5. ZAKLÁDÁNÍ PODNIKU, JEHO MAJETKOVÁ A FINANČNÍ STRUKTURA

- 5.1. Finanční aspekty zakládání podniku
- 5.2. Majetková a finanční struktura podniku
- 5.2.1 Majetková struktura podniku
- 5.2.2. Finanční struktura podniku - (kapitálová struktura)

5.1 Finanční aspekty zakládání podniku

- Založení podniku je spojeno s řešením tří složek:
- - koncepce podnikatelského záměru
- - volba právní formy podnikání (s.r.o,
- a.s., komanditní společnost, v.o.s.)
- - výše a forma získání prvotního kapitálového vkladu

5.1.1 Právní formy podnikání

a) Podniky jednotlivce
b) V.O.S.
c) Komanditní společnost
d) Společnost s ručením omezeným
e) Akciové společnosti

Akciové společnosti

ZK může být vytvořen:

– bez výzvy k upisování akcií (uhradí zakladatelé)

- na základě výzvy k upisování akcií, v tom případě se musí uskutečnit ustavující VH, která rozhodne o výši ZK.

Emisní ažio

představuje kladný rozdíl mezi tržní a nominální cenou emitovaných akcií.

Vlastní kapitál

- Základní kapitál
- emisní ažio
- Rezervní fond
- Nerozdělený zisk

5.2. Majetková a finanční struktura podniku

- *Majetkově-finanční stabilitou rozumíme schopnost podniku vytvářet a trvale udržovat správný vztah mezi majetkem a používaným kapitálem.*

Řešíme 3 základní otázky

a) Majetková struktura = poměr mezi jednotlivými složkami majetku

b) Finanční struktura = poměr mezi jednotlivými druhy používaného kapitálu

c) Vzájemný vztah mezi jednotlivými složkami majetku a jednotlivými druhy používaného kapitálu.

5.2.1 Majetková struktura podniku

- Statický pohled na majetek podniku a jeho strukturu poskytuje bilance (**rozvaha**) podniku, vždy k určitému datu. Její základní funkcí je poskytnout přehled o majetku podniku (aktivech), jeho struktuře a finančním krytí majetku (pasivech a vlastním kapitálu). Bilance nepodává informace o hospodářském výsledku, slouží pro řízení a analýzu. Sestavuje se minimálně jednou ročně, navazuje na zůstatky účtů v účetnictví podniku.

Majetková struktura a.s.

- *Pohledávky za upsaný vlastní kapitál*
- ***Stálý majetek (stálá aktiva- dlouhodobá, fixní, neoběžná***
- ***Oběžný majetek (oběžná aktiva- krátkodobá***
- ***Ostatní majetek (aktiva)***

5.2.2. Finanční struktura podniku - (kapitálová struktura)

- Vlastní kapitál
- Cizí zdroje
- Ostatní pasiva

5.2.3. Míra zadluženosti a optimální finanční struktura

V rámci finanční struktury podniku posuzujeme a analyzujeme ***relaci mezi vlastním a cizím kapitálem.***

Ukazatel zadluženosti vyjadřuje podíl celkových dluhů (krátkodobých a dlouhodobých k celkovému majetku (kapitálu). Čím vyšší zadluženost, tím je větší riziko věřitelů.

Ukazatel ziskového krytí úroku

poměr mezi ziskem před zdaněním a úroky (úrok je odpočitatelnou položkou pro zdanění) k ročnímu úroku.

Relace vlastního a cizího kapitálu

Tato relace je závislá na nákladech spojených se získáním příslušného druhu kapitálu (cena kapitálu).

Čím je *doba splatnosti příslušného druhu kapitálu delší, tím vyšší cenu za něj musí uživatel zaplatit* (úrok).

Cenu cizího kapitálu ovlivňuje i systém zdanění podniku.(úroky z úvěru, obligací jsou odpočitatelnou položkou pro zdanění zisku).

Cena za kapitál

- Krátkodobý cizí kapitál
- Dlouhodobý cizí kapitál
- Základní kapitál (nejdražší).

„U“ křivka průměrných nákladů

Je založena na tom, že od určité míry zadlužení celkové náklady začnou stoupat. Proto je vhodné, aby podnik měl takovou relaci vlastního a cizího kapitálu, při níž jsou celkové náklady na pořízení kapitálu nejnižší a v důsledku toho tržní hodnota firmy je nejvyšší.

„U“ křivka průměrných nákladů

Varianta zadluženosti	Podíl kapitálu na CK	Náklady kapitálu	Průměrné náklady CK
A: **nízká zadluženost**			
dluh	20 %	6,5 %	1,3%
Vlastní kapitál	80 %	12 %	9,9 %
B: **zvýšená zadluženost**			
dluh	40 %	7 %	2,8 %
Vlastní kapitál	60 %	12,5 %	7,5 %
C: **vysoká zadluženost**			
dluh	60 %	9 %	5,4 %
Vlastní kapitál	40 %	15 %	6 %