

2. Finanční řízení podniku

Finanční řízení podniku je klíčovou součástí každé úspěšné organizace. Zahrnuje získávání, účelné rozdělování a efektivní využívání finančních zdrojů k dosažení podnikových cílů. Tato disciplína se zabývá nejen zajištěním dostatečného množství finančních prostředků pro běžný chod firmy, ale také strategickým plánováním a rozhodováním o investicích. Efektivní finanční řízení umožňuje podniku růst, adaptovat se na měnící se tržní podmínky a dlouhodobě prosperovat. V následujících sekcích se podrobně podíváme na různé aspekty finančního řízení, včetně jeho cílů, nástrojů a praktických aplikací v podnikovém prostředí.



by **Matěj Sehnal**

Základní pojmy finančního řízení

1 Likvidita

Schopnost podniku přeměnit svá aktiva na hotovost. Je klíčová pro plnění krátkodobých závazků a udržení finanční stability.

Zajistit dostatek finančních prostředků pro podnik je stejně důležité, jako zajistit dostatek jídla pro nás abychom přežili. Protože ani podnik nepřežije, pokud nemá dostatek financí (bez peněz to zkrátka nejde)!!!

3 Rentabilita

Ukazatel ziskovosti podniku, který měří efektivitu využití investovaného kapitálu. Pomáhá hodnotit úspěšnost podnikatelské činnosti.

2 Cash flow

Peněžní tok představující příjmy a výdaje podniku za určité období. Je důležitým ukazatelem finanční výkonnosti a likvidity.

4 Kapitálová struktura

Složení zdrojů financování podniku, zahrnující vlastní kapitál a cizí zdroje. Optimální struktura minimalizuje náklady na kapitál.

Hlavní pilíře finančního řízení

Finanční plánování

Zahrnuje tvorbu krátkodobých a dlouhodobých finančních plánů, rozpočtů a prognóz. Pomáhá podniku předvídat budoucí finanční potřeby a připravit se na různé scénáře.

Finanční analýza

Hodnocení finanční situace podniku pomocí různých ukazatelů a metod. Poskytuje podklady pro rozhodování managementu a identifikaci silných a slabých stránek.

Finanční kontrola

Průběžné sledování finančních ukazatelů a porovnávání skutečnosti s plánem. Umožňuje včasnou identifikaci odchylek a přijetí nápravných opatření.

"Finanční řízení podniku"

Získávání a účelné a efektivní rozdělování finančních zdrojů.

- účelné = využito k dosažení konkr. cílů podniku (kt. přispívají k růstu & úspěchu),
 - Pokud podnik získá kapitál, například prostřednictvím půjčky nebo investic, použije ho účelně na rozšíření výroby, nákup nových technologií nebo expanzi na nové trhy, aby tím přispěl k dlouhodobé ziskovosti.
- efektivní = fin. prostř. využity způsobem, který MAX VÝNOSY + MIN NÁKLADY → dosažení co nejvyššího efektu
 - Efektivní rozdělování financí by mohlo zahrnovat optimalizaci cash flow, minimalizaci úroků z úvěrů nebo zvolení nejvhodnějšího financování (např. leasing místo koupě) tak, aby podnik dosáhl co největšího užitku za co nejmenší náklady.



"Financování"

Financování je činnost směřující k opatření kapitálu a jeho užití ke splnění podnikových cílů

Finanční řízení má následující úkoly:

- získávat kapitál = kde na to vezmeme?
- rozhodovat o umístění kapitálu = co s tím uděláme?
- rozhodovat o rozdělení zisku = co s výdělkem uděláme?
- řídit hospodářskou stránku činnosti podniku = je to efektivní?



Cíle finančního řízení podniku

1

Maximalizace tržní hodnoty podniku

Hlavním dlouhodobým cílem je zvyšování hodnoty pro vlastníky. To zahrnuje nejen krátkodobou ziskovost, ale i dlouhodobý udržitelný růst a konkurenceschopnost.

2

Zajištění finanční stability

Udržování optimální úrovně likvidity a solventnosti podniku. To umožňuje plnit závazky včas a využívat příležitosti na trhu.

3

Optimalizace kapitálové struktury

Nalezení správného poměru mezi vlastním a cizím kapitálem s cílem minimalizovat náklady na kapitál a maximalizovat rentabilitu.

4

Efektivní alokace zdrojů

Rozdělování finančních prostředků do oblastí s nejvyšším potenciálem návratnosti, při současném řízení rizik a udržování diverzifikace.

Dosažení cílů firmy

- Dobrý přehled o vnitřní / vnější situaci firmy (znalost finančních výkazů, rozdělení trhu...)
- Použití vhodných metod pro analýzu dané situace (provedení výpočtu finančních ukazatelů z firemních výkazů, testy likvidity...)
- Navrnutí strategie na základě finanční analýzy



Financování z vlastních zdrojů

Zisk

Nejdůležitější vlastní zdroj financování. Nerozdělený zisk umožňuje reinvestice do rozvoje podniku a posiluje jeho finanční nezávislost.

Odpisy

Představují náklad, ale ne výdaj. Umožňují postupnou obnovu dlouhodobého majetku a jsou důležitým zdrojem samofinancování.

Vklady vlastníků

Zahrnují základní kapitál a dodatečné vklady. Jsou klíčové zejména při založení podniku a při významných investicích.

Prodej nepotřebného majetku

Uvolnění kapitálu vázaného v nevyužívaných aktivech. Může poskytnout dodatečné prostředky pro efektivnější využití.



Financování z cizích zdrojů

A photograph of a desk with a large stack of papers, some held together by black binder clips. A black pen lies on a document in the foreground. The background is slightly blurred, showing a typical office environment.

1

Bankovní úvěry

Nejčastější forma externího financování. Zahrnují krátkodobé i dlouhodobé úvěry s různými podmínkami a úrokovými sazbami.

2

Dodavatelské úvěry

Odložená platba za dodávky zboží či služeb. Představují běžnou formu krátkodobého financování v obchodních vztazích.

3

Leasing

Umožňuje používání majetku bez nutnosti jeho nákupu. Rozlišujeme finanční leasing (s následným převodem vlastnictví) a operativní leasing.

4

Emise cenných papírů

Vydávání akcií nebo dluhopisů. Umožňuje získat značné finanční prostředky, ale je spojeno s vyššími náklady a regulačními požadavky.



Materiálová/majetková struktura podniku

Dlouhodobý majetek

Oběžný majetek

Hmotný (budovy, stroje)

Zásoby (materiál, výrobky)

Nehmotný (software, patenty)

Pohledávky

Finanční (dlouhodobé investice)

Krátkodobý finanční majetek

Vstupní cenou hmotného a nehmotného majetku je:

- Pořizovací cena = je-li pořízen úplatně.
- Vlastní náklady = je-li pořízen nebo vyroben ve vlastní režii.
- Hodnota nesplacené pohledávky (zajištěné převodem práva, a to u hmotného movitého majetku, který zůstává ve vlastnictví věřitele).
- Reprodukční pořizovací cena = cena, za kterou by byl majetek pořízen v době, kdy se o něm účtuje.
- Při nabytí majetku zděděním nebo darováním cena stanovená pro účely daně dědické nebo daně darovací.
- Cena pořízení = cena za kterou byl majetek pořízen bez nákladů s jeho pořízením souvisejících (Zákon o účetnictví tento pojem nezná).
- Zůstatková cena = rozdíl mezi vstupní cenou hmotného majetku a celkovou výši odpisů.



Opotřebení dlouhodobého majetku (fixed assets)

- Dlouhodobý majetek se postupně opotřebovává.
- Rozlišujeme opotřebení:
 - Fyzické (materiálové) – postupné opotřebení fyzickým používáním, ztráta původní užitné hodnoty cestou změny technických a provozních vlastností (aktivní, pasivní).
 - Ekonomické (souvisí i s opotřebením morálním)
- Proces postupného opotřebování (fyzického) majetku je vyjadřován formou odpisů:
 - účetní = upravuje zákon o účetnictví, stanovuje, že si podnik vytvoří „Odpisový plán“, který je podkladem pro vyčíslení opravek (oprávky = suma odpisů).
 - daňové = umožňují postupně přenášet hodnotu dlouhodobého majetku do nákladů, představují snížení jeho pořizovací ceny na tzv. zůstatkovou cenu.



Oběžný majetek = current assets

- Je označován jako majetek krátkodobý (provozní).
- V podniku se vyskytuje:
 - ve věcné formě (zásoby materiálu, zásoby nedokončené výroby, zásoby výrobků, zásoby zvířat, zásoby zboží).
 - v peněžní formě (pohledávky, krátkodobý finanční majetek)
- Oběžný majetek je neustále v pohybu, obrací se velmi rychle. Čím rychleji se obrací, tím rychleji za stejných podmínek přinese větší zisk.

Kapitálová struktura podniku

Vlastní kapitál

Zahrnuje základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku a nerozdělený zisk. Představuje dlouhodobý a stabilní zdroj financování.

Cizí kapitál

Skládá se z krátkodobých a dlouhodobých závazků, bankovních úvěrů a rezerv. Umožňuje pákový efekt, ale zvyšuje finanční riziko.

Optimalizace struktury

Cílem je najít vyvážený poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, který minimalizuje náklady na kapitál a maximalizuje hodnotu podniku.

Krátkodobé úvěry se splatností většinou do 1. roku

- kontokorentní - firma může na svém běžném účtu jít krátkodobě i do minusu (do částky stanovené ve smlouvě s bankou), a tak čerpá úvěr operativně, bez dalších schvalování bankou.
- eskontní (směnečný) - tento úvěr je spojen s eskontem cizí směnky bankou. Banka cizí směnku od majitele odkupuje za cenu sníženou o dohodnutý úrok a eskontní provizi (v závislosti na době zbývající do splatnosti směnky), ale pokud směnečný dlužník směnku v termínu splatnosti neuhradí, banka ji původnímu majiteli vrací k vymáhání a žádá zpět poskytnuté peníze, jako v případě úvěru.
- lombardní - úvěr krytý movitou zástavou (cenné papíry, zboží, pohledávky, drahé kovy, atd.)
- revolvingový - banka na základě smlouvy po určitou dobu vyčerpaný a splacený úvěr do sjednané výše doplňuje. Tento úvěr už můžeme zařadit nejen mezi krátkodobé, ale i střednědobé úvěry s dobou splatnosti nad 1 rok.



Důvody PRO použití cizího kapitálu

- NEMÁ VLASTNÍ PENÍZE DLOUHODOBĚ: Podnikatel nedisponuje dostatečně velkým vlastním kapitálem, nezbytným k založení podniku, vstoupí investor formou CK,
- NEMÁ VLASTNÍ PENÍZE AKUTNĚ: Podnikatel přechodně nedisponuje potřebným kapitálem v době, kdy jej potřebuje
- Použitím cizího kapitálu nevznikají jeho poskytovateli žádná práva v přímém řízení podniku.

Rozdíl CK a VK

Cizí kapitál	Vlastní kapitál
Musím peníze vrátit (dluhopisy a dluhy obecně mají splatnost)	Nemusím peníze vrátit (akcie atd. splatnost nemají)
Vypořádává se jako první = přednost před vlastníky podniku.	Co zbyde po ukojení nároků věřitelů, si rozdělíme my vlastníci.
Je vždy "levnější" → stojí mě jen úrok.	Je vždy "dražší" → vlastníci požadují určité ROE, které musí být co nejvyšší. (Nenakupuji podíl na podniku, abych za něj dostal "např." 2 % p.a.)

Rozvaha (balance) = balance sheet

- Účet, přehled o majetku, dluzích a vlastním kapitálu podniku, ale i jednotlivce!
- Na levé straně (debetní) zachyceno konkrétní složení majetku podniku (všechna AKTIVA).
- Na pravé straně (kreditní) zachyceny všechny kapitálové zdroje (všechna PASIVA).
- Statický = ukazuje stav k danému dni "rozvahového dni" — většinou 31.12.
- Luca Pacioli, Itálie, 15.-16. stol. → budem to psát "dvoustranně" → základní myšlenka podvojného účetnictví:
 - neexistuje jedna změna rozvahy, ale dvě! Jakmile se změní jedna položka, nutně se změní i položka jiná,
 - Příklad A- / A+: investice do akciových fondů (mám peníze a "proměním" je v CP — jiný druh majetku),
 - Příklad A- / P-: jednorázové doplacení hypotéky (mám peníze a vrátím s nimi dluh), opak — čerpání úvěru,
 - Příklad A+ / P+: vydělal jsem peníze (A+ = Cash, P+ = VK)
- Druhy rozvahy: počáteční — při založení podniku, konečná — ke konci účetního období (rozvahy každoročně musejí navazovat)

-3 436,00 Kč		zůstatek
Částka	Popis platby	Datum
-900,00 Kč	záloha na razítko	21.4.2020
544,00 Kč	razítko MD	21.4.2020
-30,00 Kč	záloha na platby	27.4.2020
35,00 Kč	káva	12.5.2020
35,00 Kč	laminování	9.7.2020
299,00 Kč	káva	9.7.2020
-600,00 Kč	záloha na platby	9.7.2020
-43,00 Kč	Brno tam i zpět	26.8.2020
26,00 Kč	zmizík	31.8.2020
219,00 Kč	kafe	31.8.2020
219,00 Kč	kafe	15.9.2020
-12 000,00 Kč	záloha na platby	15.9.2020
10 000,00 Kč	kolky	16.9.2020
1 763,00 Kč	nákup alza	17.9.2020
199,00 Kč	kafe	7.10.2020
-600,00 Kč	výtěžek z prodeje kancelářských židlí	12.10.2020
-2 000,00 Kč	poskytnut kolek	12.10.2020
2 000,00 Kč	kolek, úhrada	15.10.2020
80,00 Kč	baterky	15.10.2020
1 127,00 Kč	květiny a květináče	15.10.2020
55,00 Kč	žvýkačky	19.10.2020
-500,00 Kč	výtěžek z prodeje kancelářských židlí	19.10.2020
399,00 Kč	kafe	3.11.2020
56,00 Kč	mast	26.11.2020

Účet jednostranný

Účet dvojstranný

Věřitel:		-199,35 Kč		← Zůstatek	Datum:
Vlastník účtu:					1.10.2024
17 800,65 Kč	← Obrat MD	Obrat D→	18 000,00 Kč		
Částka	Popis MD	Datum	Částka	Popis D	Datum
2 718,75 Kč	nárok na výplatu leden 2024	1.2.2024	3 000,00 Kč	vyplaceno v cash	1.2.2024
31,90 Kč	pytle na odpad	20.2.2024	3 000,00 Kč	vyplaceno cash	12.3.2024
3 093,75 Kč	nárok na výplatu únor 2024	1.3.2024	2 000,00 Kč	vyplaceno cash	4.4.2024
1 187,50 Kč	nárok na výplatu březen 2024	1.4.2024	2 000,00 Kč	vyplaceno cash	25.4.2024
3 343,75 Kč	nárok na výplatu duben 2024	25.4.2024	4 000,00 Kč	vyplaceno cash	26.6.2024
3 337,50 Kč	nárok na výplatu červen 2024	26.6.2024	2 000,00 Kč	vyplaceno cash	1.9.2024
2 137,50 Kč	nárok na výplatu srpen	10.9.2024	2 000,00 Kč	vyplaceno cash	2.10.2024
1 950,00 Kč	nárok na výplatu září 2024	30.9.2024			

Úkoly rozvahy

Každý ji čte a může číst — kontrola hospodaření podniku, že se něco nepokazí.

PROBLÉM NĚKTERÝCH ČESKÝCH ÚČETNÍCH: K čemu dávat detailní rozvahu?! Banky a věřitelé obecně často požadují detailní rozvahu tzv. **v plném rozsahu = detailní rozpad položek**, u menších podniků FÚ stačí jen verze "**zkrácená**"

- Ochrana věřitelů.
- Ochrana společníků.
- Ochrana zaměstnanců se smluvním podílem na zisku.
- Ochrana finančních úřadů
- Korektura podkladů pro vyměření daní.
- Ochrana v podniku zainteresované veřejnosti.
- Ochrana podniku před náhlým hospodářským zhroucením.

Rozvaha (Balance podniku)

AKTIVA	PASIVA
Stálá aktiva	Vlastní kapitál
Oběžná aktiva	Cizí kapitál
Ostatní aktiva, přechodné účty aktivní	Ostatní pasiva, přechodné účty pasivní

Struktura aktiv

- **Stálá aktiva**
 - Pohledávky za upsaný vlastní kapitál
 - Dlouhodobý hmotný majetek
 - Dlouhodobý nehmotný majetek
 - Dlouhodobý finanční majetek
- **Oběžná aktiva**
 - Zásoby
 - Materiál
 - Nedokončená výroba
 - Hotové výrobky
 - Ostatní
 - Dlouhodobé pohledávky
 - Krátkodobé pohledávky
 - Krátkodobý finanční majetek
- **Ostatní aktiva, přechodné účty aktivní**

Struktura pasiv

- **Vlastní kapitál**
 - Základní kapitál
 - Kapitálové fondy
 - Fondy ze zisku
 - Nerozdělený zisk (ztráta) minulých let
 - Zisk běžného roku
- **Cizí kapitál**
 - Dlouhodobé cizí zdroje
 - Krátkodobé cizí zdroje
 - Bankovní úvěry a výpomoci
- **Ostatní pasiva, přechodné účty pasivní**



Výkaz zisků a ztrát = P&L statement = výsledovka

- Výkaz zisků a ztrát (P&L) je finanční výkaz, který shrnuje výnosy dosažené a náklady vynaložené během určitého období.
- Výkaz zisků a ztrát je jedním ze tří finančních výkazů, které každá veřejně obchodovaná společnost vydává čtvrtletně a ročně, společně s rozvahou a výkazem peněžních toků.
- Když se tyto výkazy použijí dohromady, poskytují podrobný pohled na celkovou finanční výkonnost společnosti.
- Je důležité porovnávat výkazy zisků a ztrát z různých účetních období, protože změny v průběhu času poskytují smysluplnější informace než samotná čísla.
- Tokový, nikoliv stavový — na rozdíl od rozvahy NEMÁ počáteční a konečný zůstatek, zobrazuje náklady a výnosy za období

Struktura VZZ

- I. Tržby za prodej zboží
- A. Náklady vynaložené na prodané zboží
- + **Obchodní marže**
- II. Výkony
- B. Výkonová spotřeba
- + **Přidaná hodnota**
- C. Osobní náklady
- D. Daně a poplatky
- E. Odpisy DLM a DLNM
- III. Tržby z prodeje DLM
- IV. Ostatní provozní výnosy
- H. Ostatní provozní náklady
- * **Provozní výsledek hospodaření**
- X. Výnosové úroky
- N. Nákladové úroky
- XI. Ostatní fin. výnosy
- O. Ostatní fin. náklady
- * **Fin. výsledek hospodaření**
- ** **Výsledek hospodaření za běžnou činnost**
- *** **Výsledek hospodaření za účetní období**

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01		
II.	Tržby za prodej zboží	02		
A.	Výkonová spotřeba (součet A.1. až A.3.)	03		
A. 1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	04		
2.	Spotřeba materiálu a energie	05		
3.	Služby	06		
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07		
C.	Aktivace (-)	08		
D.	Osobní náklady (součet D.1. až D.2.)	09		
D. 1.	Mzdové náklady	10		
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11		
2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12		
2.2.	Ostatní náklady	13		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14		
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15		
1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16		
1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17		
2.	Úpravy hodnot zásob	18		
3.	Úpravy hodnot pohledávek	19		
III.	Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20		
1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21		
2.	Tržby z prodaného materiálu	22		
3.	Jiné provozní výnosy	23		
F.	Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24		
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25		
2.	Prodaný materiál	26		
3.	Daně a poplatky	27		
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28		
5.	Jiné provozní náklady	29		
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30		

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)	31		
1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32		
2.	Ostatní výnosy z podílů	33		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34		
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (souč. V. 1 + V.2.)	35		
1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládající nebo ovládaná osoba	36		
2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37		
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)	39		
1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40		
2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)	43		
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44		
2.	Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45		
VII.	Ostatní finanční výnosy	46		
K.	Ostatní finanční náklady	47		
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48		
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49		
L.	Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50		
L. 1.	Daň z příjmů splatná	51		
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53		
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55		
	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII:	56		

Cash-flow (CF) – peněžní tok

- Přehled o finančních tocích, který je zaměřen na sledování peněžních prostředků.
- Cash flow (Peněžní tok) můžeme definovat:
 - Peněžní tok
 - Čistý přírůstek peněžních prostředků, který podnik obdrží za určité období
 - Časový nesoulad mezi náklady a výdaji a výnosy a příjmy
- výpočet:
 - přímá metoda: vychází z peněžních příjmů a výdajů firmy, pracné,
 - nepřímá metoda: VH upraven o nepeněžní a mimořádné položky hospodaření a o změny položek rozvahy (pracovní kapitál, investice, změny VK)
- [INSPIRACE ZDE](#), jak vypočítat CF nepřímou metodou,



Nepřímá metoda sestavení CF



• Provozní oblast

- + zisk z provozní činnosti
- + odpisy hmotného a nehmotného investičního majetku
- + (-) změna stavu krátkodobých pohledávek
- + (-) změna stavu zásob
- + (-) změna krátkodobých závazků
- + tvorba rezerv a časového rozlišení provozních nákladů
- zúčtování rezerv a časového rozlišení provozních výnosů
- + přijaté dividendy
- platba daní
- + CF vytvořený z provozní činnosti
- CF použitý v provozní činnosti

Nepřímá metoda sestavení CF

• Investiční oblast

- Výdaje na pořízení majetku včetně záloh
- Příjem z prodeje investičního majetku
- Výdaje na nákup cizích akcií
- + přijaté úhrady za prodej cizích akcií
- Výdaje na nákup cizích dluhopisů
- + přijaté úhrady za prodej cizích dluhopisů
- + CF vytvořený z investiční činnosti
- CF použitý v investiční činnosti

• Finanční a kapitálová oblast

- + příjem z prodeje vlastních akcií
- Výdaje na skoupení vlastních akcií
- + příjem z prodeje vlastních dluhopisů
- Umoření vlastních dluhopisů
- + čerpání dlouhodobých úvěrů a půjček
- plátky dlouhodobých úvěrů a půjček
- Výplata dividend
- + CF vytvořený ve finanční a kapitálové oblasti
- CF použitý ve finanční a kapitálové oblasti

Penzijní/účastnické fondy a jejich role



1 Definice penzijních fondů

Institute spravující úspory účastníků penzijního připojištění. Investují shromážděné prostředky s cílem jejich zhodnocení a výplaty budoucích penzí.

2 Význam na finančním trhu

Představují významné institucionální investory s velkým objemem spravovaných aktiv. Přispívají k rozvoji kapitálového trhu a poskytují dlouhodobý kapitál.

3 Regulace a dohled

Podléhají přísné regulaci a dohledu ze strany státu. Musí dodržovat pravidla pro investování a správu prostředků účastníků.

4 Typy penzijních fondů

Rozlišujeme transformované fondy (s garancí nezáporného zhodnocení) a účastnické fondy (s různými investičními strategiemi a potenciálně vyšším výnosem).

Penzijní připojištění a jeho charakteristiky



Definice penzijního připojištění

Dobrovolný finanční produkt umožňující spoření na důchod s podporou státu. Kombinuje vlastní vklady účastníka, státní příspěvky a daňové úlevy.

Cílová skupina

Určeno pro osoby starší 18 let s trvalým pobytem v ČR nebo občany EU účastné českého sociálního nebo zdravotního pojištění.

Výhody

Státní příspěvky, daňové úlevy, možnost příspěvku zaměstnavatele, konzervativní investiční strategie s nižším rizikem.

Nevýhody

Omezená likvidita vkladů, potenciálně nižší výnosy ve srovnání s rizikovějšími investicemi, závislost na legislativních změnách.

DPS = doplňkové penzijní spoření

- Zákon č. 427/2011 o DPS,
- Dle ZDP tvoří skupinu tzv. "produktů spoření na stáří" společně s DIP (viz dále),
- investice do fondů, omezený výběr strategií:
 - konzervativní — povinně musí mít každá PS, složeno ze státních dluhopisů, minimální výnos, nízká volatilita, nevhodné,
 - vyvážená — menší podíl akcií, větší podíl dluhopisů, popř. jiných tříd aktiv, malý výnos i volatilita, nevhodné,
 - dynamická — vyšší podíl akcií, větší výnos, ke zvážení,
 - "agresivní" — maximální podíl akcií, výnos i volatilita. Takto ano.
- Státem podporováno — podmínka splnění pravidla 60+120 (nelze vybrat do 60 let věku + ne dříve než za 120 měsíců):
 - stát přispěje 20 % vkladu účastníka pro vklady 500 — 1700 Kč,
 - zaměstnavatel může přispět až 50 000 Kč ročně — **bez DzP i odvodů na obou stranách,**
- Vhodné jako firemní benefit, pokud se správně používá
- Poplatky ze zákona omezeny: 1 % z AUM + 15 % performance fee (princip high-water mark)

DIP = dlouhodobý investiční produkt

- státem podporovaný "produkt spoření na stáří" dle ZDP, stejné výhody jako DPS,
- možnost investice do široké škály fondů od široké škály poskytovatelů (produkt musí schválit ČNB),
- pouze bezpečné a "tradiční" investice typu fondy, apod. Konkrétní (akciové/dluhopisové) tituly — NELZE, příliš rizikové
- rozdíl od DPS:
 - širší nabídka, ne pouze výběr ze 4 strategií od "několika" penzijních společností,

PROBLÉM ČESKÝCH ZAMĚSTNAVATELŮ: účetním se nechtělo se DIP doposud naučit, a tak Ztelé předepisují, na jaký typ smlouvy budou nebo nebudou přispívat. **DISKRIMINACE = NEPŘÍPUSTNÁ**. Zaměstnanci se bohužel neozvou.

PRAKTICKÁ SITUACE: Stát uzákonil DIP od 2024. Vojáci - AČR nemohou čerpat příspěvek na DIP, ale pouze na DPS. Řešení — v nedohledu.

4166,-

/yplaceno jako mzda...

Příspěvek zaměstnavatele až 50 000 Kč p.a.

- může dát na libovolný "produkt spoření na stáří" nebo i na životní pojištění apod., v praxi bohužel limitace na DPS,
- ZKUŠENOST Z PRAXE: nemocnice předepisují např. 1000 Kč na DPS a 1000 Kč na ŽP
- jedna z nejvýhodnějších variant = DIP

<u>Položka</u>	<u>Částka</u>
Od zaměstnavatele...	4 166 Kč
Sociální pojištění zaměstnavatele	- 772 Kč
Zdravotní pojištění zaměstnavatele	- 280 Kč
(Vaše hrubá mzda)	(3 113 Kč)
Sociální pojištění zaměstnance	- 202 Kč
Zdravotní pojištění zaměstnance	- 140 Kč
Daň zaměstnance	- 467 Kč
Čistá mzda = celkem vám přijde na účet:	2304 Kč

Naspořená částka: _____ 6 208 837 Kč

Počáteční vklad _____ 0 Kč

Měsíční úložka _____ 4166 Kč

Roční úrok / zhodnocení spoření _____ 8 %

Doba spoření _____ 30 let

Daň z úroků _____ ☒ 0% ☐ 15%

Spočítat

Z toho úrok: _____ 4 709 077 Kč

= FV (8 % / 12; 12*30; 4166; 0; 0)

Naspořená částka: _____ 3 433 788 Kč

Počáteční vklad _____ 0 _____ Kč

Měsíční úložka _____ 2304 _____ Kč

Roční úrok / zhodnocení spoření _____ 8 _____ %

Doba spoření _____ 30 _____ let

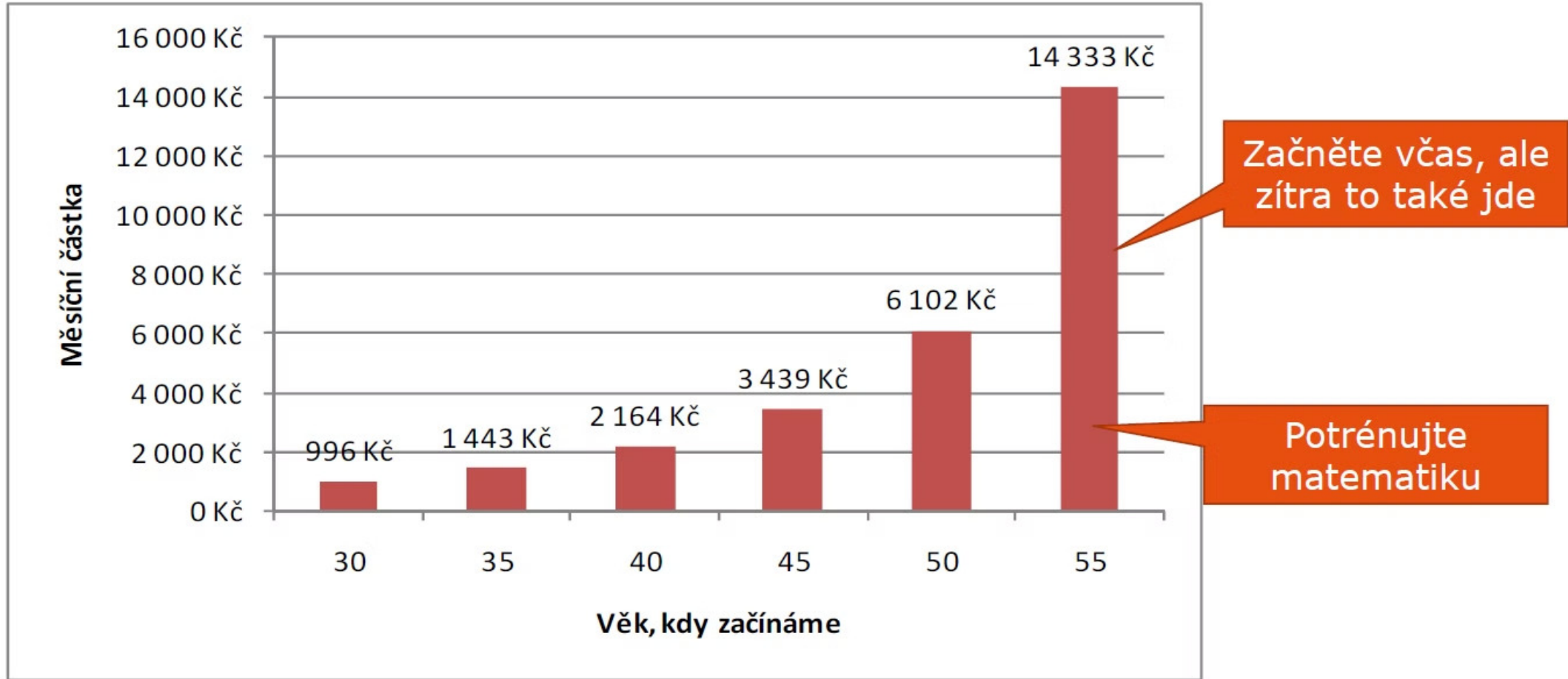
Daň z úroků _____ ☒ 0% ☐ 15%

Spočítat

Z toho úrok: _____ 2 604 348 Kč

= FV (8% / 12; 12×30; 2304; 0; 0)

Kolik spořit na 1 mil. Kč (NOM)?



Zdroj: Investiční akademie KFPonline

Kdy je/byl nejlepší čas investovat?

Nejlepší byl před 20 (30, 50, whatever) lety.

....

Finanční analýza podniku

1

Sběr dat

Shromáždění finančních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow) a dalších relevantních informací o podniku a jeho prostředí.

2

Výpočet ukazatelů

Aplikace různých finančních ukazatelů jako jsou rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost. Tyto ukazatele poskytují detailní pohled na finanční zdraví podniku.

3

Interpretace výsledků

Analýza vypočtených ukazatelů, jejich porovnání s oborovými průměry a historickými trendy podniku. Identifikace silných a slabých stránek finanční situace.

4

Návrh opatření

Na základě výsledků analýzy jsou formulována doporučení pro zlepšení finanční situace podniku a jeho dlouhodobé stability.



Řízení pracovního kapitálu

Zásoby

Optimalizace úrovně zásob pro zajištění plynulé výroby při minimalizaci vázaného kapitálu. Využití metod jako je Just-in-Time nebo ABC analýza.

Pohledávky

Efektivní řízení pohledávek zahrnuje nastavení vhodných platebních podmínek, hodnocení bonity odběratelů a využití nástrojů jako je faktoring.

Závazky

Optimalizace platebních podmínek s dodavateli pro maximalizaci cash flow. Důležité je udržet dobré vztahy s dodavateli a zachovat platební morálku.

Finanční řízení v mezinárodním kontextu

Měnové riziko

Řízení expozice vůči měnovým výkyvům pomocí hedgingových nástrojů jako jsou forwardy, futures nebo měnové swapy. Důležité pro podniky s významným podílem mezinárodních operací.

Transfer pricing

Stanovení cen pro transakce mezi spřízněnými podniky v různých zemích. Musí být v souladu s principem tržního odstupu a lokálními daňovými předpisy.

Cash management

Optimalizace řízení hotovosti v mezinárodním měřítku. Využití nástrojů jako je mezinárodní cash pooling pro efektivní alokaci zdrojů mezi jednotlivými pobočkami.

Cash pooling je technika, která umožňuje centralizování hotovosti z různých poboček do jednoho účtu, což usnadňuje správu a zlepšuje likviditu společnosti. Tímto způsobem lze snížit náklady na správu hotovosti a maximalizovat využití dostupných finančních prostředků.

Cash flow management

1

Prognózování cash flow

Vytváření krátkodobých a dlouhodobých prognóz peněžních toků. Zahrnuje analýzu sezónních vlivů a trendů v příjmech a výdajích.

2

Optimalizace pracovního kapitálu

Řízení zásob, pohledávek a závazků s cílem minimalizovat vázanost kapitálu a zlepšit likviditu podniku.

3

Řízení likvidity

Zajištění dostatečné hotovosti pro běžný provoz a neplánované výdaje. Využití krátkodobých finančních nástrojů pro efektivní správu volných prostředků.

4

Cash pooling

Centralizace řízení hotovosti v rámci skupiny podniků. Umožňuje optimalizaci úrokových nákladů a výnosů a efektivní alokaci zdrojů.



Daňové plánování v rámci finančního řízení

1 Analýza daňové pozice

Pravidelné vyhodnocování daňové situace podniku, včetně identifikace potenciálních daňových rizik a příležitostí k optimalizaci.

3 Mezinárodní daňové plánování

Pro podniky působící v mezinárodním prostředí zahrnuje optimalizaci daňové struktury s ohledem na různé daňové systémy a smlouvy o zamezení dvojího zdanění.

2 Daňová optimalizace

Využití legálních možností pro minimalizaci daňové zátěže. Zahrnuje správné načasování transakcí, využití daňových úlev a odpočtů.

4 Compliance a reporting

Zajištění souladu s daňovými předpisy a včasné plnění všech daňových povinností. Zahrnuje přípravu daňových přiznání a další požadované dokumentace.



Tax management

- strategie, plánování, správa dan, cíl: minimalizovat daňovou zátěž legálním způsobem, dodržovat daňové zákony,
- výsledek: skrze optimalizované daně ku maximalizaci výnosů
- "tax management" se v současné době formuje jako samost. disciplína fin. managementu (souvisí s komplikovaností systému národního i mezinárodního zdaňování),
- klíčové aspekty:
 - daňové plánování — využití daňových úlev, odpočtů, osvobození, slev — k dispozici na zákl. platné legislativy, např. rozdělení příjmů mezi členy rodiny, daňově zvýhodněné produkty (DPS, DIP), **správné načasování P/V**,
 - optimalizace kapitálových P/L — tax-loss harvesting / wash sale; kapitálové zisky lze také rozdělit do období s nižší daňovou sazbou, popř. využít specif. režimy pro dl. investice — časový test,
 - vyhýbání se dvojímu zdanění — mezinárodní daňové smlouvy o zamezení dvojímu zdanění (např. CZ × USA),
 - daňová struktura podnikání — správná volba právní formy,
 - transfer pricing — transakce mezi propojenými firmami, místní pravidla, globální standardy,...
 - daňové úlevy a pobídky pro určité sektory — R&D, obnovitelné zdroje energie,...
 - offshore struktury — daňové ráje = nižší daně, nulové daně (legální, když dodrženy všechny požadavky, transparentní hlášení),
 - daňové auditování a compliance — minimalizace rizika pokut a sankcí (= náklady navíc)

Tax-loss harvesting / Wash Sale

- Tax-loss harvesting = plně v rámci etiky
- Wash sale = na hranici etiky nebo za ní

Pro obojí platí:

- prodej ztrátové investice → vykázání (realizace) ztráty → uplatnění realizované ztráty oproti jinému podobnému zisku → snížení zisku díky ztrátě → snížení základu daně a výsledné daňové povinnosti.

Anti-Wash Sale pravidlo (USA): nelze 30 dní před prodejem ani po něm nakoupit stejnou nebo podobnou investici, jinak nelze ztrátu ke snížení daňového základu uplatnit.

Anti-Anti-Wash sale help: někteří investoři údajně nakupují investici podobného charakteru, byť ne úplně stejnou nebo velmi podobnou. Např. místo ETF → CFD atd.



Příklad Tax-loss harvesting

Krok 1 — realizace zisků a ztrát

Investice	Pořizovací cena	Aktuální hodnota	Nerealizovaný Zi/Zt
Akcie ABC	10 000 Kč	6 000 Kč	−4 000 Kč
Akcie XYZ	5 000 Kč	12 000 Kč	+7 000 Kč

Krok 2 — vyrovnaní zisků a ztrát

Akce	Částka
Zisk z prodeje Akcie B	+7 000 Kč
Kapitálová ztráta z Akcie A	−4 000 Kč
Čistý zisk pro daňové účely	3 000 Kč

Místo zpětného nákupu akcie ABC lze obratem investovat do podobné akcie nebo ETF, nebude porušeno pravidlo Wash Sale.

Finanční kontroling

1

Stanovení cílů a KPIs

Definice klíčových ukazatelů výkonnosti (KPIs) pro jednotlivé oblasti finančního řízení. Tyto ukazatele by měly být měřitelné a v souladu se strategickými cíli podniku.

2

Sběr a analýza dat

Pravidelné shromažďování finančních a operativních dat z různých zdrojů. Analýza těchto dat pomocí statistických metod a business intelligence nástrojů.

3

Reporting a interpretace

Příprava přehledných reportů pro management, které zobrazují aktuální finanční situaci ve srovnání s plány a historickými trendy. Interpretace výsledků a identifikace odchylek.

4

Návrhy opatření

Na základě analýzy dat a identifikovaných odchylek formulace návrhů na zlepšení a optimalizaci finančních procesů. Sledování implementace těchto opatření.



Finanční restrukturalizace



Analýza současného stavu

Detailní zhodnocení finanční situace podniku, identifikace problémových oblastí a příčin finančních potíží. Zahrnuje analýzu výkonnosti, zadluženosti a cash flow.

Návrh restrukturalizačního plánu

Vytvoření komplexního plánu pro zlepšení finanční situace. Může zahrnovat prodej nepotřebných aktiv, změny v kapitálové struktuře, refinancování dluhů nebo operativní změny.

Jednání s věřiteli

Komunikace s bankami a dalšími věřiteli o možnostech restrukturalizace dluhů. Může zahrnovat odklad splátek, snížení úrokových sazeb nebo konverzi dluhu na vlastní kapitál.

Implementace a monitoring

Realizace restrukturalizačního plánu a průběžné sledování jeho dopadu na finanční situaci podniku. Flexibilní úpravy plánu na základě dosažených výsledků.