

# Finanční rozhodování podniku, vliv daní a finančního trhu

- 2.1. Typy a fáze finančního rozhodování
- 2.2. Základní typy podnikových daní
- 2.3. Finanční trh a podnikové finance

## 2.1. Typy a fáze finančního rozhodování

- *Finanční rozhodování podniku můžeme charakterizovat jako proces výběru optimální varianty získávání peněz, podnikového kapitálu a jejich užití z hlediska základních finančních cílů podnikání a s přihlédnutím k různým omezujícím podmínkám.*

# Typy rozhodovacích situací - dlouhodobé

- 1. O celkové výši potřebného kapitálu
- 2. O struktuře podnikového kapitálu
- 3. O struktuře podnikového majetku
- 4. O investování podnikového kapitálu
- 5. O rozdělování zisku po zdanění
- 6. O spojování podniků – fúze.

# Krátkodobé finanční rozhodnutí

- 1. O velikosti a struktuře oběžného majetku
- 2. O optimální struktuře krátkodobého kapitálu
- 3. O způsobu ochrany proti rizikům

# Vzájemné ovlivňování

- Finanční rozhodnutí krátkodobého charakteru je výrazně ovlivněno dlouhodobým finančním rozhodováním.
- Finanční rozhodování podniku zahrnuje několik významných fází.

# Fáze finančního rozhodování

- 1. Vymezení finančního problému a konkrétní stanovení cílů
- 2. Analýza informací a podkladů pro rozhodování
- 3. Stanovení různých variant řešení
- 4. Určení kritérií pro výběr optimální varianty a hodnocení s přihlédnutím k riziku
- 5. Volba optimální varianty
- 6. Realizace vybrané varianty

# Rozhodování

- 1. Finanční problém
- 2. Analýza informací
- 3. Kritéria rozhodování
- 4. Volba optimální varianty

## 2.2. Základní typy podnikových daní

- Finanční rozhodnutí v podniku je ovlivněno daňovým prostředím, ve kterém podnik funguje dále působí na volbu právní formy podnikání dále působí na velikost disponibilního zisku dále působí na výběr optimální finanční a kapitálové struktury.

# Daně přímé a nepřímé

- Přímé daně : - daň z příjmu  
- daně majetkové  
(daň z nemovitostí, daň silniční)
- Nepřímé daně: - daň z přidané hodnoty  
(obratové) - daň spotřební (benzín,  
líh, tabák)

# Daň z příjmu

- Právnických osob – 19 % (rok 2011)
- Fyzických osob – 15 % ze SHM, odečítatelné položky

# Daně majetkové

- jejich základem je majetek. Základem daně je cena nebo výměra pozemků, hmotnost automobilů či objem válců motorů. Sazby jsou stanoveny v procentech a korunách.
- Jsou obvykle zahrnovány do nákladů, tak snižují základ pro daň ze zisku.

# Daně nepřímé

- z celkového prodeje zboží, služeb, přidané hodnoty platí podniky tak, že o příslušnou daň zvýší cenu prodávaného zboží a služeb. Daň se přenáší z podniku na spotřebitele. Daň z přidané hodnoty – (vstup, výstup)  
Spotřební daň – u vybraných výrobků (benzín, líh, tabák, šumivé víno, pivo).

# ZP a SP

- a) **pojistné za všeobecné zdravotní pojištění 13,5 %**  
podnik 9 %, zaměstnanec 4,5 %
  
- b) **pojistné na sociální zabezpečení**
- **34 %** - zahrnuje pojistné na důchodové zabezpečení podnik 25 % (24,1 % rok 2009), zaměstnanec 8 %

## **2.2.2. Vliv daně ze zisku na finanční rozhodování podniku**

- *ovlivňuje úvahy o velikosti a právní formě podnikání*
- *má vliv na odpisy, metody odepisování a investiční možnost podniku*
- *působí na přístup podniku k úvěrovým zdrojům a kapitálové struktuře*

# Vliv daně pokrač ...

- *použití leasingových forem financování*
- *ovlivňuje riziko podnikání*
- *podněcuje tvorbu rezerv a opravných položek*
- *systemem různých dalších úprav*
- *ovlivňuje úvahy o zahraniční kapitálové účasti na podnikání*

# Finanční trh

- se definuje jako soustava finančních instrumentů, institucí a vztahů mezi nimi, která mobilizuje a přerozděluje volné peněžní prostředky mezi ekonomickými subjekty na základě nabídky a poptávky po penězích a vytváří cenu peněz.

# Finanční trh

- Podnikatelské subjekty vystupují na tomto trhu jak na straně nabídky, tak i na straně poptávky. Účast na finančních trzích umožňuje podnikům efektivně využívat volné peněžní prostředky v kratším i delším časovém úseku a získat peníze na různé investiční potřeby.

# Složky finančního trhu:

## A. Peněžní trh

- **Peněžní trh** - Obchoduje se jen s krátkodobými finančními instrumenty (do 1 roku)- (krátkodobé cenné papíry, krátkodobé úvěry, pokladniční poukázky, depozitní certifikáty). Podnik může získat peněžní prostředky emitací CP nebo úvěrem u bank. Součástí peněžního trhu je trh mezibankovních depozit a trh krátkodobých dluhopisů

## B. Kapitálový trh

- Obchoduje se s dlouhodobými finančními instrumenty (nad 1 rok) a poskytují se dlouhodobé úvěry. Pro banky jsou dlouhodobé úvěry riskantní.

**C. Deriváty kapitálového  
trhu**

**D. Trhy vlastnické a trhy  
dlužnických finančních  
dokumentů**

# Rozdělení finančního trhu

- Vlastnické cenné papíry
- Dlužnické cenné papíry
- Trhy : - soukromé (individuální investoři)  
- veřejné (velké firmy, široký okruh investorů).

# Financování přímé a nepřímé

- Přímé – trh cenných papírů, nevyužívají služeb zprostředkovatelů.

Např. Podnik x burza

Podnik x investor.

Nepřímé – prostřednictvím bank, fondů, pojišťoven, penzijní fondy, investiční fondy. Nevýhoda – neznáte informace o účastnících trhu.

# Získávání peněžních prostředků

- 1. Pomocí úvěrů – krátkodobé, dlouhodobé od bank, kapitálovém trhu
- 2. Pomocí emise a prodeje krátkodobých CP

# Přesun peněžních prostředků

- - primárním trhu
- - sekundárním trhu
- - spot a futures (okamžité a termínové)
- - zprostředkovatelské a nezprostředkovatelské
- - veřejné a neveřejné trhy
- - aukční a mimoburzovní trhy

# Burza

- **Burza** je trhem zboží jako každý jiný trh. Z hlediska předmětu burzovního obchodu můžeme burzy dělit na burzy zbožové, finanční nebo burzy služeb.

# Brokeři

- jsou typickými zprostředkovateli, jsou vlastně agenty prodávajících a kupujících, usnadňují, napomáhají klientům uskutečnit koupě a prodeje finančních dokumentů. Vystupují obvykle svým jménem, ale na účet klientů. Nenesou tedy riziko změn kurzů cenných papírů a ani nemusí mít ve své podstatě velký vlastní kapitál. Za svoji činnost dostávají zprostředkovatelskou odměnu - provizi (commission).

# Dealeři

- na rozdíl od brokerů přijímají riziko kupováním a prodáváním cenných papírů na svůj vlastní účet. Jejich ziskem je rozdíl mezi cenami, za které prodávají, a cenami za které kupují cenné papíry.

# Spekulanti

- Spekulant zpravidla kupuje cenné papíry na krátkou dobu, aby je se ziskem prodal, resp. cenné papíry prodává, aby je později koupil levněji. Jeho zisk je rozdílem mezi kurzem prodejním a kurzem nákupním. Spekulace je pochopitelně nedílnou součástí burzovních i mimoburzovních obchodů.

# Emise CP na primárním trhu

- Uzavřená
- Veřejný úpis (veřejná výzva)
- Devizový trh
- Trh drahých kovů

# Získávání CP a úvěrů na kapitálovém trhu

- a) majetkové cenné papíry ( různé akcie, zatímní listy, podílové listy)
- b) úvěrové cenné papíry (dluhopisy - obligace, vkladové listy, depozitní certifikáty se splatností > 1 rok)
- c) dlouhodobé a střednědobé úvěry (termínované půjčky, hypotekární úvěry, dodavatelské úvěry, finanční leasing, forfaiting).

# Získávání CP a úvěrů na peněžním trhu

- a) úvěrové cenné papíry (směnky, státní pokladniční poukázky, komerční cenné papíry, depozita < 1 rok)
- b) krátkodobé úvěry (obchodní úvěr, bankovní krátkodobé úvěry různého typu).