

# Zdroje financování firmy

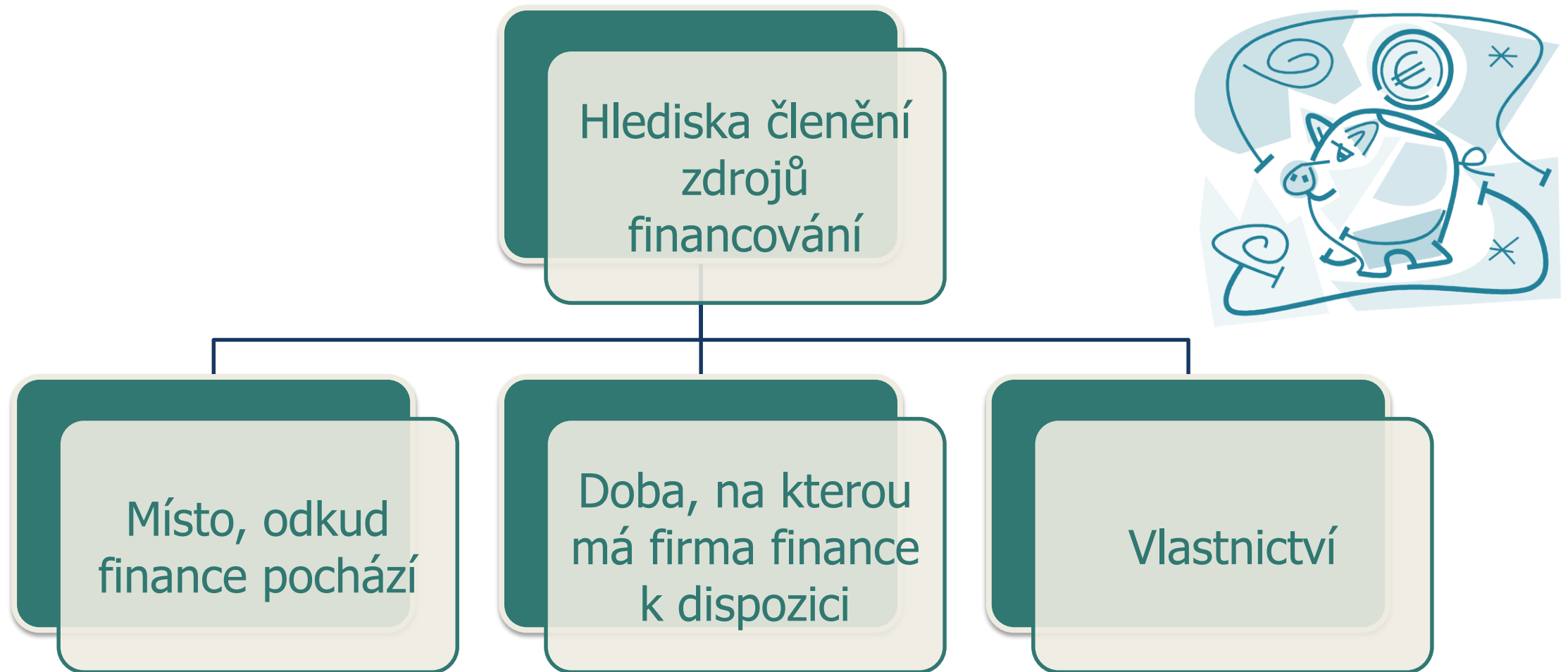
Dlouhodobé a krátkodobé financování  
Příklady plánování peněžních toků



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

**Doc. Ing. Petra Růčková, Ph.D.**

# Členění zdrojů financování



# Členění zdrojů financování

- Z hlediska místa, odkud zdroje pochází:
  - Interní (vnitřní) zdroje
  - Externí zdroje
- Z hlediska doby, na kterou je kapitál získáván:
  - Dlouhodobý kapitál
  - Krátkodobý kapitál



# Zdroje financování firmy

## Zdroje financování firmy

### Vlastní zdroje

Základní kapitál

Kapitálové fondy

Fondy ze zisku

Výsledek hospodaření –  
běžný a nerozdělené

### Cizí zdroje

Dlouhodobý kapitál

Krátkodobý kapitál

Úvěry

Krátkodobé závazky

Leasing

úvěry

Obligace

Směnky a úpisy



# Rozhodování o způsobu pořízení majetku

- Administrativní náročnost a právo disponování s majetkem
- Daňové dopady
- Finanční náročnost pořízení.



# Dlouhodobý úvěr

- **Dlouhodobé úvěry** – poskytované bankami jsou nejvýznamnějším zdrojem financování rozvoje podniku.
- Velikost úvěru a způsob jeho splácení ovlivňují jednak úroky (což je součást finančních nákladů), jednak peněžní toky prostřednictvím splátek úvěru.
- Celková výše úroků je ovlivněna – velikostí úvěru, úrokovou sazbou, odkladem splátek, dobou splácení, způsobem splácení.



# Příklad

- Firma se rozhodla pořídit novou plnicí linku za 120 mil. Kč na úvěr. Úroková sazba z úvěru činí 8,5 % a splácet jej bude po dobu 5 let, ročními splátkami. Vypočítejte velikost anuity, velikost splátek jistiny a úroků v jednotlivých letech.
  - Porovnejte tuto variantu s rovnoměrným splácením jistiny.



# Splácení anuitou

Rok	Anuita	Úrok	Splátka	Zůstatek úvěru
1				
2				
3				
4				
5				
<b>Celkem</b>				





# Splácení rovnoměrné

Rok	Splátka	Úrok	Celkem	Nespl. část
1				
2				
3				
4				
5				
<b>Celkem</b>				



# Finanční leasing



- **Podstatou leasingu** je nájemní vztah (dvoustranný nebo vícestranný), v němž nájemce na základě smlouvy platí nájemné pronajímateli (vlastníkovi aktiva) po předem stanovenou dobu ve stanovených splátkách jako náhradu za volné užívání předmětu pronájmu.
- Pronajímatel po dobu leasingového kontraktu zůstává vlastníkem aktiva, po zaplacení poslední splátky pak vlastnické právo na aktivum může podle dohodnutých podmínek (a podmínek stanovených zákonem) přejít na nájemce.

# Podmínky daňově uznatelného výdaje

- Aby bylo možné nájemné účtované do nákladů uznat jako daňově uznatelný výdaj, musí být splněny dvě podmínky:
  - Doba pronájmu musí být delší než 20 % stanovené doby odepisování;
  - Odkupní cena není vyšší než zůstatková cena



# Příklad na finanční leasing

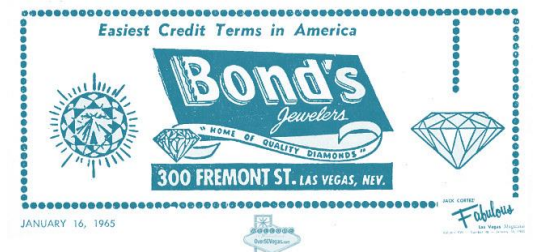
- Firma hodlá pořídit výrobní linku formou finančního leasingu. Vstupní cena linky činí 120 mil. Kč a je zařazena do 2. odpisové skupiny. Smlouva bude uzavřena v říjnu 2019 a doba pronájmu jsou 4 roky. Zisková marže leasingové společnosti je 15 %, což znamená, že leasingový koeficient je 1,15. Odkupní cena výrob. linky je po skončení pronájmu 1.000 Kč. První mimořádná splátka při uzavření smlouvy bude 25 % z ceny pronájmu a dále budou hrazeny splátky rovnoměrně po dobu 48 měsíců.



# Obligace

- **Obligace** je nejrozšířenější dlužnický cenný papír, který vyjadřuje dlužnický závazek emitenta vůči vlastníku tohoto dokumentu. Cílem emise obligací je získat peněžní prostředky na delší dobu s jistotou, že věřitel od závazku v jeho průběhu neodstoupí.
- **Základní formy obligací:**
  - obligace s fixním úrokem, tedy s pevnou úrokovou sazbou, která je na obligaci vyznačená. Její nevýhodou nezohledňování vývoje inflace.
  - obligace s pohyblivým úrokem (floating rate bonds) - výše úroku je vázána na některou reprezentativní úrokovou sazbu na peněžním nebo kapitálovém trhu.

[http://www.cnb.cz/cz/financni\\_trhy/penezni\\_trh](http://www.cnb.cz/cz/financni_trhy/penezni_trh)



# Obligace z hlediska plánování

- Efekty klauzule, která umožní vyplatit dluhopisy před termínem splatnosti:
  - klesají-li úrokové sazby u pevně úročených cenných papírů se vyplatí je předčasně uplatit a vydat případně novou emisi dluhopisů;
  - firma může na základě změny vnějších faktorů i svých cílů a priorit snáze korigovat svou kapitálovou strukturu.



# Rozdíl bank. úvěrů a obligací

- Rozdíly bankovních úvěrů a obligací:
  - obligace se splácejí jednou ročně, úvěr průběžně
  - dluh z obligace zůstává po celou dobu v pasivech společnosti
  - jednorázové náklady emise bývají zpravidla vyšší než náklady spojené s bankovním úvěrem;
  - obligace jsou zpravidla obchodovatelné na kapitálových trzích.

