

Krátkodobé a dlouhodobé financování

Financování

Manažerská funkce efektivního získávání a rozdělování finančních zdrojů za účelem obstarání potřebných statků a k úhradě výdajů na činnost podniku.

Úkoly finančního manažera:

- Finanční plánování
- Daně
- Relace mezi požadavky a zdroji
- Pojištění
-

Finanční kontrola:

- Účetnictví (finanční a vnitropodnikové)
- Plánování a kontrola příjmů, nákladů a zisku podniku

Z hlediska času:

- Financování krátkodobé – časový horizont kratší než 1 rok
- Financování dlouhodobé – časový horizont delší než 1 rok
-

Zdroje krátkodobého financování

- Bankovní úvěry,
- Dodavatelské úvěry
- Nevyplacené mzdy
- Neodvedené daně
- Směnka
- Úvěry - úvěr avalový (závazek banky zaplatit v případě, že výstavce je platebně neschopný, banka účtuje provizi), úvěr lombardní (krátkodobý úvěr proti movité zástavě), úvěr na otevření akreditivu (zablokování části prostředků ve prospěch dodavatele na účtu odběrateli)

Směnka

- Krátkodobý cenný papír
- Závazek zaplacení určité částky na určitém místě, určité osobě v určité době.
- Dlužník (výstavce, emitent, trasant), věřitel (remitent), směnečník (trasát)
- Směnečník je subjekt zavázaný směnku zaplatit, pokud ji předtím přijal.

Zdroje dlouhodobého financování:

1. Obligace (dluhopis)
2. Finanční leasing
3. Akcie
4. Odpisy a zisk jako zdroj financování
5. Bankovní úvěry- hypotéky
6. Frenchiesing

Obligace

- Cenný papír emitovaný státem, samosprávou, firmou.
- Nominální hodnota musí být splacena na konci doby splatnosti obligace, každoročně je vyplácena kupónová platba.
- S poklesem úrokové míry jdou ceny obligací nahoru a naopak, s růstem úrokové míry jdou ceny obligací dolů.

Cena obligace:

$$PV = \frac{C}{(1+r)} + \frac{C}{(1+r)^2} + \dots + \frac{C}{(1+r)^{n-1}} + \frac{C+N}{(1+r)^n},$$

kde:	N	nominální hodnota obligace
	C	kupónová platba
	n	počet let
	PV	současná hodnota obligace (present value)

Druhy obligací:

- S pevným kupónem
- S nulovým kupónem
- Indexované
- S hlubokým disažiem
- Směnitelné
- S proměnným úrokem

Akcie

- Cenný papír.
- Typy akcií: na jméno, na majitele, kmenové, preferenčním, zaměstnanecké.
- Právo akcionáře:
 - Účastnit se a hlasovat na valných hromadách
 - Výplata dividend
 - Kontrola hospodaření
 - Převod (prodej) akcie
 - Při konkurzu právo na přiměřenou část zůstatku

Cena akcie:

počítáme s tím, že akcii neprodáme a přináší nám dividendy:

$$PV = \frac{D}{(1+r)} + \frac{D}{(1+r)^2} + \dots = \frac{C}{r}$$

pokud vyplácené dividendy každoročně porostou o určité procento:

$$PV = \frac{D_0*(1+g)}{(1+r)} + \frac{D_0*(1+g)^2}{(1+r)^2} + \dots = \frac{D_0*(1+g)}{r-g} = \frac{D_1}{r-g}$$

kde:	PV	cena akcie
	D	výše dividendy
	r	požadovaná výnosnost
	g	pravidelný každoroční nárůst výše dividend

Porovnání akcie a obligace

Akcie	Obligace
Podíl na majetku	Dluh, závazek
Nominále se nevrací	Nominále se v daném termínu vrací
Může dostat dividendu	Musí dostat úrok – kupón.
Dividendy jsou vypláceny ze zisku po zdanění	Úroky jsou náklad danění
Držitel může ovlivnit chod podniku	Držitel nemůže ovlivnit chod podniku

Frenchiesing

Výhody:

- Otevřený systém
- Známé jméno
- Finanční pomoc
- Výcvik personálu

Nevýhody:

- Kontrola podniku
- Splátky
- Vstupní poplatek
- Špatný business

1. Příklad (řešený)

Určete k 1.1.2009 cenu obligace, která je splatná k 1.1.2014 s nominální hodnotou 1 500 Kč, roční kupónovou platbou 10 %, jako investor požadujete výnosnost 9 % do doby splatnosti.

Řešení:

Hodnota kupónu: $1500 \cdot 0,1 = 150$

Rok	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Kupón	150	150	150	150	150	150	
Nominále						1500	
Součet	150	150	150	150	150	1650	
diskontovaný součet	150,00	137,61	126,25	115,83	106,26	1 072,39	1 708,34

Hodnota obligace k 1.1.2009 je při požadované výnosnosti 1 700, 34 Kč.

2. Příklad

Podnik si vzal úvěr ve výši 1 000 000 Kč, úroková míra 10 % a doba splatnosti úvěru je 4 roky.

- Znáznorněte průběh umořování pomocí jednoduchého úrokování konstantním úmorem.
- Znáznorněte průběh umořování úvěru pomocí složeného úrokování konstantním úmorem.
- Znáznorněte anuitní průběh umořování daného úvěru.
- Diskutujte varianty v bodech 2 a 3 s ohledem na získané hodnoty a průběh umořování.

3. Příklad

Určete hodnotu akcie, očekáváte-li, že hodnota vyplácených dividend se nebude v příštích letech měnit a bude činit 100 Kč na jednu akcii. Roční úroková míra v rámci investic do akcií je 15 %.

4. Příklad

Obligace má nominální hodnotu 2 000 Kč, doby platnosti 4 roky, kupóny jsou 7 % nominální hodnoty a požadovaná výnosnost do doby splatnosti je 10 %. Najděte současnou cenu obligace.

5. Příklad

Akcie se v současné době prodává na trhu za 1 500 Kč. Dividenda činí v současnosti 50 Kč a výše dividendy za 4 roky je odhadována na 200 Kč. V příštích letech se předpokládá kontinuální růst dividend. Určete požadovanou míru výnosnosti.

6. Příklad

Investor odhaduje, že dividendy na konci tohoto roku bude 20 Kč na akcii. Kolik zaplatí za jednu akcii na začátku následujícího roku? Dividendy se budou vyplácet každý rok a pravidelně růst o 5 % ročně. Investor požaduje 15% výnos.

7. Příklad

Firma AS připravuje větší investici. Pro její financování se rozhodla emitovat obligace s nominální hodnotou 1 000 Kč v celkové hodnotě 100 mil. Kč. S emisí obligací jsou spojeny následující výdaje:

- Každoroční výplata kupónu 6 % konci roku
- Výdaje spojené s emisí obligací (poplatky bankám, tisk) 4 % nominální hodnoty
- Pravidelné roční výdaje spojené se správou emise činí 0,05 % z nominální hodnoty. Doba splatnosti obligace je 8 let, sazba daně z příjmu činí 40 %.

Zjistěte, zda emise obligací je výhodnější než 15 % úvěr, rovnoměrně splácený po dobu 5 let, jednorázový poplatek při sjednání úvěru činí 1 %.

Příklady pro procvičení:

Příklad 1

Najděte k 1.8.2009 cenu obligace splatné k 1.8.2016 s nominální hodnotou 1 000 Kč a s roční kupónovou platbou 9 %, je – li požadovaná výnosnost 8 % do doby splatnosti.

Řešení:

Hodnota obligace k 1.8.2009 je 1142,06 Kč.

Příklad 2

Obligace má nominální hodnotu 1 000 Kč, doby platnosti 3 roky, kupóny jsou 8 % nominální hodnoty a požadovaná výnosnost do doby splatnosti je 10 %. Najděte současnou cenu obligace.

Řešení:

Současná cena obligace je 950,3 Kč.

Příklad 3

Najděte k 1. 8. 2009 cenu obligace splatné k 1. 2 2024 s nominální hodnotou 1 000 Kč a roční kupónovou platbou 9,5 % , je – li požadovaná výnosnost 8 % s půlročním úrokováním.

Řešení:

Cena obligace k 1.8.2009 je 1158,13 Kč.

Příklad 4

Akcie petrolejářské společnosti byly k 31.12. 1989 za 50,50 \$. K 31.12 2008 jejich cena stoupla na 80,60 \$. Jaká byla průměrná roční míra růstu ceny akcií?

Řešení:

Průměrná roční míra růstu ceny akcií byla 2,4912 % ročně.

Příklad 5

Výše úvěru je 300 000 Kč, úroková míra 10 % a doba splatnosti úvěru je 3 roky.

1. Znázorněte průběh umořování pomocí jednoduchého úrokování konstantním úmorem.
2. Znázorněte průběh umořování úvěru pomocí složeného úrokování konstantním úmorem.
3. Znázorněte anuitní průběh umořování daného úvěru.

Řešení:

1.

<i>Úrok</i>	<i>Úmor</i>	<i>Splátka</i>	<i>zůstatek</i>
30 000	100 000	130 000	200 000
30 000	100 000	130 000	100 000
30 000	100 000	130 000	0

2.

<i>Úrok</i>	<i>Úmor</i>	<i>Splátka</i>	<i>zůstatek</i>
30 000	100 000	130 000	200 000
20 000	100 000	120 000	100 000
10 000	100 000	110 000	0

3.

<i>Úrok</i>	<i>Úmor</i>	<i>Splátka</i>	<i>zůstatek</i>
30 000	90 634	120 634	209 366
20 937	99 698	120 634	109 668
10 967	109 668	120 634	0

Příklad 6

Společnost očekává, že současné roční dividendy ve výši 1,80 \$ na 1 akcii budou růst 5 % ročně. Jaká je cena této akcie při požadované míře výnosnosti 11 procent?

Řešení:

Cena akcie je 31,50 \$.