



Podnikové financie

Ing. Zuzana Čierna

Katedra financií

zuzana.cierna@fem.uniag.sk

037/641 4140

Obsah a zameranie predmetu

1/2

Ciel' predmetu:

Oboznámiť študentov s fundamentálnymi otázkami teórie a praxe podnikových financií, objasniť kategoriálny aparát a prispieť k výchove profesionálne zdatných manažérov podniku.

Tematické časti:

1. Teoretické základy, podstata, obsah a úlohy podnikových financií. Finančná politika podniku
2. Financovanie podniku v podmienkach trhovej ekonomiky
3. Finančné plánovanie a rozhodovanie podniku
4. Platobný styk podniku, formy a nástroje platobného styku
5. Finančná analýza podniku, oblasti a základné metodické nástroje finančnej analýzy

Obsah a zameranie predmetu

2/2

Obsahový plán:

- Teoretické základy, charakteristika a úlohy podnikových financií.
- Podnikové financie a ich vzťah k finančnej sústave.
- Finančná politika podniku a ciele podnikateľskej činnosti.
- Majetková a finančná štruktúra podniku. Kolobeh finančných procesov podniku.
- Úrokový faktor vo finančnom rozhodovaní podnikateľa.
- Získavanie kapitálu podniku.
- Platobný styk podniku, formy a nástroje platobného styku.
- Finančné plánovanie podniku, podstata a úlohy finančného plánu.
- Finančná analýza podniku, jej úlohy pri finančnom riadení a rozhodovaní.

Doporučená literatúra

- ✓ **Koščo, T., Szoics, P., Šebo, A., Tóth, M.:** Podnikové financie. SPU Nitra, 2006
- **Serenčేశ, P.:** Financie a mena., SPU Nitra, 2006
- **Vlachynský, K. a kol.:** Podnikové financie. Súvaha, 2006
- **Fetisová, E. a kol.:** Podnikové financie. Zbierka príkladov. Súvaha 2002
- Prednášky a cvičenia
- ...

www.fem.uniag.sk/cvicenia

www.fem.uniag.sk/Marian.Toth

Podmienky a hodnotenie

Celkový počet bodov za predmet – **100**

- Aktivita a účasť – **max. 10 bodov**
- Zápočtový test – **max. 20 bodov**
- Prezentácia semestrálnej práce – **max. 20 bodov**
- Ústna skúška – **max. 50 bodov**

Hodnotiaca stupnica

Študijné výsledky	Klasifikačný stupeň	Známka		
vynikajúce	93-100 %	A	výborne	1
nadpriemerné	86-92 %	B	veľmi dobre	1,5
priemerné	79-85 %	C	dobre	2
prijateľné	72-78 %	D	uspokojivo	2,5
spĺňa minimálne kritéria	64-71 %	E	dostatočne	3
nespĺňa minimálne kritéria	≤ 63 %	FX	nedostatočne	4

Štruktúra seminárnej práce:

Titulná strana

(škola, fakulta, katedra, názov témy, meno autora, ročník, študijná skupina)

Obsah

Úvod

(1/2 – 1 strana)

Vlastná práca

(10 – 15 strán; použité citácie očíslovať priamo v texte a uviesť zdroj ako poznámku pod čiarou (podľa normy ISO 690); okraje 2,5 cm; riadkovanie 1,5; typ písma "Times New Roman"; veľkosť písma 12;)

Záver

(1/2 – 1 strana)

Zoznam použitej literatúry

(minimálne 5 knižných publikácií, uviesť aj internetové zdroje (presnú adresu a dátum stiahnutia))

Seminárna práca:

- odovzdať zviazané v tlačenej podobe
- odprezentovať v PowerPointe na cvičení

Zásady prezentácií:

1/2

- ▣ rozčleniť na cieľ, analytickú časť a závery
- ▣ pozor na viditeľnosť textu
- ▣ max. 10 riadkov na slajde
- ▣ hovorte smerom k poslucháčom
- ▣ dodržiajte určený časový limit
- ▣ na konci výzva na otázky

Zásady prezentácií:

2/2

▣ Čoho sa vyvarovať:

- nečitateľný text, malé písmo
- rýchle preklikávanie prezentácie
- hovorenie smerom k prezentácii
- čítanie vlastných poznámok
- nedodržanie stanoveného časového limitu
- neuvedenie zdrojov pri tabuľkách a grafoch

Témy semestrálnych prác:

1. Podnik ako subjekt a právne formy podnikania
2. Majetková a kapitálová základňa podniku a interné zdroje financovania podniku
3. Vývoj v oblasti poskytovania úverov podnikateľským subjektom na Slovensku
4. Úrok, jeho predpokladaný vývoj a dopady zmeny úrokovej sadzby na podnik
5. Faktoring a forfaiting ako úverový zdroj v podmienkach SR
6. Finančné investície podniku, výnos a riziko na konkrétnom príklade
7. Podstata finančnej analýzy v podniku
8. Podstata, formy a riziká v platobnom styku
9. Podstata a členenie finančného trhu a investovanie na kapitálovom trhu
10. Dopady zavedenia eura na podnik

Okruhy otázok na skúšku:

1/2

1. Podnikové financie, charakteristika, podstata, obsah, úlohy
2. Podnikové financie a ich vzťah k finančnej sústave
3. Finančná politika podniku, ciele podnikateľskej činnosti
4. Rozsah a charakter finančného riadenia a rozhodovania, princípy, prístupy, kategórie finančného rozhodovania
5. Úrokový faktor vo finančnom rozhodovaní podnikateľa
6. Financovanie podniku v podmienkach trhovej ekonomiky, druhy financovania
7. Získavanie vlastného kapitálu z interných zdrojov
8. Získavanie finančných zdrojov úverovou formou
9. Financovanie obežného majetku prostredníctvom obchodných úverov
10. Finančné plánovanie podniku, podstata a úlohy finančného plánu

Okruhy otázok na skúšku:

2/2

11. Majetková štruktúra podniku
12. Finančná štruktúra podniku
13. Platobný styk podniku, formy, nástroje
14. Zmenka ako platobný, úverový a zabezpečovací nástroj
15. Dokumentárny akreditív ako nástroj platobného styku
16. Finančná analýza podniku, oblasti a jej základné metodické nástroje
17. Cash flow, podstata, obsah, metódy výpočtu a plánovanie cash flow
18. Právne aspekty a formy podnikov
19. Finančné hospodárenie podniku v osobitých podmienkach
20. Finančná podpora podnikov zo strany štátu

definícia

PODNIKOVÉ FINANCIE predstavujú sústavu peňažných vzťahov, do ktorých podnik vstupuje pri získavaní finančných zdrojov, pri ich alokovaní a viazaní v jednotlivých zložkách majetku, pri produktívnom využívaní majetku a pri rozdeľovaní dosiahnutých výsledkov.

Hospodárske jednotky v ekonomike:

- **spotrebiteľské jednotky**: súkromné (*financie domácností*)
verejné (*verejné financie*)
- **výrobné jednotky** (*podnikové financie*)

PODNIK

- právne a ekonomicky samostatná plánovite organizovaná hospodárska jednotka produkujúca výrobky a služby pre trh.

3 princípy podnikania:

- optimálne využívanie VF
- princíp hospodárnosti (optimálny vzťah medzi vstupom a výstupom)
- princíp finančnej rovnováhy (schopnosť načas uhrádzať finančné záväzky)

Peňažné vzťahy podľa charakteru:

- ▣ **rozpočtové** (jednostranný presun. Dane, dotácie)
- ▣ **úverové** (poskytnutie a splatenie úveru)
- ▣ **poistovacie** (podmienená neekvivalentná návratnosť)
- ▣ **sekuritné** (premena peňažného majetku na CP a peňažné ekvivalenty)
- ▣ **realizačné** (premena formy majetku, nie presun. Nákup tovarov a služieb)

Peňažné vzťahy podľa subjektov:

- ▣ vzťahy v rámci podniku
- ▣ vzťahy medzi podnikom a inými ekonomickými subjektami

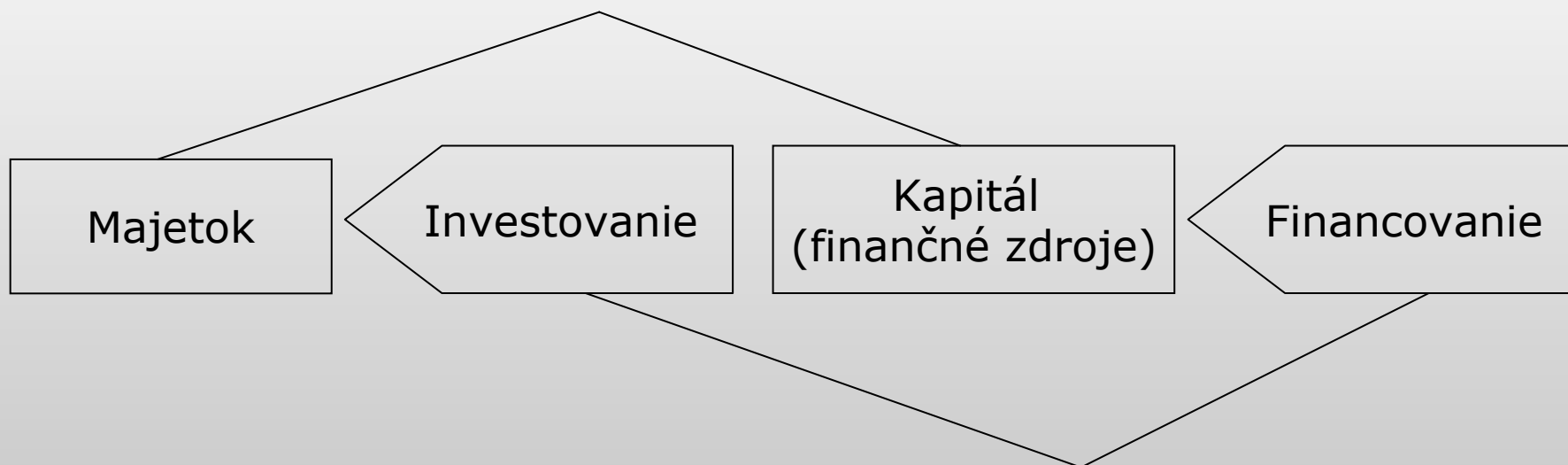
Peňažné vzťahy podľa oblasti podnikovej činnosti:

- ▣ **vzťahy vznikajúce pri získavaní finančných zdrojov**
(financovanie podniku)
 - ▣ **vzťahy spojené s alokáciou finančných zdrojov do jednotlivých zložiek majetku** (investovanie)
 - ▣ **vzťahy viažuce sa na produktívne využívanie podnikového majetku**
 - ▣ **vzťahy zabezpečujúce rozdeľovanie VH**
- ide o tokové veličiny (objem peňažných vzťahov za isté obdobie)

-
- Majetok podniku** – neobežné a obežné aktíva
- Finančný majetok** – (užší pojem) podnikom vlastnené CP, ceniny, vklady na účtoch a peniaze
- Majetková štruktúra** – pomer medzi jednotlivými zložkami majetku podniku
- Kapitál podniku** – súhrn finančných zdrojov, ktoré sa vynaložili na získanie podnikového majetku
- Finančná štruktúra** – zastúpenie jednotlivých finančných zdrojov
- Kapitálová štruktúra** – (užší pojem) podiely finančných zdrojov, ktoré sú podniku k dispozícii trvale alebo dlhodobo (tzv. konsolidované finančné zdroje)

Vzt'ahy medzi financovaním, investovaním, majetkom a kapitálom:

Stavové veličiny (statika)



Tokové veličiny (dynamika)

Súvaha

M A J E T O K	Neobežný majetok -dlhodobý nehmotný majetok -dlhodobý hmotný majetok -dlhodobý finančný majetok	Vlastné imanie vrátane výsledku hospodárenia za bežné obdobie	K A P I T Á L
	Obežný majetok -zásoby -pohľadávky -krátkodobý finančný majetok (finančné účty)	Dlhodobé záväzky	
		Krátkodobé záväzky	

Stavové veličiny majetku a kapitálu sa zachytávajú v súvahe podniku zostavovanej k istým momentom.

Výkaz ziskov a strát

Prevádzkové výnosy
- Prevádzkové náklady
VH z hospodárskej činnosti
Finančné výnosy
- Finančné náklady
VH z finančných činností
- Daň z príjmov
VH z bežnej činnosti
+/- VH z mimoriadnych činností
VH za bežné účtovné obdobie

Tokové veličiny sa v podniku zachytávajú vo Výkaze ziskov a strát a v prehľade peňažných tokov (cash flows) podniku.

Výkaz peňažných príjmov a výdavkov (cash flow)

VH z bežnej činnosti pred zdanením (+ zisk, - strata)

+ odpisy dlhodobého majetku

- prírastok, + úbytok pracovného kapitálu

+ iné prevádzkové náklady nevyvolávajúce peňažné výdavky

- iné prevádzkové výnosy nevyvolávajúce peňažné príjmy

- daň z príjmov z prevádzkovej činnosti

1. Čisté peňažné toky z prevádzkovej činnosti

- výdavky spojené s obstaraním dlhodobého majetku

+ príjmy spojené s dlhodobým majetkom

- daň z príjmov z investičných činností

2. Čisté peňažné toky u investičnej činnosti

+/- zmena vlastného imania

+/- zmena stavu dlhodobých záväzkov

- výplata dividend

+/- iné položky ovplyvňujúce peňažné toky z finančných činností

- daň z príjmov z finančných činností

3. Čisté peňažné toky z finančnej činnosti

4. Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia

5. +/- zmena stavu peňažných prostriedkov v priebehu obdobia (1 + 2 + 3)

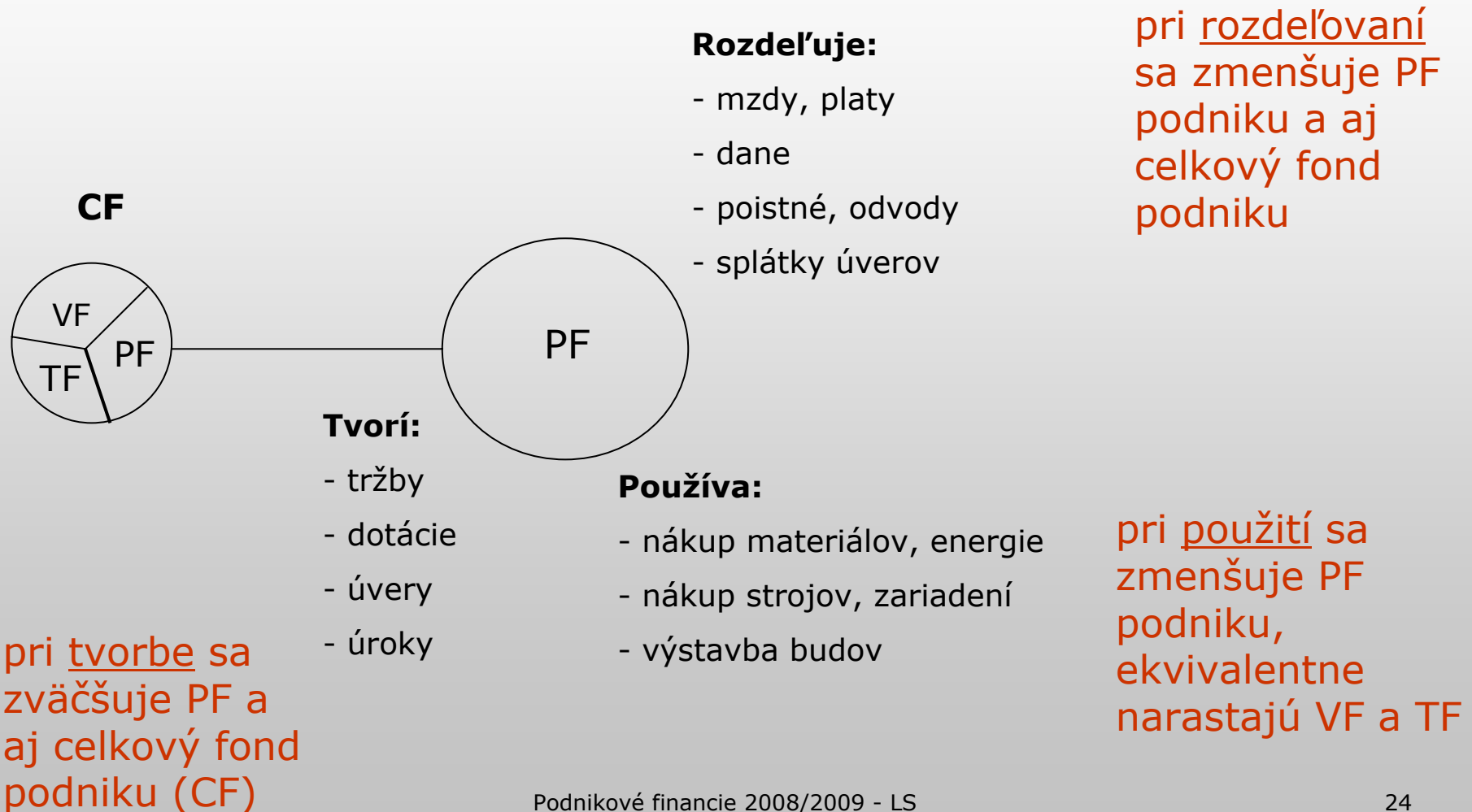
6. Zostatok peňažných prostriedkov na konci obdobia (4 +/- 5)

Výnosy – tržby z realizácie výrobkov a služieb, aktivácia materiálov a výrobkov získaných vo vlastnej réžii, predaj DM, výnosy z operácií s CP, úroky z poskytnutých úverov a výnosy z rôznych mimoriadnych operácií

Náklady – peňažné vyjadrenie živej a zhmotnenej práce spotrebovanej v podniku

Peňažné príjmy a výdavky – sumy, ktoré za isté obdobie podnik v peňažnej forme prijal alebo vydal (vo forme hotovosti, alebo vkladov na účtoch v bankách)

Fond podniku (**CF**) je tvorený peňažným (**PF**), výrobným (**VF**) a tovarovým fondom (**TF**).



Získavanie podnikového kapitálu - FINANCOVANIE

- z hľadiska vlastníctva: financovanie z vlastných zdrojov
 financovanie z cudzích zdrojov
- z hľadiska spôsobu získavania: interné financovanie
 externé financovanie

Kolobeh finančných procesov podniku

- I. fáza: získavanie podnikového kapitálu z externých zdrojov – **EXTERNÉ FINANCOVANIE**
- II. fáza: alokácia podnikového kapitálu do jednotlivých zložiek majetku – **INVESTOVANIE**
- III. fáza: spätný tok kapitálu – dizinvestícia – tvorba novej hodnoty – ZISK – **INTERNÉ FINANCOVANIE**
- IV. fáza: odlev kapitálu – **ODFINANCOVANIE**
(výplata dividend, podiely, splátky, úver)

Financovanie

▣ podľa účelu financovania

- BEŽNÉ FINANCOVANIE – ak ide o pravidelnú, často sa opakujúcu platbu podniku
- MIMORIADNÉ FINANCOVANIE – pri zakladaní, rozšírení podniku

▣ podľa rozsahu

- CELKOVÉ FINANCOVANIE – ak sa neprihliada na nejaký špecializovaný účel
- DIELČIE FINANCOVANIE – ak sa prihliada k nejakému špecializovanému účelu

▣ podľa obsahu

- PRAVÉ FINANCOVANIE – zvýši sa pasívna strana súvahy
- NEPRAVÉ FINANCOVNIE – pasívna strana súvahy sa nemení, aktívna sa mení v štruktúre alebo v zložení majetku

Alokácia podnikového kapitálu do jednotlivých zložiek majetku = **INVESTOVANIE**

1/3

- INVESTÍCIA – obetovanie dnešnej istej hodnoty v prospech budúcej hodnoty nejistej
- INVESTOVANIE – spôsob použitia peňazí so zámerom výhod v budúcnosti.

Investovanie možno viesť tromi smermi:

- reálne investovanie
- finančné investovanie
- kombinované

Alokácia podnikového kapitálu do jednotlivých zložiek majetku = **INVESTOVANIE**

2/3

REÁLNE INVESTOVANIE alebo investovanie do hmotných statkov

- menia sa vysoko likvidné peňažné prostriedky na reálne ťažšie likvidné hmotné statky.

Rozlišujeme:

- INVESTOVANIE DO PODNIKANIA
- INVESTOVANIE DO NEHNUTEĽNOSTÍ
- INVESTOVANIE DO PREDMETOV Z DRAHÝCH KOVOV, UMELECKÝCH ZBIEROK

Alokácia podnikového kapitálu do jednotlivých zložiek majetku = **INVESTOVANIE**

3/3

FINANČNÉ INVESTOVANIE

- investovanie do CP. Menia sa vysoko likvidné peňažné prostriedky na:
 - **vysoko likvidné CP** – obchoduje sa s nimi na peňažnom trhu, ich platnosť je do 1 roka (napr.: štátne poukážky alebo dlhopisy, zmenky, šeky)
 - **na reálne ťažšie likvidné CP** – obchoduje sa s nimi na kapitálovom trhu, lehota splatnosti je dlhšia ako rok (napr.: akcie, obligácie)

KOMBINOVANÉ INVESTOVANIE

Kolobeh finančných procesov príklade zjednodušených súvah

- zjednodušenie sa prejavuje v 3 oblastiach:
 1. na strane A = INVESTIČNÁ OBLASŤ – všetky finančné vzťahy súvisiace s vecným obstaraním majetku podniku
 2. na strane A = PLATOBNÁ OBLASŤ – peňažné prostriedky vedené na účtoch v bankách
 3. na strane P = KAPITÁLOVÁ OBLASŤ – tvoria ju finančné zdroje podniku

zjednodušená súvaha

A (potreby)	Súvaha (v tis. Sk)	P (zdroje)
<u>Investičná oblasť</u>		<u>Kapitálová oblasť</u>
<u>Platobná oblasť</u>		
Σ		Σ

Ďakujem za pozornosť!