

MAKRO - MIKROEKONOMIE

TRH VÝROBNÍCH FAKTORŮ – TRH KAPITÁLU



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

TRH VÝROBNÍCH FAKTORŮ – TRH KAPITÁLU



V rámci této přednášky se *dozvíte*:

- o vzájemném vztahu mezi *úsporami, kapitálem a investicemi*,
- jak *funguje trh s kapitálem*,
- a získáte poznatky o *rozhodování podnikatele při investování* a o významu *současné a budoucí hodnoty výnosů*.

Literatura:

- TULEJA, P., NEZVAL, P., MAJEROVÁ. *Základy mikroekonomie*. Praha: CP Books, 2011. ISBN 978-80-251-3577-8, ss. 191-202



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

POJETÍ KAPITÁLU

- **kapitál:** úspory přeměněné v investice, tj. jako úspory vydané za účelem zhodnocení.
- **kapitál:** hodnota schopná zhodnocení, tj. se schopností obohacovat se o přírůstek hodnoty.
- **kapitál jako výrobní faktor** je považován za faktor odvozený, druhotný.
- **kapitálové statky:** umožňují podnikateli produkovat, přičemž v rámci této kategorie rozlišujeme mezi **stavbami, zařízením a zásobami**.
- **portfoliový (fixní) kapitál:** má podobu cenných papírů (akcie a různé typy dluhopisů).
- **peněžní kapitál:** má podobu peněz, jež jsou nabídnuty k investování.
- **úvěr:** vztah mezi držitelem peněz – věřitelem, který poskytuje své prostředky někomu jinému a dlužníkem (např. podnikatelem), který se zavazuje splatit půjčené peníze do určité doby a zaplatit sjednanou odměnu – **úrok**.

KAPITÁLOVÉ STATKY A JEJICH AKUMULACE

- **kapitálové statky:** forma kapitálu, která firmě umožňuje produkovat.
- kapitálové statky se spolupodílí na tvorbě hodnot a prochází procesem výrobní spotřeby buďto jednorázově jako **oběžný kapitál (materiál)**, nebo postupně jako **fixní kapitál (budovy, stroje apod.)**.
- **amortizační odpisy:** prostředek s jehož pomocí se eviduje opotřebení fixního kapitálu.

KAPITÁLOVÉ STATKY A JEJICH AKUMULACE

- **akumulace kapitálu:** shromažďování odpisů v amortizačním fondu, tj. přeměna peněžních prostředků na kapitál.
- akumulaci kapitálu členíme na:
 - **reálná akumulace:** kapitálové statky produkují prostředky k pořízení nových kapitálových statků.
 - **akumulace peněžní:** dochází k akumulaci peněžních úspor.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

KAPITÁLOVÉ STATKY A JEJICH AKUMULACE

- **investice:** proces zavádění kapitálových statků do výroby za účelem produkce nových kapitálových statků.
- investice členíme na:
 - **obnovovacích (restitučních) investicích (I_R):** v procesu investování musí nahradit opotřebované kapitálové statky,
 - **čisté (netto, rozšiřovací) investice (I_N):** dochází ke zvětšování zásoby kapitálových statků,
 - **hrubé (brutto) investice (I_H):** suma obnovovacích a čistých investic.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

KAPITÁLOVÉ STATKY A JEJICH AKUMULACE

$$I_B = I_R + I_N \quad (10.1)$$

- tři otázky spojené s investováním:
 - *Kde berou firmy prostředky* na nákup nových kapitálových statků? → *kapitálový trh.*
 - Na základě čeho se firmy rozhodují o tom *zda a kam budou investovat?* → *výnosy z kapitálu.*
 - Jak a kde dochází *k přeměně investic na nové kapitálové statky?* → *odlišení trhu kapitálu a trhu kapitálových statků.*



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

TRH KAPITÁLU

- ***nabídka kapitálu***: představována zejména úsporami domácností, které se zříkají současné spotřeby v očekávání budoucích výnosů.
- ***úrok***: výnos z uspořené částky → odměna za odložení spotřeby.
- ***úroková míra (úroková sazba) (i_r)***: míra zhodnocení vložené částky za určité období → poměr úroku z uspořené částky k této uspořené částce.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

TRH KAPITÁLU

$$i_R = \frac{\Delta S_i}{S_i} \cdot 100 \quad (10.2)$$

- ΔS_i – úrok z uspořené částky
- S_i – úspora
- *budoucí hodnota dnešních úspor pro jedno časové období:*

$$S_1 = (1 + i_r) \cdot S_0 \quad (10.3)$$

- S_0 – současná úspora
- S_1 – budoucí úspora v čase t+1



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

TRH KAPITÁLU

- *budoucí hodnota dnešních úspor pro n-časových období:*

$$S_n = (1 + i_r)^n \cdot S_0 \quad (10.4)$$

- S_n – budoucí úspora v čase $t+n$, pro $n = (1; \infty)$
- $S_1 = (1+i_r)^1 \cdot S_0$ – **úročitel**: říká nám kolikrát se zvýší počáteční vklad za n let při dané úrokové míře



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

TRH KAPITÁLU

- *současná hodnota budoucích úspor pro n-časových období:*

$$S_0 = \frac{S_n}{(1 + i_r)^n} \quad (10.5)$$

- $1/(1+i_r)^n$ – **odúročitel (diskont)**: vyjadřuje kolikrát nižší je současná hodnota budoucích příjmů, které získáme na konci n-tého roku při dané úrokové míře i_r .



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

TRH KAPITÁLU

- **úroková míra:** se používá tehdy, když se jedná o *obecné stanovení míry výnosu*,
- **úroková sazba:** veličina daná trhem kapitálu, s níž *porovnáваме svá očekávání* (např. propočtené míry výnosu).
- **poptávka po kapitálu:** poptávka firem, které mají potřebu financovat nákup kapitálových statků → *určena příjmem z mezního produktu kapitálu a je nepřímou závislá na výši úrokové míry (sazby)*.

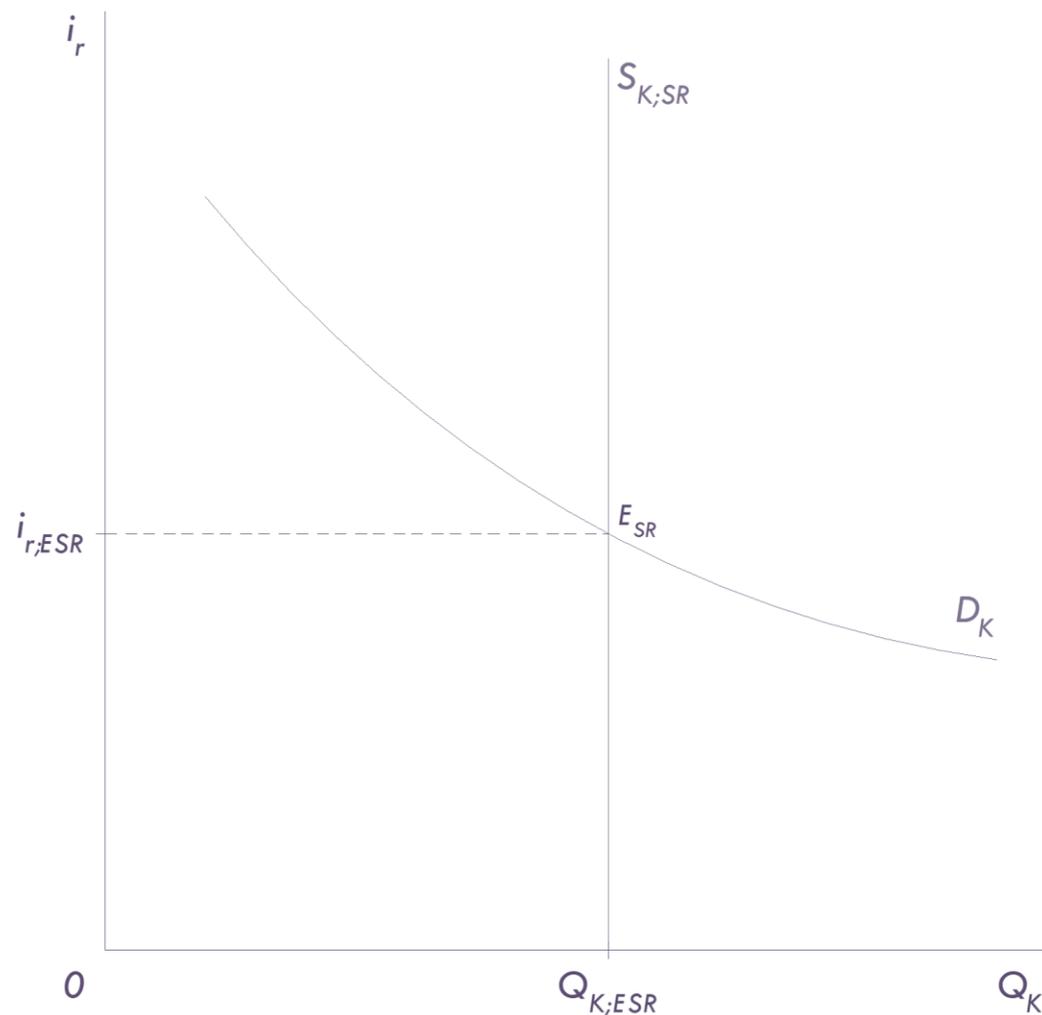


SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

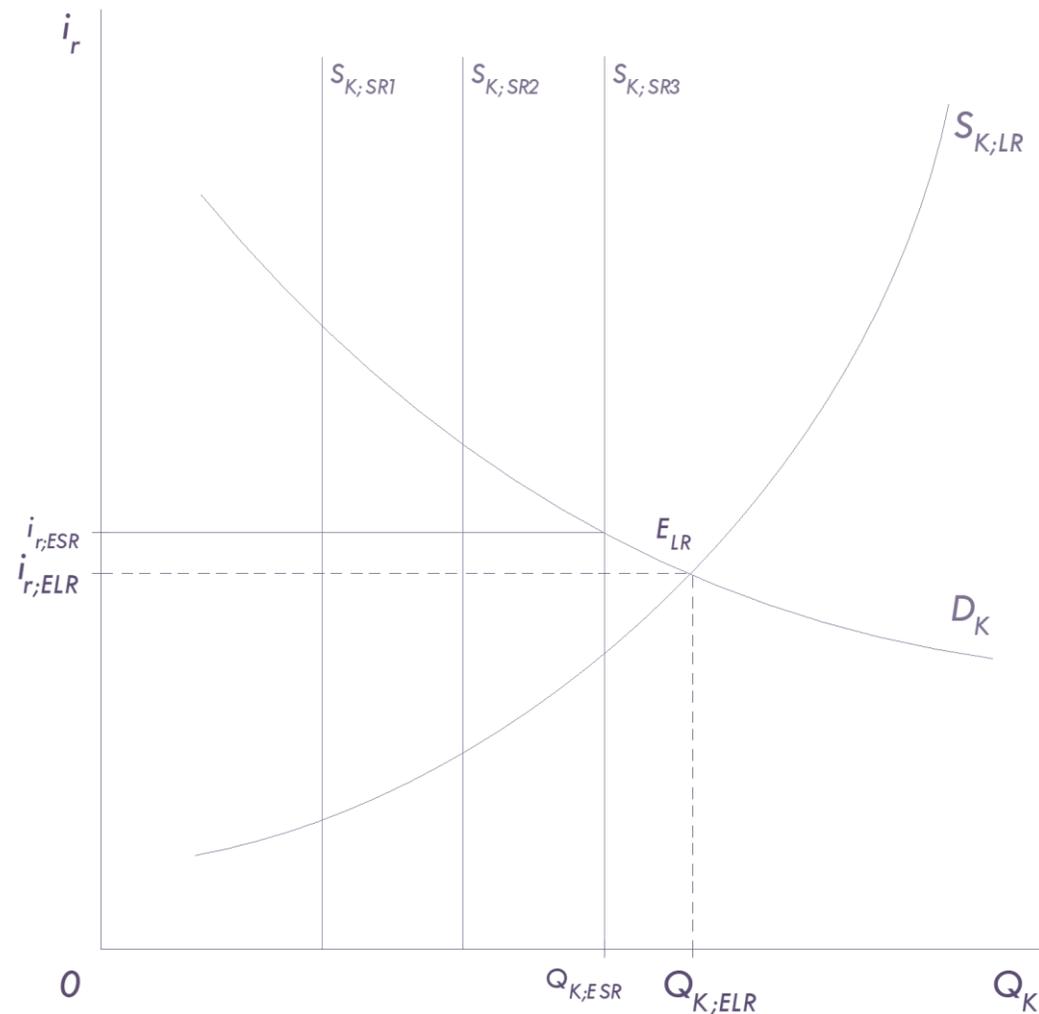
TRH KAPITÁLU

- při stanovení *rovnováhy na trhu s kapitálem* je třeba rozlišovat mezi:
 - *krátkodobým hlediskem*: nabídka na trhu kapitálem dána,
 - *dlouhodobým hlediskem*: hraje roli fakt, že domácnosti se mohou rozhodnout, zda budou nabízet větší úspory, když úroková míra vzroste.
- *rovnovážná úroková míra ($i_{r;ELR}$)*: vyrovnává úspory a investice.

OBRÁZEK 10-1: URČENÍ ROVNOVÁŽNÉ ÚROKOVÉ MÍRY V KRÁTKÉM OBDOBÍ



OBRÁZEK 10-1: URČENÍ ROVNOVÁŽNÉ ÚROKOVÉ MÍRY V DLOUHÉM OBDOBÍ



TRH KAPITÁLU

- **skutečná úroková míra** $> i_{r,ELR}$: domácnosti vytvářejí úspory, které jsou vyšší než poptávka po kapitálu.
- **skutečná úroková míra** $< i_{r,ELR}$: poptávka po kapitálu je větší než úspory, které byly v minulosti utvořeny při těchto úrokových mírách.
- úroková míra **plní funkci tržní ceny**.
- **funkce úrokové míry**:
 - vede **domácnosti** k tomu, aby **obětovaly současnou spotřebu** a zvyšovaly zásoby kapitálu,
 - vede **firmy k vyhledávání** co nejefektivnějších investic.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

TRH KAPITÁLU

- **instituce kapitálového trhu:**
 - **banky:** shromažďují vklady svých klientů, aby je na druhé straně půjčovaly jiným formou úvěru,
 - **vkladatelé úspor:** za vklady vyplácí banka úrok a za úvěry banka úrok přijímá,
- **nepřímý způsob** získání zdrojů:
 - **cenné papíry:** nakupují banky, soukromé osoby nebo investiční a penzijní fondy → emitent získává prostředky a investor výnos → **burzy**.
 - **obligace:** cenný papír obsahující závazek emitenta vyplácet držiteli cenného papíru dohodnutý úrok po dobu splatnosti a po jejím vypršení vyplacení nominální hodnoty dluhopisu.
 - **dluhopis:** emitován nejen firmou, ale i vládou či samosprávami měst → menší riziko a menší výnos.
 - **akcie:** cenný papír představující majetkový podíl na firmě a příslib vyplácet dividendu, tedy podíl na zisku.

VÝNOSY Z KAPITÁLU

- **rozhodování o investici:** porovnání různých měr výnosu, které mohou očekávat při alternativním umístění svých prostředků.
- **míra výnosu z kapitálu:** měřítko pro rozhodování firmy o kapitálu.
- **podoby výnosu z kapitálu:** úrok, zisk, renta z půdy či technologická renta.
- **míra čistého zisku:** poměr zisku k zásobě kapitálu.



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

TABULKA 10-1: SROVNÁNÍ MÍRY VÝNOSU PLYNOUCÍ Z PODNIKÁNÍ A Z VKLADU PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ DO BANKY

činnost	podnikání	vklad do banky
vklad	1.000.000,-	1.000.000,-
míra výnosů v %	1,50	2,00
výnos	15.000,-	20.000,-



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ**

VÝNOSY Z KAPITÁLU

- *současná hodnota budoucích výnosů (SH):*

$$SH = \frac{S_1}{(1+i_r)} + \frac{S_2}{(1+i_r)^2} + \dots + \frac{S_n}{(1+i_r)^n} \quad (10.6)$$

- *čistá současná hodnota budoucích výnosů (SH_N):* od současné hodnoty odečtíme náklady na investici. Volíme pak tu variantu, která má *čistou hodnotu budoucích výnosů nejvyšší.*



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ

TABULKA 10-2: ČISTÁ SOUČASNÁ HODNOTA Z INVESTIČNÍCH VARIANT A - C

varianta	úroková míra	investiční náklady	výnosy v prvním roce	výnosy v druhém roce	současná hodnota	čistá současná hodnota
varianta A	10%	50	110	121	199,1	149,1
varianta B	5%	100	200	250	417,7	317,7
varianta C	2%	70	220	260	465,5	395,5



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
V OPAVĚ