

EKONOMICKÁ FAKULTA TUL
Centrum oceňování majetku

TECHNICKÁ
UNIVERZITA
V LIBERCI



Financováno
Evropskou unií
NextGenerationEU



Národní
plán
obnovy



Specializační studium
Oceňování obchodních závodů (podniků)
Finanční řízení podniku 12/14

Ing. Šárka Hyblerová, Ph.D.
+420 485 352 481
sarka.hyblerova@tul.cz
www.com.tul.cz

12. Krátkodobé a dlouhodobé financování podniku.

Obsah

- **Krátkodobé financování podniku – principy a cíle**
 - **Nástroje krátkodobého financování podniku**
- **Dlouhodobé financování podniku**
 - **Nástroje dlouhodobého financování podniku**
 - Interní a externí zdroje financování

Krátkodobé financování podniku - principy

- je součástí krátkodobého finančního managementu (rozhodnutí přináší důsledky v horizontu 1 roku);
 - Představuje zejména sestavení vhodné struktury krátkodobých pasiv podniku,
- krátkodobými zdroji by měl být financován krátkodobý (oběžný) majetek. Přičemž platí, že část oběžného majetku bývá financována také dlouhodobým kapitálem (jedná se např. o zásoby, které v podniku zůstávají trvale).... **Zlaté bilanční pravidlo financování**

Krátkodobé financování - cíle

- všechny splatné závazky jsou **včas uhrazeny**,
- jsou eliminovány situace, kdy podnik zároveň čerpá krátkodobý **úvěr** a přitom disponuje krátkodobým finančním majetkem,
- veškerý finanční majetek, kterým podnik disponuje, přináší **výnos** (úrok),

jsou minimalizovány náklady na krátkodobé finanční zdroje a zároveň maximalizovány výnosy z dočasně volného finančního majetku podniku.

Nástroje krátkodobého financování

- dodavatelský úvěr (závazky vůči dodavatelům),
- zálohy od odběratelů,
- krátkodobé bankovní úvěry (kontokorentní a směnečné úvěry, atp.),
- nesplacené závazky podniku (mzdy zaměstnanců, dosud neuhrazené daně, atp.).

Dodavatelský úvěr

- poskytuje dodavatel svému odběrateli tím, že mu umožňuje uhradit dodávku zboží či služeb se zpožděním (obvyklá splatnost faktur je 14 – 90 dní).
- Jako zdroj financování slouží dodavatelský úvěr pro odběratele (zákazníka), kterému jeho prostřednictvím vzniká závazek vůči dodavateli.
- Možnost uhradit fakturu za zboží či služby s časovým odstupem poskytuje odběrateli možnost dočasně využít případné volné finanční prostředky jiným způsobem nebo v případě, že volnými zdroji podnik okamžitě nedisponuje, nemusí si je opatřovat jiným způsobem (formou úvěru ap.).
- Dodavatelský úvěr sice není primárně úročen, ale přesto částka dodavatelského úvěru (fakturovaná částka) zahrnuje pro dodavatele i určitou odměnu za to, že umožní svému odběrateli její úhradu později a nikoli okamžitě. V případě, že dodavatel poskytuje **skonto**, je možné tento skrytý úrok vyčíslit.
- **SKONTO** = % sleva z fakturované částky při dřívější úhradě.

Zálohy od odběratelů

- Další formou krátkodobého financování jsou zálohy, které dodavatel obdrží od svých odběratelů před tím, že bude uskutečněna dodávka zboží nebo služeb. Tyto prostředky obvykle slouží dodavateli k pořízení zásob potřebných k realizaci zakázky. Zálohy od odběratelů rovněž nejsou úročené.

Krátkodobé bankovní úvěry

- Kontokorentní úvěr
- Směnečné úvěry
- Provozní úvěry

(Viz předchozí přednášky)

Ostatní krátkodobé závazky podniku

Podobně jako u dodavatelského úvěru představuje odklad splatnosti jakéhokoli závazku pro podnik významný zdroj krátkodobého kapitálu. Nemusí si totiž peněžní prostředky opatřovat jinde, příp. může volný kapitál využít jiným způsobem.

Mezi ostatní závazky podniku patří zejména:

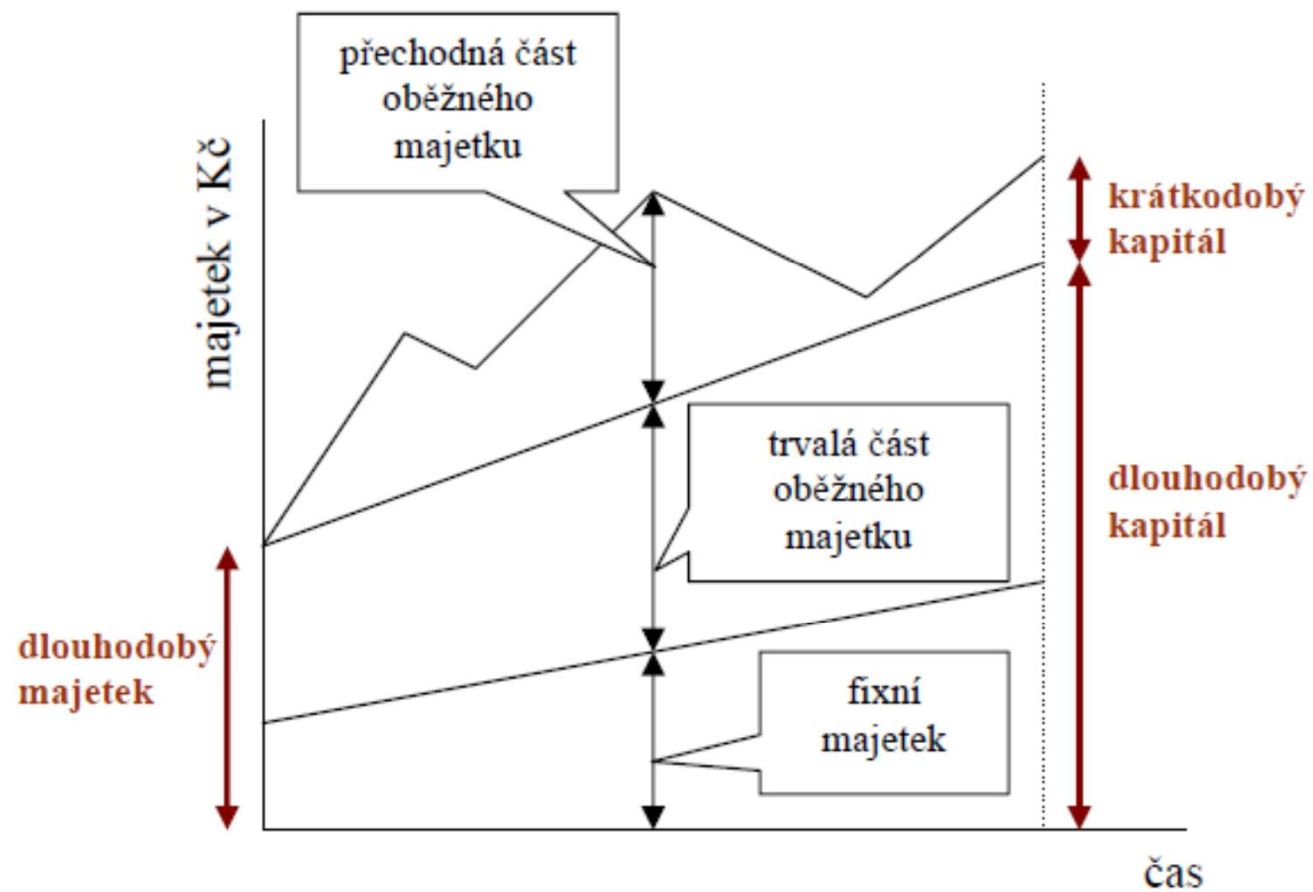
- závazky ke společníkům – představují dosud nevyplacené podíly na zisku,
- závazky k zaměstnancům – vznikají z titulu posunu výplaty mezd; obvykle jsou vypláceny až v měsíci následujícím po měsíci, ve kterém byla práce odvedena,
- závazky vůči státnímu rozpočtu (veřejným rozpočtům) – z titulu vzniklé, ale dosud neuhrazené daňové povinnosti,
- závazky ze sociálního zabezpečení – vznikají podobně jako u závazků za zaměstnanci,
- atp.

Dlouhodobé financování podniku

- je spolu s kapitálovým plánováním součástí dlouhodobého finančního řízení.

Dlouhodobé zdroje financování podniku

- představují
 - zdroje, z nichž je financován fixní majetek podniku (investice) a dále také část oběžného majetku, která zůstává v podniku trvale
- Zlaté bilanční pravidlo financování říká, že **dlouhodobý majetek (majetek dlouhodobého charakteru) by měl být financován dlouhodobými zdroji.**



Dlouhodobé zdroje financování podniku

- **Interní** zdroje dlouhodobého financování vznikají na základě interní činnosti podniku (zisk) a jsou užším pojmem než vlastní zdroje, které zahrnují navíc vklady vlastníků (akciový kapitál ap.).
- **Externí** zdroje jsou naopak pojem širší než cizí zdroje, neboť externí zdroje zahrnují kromě cizích zdrojů i část vlastních zdrojů v podobě vkladů vlastníků.

Interní zdroje financování

- Mezi interní zdroje financování podniku patří především **odpisy** a nerozdělený **zisk** minulých let.
- O využití interních zdrojů k financování hovoříme jako o **samofinancování**.
- Jeho výhoda spočívá zejména v tom,
 - že se nezvyšuje počet vlastníků (akcionářů), ale ani věřitelů a nevznikají náklady spojené s emisí cenných papírů.
 - Kromě toho lze tyto zdroje využít i pro financování projektů s vysokým rizikem, které není možné financovat z cizích zdrojů.
- Naopak nevýhodou samofinancování jsou relativně vysoké náklady spojené s nerozděleným ziskem, které převyšují náklady cizího kapitálu.

Odpisy

- odpisy jsou významným interním finančním zdrojem podniku;
- **jsou účtovány do nákladů a ovlivňují tak výsledek hospodaření, základ daně a daňovou povinnost podniku, ale nejsou spojeny s úbytkem peněz. K peněžnímu výdaji dochází jednorázově až v okamžiku pořízení nového dlouhodobého majetku, do té doby mohou být tyto prostředky použity na jiné účely.**
- **Odpisy jsou součástí kalkulované ceny realizované produkce, takže jsou součástí příjmů podniku v podobě tržeb.**
- Odpisy jako interní zdroj financování jsou ve srovnání se ziskem relativně stabilnější zdroj.
- Systém odpisování majetku má zásadní vliv na finanční hospodaření podniku.
- **!!! Rozdíl: Účetní x daňové odpisy !!!**

Nerozdělený zisk

- Nerozdělený zisk je v pořadí druhým nejvýznamnějším interním zdrojem financování podniku.
- představuje tu část zisku po zdanění, která nebyla použita na výplatu podílů vlastníkům (např. v podobě dividend), nebyla přidělena do rezervního ani do jiných fondů ani nebyla použita např. na zvýšení základního kapitálu;
- jedná se o částku, která zbývá po ukončení procesu rozdělování zisku.
- důležité však je, aby vyčíslený účetní zisk byl také transformován na peněžní prostředky a nezůstal vázaný v pohledávkách podniku.

Externí zdroje financování podniku

- Mezi externí zdroje financování podniku patří zejména bankovní i dodavatelské úvěry, ale také akciový kapitál, emise dluhopisů, leasing, příp. rizikový a rozvojový kapitál, business angels atp.
- (Viz předchozí přednášky)

Financování zahájení podnikání

Zahájení podnikatelské činnosti je specifické a pro banky často rizikové, je třeba hledat zdroje jinde.

- **Vlastní zdroje, rodina, přátelé** - i zde je užitečné sepsat smlouvu o půjčce,
- **Business angel a seed fondy** (fondy pro financování počáteční fáze rozvoje podnikání, které jsou zřizované státem, avšak investoři v nich jsou soukromí)
 - Typický seed fond v ČR neexistuje
- **Soukromé venture kapitálové fondy**
 - MPO zahájilo (2019) spolupráci s Evropským investičním fondem, ze které vzešly 2 soukromé investiční fondy (nabízí možnost získat kapitálovou investici do rozvoje podnikání, ale též doprovodné poradenství a mentoring) viz <https://www.mpo.cz/cz/podnikani/financni-nastroje/eif/fond-fondu-op-pik/op-pik-bude-ve-spolupraci-s-eif-podporovat-zacinajici-inovativni-spolecnosti--247397/>

Financování zahájení podnikání

- **Revenue-Based Financing** - financování na základě budoucích očekávaných tržeb.
 - investor poskytuje kapitál firmě výměnou za pevně dané procento příjmů, jejichž výše se může vyvíjet různým směrem.
 - většinou je RBF poskytováno ve formě dluhu (tím se podobá klasickému úvěru), návratnost investice je však závislá na výkonu firmy (tím se podobá financování v podobě vstupu do základního kapitálu, tedy venture kapitálu),
 - Vhodné např. pro SW produkty a služby.

Financování zahájení podnikání

- **Crowdfunding** (hromadné financování, davové financování)
 - způsob financování, při kterém větší počet jednotlivců přispívá menším obnosem k cílové částce požadované pro realizaci předmětu financování.
 - Financování podnikatelských projektů, charitativních projektů, ale například i politických kampaní.
 - umožňuje využít sociální sítě a osobní kontakty.

EKONOMICKÁ FAKULTA TUL
Centrum oceňování majetku



Děkuji za pozornost

Ing. Šárka Hyblerová, Ph.D.
Centrum oceňování majetku

+420 485 352 481
sarka.hyblerova@tul.cz
www.com.tul.cz