

Kapitola 4

Faktory ovlivňující financování

Faktory ovlivňující financování

1. **Faktor času** označuje časový nesoulad mezi rozhodnutím a jeho dopady na ekonomiku podniku (budoucí cash flow).
2. **Faktor rizika** představuje možnost, že dosažené výsledky se budou lišit od předpokladů.
 - **vnější rizika:** inflace, nestabilita měny, neplnění plateb od odběratelů
 - **vnitřní rizika:** technické poruchy, nízké prodeje, chyby v managementu
3. **Faktor kvantity** je výběr té varianty, která slibuje vyšší zisk.

Vzájemný vztah faktorů

- Větší riziko obvykle přináší vyšší výnos, ale také nižší likviditu podniku.
- Delší časový horizont investice často znamená vyšší riziko i vyšší výnosnost.

Formy rizika

- **Technické riziko:** Poruchy zařízení nebo zastarávání technologií.
- **Komerční riziko:** Kvalita managementu, cenová politika, prodejní poklesy.
- **Finanční riziko:** Změny úrokových sazeb nebo měnových kurzů.

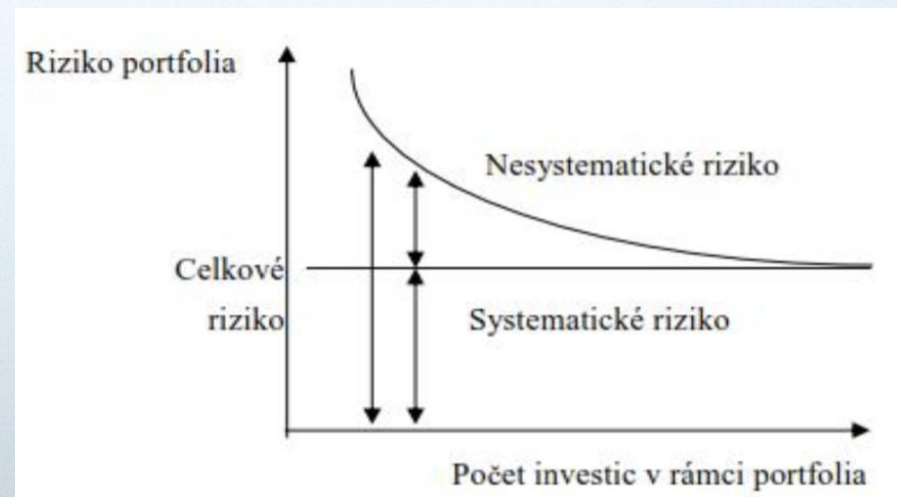
Systematická a nesystematická rizika

Hospodaření podniku je spojeno s celou řadou rizik.

- **Systematická rizika:** Změny v ekonomickém prostředí (např. inflace, recese).
- **Nesystematická rizika:** Specifická pro jednotlivé firmy nebo projekty.
- Diverzifikace jako nástroj snížení nesystematického rizika.

Diverzifikace rizika

- Rozložení investic do více akcí nebo produktů, vytváření portfolií.
- Diverzifikace snižuje nesystematické riziko, které lze kontrolovat pomocí diverzifikovaných portfolií.
- Vedle jedinečného rizika existuje riziko tržní (systematické), což je nebezpečí, které se prolíná celou ekonomikou a ohrožuje všechny investory stejně.



Analýza rizik

1. Identifikace kritických faktorů rizika (analýza citlivosti)
2. Stanovení bodu zvratu (kritický objem prodeje)
3. Kvantifikace pravděpodobnosti a velikosti rizika
4. Plánování a zmírnění rizika (pojištění, dohody s partnery)

Podnikatelské riziko

Možnost, že výsledky podnikání se odchýlí od očekávaných.

- **Objektivní:** ekonomické faktory mimo kontrolu podniku (např. přírodní katastrofy).
- **Subjektivní:** chyby managementu nebo zaměstnanců.
- **Provozní:** technické problémy nebo selhání zařízení.
- **Inovační:** rizika spojená s novými produkty či investicemi.

Finanční riziko

Závisí na formě financování podniku (úvěry, leasing, atd.).

- Vyšší fixní náklady zvyšují riziko platebních problémů.
- př. splácení úvěrů, leasingové platby, dividendy z akcií

Řízení bankovních rizik

- **Úvěrové riziko:** bonita klienta, zajišťovací nástroje
- **Úrokové riziko:** změny tržních úrokových sazeb (swapy, futures, opce)
- **Měnové riziko:** fluktuace měnových kurzů
- **Likvidní riziko:** dostatečná likvidita podniku
- **Kapitálové riziko:** rentabilita a solventnost vlastního kapitálu

Vztah mezi výnosností a rizikem

- Vyšší riziko = vyšší požadovaná výnosnost.
- Požadovaná výnosnost: úroková míra jako kompenzace za riziko a odklad spotřeby.
- Požadovaná výnosnost = bezriziková výnosnost + riziková prémie.

Riziková prémie

- Prémie za splatnost: Kompenzace za dlouhodobou investici.
- Prémie za likviditu: Odměna za omezený přístup k finančním prostředkům.
- Prémie za nesplacení dluhu: Riziko nesolventnosti dlužníka.
- Prémie za podnikatelské a finanční riziko.

Finanční plán

- Zajištění likvidity, plánování nákladů, výnosů a zisku.
- Rozpočty: Náklady, výnosy, zisky, investiční rozpočty.
- Plánové výkazy: Rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow.

Investování firem

- Zvážení délky investice a míry rizika.
- Možnosti: termínované vklady, státní dluhopisy.
- Nákup akcií a obligací, devizové operace.

členění investic

- **Termínované vklady:** Nízký výnos, ochrana hodnoty peněz.
- **Státní dluhopisy:** Dlouhodobá investice s minimálním rizikem.
- **Veřejně obchodovatelné obligace a akcie:** Potenciál vyšších výnosů.
- **Hypoteční zástavní listy:** Dlouhodobé a dobře kryté.

Struktura finančního plánu

- **Finanční plánování:** Stanovení nákladů, zisků a investic.
- **Cíl:** Zajištění likvidity a tržní hodnoty podniku.
- **Metody:** Plán peněžních toků, plánovaná rozvaha a výsledovka.

Metody tvorby finančního plánu

- **Procentuální metoda:** Poměr tržeb k nákladům, aktivům a zisku.
- **Regresní metoda:** Využití statistických vztahů mezi proměnnými.
- **Metoda poměrových ukazatelů:** Poměrové ukazatele jako vzorové hodnoty.