

Ekonomie a podniková ekonomika

Obsah

- Obsah
- Tržní mechanismus a jeho fungování
- Chování spotřebitele a formování poptávky
- Chování výrobce a formování nabídky
- Dokonalá konkurence a tržní rovnováha
- Nedokonalá konkurence: monopol, monopson
- Nedokonalá konkurence – Oligopol a Monopolistická konkurence
- Trh výrobních faktorů – trh práce
- Trhy výrobních faktorů – trh kapitálu a trh půdy
- Měření výkonu ekonomiky
- Makroekonomická rovnováha
- Hospodářský cyklus a hospodářský růst
- Trh práce a nezaměstnanost
- Analýza inflace a jejího vlivu na makroekonomickou stabilitu ekonomiky
- Peníze a fungování peněžního trhu
- Monetární politika, fiskální politika
- Mezinárodní obchod a systém měnových kurzů
- Zásobovací činnost podniku
- Finanční řízení podniku, rozhodování a hodnota peněz
- Investiční činnost podniku
 - Čistá současná hodnota
 - Index rentability
 - Vnitřní výnosové procento
 - Doba návratnosti
- Inovační činnost podniku

Obsah

Mikroekonomie

1. Tržní mechanismus a jeho fungování (*ekonomická vzácnost, výrobní faktory, ekonomický koloběh, náklady obětované příležitosti, hranice produkčních možností, význam a funkce trhu, dosahování tržní rovnováhy, cenová a necenová konkurence, úloha cenového systému*).
2. Chování spotřebitele a formování poptávky (*racionální chování spotřebitele, užitek a jeho měření, celkový a mezní užitek – grafické znázornění, rovnováha spotřebitele – grafické vyjádření, poptávka a její elasticita, substituční a důchodový efekt poptávky*).
3. Chování výrobce a formování nabídky (*grafické znázornění: nákladové funkce, příjmy a náklady v krátkém a dlouhém období, produkční funkce, celkový, průměrný a mezní produkt, nákladové optimum firmy*).
4. Dokonalá konkurence a tržní rovnováha (*charakteristika dokonalé konkurence, rovnováha firmy maximalizující zisk, křivka nabídky – bod uzavření firmy, bod zvratu, krátkodobá a dlouhodobá rovnováha – grafické znázornění, přebytek spotřebitele, přebytek výrobce*).
5. Nedokonalá konkurence: monopol (*příčiny existence nedokonalé konkurence, charakteristika tržních struktur: monopol – grafické znázornění, příklad(y), cenová regulace monopolu, analýza přebytků spotřebitele a výrobce v případě monopolu*), monopson (*vysvětlení pojmu, příklad*).
6. Nedokonalá konkurence: oligopol (*příčiny existence nedokonalé konkurence, charakteristika tržních struktur: oligopol s dominantní firmou – grafické znázornění, koluzivní oligopol, příklady oligopolních struktur*), monopolistická konkurence (*monopolistická konkurence v krátkém a dlouhém období – grafické znázornění*).
7. Trhy výrobních faktorů – trh práce (*rovnováha firmy na trhu výrobního faktoru – grafické znázornění, práce jako výrobní faktor, individuální poptávka po práci, individuální nabídka práce, důchodový a substituční efekt nabídky práce, rovnováha na trhu práce – grafické znázornění*).
8. Trhy výrobních faktorů – trh kapitálu a trh půdy (*rovnováha firmy na trhu výrobního faktoru – grafické znázornění, pojetí a členění kapitálu, poptávka na trhu kapitálu, nabídka na trhu kapitálu, utváření rovnováhy na trhu kapitálu, trh půdy a jeho specifika*).

Makroekonomie

9. Měření výkonu ekonomiky (*domácí a národní produkt, hrubý a čistý produkt, nominální a reálný produkt, metody výpočtu hrubého domácího produktu*).
10. Makroekonomická rovnováha (*spotřeba a úspory, investice, model AS-AD: agregátní nabídka – klasická a keynesiánská verze, agregátní poptávka, potenciální produkt, grafické znázornění*).
11. Hospodářský cyklus a hospodářský růst (*model AS-AD v dlouhém období – grafické znázornění, produkční mezera, potenciální produkt, fáze a příčiny hospodářských cyklů, důsledky cyklických výkyvů, zdroje*

hospodářského růstu).

12. Trh práce a nezaměstnanost (*rovnováha na trhu práce – grafické znázornění, nezaměstnaní, ekonomicky aktivní obyvatelstvo, způsoby měření zaměstnanosti a nezaměstnanosti, náklady spojené s nezaměstnaností, efektivnostní mzda*).
13. Analýza inflace a jejího vlivu na makroekonomickou stabilitu ekonomiky (*podstata inflace, příčiny inflace – nabídková a poptávková inflace – grafické znázornění, způsoby měření inflace, důsledky inflace, Phillipsova křivka*).
14. Peníze a fungování peněžního trhu (*podstata a funkce peněz, vznik peněz, peněžní agregáty, poptávka po penězích a motivy jejich držby, nabídka na trhu peněz – grafické znázornění*).
15. Monetární politika (*nástroje monetární politiky, úloha centrální banky, účinnost monetární politiky, vlivy na ekonomickou rovnováhu, monetární politika a její aplikace na podmínky ČR*). Fiskální politika (*nástroje fiskální politiky, význam, rozpočtová soustava ČR, účinnost fiskální politiky, teoretické přístupy a koncepty, fiskální politika ČR*).
16. Mezinárodní obchod a systém měnových kurzů (*význam mezinárodního obchodu, absolutní a komparativní výhody, nástroje zahraničněobchodní politiky, protekcionismus, systémy měnových kurzů, platební bilance a její vertikální a horizontální struktura*).

Podniková ekonomika I

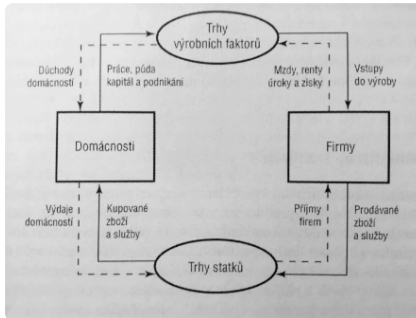
17. Zásobovací činnost podniku (*význam zásobovací činnosti, druhy zásob materiálu, metoda řízení zásob JIT, metoda ABC, optimální velikost dodávky*).
18. Finanční řízení podniku (*cíle, principy, úloha a funkce finančního řízení, interní a externí zdroje financování podniku*), rozhodování a hodnota peněz (*časová hodnota peněz, úroková míra, anuita, riziko a jeho diverzifikace*).
19. Investiční činnost podniku (*druhy investic, parametry hodnocení investic, postup hodnocení investic, metody investičního rozhodování, diskontování*).
20. Inovační činnost podniku (*charakteristika pojmu inovace, invence a imitace, druhy inovací a inovační faktory, kvalitativní a kvantitativní stránka inovačního procesu*).

Tržní mechanismus a jeho fungování

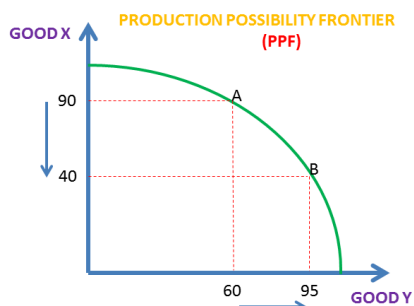
ekonomická vzácnost, výrobní faktory, ekonomický koloběh, náklady obětované příležitosti, hranice produkčních možností, význam a funkce trhu, dosahování tržní rovnováhy, cenová a necenová konkurence, úloha cenového systému

- **Ekonomická vzácnost** – hlavní charakteristika ekonomických statků, které jsou na rozdíl od volných statků pro spotřebitele ekonomicky vzácné což vede k ochotě za ně zaplatit.
 - zdroje jsou omezené (vzácný statek – ropa, vzácný výrobní faktor)

- **Výrobní faktory** – používají se při výrobě ekonomických statků jako vstupy – práce, půda, kapitál (hmotný (stroje, výrobní haly, náčiní), finanční a lidský/znalostní)
 - Cena výrobních faktorů – mzda, renta, úrok
- **Náklady obětované příležitosti** – implicitní náklady, náklady volby (vybírám mezi dvěma variantami, práce vs. volný čas)
- **Ekonomický koloběh** – trh výrobních faktorů = domácností = trhy statků = firmy

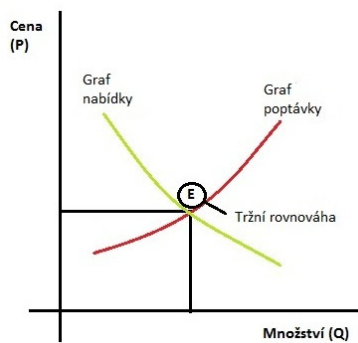


- Do ekonomiky vstupují domácnosti a firmy, jsou propojeny trhem výrobních faktorů a trhem statků a služeb
- Lze zaznamenat tok reálných věcí (domácnost vstane, vyrobí ve firmě statek, který si někdo jiný koupí) a finančních toků (domácnost zaplatí za výrobek, která společnost zaplatila mzdou)
- Model 2x2
- Kde je stát? Ten je uprostřed, dává domácnostem transfery a firmám dotace, bere daně a reguluje oba trhy



Hranice produkčních možností (PPF) - kombinace dvou statků, které lze produkovat při plném využití daných zdrojů

- Bod *A* – optimální využití faktorů
- Bod *B* – neefektivní využití (práce, zmetek)
- Bod *C* – nelze krátkodobě dosáhnout, dlouhodobě lze inovací/novými výrobními faktory PPF posunout
- **Trh** – místo kde se setkává nabídka s poptávkou
 - Kdo poptává nebo nabízí? Záleží, jestli je to trh statků a služeb (nabízí firmy, poptávají domácnosti) nebo trh výrobních faktorů (nabízí domácnosti, poptávají firmy)
- **Funkce trhu** – optimální alokace zdrojů (co? Jak? Pro koho?)

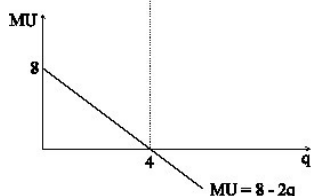
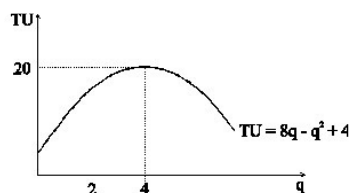


- **Tržní rovnováha** – místo, kde se poptává poptávka s nabídkou
 - Při vyšší ceně klesá poptávané množství (Q_D) a roste nabízené množství (Q_S) a vzniká přebytek a cena začne klesat
 - Při nižší ceně roste poptávané množství (Q_D) a klesá nabízené množství (Q_S) a vzniká nedostatek a cena začne růst
- **Cenová a necenová konkurence** – lze si konkurovat cenou (primárně nižší, ale lze i vyšší u luxusního zboží) anebo něčím jiným (kvalita, reklama, servis)
- **Úloha cenového systému** – informační funkce (informace o pozici produktu na trhu, vztah ke konkurenci), motivační funkce (motivuje k užití statku, podnět k rozhodování), alokační funkce (rozmisťuje zdroje mezi různá užití pro efektivitu)

Chování spotřebitele a formování poptávky

racionální chování spotřebitele, užitek a jeho měření, celkový a mezní užitek – grafické znázornění, rovnováha spotřebitele – grafické vyjádření, poptávka a její elasticita, substituční a důchodový efekt poptávky

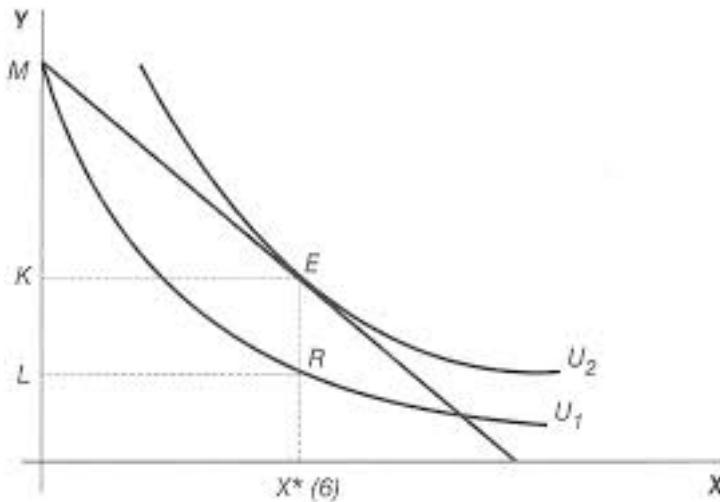
- Racionální chování spotřebitele a maximalizace užitku (cílem spotřebitele je maximalizace užitku)
 - Užitek – subjektivní pocit uspokojení ze spotřeby
 - Kardinalistická teorie – užitek je měřitelný, jsem schopen přiřadit hodnotu
 - Ordinalistická teorie – užitek lze seřadit od nejvíce po nejméně preferovaný



- Kardinalistická teorie

- Celkový užitek – kolik mi spotřeba přinese nějakého statku

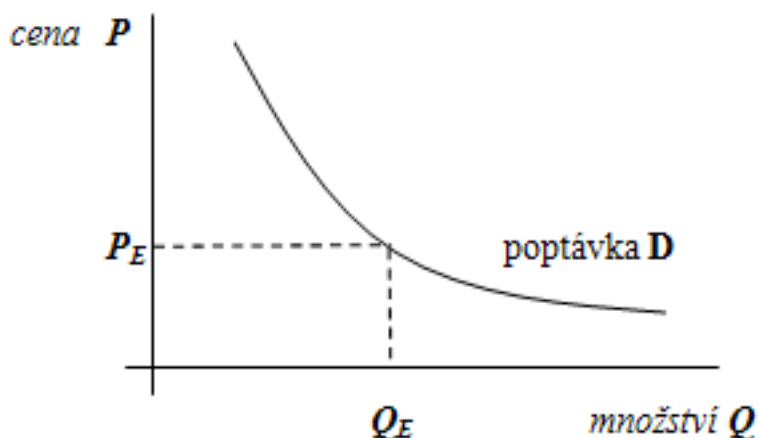
- Mezní užitek – kolik mi přinese každý další jednotka
- Zákon klesajícího mezního užitku (každý další už je menší, až dojdou k) bodu nasycení (TU_{MAX} , v tu chvíli $MU = 0$)
- Optimum – $MU = cena$ (při rovnosti je to nejlepší kombinace)
- Ordinalistická teorie
 - Závěr z indifferenční analýzy – najít linii rozpočtu (BL , spojuje kombinace dvou statků se stejnými náklady na pořízení) a indifferenční křivku (IC , různé kombinace dvou statků se stejnou úrovní užitku)



- Pokud je nová IC níže (protíná více), tak dochází k menšímu celkovému užitku; pokud je výše, je kombinace nad rozpočtové možnosti

- **Poptávka** – poptávka je klesající

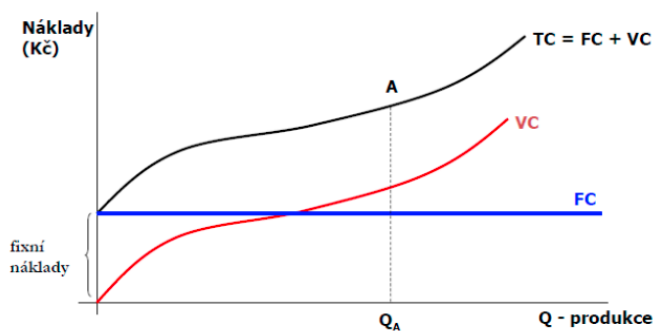
- Cenová elasticita poptávky – poměr procentní změny objemu zboží k procentní změně ceny
 - Elastická poptávka ($elasticita > 1$) - cena o 10 % dolů, množství o 80 % nahoru, vyplatí se slevy
 - Jednotkově elastická ($elasticita = 1$) - vyrovnaná, vzácná
 - Neelastická ($elasticita < 1$) - cena o 50 % nahoru, množství o 10 % dolů, léky / potraviny
- Substituční efekt – spotřebitel při zvýšení ceny nahrazuje jinými statky (iPhone / Android)
- Důchodový efekt – při zvýšení ceny poptáváme méně původního statku (omezený rozpočet vede na omezení reálného důchodu)



Chování výrobce a formování nabídky

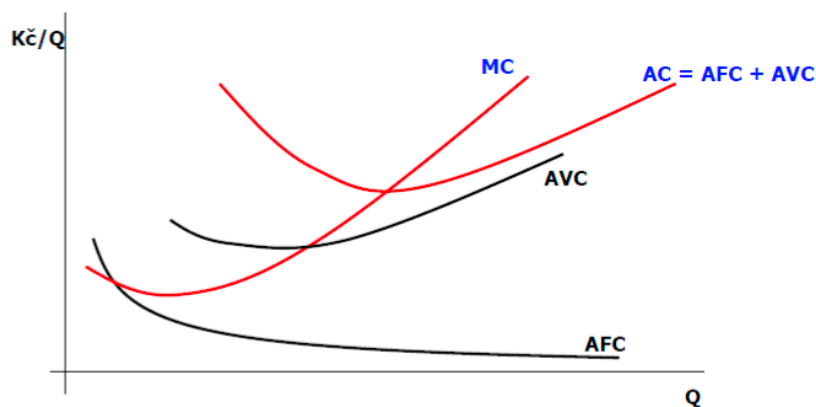
grafické znázornění: nákladové funkce, příjmy a náklady v krátkém a dlouhém období, produkční funkce, celkový, průměrný a mezní produkt, nákladové optimum firmy

- **Produkční funkce** – maximální objem produkce při dané kombinaci faktorů



Řeší jenom množství

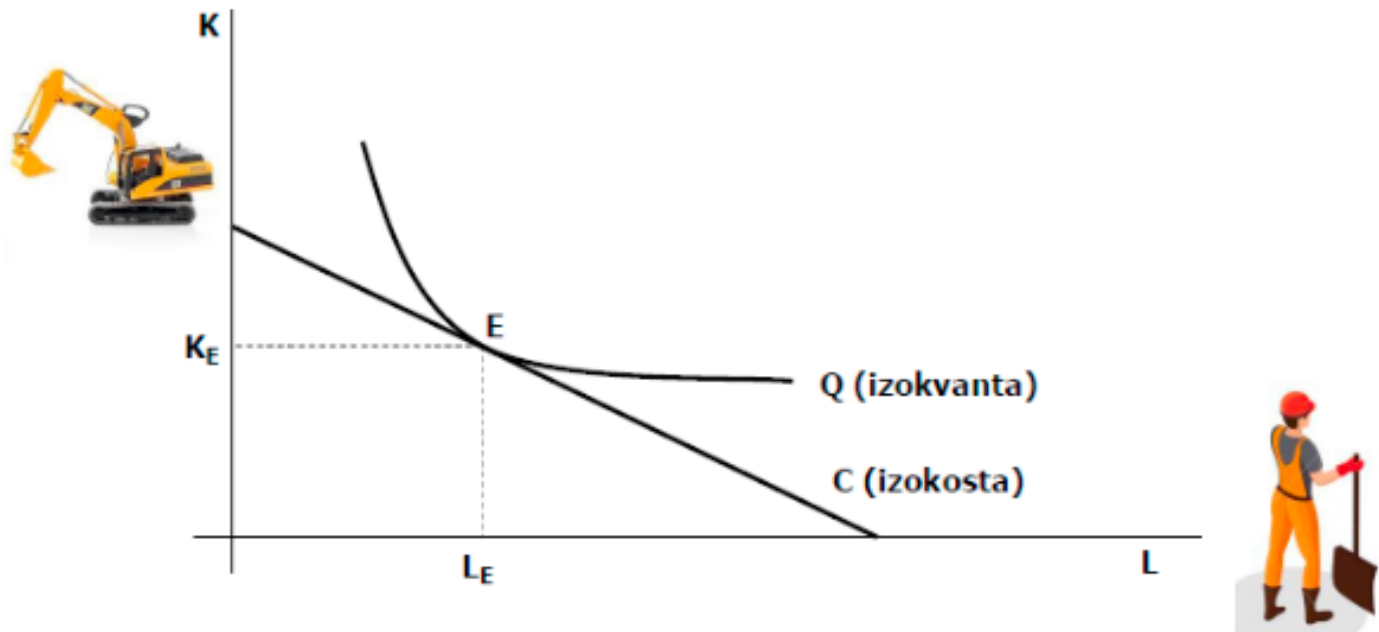
- **Celkový produkt** – celkový objem produkce při určitém množství vstupů
- **Průměrný produkt** – objem produkce na jednotku vstupu
- **Mezní produkt** – reálná změna produkce vyvolaná změnou množství ($MP = dTP / dVF$)
- **Náklady** – rozlišujeme krátké období (do 1 roku) nebo dlouhé období
 - V krátkém období – **Celkové náklady** (TC) = **Variabilní náklady** (VC , práce) + **Fixní náklady** (FC , kapitál)
 - V dlouhodobém období je vše variabilní



Explicitní náklady (reálně vynaložené náklady) vs implicitní náklady (ušlý příjem z výrobních faktorů)

- **Celkový příjem** (TR) – celková částka, kterou firma získá prodejem svých výrobků ($TR = P \times Q$)
- **Průměrný příjem** (AR) – příjem na jednotku produkce ($AR = TR / Q$)
- **Mezní příjem** (MR) – změna celkového příjmu připadající na dodatečně vyrobenou jednotku produkce ($MR = \Delta TR / \Delta Q$)

- **Celkový produkt** (TP) - celkový objem produkce vyrobený určitým množstvím vstupu (výrobního faktoru), měříme ve fyzických jednotkách.
- **Průměrný produkt** - objem produkce připadající na jednotku vstupu (výrobního faktoru) ($AP = TP / VF$)
- **Mezní produkt** - změna objemu vyrobené produkce vyvolaná změnou množství vstupu o jednotku. ($MP = \Delta TP / \Delta VF$)
- Náklady v dlouhém období - izokvantová analýza (stejná jako indifferenční analýza)
 - Vodorovná osa - L , množství práce
 - Horizontální osa - K , kapitál
 - Rovná čára - C , izokosta (stejně náklady na pořízení obou výrobních faktorů)
 - Ohlá čára - Q , izokvanta (veškeré kombinace výrobních faktorů, se kterými je možno vyrobit stejný objem produkce, nejvyšší)



Dokonalá konkurence a tržní rovnováha

charakteristika dokonalé konkurence, rovnováha firmy maximalizující zisk, křivka nabídky - bod uzavření firmy, bod zvratu, krátkodobá a dlouhodobá rovnováha - grafické znázornění, přebytek spotřebitele, přebytek výrobce

Dokonalá konkurence - rovné podmínky pro všechny její účastníky, rovné podmínky, velké množství subjektů, volný vstup do odvětví, dokonalá informovanost, homogenní produkt (nejde odlišit jinak než cenou), výrobní jsou příjemci ceny.

- Cena vzniká na trhu, rovnováha firmy maximalizující zisk - $MC = MR$

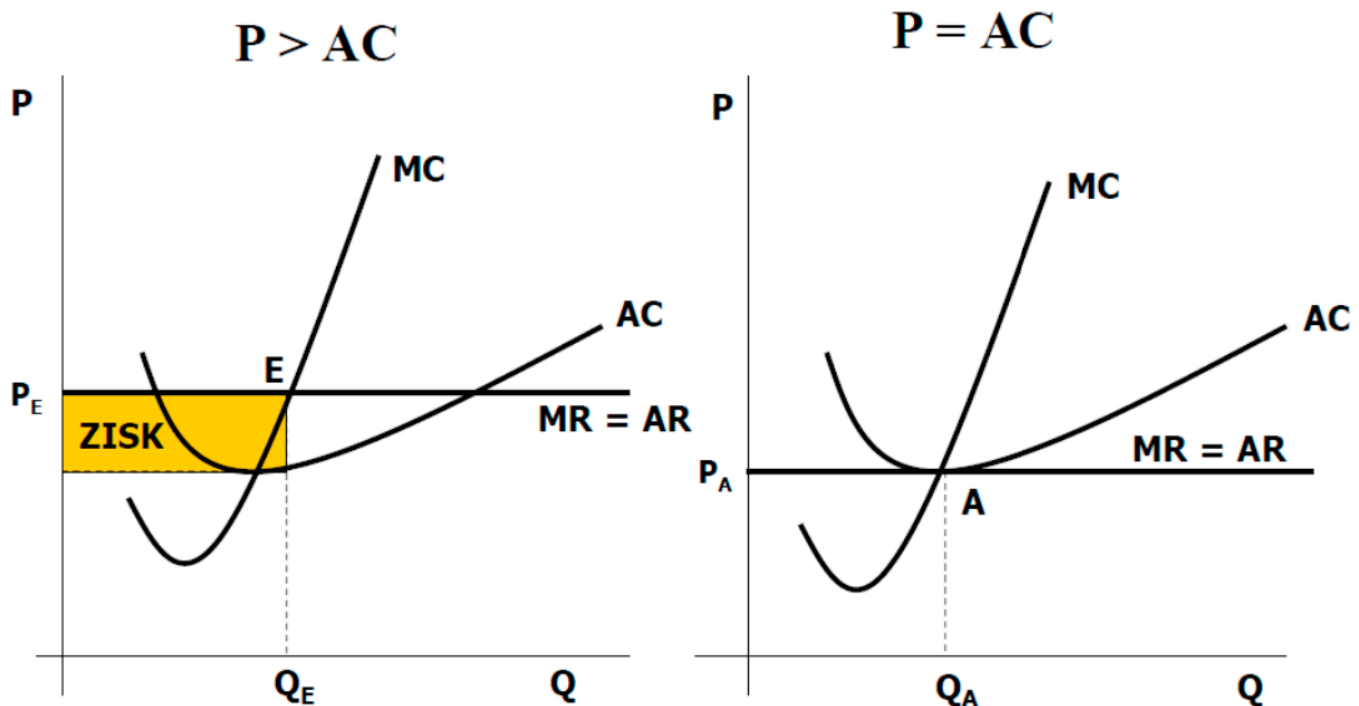
Křivka nabídky – pro každou úroveň ceny existuje rovnovážný objem produkce daný průsečíkem křivek MR a MC . **Křivka mezních nákladů** (resp. její rostoucí část) je tedy současně **křivkou nabídky firmy**.

- **Bod uzavření firmy** – firma pokrývá pouze své FC, $P = AVC_{\min}$
- **Bod zvratu** – zisk roven nule, $P = AC_{\min}$

Krátké vs. dlouhé období:

- V krátkém období se nemění počet firem na daném trhu, firmy z trhu neodcházejí a nové firmy na něj nevstupují.
 - Firma je v plusu, vstoupí nová konkurence dle dokonalé informovanosti a nulových bariér, přichází nová konkurence a cena klesá.
 - Firma je v mínusu, odcházíme z trhu, klesá nabídka a cena roste
- V dlouhém období firmy odcházejí z trhu, mají-li ekonomickou ztrátu. Nové firmy na trh vstupují, dosahuje-li se na něm ekonomického zisku.
 - Rozlišujeme ekonomický zisk ($PI_E = TR - EC - IC$, náklady obětované příležitosti) a účetní zisk (bez ohledu na obětovanou příležitost).

Změna počtu firem na trhu udržuje v dlouhém období cenu na úrovni průměrných nákladů a ekonomický zisk na nule.



- **Přebytek spotřebitel** – rozdíl celkového užítku a nákladů na pořízení daného statku při daném množství a ceně, největší množství je generováno v dokonalé konkurenci.
- **Přebytek výrobce** – rozdíl celkových příjmů a nákladů na výrobu daného statku při daném množství a ceně.

Nedokonalá konkurence: monopol, monopson

monopol (příčiny existence nedokonalé konkurence, charakteristika tržních struktur: monopol – grafické znázornění, příklad(y), cenová regulace monopolu, analýza přebytků spotřebitele a výrobce v případě monopolu), monopson (vysvětlení pojmu, příklad)

Dokonalá konkurence – rovné podmínky pro všechny její účastníky, rovné podmínky, velké množství subjektů, volný vstup do odvětví, dokonalá informovanost, homogenní produkt (nejde odlišit jinak než cenou), výrobní jsou příjemci ceny.

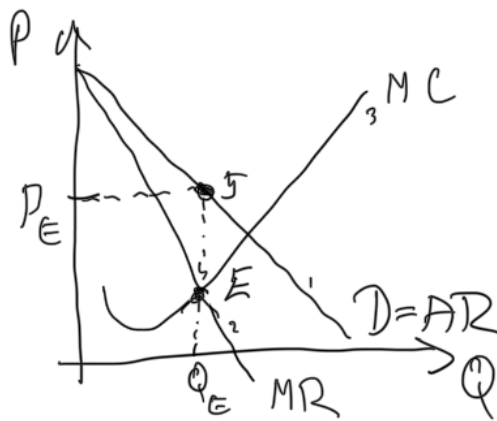
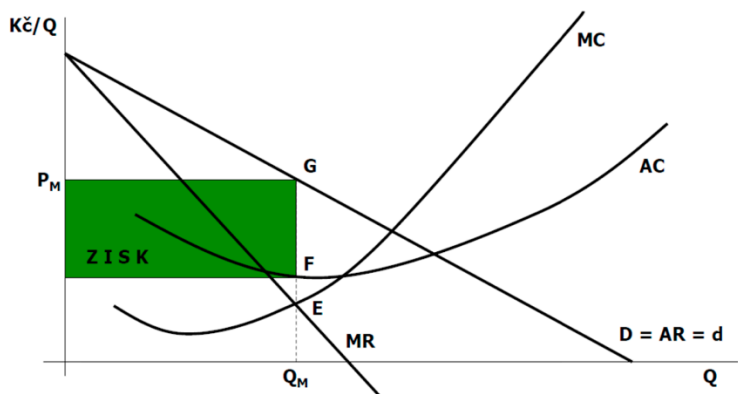
Nedokonalá konkurence – trh, na kterém existuje alespoň jeden prodávající (firma), který může ovlivnit tržní cenu.

Monopol (na trhu existuje jediný prodejce)

- jediný výrobce, diferenciace produktu, bariéry pro vstup jiných firem do odvětví
- Nákladové podmínky - tzv. úspory z rozsahu výroby (přirozený monopol). Při výrobě velkého objemu produkce se náklady rozpočítávají na větší počet výrobků = průměrné náklady s růstem produkce klesají.
- Bariéry vstupu do odvětví: Právní restrikce - ochranné známky, patenty, copyright a Diferenciace produktu - každý výrobce přichází na trh s produkcí, která se liší od produkce konkurence.
- Příklad – česká pošta v listovních zásilkách, kolejová doprava

Rovnováha monopolu = $MR = MC$; monopol je jediný výrobce na trhu a prodává za cenu, která maximalizuje svůj zisk, ale kupující je ochoten je ji zaplatit.

Monopol - množství se nastavuje podle $Q = MC$, cena podle poptávky $P = AR$



Regulace monopolu:

1. Antitrustové zákony (Úřad pro ochranu hospodářské soutěže)
2. Daňová politika – vyšší zdanění

3. Převedení monopolu do státního vlastnictví

Cenová regulace – stanovení maximální ceny státem. Cenová regulace dovoluje monopolistovi stanovit cenu jen tak vysokou, aby pokryla průměrné náklady.

Monopol není výrobně ani alokačně efektivní! Spotřebitelský přebytek nižší než v DK, přebytek výrobce vyšší než v DK, ale ne o stejnou hodnotu, jako snížení přebytku spotřebitele -> **náklady mrtvé váhy**.

Monopson – jediný subjekt na straně poptávky, např. odbory na trhu práce, exklusivní odběratel.

Nedokonalá konkurence – Oligopol a Monopolistická konkurence

oligopol (příčiny existence nedokonalé konkurence, charakteristika tržních struktur: oligopol s dominantní firmou – grafické znázornění, koluzivní oligopol, příklady oligopolních struktur), monopolistická konkurence (monopolistická konkurence v krátkém a dlouhém období – grafické znázornění).

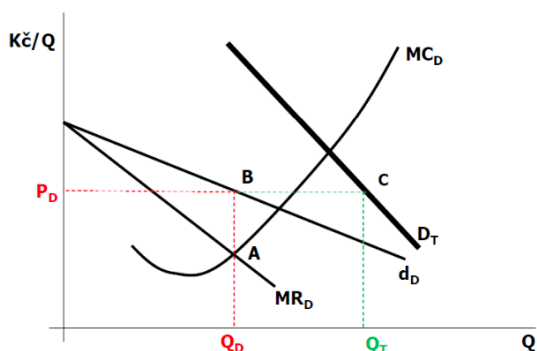
Dokonalá konkurence – rovné podmínky pro všechny její účastníky, rovné podmínky, velké množství subjektů, volný vstup do odvětví, dokonalá informovanost, homogenní produkt (nejde odlišit jinak než cenou), výrobní jsou příjemci ceny.

Nedokonalá konkurence – trh, na kterém existuje alespoň jeden prodávající (firma), který může ovlivnit tržní cenu.

Oligopol – pouze několik firem na trhu, diferencovaný produkt, bariéry vstupu znemožňující příchod nových firem. Chování firem v oligopolu je ovlivněno jejich vzájemnou závislostí (každá firma vyrábí část odvětví).

- příklad – Automobilové koncerny, výrobci smartphonů, telekomunikace

Smluvní (koluzivní) oligopol: několik firem v odvětví, stejné nebo podobné výrobky, přibližně stejné ceny.



Vzájemná cenová válka by oligopolní firmy zbytečně oslabila.

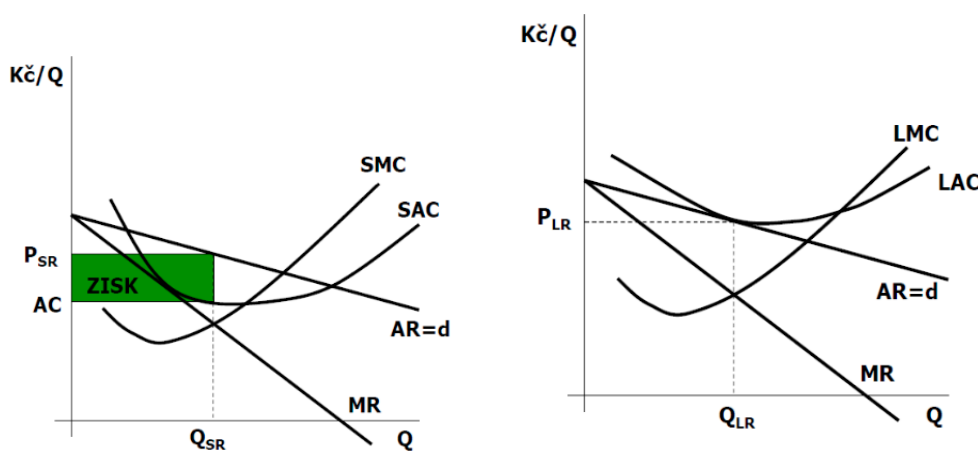
Firmy uzavírají tajnou dohodu (koluzi) a každá firma se pak chová jako monopol. Dohody o cenách, rozdělení trhu, zavedení výrobních kvót. **Kartel** – vzájemně výhodná dohoda mezi konkurenčními podniky narušující hospodářskou soutěž (benzínky).

Oligopol s dominantní firmou – je zde: **Cenový vůdce** (jedna silná dominantní firma s vysokým podílem na trhu) a **Dokonale konkurenční lem** = řada dalších malých firem v odvětví. Pro silnou firmu je výhodné přenechat nezajímavou část trhu slabším konkurentům. V rámci větší části trhu se pak dominantní firma chová jako monopol.

Monopolistická konkurence – nejvíce se blíží dokonalé konkurenci.

- Velký počet firem v odvětví
- Neexistence bariér vstupu firem do odvětví
- Diferencovaný (heterogenní) produkt
- Díky diferenciaci si firma stanovuje vlastní cenu

Příklad: pizzerie ve městě, kadeřnictví, kavárny



Průměrné náklady SAC jsou pod poptávkou, proto vzniká zisk. V dlouhém období se $LAC = AR = d$, tudíž se vracíme k dokonalé konkurenci.

- Krátké období – firmy mohou dosahovat monopolní zisk který láká další firmy.
- Dlouhé období – rovnováha je v situace kdy je nulový ekonomický zisk.

Trh výrobních faktorů – trh práce

trh práce (rovnováha firmy na trhu výrobního faktoru – grafické znázornění, práce jako výrobní faktor, individuální poptávka po práci, individuální nabídka práce, důchodový a substituční efekt nabídky práce, rovnováha na trhu práce – grafické znázornění).

Rovnováha firmy na trhu výrobních faktorů:

- **Příjem z mezního produktu** ($MRP = MR * P$) - o kolik se zvýší příjem firmy, pokud se počet výrobních faktorů zvýší o jednotku

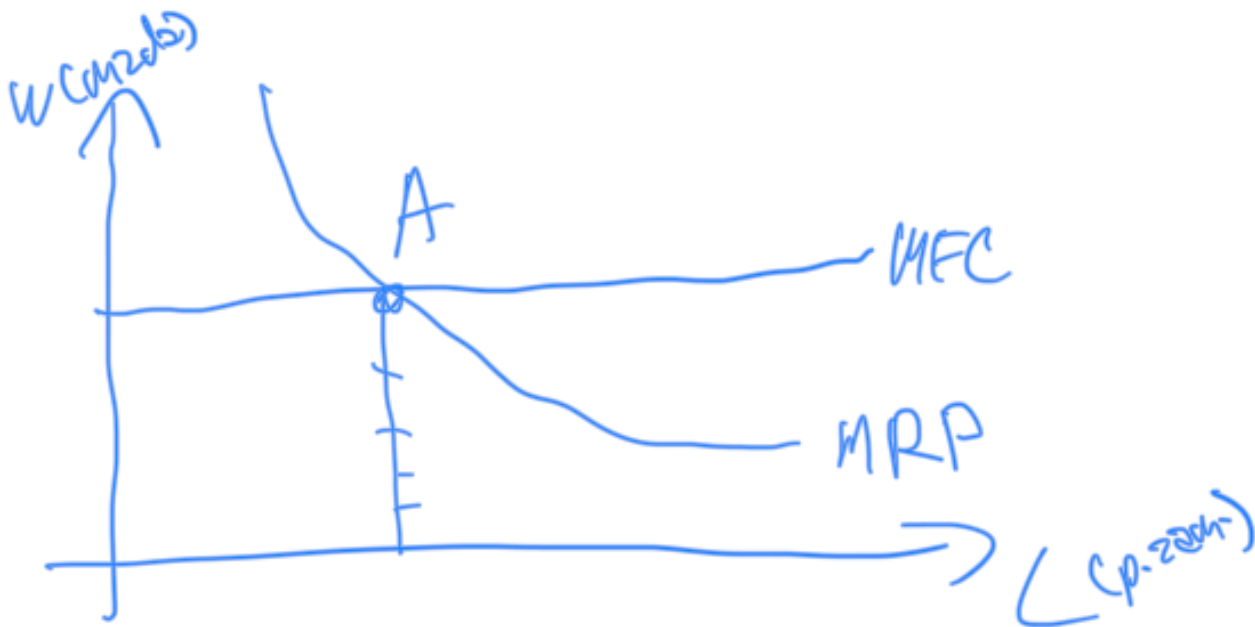
- kolik dokáže výrobní faktor na sebe viděla, zvýšení produktu o jednu jednotku výrobního faktoru (nový zaměstnanec vyrobí 10 kusů za 100 Kč každý)
- **Mezní náklady na výrobní faktor** (MFC) - náklady firmy na najmutí dodatečné jednotky výrobního faktoru

$$MFC = MRP$$

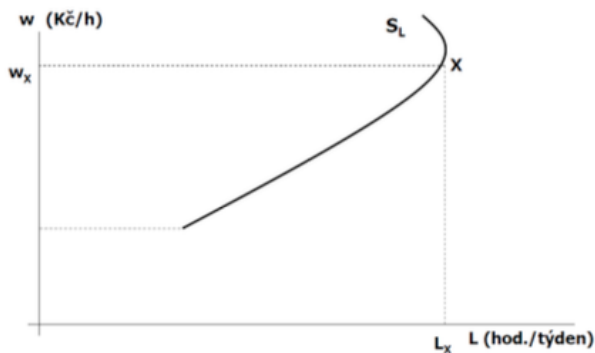
Práce jako výrobní faktor – nositelem práce je člověk - poptávka (firmy) a nabídka práce (domácnosti).

- Poptávka po práci: množství práce, které firma najímá při různých úrovních mzdové sazby
- Nabídka práce: množství práce, které jednotlivci (domácnosti) nabízejí při různých úrovních mzdové sazby

Individuální poptávka po práci – klesající část křivky MRP



Individuální nabídka práce:



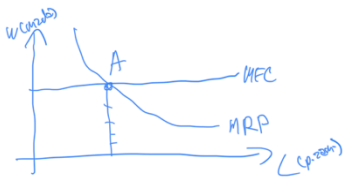
- **Substituční efekt:** při vyšší mzdě každá hodina práce přináší větší množství výrobků a služeb, což vede k tendenci více pracovat na úkor volného času.

- **Důchodový efekt:** vyšší mzda zvyšuje reálný příjem (pokud se ceny výrobků a služeb nemění) a vede tak k tendenci mít více volného času.

Rovnováha na trhu práce – střet poptávky a nabídky práce (při rovnovážné mzdové sazbě stejné nabízené a poptávané množství práce)

Trhy výrobních faktorů – trh kapitálu a trh půdy

trh kapitálu a trh půdy (rovnováha firmy na trhu výrobního faktoru – grafické znázornění, pojetí a členění kapitálu, poptávka na trhu kapitálu, nabídka na trhu kapitálu, utváření rovnováhy na trhu kapitálu, trh půdy a jeho specifika).



Rovnováha firmy na trhu výrobních faktorů:

- **Příjem z mezního produktu** ($MRP = MR * P$) - o kolik se zvýší příjem firmy, pokud se počet výrobních faktorů zvýší o jednotku
 - kolik dokáže výrobní faktor na sebe viděla, zvýšení produktu o jednu jednotku výrobního faktoru (nový zaměstnanec vyrobí 10 kusů za 100 Kč každý)
- **Mezní náklady na výrobní faktor** (MFC) - náklady firmy na najmutí dodatečné jednotky výrobního faktoru

$$MFC = MRP$$

Kapitál = ekonomické statky, které se znovu používají ve výrobě. Zásoba kapitálu vzrůstá pomocí investic, jejichž zdrojem jsou akumulované úspory. Přináší dodatečnou hodnotu (výnos). Je významným výrobním faktorem, ovlivňujícím růst celkové produktivity a společenského bohatství.

Formy kapitálu:

- **Fixní (hmotný) kapitál** – kapitálové statky dlouhodobého použití (budovy, komunikace, stroje, dopravní prostředky)
- **Zásoby** (zboží na skladě, zásoby materiálu)
- **Technologie** – výrobní postupy vyžadující investice do výzkumu

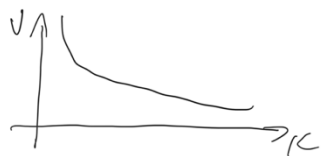
Trh zápůjčních fondů – přeměňuje úspory v investice. Převádí prostředky z rukou těch, kdo spoří, do rukou těch, kdo mají investiční příležitosti. Působí zde zprostředkovatelé, kteří shromažďují úspory domácností, aby je zapůjčovali firmám – banky, investiční nebo penzijní fondy. Trh zápůjčních fondů lze považovat za trh „kapitálu obecně“.

Nabídka kapitálu – dána velikostí úspor ekonomických subjektů. Na trhu kapitálu dostávají úspory domácností (běžné i terminované vklady atd.) podobu kapitálu nabízeného podnikům.

Nabídka na trhu kapitálu

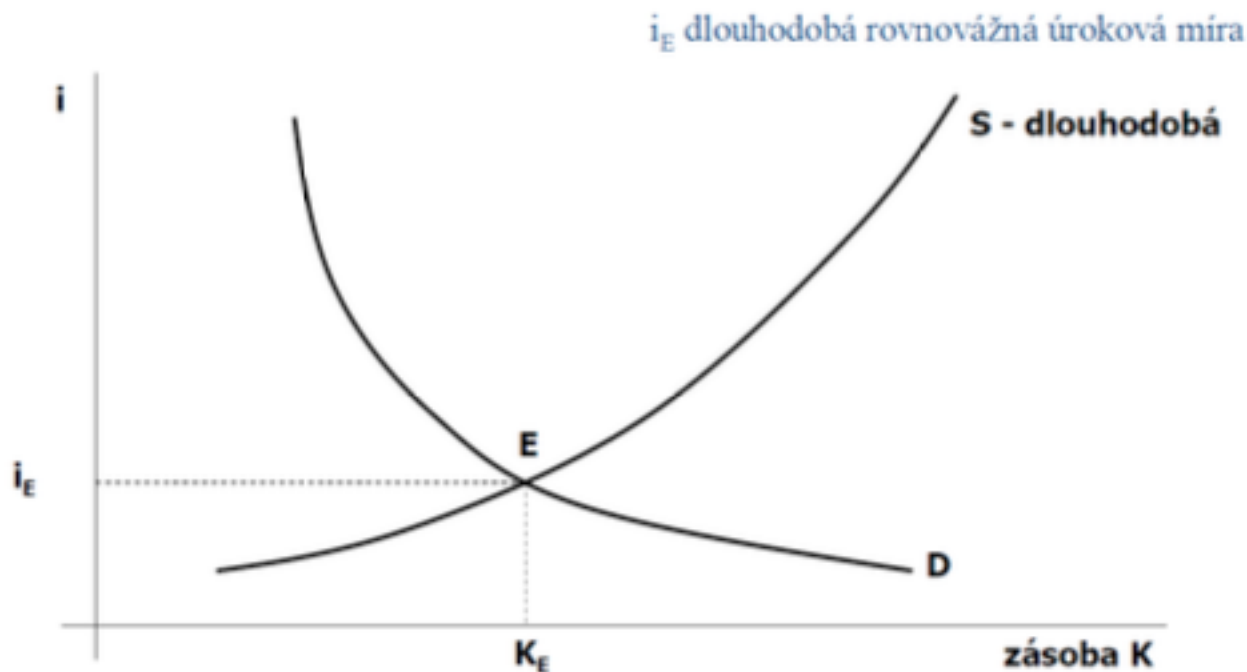


- Za předpokladu, že neexistuje riziko, rozhodují se domácnosti o úsporách při daných časových preferencích na základě úrokové míry.
- Z krátkodobého hlediska je velikost úspor daná -> křivka je svislá
- Z dlouhodobého hlediska vede růst úrokové míry k růstu úspor. Úspory jsou pak rostoucí funkcí úrokové míry a jsou určeny na základě časové preference -> křivka je rostoucí.



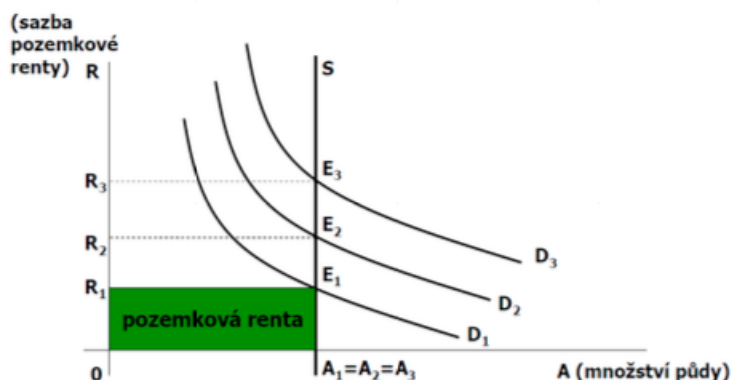
Poptávka po kapitálu = poptávka firem po dočasně volných úvěrových prostředcích, které si firmy hodlají vypůjčit na investice do kapitálových statků. -> křivka je vždy klesající.

Rovnováha na trhu kapitálu:



Trh půdy: Určitý způsob využívání půdy přináší pozemkovou rentu tehdy, když je **celková nabídka půdy fixní**, a neexistuje jiná možnost jejího použití.

Cena za pronájem půdy je pozemková renta.



Měření výkonu ekonomiky

(domácí a národní produkt, hrubý a čistý produkt, nominální a reálný produkt, metody výpočtu hrubého domácího produktu).

Hrubý domácí produkt (HDP) = objem veškeré finální produkce v peněžních jednotkách, vyrobený v dané zemi za určité období (rok, čtvrtletí) výrobními faktory, umístěnými v dané zemi bez ohledu na to, kdo je vlastní.

- musí být finální produkt (pro konečnou spotřebu)
- musí projít trhem (pěstování zeleniny na zahradě)

Hrubý národní produkt (HNP) = objem veškeré finální produkce v peněžních jednotkách, vyrobený za určité období národními výrobními faktory bez ohledu na to, kde jsou umístěny (ve které zemi působí).

Hrubý x čistý produkt - ČDP = $HDP - amortizace$

- **Nominální produkt** (nominální HDP) - měřen v běžných neboli tržních cenách (ceny daného roku). Zahrnuje jak kvantitativní změny produkce, tak i změny cenové hladiny
- **Reálný produkt** (reálný HDP) - vyjádřen ve stálých (srovnatelných) cenách (cenách základního období). Zahrnuje pouze kvantitativní změny produkce. Je zde vyloučen vlivu změn cenové hladiny.

Metody měření HDP:

1. **Výdajová** - $HDP = C + I_g + G + NX$

1. C (domácnosti na spotřebu) + I_g (hrubé soukromé investice firem) + G (vládní výdaje na nákup zboží a služeb) + NX (čistý export, export - import)

2. **Důchodová** - $HDP = NI + a + T_n, NI = w + i + r + z + s$

1. $HDP = NI$ (Národní důchod) + a (amortizace) + T_n (nepřímé daně)

2. $NI = w$ (hrubé mzdy před zdaněním) + s (hrubé příjmy z OSVČ) + r (renty z vlastnictví majetku) + z (hrubé zisky korporací) + i (čisté úroky)

3. Výrobní (metoda přidanou hodnotou)

Ekonomická síla (měří se v HDP) vs. ekonomická úroveň (měří se v HDP na obyvatele)

Makroekonomická rovnováha

(spotřeba a úspory, investice, model AS-AD: agregátní nabídka – klasická a keynesiánská verze, agregátní poptávka, potenciální produkt, grafické znázornění)

Spotřeba (C) – má klíčovou roli v agregátní poptávce. S růstem důchodu, roste spotřeba, ale postupně může docházet k jejímu nasycování.

- $C = C_a + MPC * Y$
- C_a – Autonomní spotřeba (nezávislá na důchodu)
- $MPC * Y$ - indikovaná spotřeba (závislá na velikosti důchodu)

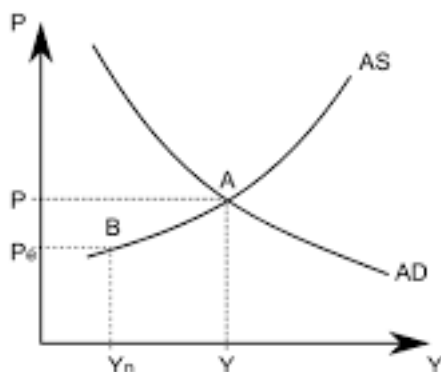
Úspory (S) – od určité úrovně úrovně důchodu vznikají kladné úspory. Úspory prostřednictvím finančního trhu umožní realizaci investic.

- **Mezní sklon ke spotřebě (MPC)** - měří změnu spotřebních výdajů při změně disponibilního důchodu o jednu peněžní jednotku

Investice (I) - nejsou vyrobeny a prodány za účelem finální spotřeby, ale pro použití ve výrobě

- vedou k akumulaci kapitálu
- krátkodobě stimulují poptávku a tím produkt (HDP)
- v dlouhém období vedou k růstu potenciálního produktu (podporují ekon. růst)
- závislé zejména na úrokové míře

Agregátní poptávka (AD)



- souhrn všech zamýšlených nákupů, jejichž rozsah je omezen zdroji (tzv. efektivní koupěschopná poptávka).

- Množství statků a služeb, které jsou ekonomické subjekty ochotny koupit při různých cenových hladinách.
- $AD = C + I_g + G + NX$
 - C (domácnosti na spotřebu) + I_g (hrubé soukromé investice firem) + G (vládní výdaje na nákup zboží a služeb) + NX (čistý export, export - import)

Agregátní nabídka (AS)

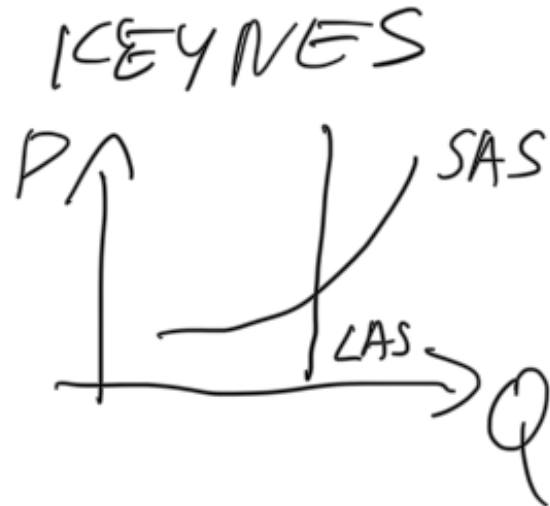
- souhrn zamýšlených prodejů při různé cenové hladině.
- Závisí na produkční schopnosti ekonomiky (produkční funkce) - AS je tím vyšší, čím více výrobních faktorů je zapojeno do výroby a čím efektivněji jsou využívány.

2 přístupy k tvaru AS:

1. **Klasický přístup k AS** – ekonomika neustále na potenciálním produktu – AS svislá v krátkém i dlouhém období.
2. **Keynesiánský přístup k AS** – ekonomika na potenciálu pouze v DO -> v KO SAS rostoucí, v DO LAS svislá.

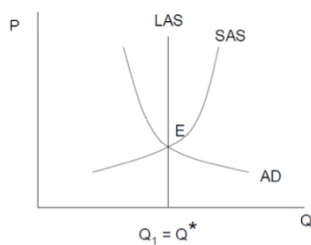
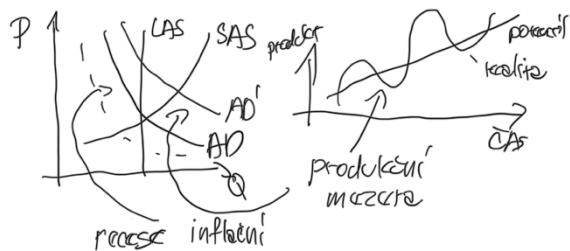
Potenciální produkt – nejvyšší dlouhodobě udržitelný produkt odpovídající optimálnímu využití výrobních faktorů (při dané úrovni technologií).

Nejedná se o nejvyšší možný výstup, ale spíše o optimálnímu využití zdrojů.



Hospodářský cyklus a hospodářský růst

(model AS-AD v dlouhém období – grafické znázornění, produkční mezera, potenciální produkt, fáze a příčiny hospodářských cyklů, důsledky cyklických výkyvů, zdroje hospodářského růstu).



Model AS-AD v dlouhém období (staticky):

Hospodářské cykly = kolísání reálného produktu (reál. HDP) kolem produktu potenciálního (Q^*)

1. Vrchol
2. Kontrakce – pokles ekonomiky, recese je od $2Q$
3. Dno (sedlo)
4. Expanze – růst ekonomiky

Produkční mezera = odchylka reálného produktu od potencionálního produktu

Příčiny hospodářských cyklů:

- **Exogenní (vnější):** přírodní katastrofy, války, politická nestabilita, výkyvy způsobené inovacemi
- **Endogenní (vnitřní):** nabídkové šoky – kolísání AS (nákladové šoky), poptávkové šoky – kolísání AD (nestabilita spotřebních a investičních výdajů, změny daní, pesimistická/optimistická očekávání domácností a firem, investice firem), politický hospodářský cyklus.

Důsledky cyklického kolísání:

- výkyvy v produkci, exportu, investicích a spotřebě
- pokles produktivity během recesí
- růst nezaměstnanosti, pokles příjmů
- snižování životní úrovně
- další sociální a politické dopady

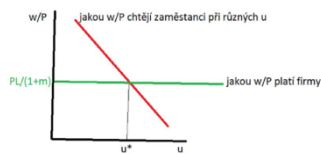
Zdroje hospodářského růstu:

- Extenzivní = růst množství výrobních faktorů
- Intenzivní = růst produktivity výrobních faktorů

Trh práce a nezaměstnanost

(rovnováha na trhu práce – grafické znázornění, nezaměstnaní, ekonomicky aktivní obyvatelstvo, způsoby měření zaměstnanosti a nezaměstnanosti, náklady spojené s nezaměstnaností, efektivnostní mzda)

Rovnováha na trhu práce – střet poptávky a nabídky práce (při rovnovážné mzdové sazbě stejné nabízené a poptávané množství práce).



Když se minimální mzda zvýší nad úroveň rovnovážné mzdy (tedy mzdy, která by přirozeně vznikla na trhu práce), dochází k několika efektům: Sníženou poptávkou po práci ze strany firem (které si nemohou dovolit zaměstnat tolik lidí za vyšší mzdy) a Zvýšenou nabídkou práce ze strany pracovníků (kteří by rádi pracovali za vyšší minimální mzdu).



- **Míra nezaměstnanosti** = podíl nezaměstnaných vůči ekonomicky aktivnímu obyvatelstvu
- **Míra zaměstnanosti** = podíl zaměstnaných vůči dospělé populaci

Typy nezaměstnanosti:

- **Frikční** – důsledek prodlevy mezi výpovědí a nalezením nového pracovního místa
- **Strukturální** – vzniká v upadajících odvětvích
- **Cyklická** – důsledek cyklického kolísání výkonu ekonomiky
- **Sezónní** – vyvolána proměnlivostí trhu práce během roku (sezónní práce)
- **Dobrovolná** – osoby neochotné pracovat při dané úrovni mzdy na trhu práce
- **Nedobrovolná** – osoby ochotné pracovat při dané úrovni mzdy, ale nemohou
- **Přirozená míra nezaměstnanosti** - (plná zaměstnanost, dosahována na potenciálním produktu)

Důsledky nezaměstnanosti – ekonomické a sociální

- náklady stagnace ovlivňují rozvojové možnosti ekonomiky
- pokles životní úrovně
- snížení pracovních návyků

- sociální vyloučení a kriminalita
- zhoršení rodinných vztahů
- ovlivňuje fyzické a psychické zdraví

Politika zaměstnanosti:

- Aktivní politika zaměstnanosti – role úřadu práce (asistence, rekvalifikace), podpora a vytváření nových pracovních míst, investice do lidského kapitálu.
- Pasivní politika zaměstnanosti – pojištění v nezaměstnanosti

Efektivnostní mzda: Firmy mohou dobrovolně nabízet vyšší mzdy.

Vyšší mzdy zvyšují produktivitu pracovníků, v důsledku:

- přilákání více kvalitních uchazečů o práci
- zvýšení snahy zaměstnanců, a redukci „flákání“
- snižování fluktuace, která je pro firmy nákladná
- zlepšování zdravotního stavu pracovníků (v rozvojových zemích)

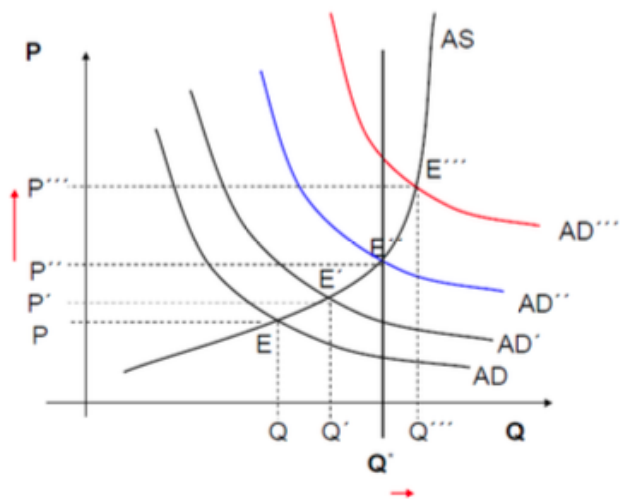
Analýza inflace a jejího vlivu na makroekonomickou stabilitu ekonomiky

(podstata inflace, příčiny inflace – nabídková a poptávková inflace – grafické znázornění, způsoby měření inflace, důsledky inflace, Phillipsova křivka).

Inflace = nárůst cenové hladiny, Deflace = pokles cenové hladiny, Desinflace = pokles míry inflace (zpomalování tempa růstu cenové hladiny)

Měření inflace:

- **Index spotřebitelských cen** – spotřební koš (700 běžně užívaných položek)
- **Index cen výrobců** – vývoj cen v jednotlivých průmyslových odvětvích
- **Implicitní cenový deflátor** – podíl nominálního a reálného HDP



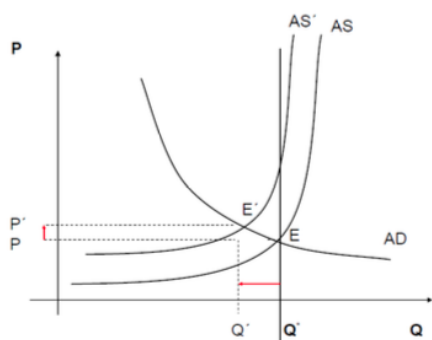
Příčiny inflace:

1. Poptávková inflace – růst AD

1. rychlejší růst mezd než produktivity práce (klíčový důvod)
2. nadměrné státní i soukromé výdaje
3. snížení úrokové míry
4. snížení daní

2. Nabídková inflace – inflace tažená nabídkou (náklady)

1. růst cen surovin, energií
2. růst mezd (odbory)
3. nečekaný výpadek zemědělské produkce
4. vyčerpání zdrojů (nedostatek)



Důsledky inflace:

- Pokles kupní síly peněz
- Přerozdělování důchodů a bohatství ve společnosti
- Znehodnocení úspor
- Změny struktury spotřeby

- Ztížené kalkulace podnikatelů
- Náklady „jídelníčku“ (jedná se o náklady, které vznikají firmám při změně cen jejich produktů nebo služeb) a náklady „ošoupaných podrážek“ (náklady, které vznikají lidem při snaze minimalizovat držení hotovosti v době vysoké inflace, návštěva banky)

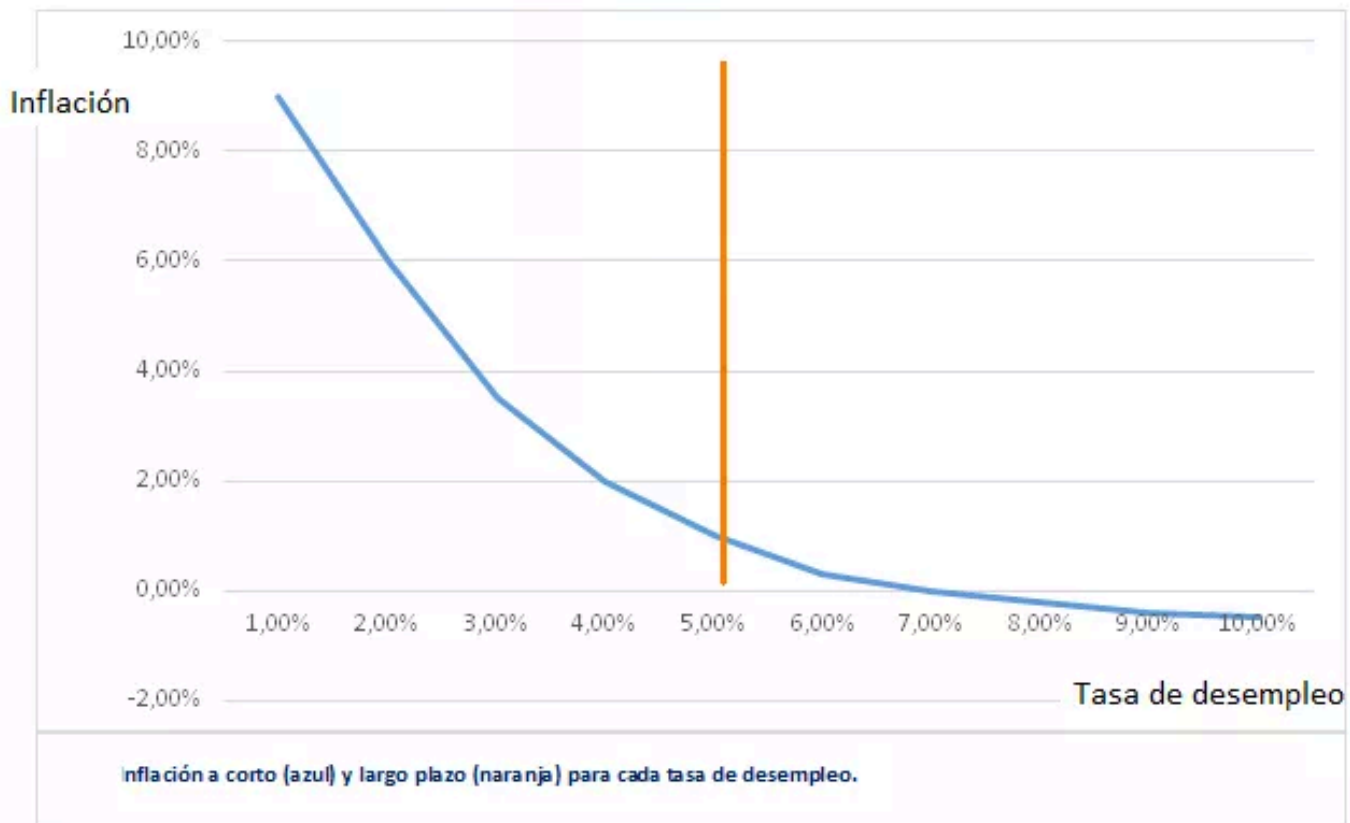
Phillipsova křivka – ukazuje vztah mezi mírou inflace a nezaměstnaností. Základní myšlenka spočívá v tom, že:

- Když je nezaměstnanost nízká, mzdy obvykle rostou rychleji (protože firmy musí soutěžit o pracovníky), což vede k vyšší inflaci.
- Naopak když je nezaměstnanost vysoká, mzdový růst je pomalejší, což vede k nižší inflaci

Rozlišujeme křivku v různých obdobích:

- **Krátkodobá Phillipsova křivka** – nepřímo úměrný vztah mezi inflací a nezaměstnaností (klesající křivka)
- **Dlouhodobá Phillipsova křivka** – je vertikální = neexistuje možnost substituce (volby) mezi inflací a nezaměstnaností!

Curva de Phillips



Peníze a fungování peněžního trhu

(podstata a funkce peněz, vznik peněz, peněžní agregáty, poptávka po penězích a motivy jejich držby, nabídka na trhu peněz – grafické znázornění).

Definice peněz: všeobecně přijímaný prostředek pro placení za výrobky a služby, všeobecně přijímané aktivum (přijímané všemi subjekty).

Vznik peněz:

Dělba práce + soukromé vlastnictví = nutnost směny. Vznik peněz – vázán na směnu

Peníze se objevují až na určitém stupni vývoje směny.

- Nejdříve **barter** – směna zboží za zboží, naturální směna
- Pak **komoditní peníze** – zboží, po kterém byla všeobecná poptávka, a za které se snadno nakupovalo jiné zboží. (zemědělské komodity, koření, plátno, kovy)
- **Papírové peníze** (zejména od 18. století) – bankovky, státopvky
- **Zlatý standard** – do konce 2. světové války (USD do 1971)
- Dnes: všechny mince i papírové oběživo jsou peníze s nuceným oběhem a nejsou směnitelné za zlato.

Forma nynějších peněz:

1. Hotovostní peníze – mince a bankovky (emitovány pouze CB)
2. Depozitní peníze – vedené zápisem na účtech bank (bankovní peníze)

Funkce peněz:

- **Prostředek směny** – transakční prostředek (základní funkce).
- **Prostředek oceňování** (míra hodnot) – slouží k oceňování statků a služeb, umožňuje srovnání.
- **Uchovatel hodnoty** – prostředek akumulace kapitálu a úspor, předpokladem je uchování kupní síly do budoucna.

Peněžní agregáty: měří množství peněz v ekonomice

- M_0 = oběživo (mince a bankovky, vč. prostředků v pokladnách bank)
- $M_1 = M_0 + \text{vklady na běžných účtech}$
- $M_2 = M_1 + \text{termínované vklady} + \text{ostatní vklady}$
- $M_3 = M_2 + \text{vklady v cizích měnách} + \text{repo-operace}$
- $M_4 = M_3 + \text{vklady v nebankovních institucích, krátkodobé CP}$
- $M_5 = M_4 + \text{ostatní cenné papíry (dlouhodobé dluhopisy)}$



Poptávka po penězích: Vyjadřuje poptávané množství peněz v závislosti na jejich ceně

(cena peněz je úroková míra) (poptávka je klesající - když rostou úrokové sazby, lidé a firmy preferují držet méně peněz v hotovosti nebo na běžných účtech, peníze v hotovosti nebo na běžných účtech totiž nepřinášejí žádný nebo jen minimální úrok)

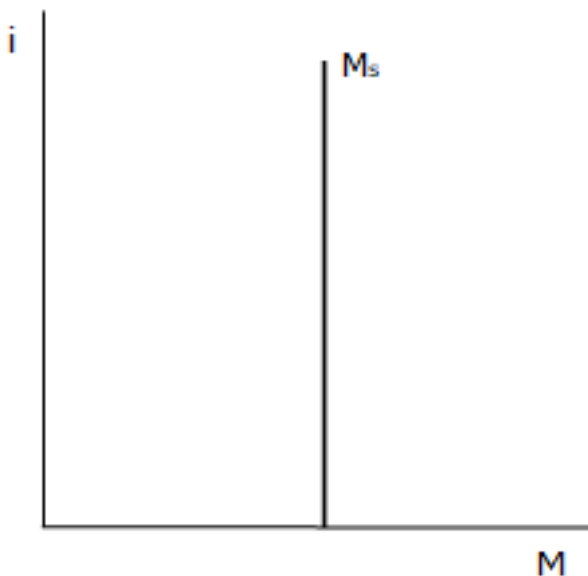
Motivy poptávky po penězích:

- Transakční – pro provádění nákupů služeb a statků
- Opatrnostní – pro nepředvídané situace (rezerva)
- Spekulativní – spekulace na změnu úrokové sazby

Nabídka peněz: Peněžní zásoba

- ovlivněna centrální bankou (nabídka je svislá)

Křivka nabídky peněz



Monetární politika, fiskální politika

Monetární politika (nástroje monetární politiky, úloha centrální banky, účinnost monetární politiky, vlivy na ekonomickou rovnováhu, monetární politika a její aplikace na podmínky ČR). Fiskální politika (nástroje fiskální politiky, význam, rozpočtová soustava ČR, účinnost fiskální politiky, teoretické přístupy a koncepty, fiskální politika ČR).

Monetární (měnová) politika: souhrn opatření a zásad, které mají prostřednictvím měnových nástrojů prosazovat plnění měnových cílů = ovlivňování množství peněz v ekonomice, regulace úrokových měr a podmínek úvěru. Je prováděna centrální bankou (CB).

Hlavní cíl = zajištění cenové stability

Úloha centrální banky:

- měnová politika
- emise hotovostních peněz
- dohled nad finančním trhem
- platební styk a zúčtování
- státní pokladna
- věřitel poslední instance
 - vnitřní stabilita = stabilita domácích cen
 - vnější stabilita = stabilita měnového kurzu

Nástroje monetární politiky

1. **Přímé nástroje – netržní**, selektivní, dočasné

1. Pravidla likvidity – stanovení závazné struktury aktiv a pasiv KB nebo formou některých vzájemných vazeb mezi nimi
2. Úvěrové kontingenty (direktivní stanovení limitů pro úvěry poskytované KB)
3. Úrokové limity – stanovení max. úrokových sazeb pro úvěry či min. úrokové sazby pro depozita

2. **Nepřímé nástroje** – tržná, plošná a běžně používaná

1. Operace na volném trhu – většinou prováděny ve formě repo operací
2. Automatické facility – slouží k ukládání likvidity v centrální bance přes noc nebo likvidity KB
3. Devizové intervence - nákupy či prodeje cizích měn za českou korunu Českou národní bankou na devizovém trhu
4. Povinné minimální rezervy (PMR) - určené procento z depozit (vkladů) do komerčních bank, které tyto banky musí uložit na bezúročném běžném účtu u centrální banky

Vlivy na ekonomickou rovnováhu – typy monetární politiky:

1. **Expanzivní** – zvyšování nabídky peněz -> růst AD

1. Nákup státních cenných papírů
2. Snížení úrokových sazeb

3. Snížení povinných minimálních rezerv

2. Restriktivní – snižování nabídky peněz -> pokles AD

V ČR: Centrální banka je **Česká národní banka** (ČNB) – v čele ČNB je guvernér (Aleš Michl). Hlavní nástroj – dvoutýdenní repo operace (**2-T Repo sazba**) - ČNB si půjčuje od obchodních bank na 14 dní peníze a do zástavy jim jako tzv. kolaterál předává cenné papíry.

- **Diskontní sazba** – sazba, kterou vyplácí ČNB komerčním bankám za to, že u ní uložily přebytečné peníze přes noc.
- **Lombardní sazba** – sazba, za kterou si obchodní banky mohou půjčit u centrální banky peníze přes noc (lombardní úvěr).
- **Povinné minimální rezervy** – 2 % (dlouhodobě)

Fiskální politika: soubor nástrojů, jimiž stát (zejm. vláda) ovlivňuje chod ekonomiky. - prostřednictvím změn velikosti a struktury veřejných příjmů a výdajů (veřejné finance)

Veřejné finance:

Účinnost fiskální a monetární politiky:

Při expanzi obecně vyšší účinnost v případě, kdy je ekonomika pod potenciálním produktem (vyšší růst produktu než cenové hladiny). Naopak nižší účinnost, pokud je ekonomika na či nad potenciálním produktem (vyšší růst cenové hladiny než produktu).

- státní rozpočet
- rozpočty menších samosprávných celků (obce, kraje)
- státní fondy (SF kultury, SF dopravní infrastruktury)
- rozpočty státních podniků (Lesy ČR)

Nástroje fiskální politiky:

1. Diskreční (záměrná) opatření = jednorázová rozhodnutí státního orgánu

1. změna daňových a nedaňových sazeb
2. změny struktury a výše příjmů státního rozpočtu
3. změny struktury a výše výdajů státního rozpočtu

2. Automatické (vestavěné) stabilizátory = po zavedení již působí automaticky v závislosti na hospodářském vývoji (zmírňují cyklické kolísání ekonomiky)

1. progresivní daň z příjmu
2. pojištění v nezaměstnanosti

3. Expanzivní fiskální politika – stimuluje AD (i AS)

1. Zvýšení veřejných výdajů a transferů

2. Snížení daní

4. **Restriktivní fiskální politika** – tlumí AD

1. Snížení veřejných výdajů a transferů

2. Zvýšení daní

Role fiskální politiky:

1. **Alokační** – zajistit efektivní fungování státu (státní instituce, veřejné statky)

2. **Redistribuční** – přerozdělování důchodů v ekonomice (transfery, dotace)

3. **Stabilizační** – snaha o stabilní makroekonomický vývoj

Rozpočtová soustava v ČR:

1. **Veřejné rozpočty + mimorozpočtové fondy** - Státní rozpočet je plán finančního hospodaření státu.

1. **Daňové příjmy** – přímé a nepřímé daně

2. **Nedaňové příjmy** – odvody na sociální pojištění, cla, poplatky, prodej majetku

3. **Výdaje** – nákup výrobků a služeb, veřejné statky, transferové výdaje

Mezinárodní obchod a systém měnových kurzů

(význam mezinárodního obchodu, absolutní a komparativní výhody, nástroje zahraničněobchodní politiky, protekcionismus, systémy měnových kurzů, platební bilance a její vertikální a horizontální struktura).

Význam mezinárodního obchodu: Na mez. obchodu vydělávají obě strany. Zlepšuje specializaci a dělbu práce. Import surovin, které země nemá nebo je nedostatečným producentem. Vývoz surovin nebo produktů, na které se specializujeme.

- **Absolutní výhoda** = schopnost země vyrábět určitý produkt s absolutně nižšími náklady než ostatní země.
- **Komparativní výhoda** = schopnost země vyrábět určitý produkt s nižšími náklady obětované příležitosti než ostatní země

Nástroje zahraničně-obchodní politiky:

1. **Smluvní nástroje (mezinárodní smlouvy)** – bilaterální, multilaterální, preferenční dohody (EU), celní unie, zóny volného obchodu

2. **Cla** – zdanění dovozu

3. **Kvóty – maximální** množství zboží, který je možno dovézt do země

4. **Vývozní subvence** – obvykle snížení nebo odečtení daní pro exportované zboží

5. **Neviditelné překážky dovozu** – hygienické a technické předpisy, přísné celní procedury

Protekcionismus = ochranná hospodářská politika vůči zahraničí, ochrana domácí výroby k udržení a rozšíření zaměstnanosti, ochrana nových perspektivních odvětví, prosazení důležitých mimoekonomických zájmů (politických, ekologických)

Měnový kurz = cena, za níž se jedna měna směňuje za měnu jinou

Systémy měnových kurzů:

1. **Plovoucí měnový kurz**

1. **Volně plovoucí** (Čistý floating)

2. **Řízený plovoucí** (Dirty floating – je v ČR, centrální banka intervnuje na devizovém trhu)

2. **Fixní měnový kurz**

Platební bilance = statistický výkaz zachycující všechny ekonomických transakce mezi obyvateli země a zbytkem světa (tj. mezi rezidenty a nerezidenty)

Horizontální struktura:

1. **Běžný účet** (obchodní bilance, bilance služeb, bilance výnosů)

2. **Kapitálový účet** (mezinárodní nefinanční kapitálové transfery a akvizice nevýrobních, nefinančních aktiv)

3. **Finanční účet** (veškeré transakce související s pohybem finančních aktiv a závazků)

4. **Saldo chyb a opomenutí, kurzové rozdíly** (nepřesnost v evidenci, metodické problémy)

Vertikální struktura PB:

Transakce zaznamenávají na principu podvojného účetnictví. Kreditní (+) a debetní (-) položky

Zásobovací činnost podniku

(význam zásobovací činnosti, druhy zásob materiálu, metoda řízení zásob JIT, metoda ABC, optimální velikost dodávky)

Důležitost této činnosti spočívá v co nejmenších nutných zásobách. Tento důvod je dán v tom, že v zásobách materiálu, nedokončené výroby, polotovarů vlastní výroby, nakupovaných součástí je vázán kapitál.

Základní dělení zásob tedy je: zásoby materiálu, nedokončené výroby, zboží a hotových výrobků.

Řízení zásob spočívá v jejich udržování na úrovni potřebné ke kvalitnímu vyrovnávání časového nebo množství nesouladu mezi procesem výroby u dodavatele a spotřeby u odběratele.

- **Strategické řízení** zásob zahrnuje dlouhodobé usměrňování jejich rozsahu, struktury a rozmístění při minimálních nákladech a při optimální vázanosti kapitálu v zásobách. Soubor rozhodnutí o výši finančních zdrojů, které podnik může vyčlenit na krytí zásob v dané struktuře.
- **Operativní řízení** zásob má udržovat konkrétní druhy zásob v takové výši a struktuře, které odpovídají potřebám vnitropodnikových výrobních i nevýrobních spotřebitelů.

Vyčíslení celkové potřeby dodávek (objednávané množství) za období:

- $D = S + KZ - PZ$
 - S – výrobní spotřeba materiálu za období,
 - KZ – požadovaná zásoba materiálu na konci období,
 - PZ – zásoba materiálu na začátku období.

Zásoby dělíme na čtyři formy - **materiál, zásoba nedokončených výrobků, zásoba hotových výrobků a zboží**. Zaměřujeme se na zásoby vstupů výroby, tj. materiálu. Cílem je vyhnout se situaci, kdy materiál na skladě chybí a zastavení výroby, zároveň však je snahou vyhnout se přeplněným skladům a mrtvých peněz.

Prvním ukazatelem je stanovení **objednávaného množství** D na základě **očekávané spotřeby** S , **požadované konečné zásoby** KZ a **počáteční zásoby** PZ .

$$D = S + KZ - PZ$$

Při stanovení **optimální velikosti dodávky** D_0 bereme v potaz **náklady na dopravu** N_D a **náklady na skladování** N_S (udávané na jednu jednotku za období).

$$D_0 = \sqrt{\frac{2 \cdot D \cdot N_D}{N_S}}$$

Dále stanovujeme **počet dodávek za období** PD a **dodávkový cyklus** c (počet dní mezi dodávkami).

$$PD = \frac{D}{D_0}$$
$$c = \frac{360}{PD}$$

Pro zjištění hladiny zásob je důležitá veličina denní spotřeby $S_d = \frac{S}{360}$.

Pojistná zásoba Z_P má za úkol eliminovat případné riziko zpoždění dodávky dodavatele (průměrně o p dní) nebo neúplné dodávky dodavatele.

$$Z_P = S_d \cdot p$$

Technologická zásoba Z_T má za úkol pokrýt dobu trvání technologické přeměny materiálu t .

$$Z_T = S_d \cdot t$$

Minimální zásoba Z_M reprezentuje minimální množství suroviny nutné pro výrobní proces.

$$Z_M = Z_P + Z_T$$

Obratová zásoba Z_O reprezentuje množství suroviny spotřebované mezi jednotlivými dodávkami suroviny.

$$Z_O = S_D \cdot c$$

Celková zásoba Z_C reprezentuje celkové množství zásob podniku a objednávané/naskladňujeme položku na tuto úroveň zásob.

$$Z_C = Z_M + Z_O$$

Metoda řízení zásob „**JIT**“ (**Just in Time**) - Cílem JUST-IN-TIME jsou „nulové zásoby“ a stoprocentní kvalita. Dochází k dokonalé spolupráci a koordinované činnosti mezi dodavatelem na jedné straně a odběratelem na straně druhé a to tak, že zásoby se stávají zbytečné. Převážná část dodávky od dodavatele jde přímo do výroby!

- Pravidelné a spolehlivé dodávky – dodavatel dodává přesně podle rozpisu, tj. podle operativního plánu výroby odběratele
- Blízkost výroby dodavatele a odběratele – u velkých odběratelů se dodavatel přizpůsobuje lokalizací svého závodu, tím dochází ke snížení dopravních nákladů a eliminaci části poruch, které mohou nastat při vzdálenější dopravě.
- Úzké vztahy mezi dodavatelem a odběratelem ve všech oblastech, které pak umožňují koordinaci aktivit a uplatňování stupně vstřícnosti, která se výrazně projeví ve finálním efektu u obou partnerů

Výhody „JIT“ z pohledu zákazníka:

- Nižší ceny při nákupu
- Úspory vyplývající z eliminace požadavků na skladování, pracovníci skladu, spotřeba energie
- Snížení vázanosti kapitálu v zásobách
- Úspory vyplývající z podstatně rychlejší reakce managementu na eventuální poruchy

Metoda řízení zásob „ABC“ - Význam této metody spočívá v rozdělení jednotlivých položek zásob materiálu do tří skupin dle významnosti.

- Do skupiny A – 5 - 8 % druhů materiálů a 70 až 85 % hodnoty celkové roční spotřeby materiálů.
- Do skupiny B – zařazuje se zpravidla 10 až 20 % druhů materiálů, které představují asi 20 % hodnoty celkové roční spotřeby.
- Do skupiny C – zařazujeme zbytek materiálů, a sice 72 až 85 % druhů, které představují 10 až 20 % celkové roční spotřeby materiálů v peněžním vyjádření.

Finanční řízení podniku, rozhodování a hodnota peněz

Finanční řízení podniku (cíle, principy, úloha a funkce finančního řízení, interní a externí zdroje financování podniku), rozhodování a hodnota peněz (časová hodnota peněz, úroková míra, anuita, riziko a jeho diverzifikace).

Finanční řízení podniku má **čtyři hlavní úkoly**:

- opatřovat kapitál pro potřeby **podniku** a rozhodovat o jeho struktuře.
- rozhodovat o alokaci (umístění) kapitálu, nakoupit aktiva, to je investovat kapitál do hmotného, nehmotného nebo **finančního** majetku.
- rozhodovat o rozdělení zisku.
- zajišťovat celkovou finanční stabilitu podniku.

Finanční řízení plní dvě základní funkce, které vycházejí z tvorby, rozdělování a používání finančních prostředků. První funkce je rozdělovací a je založena na tvorbě, rozdělování a používání finančních zdrojů, které jsou základním předpokladem pro plynulý chod podniku.

Interní zdroje financování = pocházejí z tzv. samofinancování, tedy z vlastní činnosti podniku:

- Zisk, který podniku zůstane po splnění všech zákonných povinností, je hlavním zdrojem pro investice, pro rozšiřování podniku. Zároveň je zisk i důkazem o úspěšnosti podnikání.
- Opotřebení dlouhodobého majetku vyjadřují odpisy a ty jsou rovněž vlastním zdrojem. Odpisy se sice zahrnují do nákladů, ale nejsou výdajem, takže částka odpisů zůstává k dispozici podniku.

Externí zdroje financování = charakteristickým rysem cizích zdrojů je nutnost jejich vracení a dokonce zvýšení původně půjčené částky o úroky. I přesto jsou však cizí zdroje velmi využívaným zdrojem financí při podnikání. Za externí zdroje se dají považovat ty, které podnik získává zvenčí, od jiných subjektů, bez ohledu na druh těchto subjektů – podniky, banky, individuální majitelé kapitálu.

- Vklad majitele
- Bankovní úvěry
- Leasing
- Dotace
- Investorský kapitál (tichý společník, rizikový kapitál)

Časová hodnota peněz = koncept časové hodnoty peněz používá tři základní veličiny: **celkový základ** (vložený kapitál; suma kapitálu, která je vázána; výše úvěru), **doba splatnosti** (nebo také kapitálové období;

dobu, po kterou je celkový základ vázán, doba splatnosti úvěru) a **úroková míra**, která vyjadřuje poměr výnosu k celkovému základu.

Peníze v čase obecně ztrácí svoji hodnotu, a proto je lepší získat určitou částku hned než stejnou částku v budoucnosti. (vliv inflace atd.)

Úroková míra = úroková míra, někdy se používá označení úroková sazba, je jeden ze základních parametrů úvěru. Udává v procentech navýšení zapůjčené částky za stanovené období. Úroková míra se může vztahovat k různým časovým obdobím, ale nejčastěji se uvádí roční sazba (p.a.).

Anuita je stálá splátka úvěru – nejčastěji měsíční – která v sobě zahrnuje jak splátku jistiny (úmor), tak úroků.

Riziko je možnost, že s určitou pravděpodobností vznikne událost, kterou považujeme z bezpečnostního hlediska za nežádoucí. Riziko je vždy odvoditelné a odvozené z konkrétní hrozby.

Investiční činnost podniku

(druhy investic, parametry hodnocení investic, postup hodnocení investic, metody investičního rozhodování, diskontování).

V praxi se v rámci investiční činnosti podniku rozlišují tři základní typy investic:

- **Hmotné** (věcné, fyzické, kapitálové) jedná se o investice vytvářející nebo rozšiřující výrobní kapacitu podniku. V praxi se jedná o investice do strojů, technologií, výrobních prostor atd.,
- **Finanční** investice, jako je nákup cenných papírů, obligací, akcií, půjčení peněz za účelem získání úroku atd.,
- **Nehmotné** (nemateriální) investice jako je nákup know-how, výdaje na výzkum, software, vzdělávání atd.

Investice z obecného pohledu má následující základní charakteristiky:

- Jednorázově vynaložené zdroje, od kterých se očekává, že budou přinášet peněžní příjmy během delšího období v budoucnosti.
- Rozhodování o investicích patří k nejdůležitějším manažerským rozhodnutím.
- Rozhodnutí musí vycházet ze strategických cílů a záměrů podniku
- V době pořízení představují peněžní výdaj.
- Do nákladů vstupují formou odpisů až při svém užívání.

Rozhodujícími kritérii pro posuzování investice je její:

- výnosnost (rentabilita), tj. vztah mezi výnosy, které investice za dobu své existence přinese, a náklady, které její pořízení a provoz stojí,
- rizikovost (tj. stupeň nebezpečí), že nebude dosaženo očekávaných výnosů,

- doba splacení (tzv. stupeň likvidity investice), tj. doba přeměny investice zpět do peněžní formy.

Postup při hodnocení investiční varianty je následující:

- Určení kapitálových výdajů na investici.
 - pořizovací cena investice – nákupní ceny plus veškeré pořizovací a jiné náklady,
 - zvýšení čistého pracovního kapitálu – zvýšení oběžného majetku minus zvýšení krátkodobých závazků,
 - výdaje spojené s prodejem a likvidací nahrazovaného majetku - o příjmy se investiční náklady snižují,
 - daňové vlivy apod.
- Odhad budoucích čistých příjmů (CF).
 - odhadována jsou i rizika, se kterým jsou tyto příjmy spojeny,
 - marketingové oddělení připraví analýzu trhu,
 - technický a výrobní úsek musí zjistit výrobní náklady,
 - zásobovací oddělení dodá podklady pro materiálové kalkulace výrobků,
 - finanční oddělení poskytne údaje o ceně použitých zdrojů.
- Určení nákladů na kapitál (diskontní sazba).
 - vlastní kapitál – nákladem je požadovaný výnos z kapitálu (očekávané dividendy),
 - cizí zdroje - (úvěr, obligace), pak náklady je úrok z úvěru,
 - určení WACC.
- Výpočet současné hodnoty očekávaných příjmů.
- Aplikace metod hodnocení efektivnosti investic.

Diskontní sazba – představuje kromě peněžních toků druhý klíčový faktor pro stanovení kritérií ekonomické efektivnosti investičních projektů

- Základem pro stanovení diskontní sazby je diskontní sazba firmy, která zabezpečí jednak úhradu nákladů cizího kapitálu (např. v podobě úroků z úvěru) a jednak odměnu vlastníkům firmy za vynaložený kapitál (kompenzaci za odložení spotřeby a podstoupení rizika).

$$WACC = k_d * (1 - T) * \frac{D}{C} + k_e * \frac{E}{C}$$

- k_d jsou náklady cizího kapitálu (%)
- T je sazba daně z příjmu
- D je velikost cizího kapitálu (Kč)
- C je součet vlastního a cizího kapitálu

- k_e jsou náklady vlastního kapitálu (%)
- E je velikost vlastního kapitálu (Kč)
- Možné určení diskontní sazby:
 - Riziková přírážka
 - Úrokové sazby
 - Metoda průměrných nákladů kapitálu
- Stanovení diskontní sazby (WACC) - Diskontní sazba se ve většině případů stanovuje na úrovni ukazatele WACC a to následujícím způsobem:

Prvním parametrem je **očekávaná výnosnost investice** (rozdíl mezi výnosy a náklady). Druhým parametrem je **doba splacení** neboli **likvidita investice** (doba, za kterou se investice vrátí v podobě peněz). Třetím parametrem je **rizikovost investice** (stupeň nebezpečí). Míra rizika se zohledňuje v **diskontní sazbě investice i** v podobě rizikových přírážek. Tyto parametry tvoří **investiční trojimperativ**.

V praxi pro evaluaci jednotlivých metod využíváme parametry vstupní investice IN , doby životnosti t , jednotlivých předpokládaných hodnot cash flow CF_i a diskontní sazby i .

Čistá současná hodnota

Čistá současná hodnota \check{SH} - od současné hodnoty cash flow $SHCF$ odečteme počáteční náklady investice. Současnou hodnotu získáme odečtením diskontní sazby od jednotlivých hodnot cash flow v čase.

$$SHFC = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+i)^k}$$

$$\check{SH} = SHCF - IN$$

Index rentability

Index rentability I_R je poměrový ukazatel - kolik vydělá každá jedna koruna vložená do investice na začátku.

$$I_R = \frac{SFCF}{IN}$$

Pokud $I_r > 1$, investice je výnosná. Jinak investice ztrácí prostředky.

Vnitřní výnosové procento

Vnitřním výnosem procentem VVP zjišťujeme, jaký je procentní výnos varianty.

První způsobem výpočtu je hledání takové úrovně diskontní sazby, při které je diskontní sazba rovná nule.

$$\sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1+i)^k} - IN = 0$$

Druhý postup vychází ze dvou diskontních sazeb - první stanovíme skrze metodu WACC a rizikovou přírážkou RP . Z první diskontní sazby nám musí vyjít pozitivní čistá současná hodnota (jinak je investice nevýhodná a odmítáme ji). Druhou diskontní sazbu i_2 si podnik volí individuálně. Je nutné, aby při využití i_2 vyšli čisté současné hodnoty všech variant záporně.

$$WVP = i_1 + \frac{\check{C}SH_1}{\check{C}SH_1 + |\check{C}SH_2|} \cdot (i_2 - i_1)$$

Přijatelnost u této metody vyhodnocujeme pomocí pravidla $WVP > i_1$, poté jde o výnosnou investici.

Doba návratnosti

Cílem je zjistit, za jaký čas (dobu návratnosti DN) se vstupní investice navrátí. Jedná se o statickou metodu - nerespektuje časovou hodnotu peněz.

První postup můžeme využít, pokud očekáváme, že příjmy z investice $CF_n = CF_t$ v jednotlivých letech budou pořád ve stejné výši.

$$DN = \frac{IN}{CF_t}$$

Pokud ne, využíváme druhý postup.

$$\sum_{k=1}^{DN} CF_k = IN$$

Přijatelnost u této metody vyhodnocujeme pomocí pravidla $DN \leq t$, poté jde o výnosnou investici.

Inovační činnost podniku

(charakteristika pojmu inovace, invence a imitace, druhy inovací a inovační faktory, kvalitativní a kvantitativní stránka inovačního procesu).

Inovace znamená zdokonalení. Inovace představuje komplexní proces od nápadu, přes vývoj až po případnou realizaci. Původ slova inovace pochází z latinského slova *innovare*, což v českém překladu znamená obnovovat.

Invence

- Systematické řízení přípravy a uskutečňování inovačních procesů, jimiž podnik reaguje na změny v okolí a jimiž také aktivně působí na okolí, je nezbytné. Toho je schopen jen podnik s pracovníky, jejichž invence (tj.

kvalitativní změny v oblasti myšlení, změny struktury poznatků a vědění) připravují inovace.

Třídění invencí

- nultý stupeň (akceptace) - převzetí poznatku beze změny (žádná tvůrčí aktivita),
- 1. stupeň (imitace) - napodobení řešení již existujícího jinde se stejnou funkcí,
- 2. stupeň (analogie) - převedení poznatku z jiné vědní oblasti,
- 3. stupeň (absolutní invence) - zcela nové poznání.

Schumpeterova triáda – Invence ----- Inovace ----- Imitace

Ten, kdo přijde první se změnou na trh je inovátor, ostatní jsou imitátoři.

Druhy podnikových inovací:

1. **produktové inovace:** inovace v produktu nebo službě, kterou instituce nabízí (například změna nabídky vzdělávacích akcí), může sem ale patřit i zavedení nového produktu či služeb
2. **procesní inovace:** změna ve způsobu, jakým jsou produkty nebo služby vytvářeny a dodávány, mohou se týkat pouze odstraňování nedostatků v již zaběhnutých procesech. Patří sem například významné změny v technice/ softwaru, snížení bezpečnostních rizik či zátěže životního prostředí či nové metody pro poskytování služeb.
3. **marketingové inovace:** zaměřují se na otevření nových trhů, nové umístění podnikového produktu na trh s cílem zvýšit produkci a lepší adresování potřeb zákazníka. Jde hlavně o použití nové marketingové metody, která nebyla předtím firmou použita (ale přitom ji mohl vytvořit a použít někdo jiný)
4. **organizační inovace:** jde o nový způsob organizace v mnoha záležitostech včetně organizace vztahů s dalšími firmami, organizace pro postupy provádění práce či organizace v rozdělování povinností a zodpovědností práce