



Podnikové financie

Ing. Zuzana Čierna

Katedra financií

zuzana.cierna@fem.uniag.sk

037/641 4140

- = organizovanie pohybu **kapitálu, peňazí, pohľadávok** a **záväzkov**
1. **Koľko** kapitálu potrebuje podnik na svoju činnosť?
 2. **Odkiaľ** sa získava potrebný kapitál?
 3. **Kam** umiestniť získaný kapitál?
 4. **Ako** rozdeľovať finančný výsledok?

Finančné riadenie v podniku

2/6

1. **Koľko?** Od čoho to závisí?

- **odbor** podnikania,
- **rozsah** podnikateľskej činnosti,
- technická a technologická **náročnosť** podnikania.

2. **Odkiaľ?**

- otázka finančnej **štruktúry** (podiel zložiek kapitálu),
- otázka **ceny** jednotlivých zložiek kapitálu.

3. **Kam?**

- otázka **investičných rozhodnutí** (majetková štruktúra),
- otázky **výnosnosti a rizikovosti** investovania.

4. **Ako?**

- do rezervných **fondov**,
- na financovanie **rozvoja** podniku,
- **vlastníkom**.
- (v prípade straty treba rozhodnúť ako ju uhradiť)

- ❑ finančné **rozhodovanie** (formulovanie finančných cieľov)
- ❑ **organizovanie** finančných procesov (realizácia riešení)

Proces rozhodovania:

1. rozpoznanie potrebnej zmeny
2. vyhľadanie možných riešení
3. vyhotovenie alternatív (z hľadiska výnosnosti a rizikovosti riešení)
4. prijatie rozhodnutia (prijatie 1 alternatívy)

❑ **finančná stratégia**

- dlhodobejšie, zásadnejšie ciele
- finančne náročné, alebo rizikové projekty

❑ **finančná operatíva**

- krátkodobé, každodenné organizovanie finančných procesov
- rutinný charakter

Kritéria finančného riadenia:

- likvidita (platobná schopnosť)
- rentabilita (ziskovosť)
- riziko

Finančné riadenie v podniku – základné pojmy 6/6

- výsledok hospodárenia
- cash flow
- úrok a úroková miera
- časová hodnota peňazí
- riziko, neistota, neurčitosť
- požadovaná miera výnosu
- náklady alternatívnych príležitostí

- ❑ **cena** za úver (pohľad dlžníka)
- ❑ **výnos** zo zapožičaného kapitálu (pohľad veriteľa)

Výška úroku sa stanovuje percentuálnou sadzbou zo sumy dlhu
– **úroková miera**

úroková miera zahŕňa:

- čistý úrok
- úhrada nákladov spojených s poskytnutím úveru a jeho správou
- riziková prémie
- inflačná prémie
- miera zdaňovania úrokového výnosu veriteľa

- ❑ **Nominálna úroková miera**
 - je určená zmluvne
- ❑ **Reálna úroková miera**
 - je očistená o vplyv zdanenia a inflácie
(skutočne ostane ako dôchodok veriteľovi)

$$i_R = \frac{i_N(1 - D) - F}{1 + F}$$

i_R – reálna úroková miera

i_N – nominálna úroková miera

D – daňová sadzba

F – miera inflácie

(veličiny sú vyjadrené desatinným číslom)

Príklad 1

3/8

Podnik A poskytol podniku B finančný úver 35 000 € pri nominálnej úrokovej miere 14 % p. a. Aká je reálna úroková miera, keď sa očakáva ročná miera inflácie 8 % a úrokový výnos sa zdaňuje 19 %?

Príklad 2

Aká hodnota úveru zvýšeného o úrok sa o rok vráti podniku A a koľko to bude reálne po zdanení a po očistení od inflácie?

Podnik E si chce od podniku C požičať na jeden rok 35 000 €.

Ak chce podnik C dosiahnuť reálny úrokový výnos vo výške 4 %, aká bude nominálna úroková sadzba, keď sa očakáva miera inflácie 6 % a sadzba dane z príjmu 19 %?

Diskontná sadzba (základná úroková sadzba NBS)

CB za ňu poskytuje OB úvery (krátkodobé úvery pre doplnenie disponibilných rezerv).

Reeskontná sadzba

CB za ňu odkupuje (reeskont) zmenky, ktoré eskontovali (kúpili od svojich klientov) OB (reeskontné úvery).

Lombardná sadzba

CB za ňu poskytuje lombardné úvery OB (kryté zálohom – lombardom).

Medzibanková úroková sadzba

priemer sadzieb na medzibankovom trhu. Za ňu si OB navzájom poskytujú krátkodobé úvery (3 mesiace). (Na Slovensku - BRIBOR = Bratislava Interbank Offered Rate)

„Prime rate“

sadzba, za ktorú banky poskytujú úvery prvotriednym klientom.

Trhová úroková sadzba

priemer sadzieb, za ktoré OB poskytujú úvery nebankovým klientom.

- Efektívna úroková miera** – berie do úvahy, že výnosy z investície prichádzajú v budúcnosti; vyjadruje súčasnú hodnotu týchto budúcich výnosov a dáva ju do vzťahu k investovanej sume.
- Časová hodnota peňazí** – vyjadruje skutočnosť, že pri finančnom rozhodovaní záleží nielen na sumách peňažných príjmov a výdavkov podniku, ale aj na ich rozložení v čase.

Platí poznatok, že peniaze, ktoré sú k dispozícii v súčasnosti, majú vyššiu hodnotu ako peniaze v budúcnosti.

Faktory pôsobiace na ČHP: čas a miera výnosu.

Aká bude budúca hodnota vkladu, ak sme uložili v banke 33 € na 5 rokov pri úrokovej sadzbe 8 % p. a., pri:

- a) **jednoduchom úročení**
- b) **zloženom úročení**
- c) **zloženom štvrtročnom úročení**
- d) **plynulom úročení?**

K – kapitál (FV-future value)
I – istina (investícia) (PV-present value)
i – úroková miera (v desat. číslach)
n – počet rokov investovania
m – počet úrokových období za rok

Riešenie:

- A) Pri **jednoduchom úročení** sa úroky platia vždy len z pôvodnej sumy, neplatia sa úroky z úrokov.

$$\mathbf{FV = PV * (1 + i*n)}$$

Príklad 3

7/8

- B) Pri **zloženom úrokovaní** sa úroky pripisujú raz ročne.

$$FV = PV * (1 + i)^n$$

úročiteľ

- C) Úročenie sa uskutočňuje v kratších ako ročných obdobiach.
(**viackrát za rok**).

$$FV = PV * (1 + i/m)^{n*m}$$

m – počet úrokovacích období za rok (konverzia).

- D) **Plynulé úročenie** (napr. pri oceňovaní opcií) – počet úrokovacích období je nekonečne veľký v rámci roka.

$$FV = PV * e^{i*n}$$

e – Eulerovo číslo základ prirodzených logaritmov.

Príklad 4

8/8

Aká je súčasná hodnota (I) sumy $K = 48,77$ €, ktorú získame za 5 rokov pri zloženom úročení 8 % p. a.?

Riešenie:

$$PV = FV * [1/(1 + i)^n]$$

odúročiteľ



- **pravidelná, rovnaká platba uskutočňovaná stanovený počet rokov** (období).

Akú hodnotu má suma anuít istej výšky vyplácaných stanovený počet rokov pri danej úrokovej miere?

Konečná hodnota bude vyššia ako jednoduchý súčet anuít, pretože dochádza k ich postupnému úrokovaniu.

$$S = A \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i} \right]$$

sporiteľ

(napr.: na stavebné sporenie si pravidelne vkladáme rovnakú sumu)

A – anuita (R)

S – budúca hodnota sumy anuít (sporenie)

D – súčasná hodnota sumy anuít (dlh)

P – perpetuita (súčasná hodnota radu anuít)

Príklad 5

2/10

5 rokov ku koncu každého roka vkladáme do banky sumu 33 €. Akú sumu budeme mať k dispozícii na konci 5-ročného obdobia, keď úroková sadzba je 6 % p. a.?

Ak chceme vedieť výšku anuity, ktorú potrebujeme na dosiahnutie konečnej hodnoty sumy anuít:

$$A = S \left[\frac{i}{(1+i)^n - 1} \right]$$

fondovateľ
(prevrátená hodnota sporiteľa)

(napr.: Koľko si mám pravidelne odkladať, aby som si nasporil istú sumu.)

A – anuita (R)

S – budúca hodnota sumy anuít (sporenie)

D – súčasná hodnota sumy anuít (dlh)

P – perpetuita (súčasná hodnota radu anuít)

Príklad 6

4/10

Koľko musíme každoročne vkladať do banky, aby sme na konci 5-ročného obdobia mali stav vkladu 186,02 €, keď úroková sadzba je 6 % p. a.?

Súčasná hodnota sumy anuít – aká je výška dlhu, ktorý musíme splatiť pravidelnými rovnakými splátkami za dané obdobie, pri danej úrokovej miere?

(alebo: akú súčasnú hodnotu má suma rovnakých príjmov, ktoré budeme získavať (dlžník nám pravidelne spláca dlh) stanovený počet budúcich období, pri danej úrokovej miere?)

$$D = A \left[\frac{(1+i)^n - 1}{i(1+i)^n} \right]$$

zásobiteľ

A – anuita (R)

S – budúca hodnota sumy anuít (sporenie)

D – súčasná hodnota sumy anuít (dlh)

P – perpetuita (súčasná hodnota radu anuít)

Príklad 7

6/10

Dlžník platí 5 rokov každoročne 40 € pri úrokovej sadzbe 6 % p. a.
Akú sumu dlhu za obdobie zaplatí?

Aká je výška anuity, ktorá zabezpečí za stanovený počet období , pri danej úrokovej miere splatenie pôvodnej istiny (dlhu)?

$$A = D \left[\frac{i(1+i)^n}{(1+i)^n - 1} \right]$$

umorovateľ
(je obrátenou hodnotou zásobiteľa)

A – anuita (R)

S – budúca hodnota sumy anuit (sporenie)

D – súčasná hodnota sumy anuit (dlh)

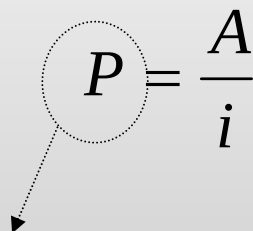
P – perpetuita (súčasná hodnota radu anuit)

Príklad 8

8/10

Akú každoročnú platbu musí dlžník platiť, aby za 5 rokov pri úrokovej sadzbe 6 % p. a. uhradil dlh 168,49 €?

Súčasná hodnota nekonečného radu anuít (perpetuity)
- aká je súčasná hodnota pravidelne získavaných rovnakých súm, pričom proces nie je časovo obmedzený.


$$P = \frac{A}{i}$$

perpetuita
(súčasná hodnota radu anuít)

A – anuita (R)
S – budúca hodnota sumy anuít (sporenie)
D – súčasná hodnota sumy anuít (dlh)
P – perpetuita (súčasná hodnota radu anuít)

Príklad 9

10/10

Ak prioritná akcia prináša vlastníkovi dividendu vo výške 3,32 € každoročne, aká je súčasná hodnota akcie pri úrokovej sadzbe 8 %?

Príklad 10

Vypočítajte konečnú hodnotu vkladu, ak by sme uložili do banky 3 320 € na 5 rokov pri 8 % úrokovej sadzbe p. a., a to pri:

- a) jednoduchom úrokovaní
- b) zloženom úrokovaní
- c) zloženom úrokovaní s konverziou (polročné úrokovanie).

Ďakujem za pozornosť!