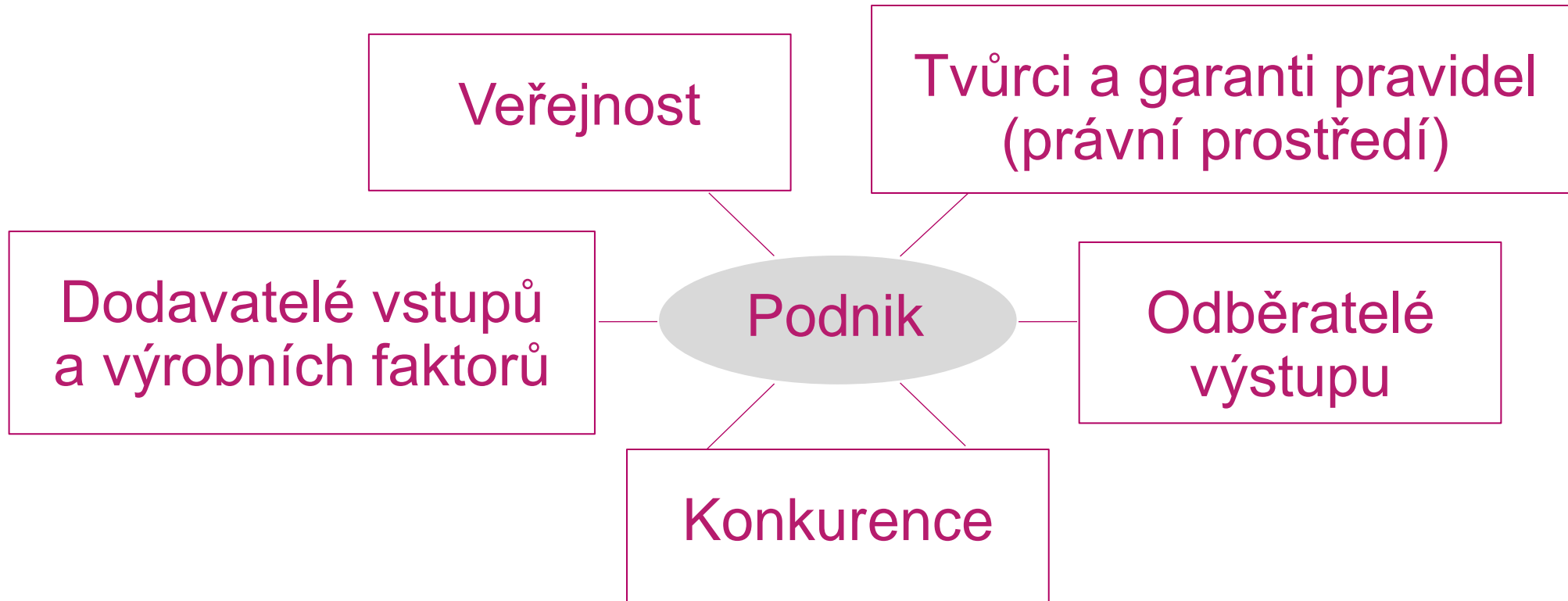


1 FP214 Finance podniku

Přednášky

C. Vnější prostředí podniku

Hlavní vnější skupiny ovlivňující rozhodování podniku



Síla dopadu na finanční pozici a rozhodování je v čase proměnlivá a může mít formu přímého i nepřímého vlivu.

Dodavatelé a odběratelé

Finanční oddělení může snadno sledovat :

- **Účetní výkazy partnera:**

- Údaje z rozvahy, výsledovky a výkazu o peněžních tocích (jsou-li k dispozici) mohou přinést informace o finanční síle obchodního partnera.

- **Interní informace:**

- Platební morálka jako signál problémů odběratele, které by mohly dopadnout na podnik.

Zároveň si může interní a veřejné informace **propojit:**

- Význam vzájemného vztahu pro obchodního partnera.
- Rizika na vlastní finanční pozici.
- Potenciální cíl akvizice (vertikální integrace).

Konkurence

Finanční výkazy konkurence mohou přinést:

- **Identifikaci potenciálního cíle akvizice (horizontální integrace)**
 - Možné výhody: zvýšení výrobní kapacity, zvýšení tržní síly, úspory z rozsahu, navýšení úvěrové kapacity apod.
 - Příklad horizontální integrace: Regionální pivovar působící zejména v brněnském regionu koupí pivovar z Olomoucka k rozšíření regionálního záběru a získání větší výrobní kapacity k proniknutí na další trhy.
- **Měřítko efektivity pro vlastní podnikání**
 - Produktivita práce, nákladovost, nakládání s kapitálem – blíže bude probíráno v části zabývající se finanční analýzou.

Veřejnost

Z pohledu finančního řízení podniku může **veřejnost** např. být:

- **Zdrojem kapitálu**
 - Veřejná emise dluhopisů či jiných dluhových cenných papírů
 - Navýšení vlastního kapitálu při rozšíření vlastnické struktury (emise akcií)
- Důvodem pro **dodatečné výdaje** při velmi špatném jménu podniku
 - Rezervy na soudní spory
 - Důsledky akcí aktivistů
 - Vyšší náklady na kapitál a výrobní faktory

Dobré jméno podniku naopak může působit nepřímo pozitivně.

Právní prostředí

Definují jej tvůrci a garanti pravidel, ovlivňují finanční řízení např. přes:

- Dovolené cesty získávání kapitálu
- Dotace a zvýhodnění na konkrétní investice
- Pravidla způsobu rozdělení výsledku hospodaření
- Obecná daňová pravidla

Právní prostředí

Příklady nejdůležitějších pravidel získávání kapitálu od veřejnosti:

- **Veřejná nabídka cenných papírů**
 - Povinnost sestavit prospekt a nechat jej schválit (ČNB)
 - Prospekt je dokument s jednotnými informacemi, které jsou po emitentech požadovány. Výjimky z této povinnosti
 - nabídka určená kvalifikovaným investorům (např. finanční instituce, velké podniky)
 - podlimitní emise do ekvivalentu 1 mil. EUR ročně
 - investoři s ekvivalentem investice od 100 000 EUR
 - jen úzký okruh osob, kteří nejsou kvalifikovaní investoři (do 149 osob, kterým je nabídnuto; nikoliv, kteří upíší!)
- **Zápůjčky**
 - Jen pro velmi úzký okruh osob s ohledem na možný rozpor se ZoB dle výkladu ČNB ohledně „**veřejnosti**“

Vypořádání výsledku hospodaření

Zisk

Zisk veřejné obchodní společnosti či část zisku připadající na komplementáře komanditní společnosti:

- obvykle se rovnou převádí na společníka (ten ručí za závazky společnosti není tedy třeba tvořit zvláštní „hromádky peněz“).

Rozdělení zisku kapitálových společností:

- má některá specifická pravidla určená právními předpisy, zejména pak zákonem o obchodních korporacích (dále jen ZOK).

Ztráta

- Přeúčtování na výsledek hospodaření minulých let
- Předepsání k úhradě společníkům (osobní společnosti)
- Vypořádání jinými fondy ze zisku či kapitálovými fondy
- Snížení základního kapitálu (administrativně náročnější)
- V případě záporného celkového vlastního kapitálu
 - zvážit, zda není účetní jednotka v úpadku podle insolvenčního zákona
 - bude obtížné sehnat cizí kapitál od bank
 - doplnit vlastní kapitál

Položky rozdělení zisku kapitálových společností

Zákonné

- Krytí předchozí ztráty (§ 34/2 ZOK; část, co nelze vyplatit)
- Zvláštní rezervní fond (při poskytnuté finanční asistenci, na akcie vlastní či ovládající osoby, na nesplacené akcie, zatímní listy a jiné účastnické CP)

Smluvní

- Podíl na zisku tichého společníka

Statutární

- Příděly do fondů ze zisku dle pravidel v zakladatelských dokumentech

Z rozhodnutí valné hromady

- Výplata podílu na zisku/dividend dle priorit (k prioritním akciím; ke kmenovým akciím a podíly na zisku společníkům; podíly na zisku ostatních osob a tantiémy (poslední dvě jen umožňují-li to zakladatelské dokumenty))
- Převod do fondů ve vlastním kapitálu
- Navýšení základního kapitálu z vlastních zdrojů

Daňový systém v ČR

Daně z příjmů

Daň z příjmů fyzických osob

Daň z příjmů právnických osob

Daň z hazardních her (v principu dodatečná daň z příjmů pro provozovatele hazardních her)

Majetkové daně

Daň z nemovitých věcí

Daň silniční

Daně ze spotřeby

Daň z přidané hodnoty (DPH)

Spotřební daně z vybraných výrobků (minerální oleje, líh, pivo, víno a meziproducty, tabák a tabákové výrobky)

Energetické daně (elektřina, zemní plyn a některé další plyny, pevná paliva)

Ostatní odvody

Správní, soudní, místní a ostatní poplatky

Cl

Veřejná pojistná

- na sociální zabezpečení
- na veřejné zdravotní pojištění

Další peněžitá plnění

- odvod z elektřiny ze slunečního záření
- úhrady podle horního zákona

Daň z přidané hodnoty – princip

Řetězec plátců

V 100 Kč + 21 Kč DPH

N 100 Kč; DPH vstup 21 Kč
V 200 Kč + 42 Kč DPH =>
Odvod DPH 21 Kč

N 200 Kč; DPH vstup 42 Kč
V 300 Kč + 62 Kč DPH =>
Odvod DPH 21 Kč

V řetězci je neplátce

V 100 Kč + 21 Kč DPH

Neplátce: N 121 Kč; V 200 Kč

N 200 Kč; DPH vstup 0
V 300 Kč + 62 Kč DPH =>
Odvod DPH 62 Kč

Daň z přidané hodnoty a vliv na finanční řízení

Z hlediska **DPH** mohou být potřebná tato **rozhodnutí**:

- Jak řídit peněžní toky související s financováním DPH.
 - Vrácení nadměrného odpočtu i zaplacení od odběratelů může nějakou dobu trvat.
- Jak nastavit proces „hlídání“ obchodních partnerů.
 - Ručení za DPH, spadnutí do řetězce kontrol správce daně.
- Nastavení operací mimo ČR ve spojitosti s DPH.
- Zda se stát plátcem daně již při zahájení podnikání ještě před nastáním události vedoucí k povinné registraci.
 - Pokud je podnik v obchodním řetězci mezi plátcí DPH a nevěnuje se činností od DPH osvobozeným, obvykle je vhodné snažit se stát rovnou plátcem.

Daň z příjmů a finanční rozhodování

Vliv zdanění na kapitálovou strukturu (zjednodušené schéma)

Struktura základu daně:	Výpočet daně:	Rozdělení zisku
<p>+ Výnosy - Náklady (vč. úroků) + Položky zvyšující ZD - Položky snižující ZD = Základ daně (ZD)</p>	<p>Základ daně X Sazba daně (19% pro právnícké osoby) = Daň před slevami - Slevy na dani = Daň po slevách</p>	<p>Hrubý zisk - Daň = Čistý zisk k rozdělení</p>

Odměna za poskytnutí cizího kapitálu

Odměna za poskytnutí vlastního kapitálu

Daňový štít

Daňová úspora = nákladová položka * sazba daně

Úroky z půjčky v nákladech vytváří daňovou úsporu a tím snižují cenu cizího kapitálu.



Ukazatel	Společnost A	Společnost B
Celkový kapitál	500 000	500 000
z toho vlastní kapitál	500 000	200 000
z toho cizí kapitál (CK)	0	300 000
Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)	100 000	100 000
Úroky (10 % z CK)		
Základ daně		
Daň (19 %)		
Čistý zisk (zisk k rozdělení)		
Odměna pro poskytovatele kapitálu (úroky + zisk k rozdělení)		

Daň z příjmů a vliv na finanční řízení

Daňová úspora = nákladová položka * sazba daně

- Využívá se i k daňové optimalizaci.

Brzda pro optimalizace:

- Daňová optimalizace nesmí být hlavním důvodem konkrétní akce (zneužití práva).
- Úroková sazba mezi spojenými osobami by měla být sjednána ve výši obvyklé mezi nespojenými osobami (např. dle statistik ČNB).
- **Test nízké kapitalizace**
 - Daňově neuznatelné úroky mezi spojenými osobami nad určitý násobek vlastního kapitálu (6násobek banky a 4násobek ostatní).
- **Omezení uznatelnosti nadměrných výpůjčních nákladů** (i pro osoby nespojené).
 - vyšší z 30 % daňového zisku před úroky, zdaněním a odpisy, nebo 80 000 000 Kč.

Daň z příjmů a vliv na finanční řízení

Vliv na formu podnikání a strukturu holdingu

- Osobní vs. kapitálová společnost
 - Veřejná obchodní společnost nepodává daňové přiznání. Výsledek hospodaření se rozdělí mezi společníky a každý společník už si pak svůj podíl na zisku daní sám v rámci svého daňového přiznání.
- Zapojení entity s nižší úrovní zdanění
 - Mezinárodní řešení – země s nižší úrovní korporátní daně
 - Domácí řešení – zapojení fondu kvalifikovaných investorů
 - Vždy je třeba dávat pozor na transferové ceny a na skutečnost, zda náklady optimalizace nejsou příliš vysoké k riziku a potenciální daňové úspoře.

Děkuji za pozornost.