

Okruh č. 11 Finančné riadenie podniku, obsah, princípy. Finančná politika. Finančné ciele

Manažment : jedna z najdôležitejších ľudských činností, je to proces, kt. slúži na dosahovanie cieľov prostredníctvom usmerňovania a premeny vstupov na výstupy.

Finančný manažment: subjektívna ekonomická činnosť, kt. sa zaoberá:

1. získavaním potrebného množstva peňazí a kapitálu z rôznych zdrojov,
2. alokáciou peňazí do rôznych foriem majetku a rozdeľovaním Z s cieľom max. trhovú hodnotu majetku podniku.

Finančný manažment sa zapodieva fin. aspektmi činnosti FY. Jeho obsahom je **riadenie fin. procesov podniku v podmienkach trhového hospodárstva**.

Konštrukciu a zameranie FM významne ovplyvňuje teoretický prístup k chápaniu úloh a cieľov. V zásade poznáme participačný a vlastnícky prístup.

Podľa *participačného prístupu* založeného na teórii účasti podnik predstavuje organické spojenie záujmových skupín: pracovníkov, manažérov, dodávateľov, odberateľov, vlastníkov. *Vlastnícky prístup* vzhádzajú z priority subjektov, kt. vkladajú do podnikania kapitál ako základ ich fungovania v podmienkach trhovej ekonomiky.

FM chápaný ako riadenie finančných procesov v podniku zahŕňa 4 činnosti:

- a) **fin. plánovanie:** jeho hlavnou úlohou je formulovať fin. ciele FY. Na základe prognóz predaja sa určuje : DD potreba kapitálu a spôsoby jeho získavania, KrD potreba fin. prostriedkov na zabezp. platobnej schopnosti a likvidity.
- b) **fin. rozhodovanie:** na základe poznania potrieb hľadá alternatívne riešenie, hodnotenie alternatív a rozhoduje o realizácii tých alternatív, kt. sú dôležité a najvhodnejšie pre realizáciu podn. cieľov.

Fázy fin. rozhodovania:

1. vymedzenie problému a fin. cieľa
2. analýza infos a podkladov pre rozhodovanie
3. voľba alternatív riešenia
4. určenie kritérií pre výber optimálnej varianty
5. realizácia vybranej varianty a jej ocenenie z hľadiska cieľa

- c) **organizovanie fin. procesov:** každodenná činnosť, kt. zabezpečuje, aby sa prijaté fin. rozhodnutia v podniku dôsledne uplatňovali. Významnou súčasťou je organizovanie vnútropodnikovej komunikácie a motivovanie pracovníkov.
- d) **Fin. analýza a kontrola:** hodnotí stupeň dosahovania fin. cieľov v uplynulých obdobiach (ex post) a identifikuje vývoj budúceho fin. zdravia podniku (ex ante).

FM napomáha dosiahnutiu 3 základných úloh:

1. **získanie potrebného kapitálu** – charakterizovaný ako proces FINANCOVANIA. Predpokladá dôkladnú znalosť ekonom. okolia, kt. ma podnik pôsobí. Osobitne znalosť na FT, de podniky získavajú kapitál.
externé zdroje : vklady vlastníkov, úverové zdroje (DD, StD, KrD), nenávratné dotácie zo ŠR, účelových fondov,....
interné zdroje: odpisy, zisk po zdanení, vnútorná redistribúcia kapitálu,
2. **efektívna alokácia kapitálu** – charakterizovaná ako proces INVESTOVANIA. Zahŕňa vyhľadávanie a hodnotenie jednotliv. podnikateľských projektov. Hlavným kritériom hodnotenie projektov je max. trhovej hodnoty FY (hodnotenie výnosnosť projektov z hľadiska diskontovaných netto CF a výsledky porovnávať s kritériálnou výnosnosťou požadovanou podnikom).
3. **rozdeľovanie fin. výsledkov** – rešpektuje vývoj externých faktorov, kt. pôsobia na podnik aj vnútorpodnikové potreby.

ŠTRUKTÚRA FM

1. zabezpečenie fin. zdrojov pri založení podniku,
2. voľba optim. Finančnej (kapitálovej) štruktúry
3. riadenie a financovanie OM
4. investovanie peňažných prostr. do fixného majetku
5. rozdeľovanie podnikového Z – dividendová politika
6. finančná analýza
7. fin. plánovanie a tvorby a použitia interných a ext. zdrojov
8. využitie zahraničného kapitálu na financovanie pod, potrieb
9. fin. riadenie pri reorganizácii, sanácii a zániku podniku

ZÁSADY (PRINCÍPY) FM

1. **princíp peňažných tokov** – pre FM je rozhodujúci konkrétny CF (príjmy a výdavky), zohľadňuje peň, toky v časových obdobiach.
2. **princíp ČSH** = doskonotavé PP – diskontované PV, uplatňuje sa pri kritériách hodnotenie investícií projektov, pri výbere investičných variantov
3. **princíp rešpektovania faktora času**
4. **princíp zohľadnenie rizika**
5. **princíp optimálnej kapitálovej štruktúry (taká, s kt. sú spojené min. N)**
6. **zohľadňovanie stupňa efektívnosti KT**
7. **princíp plánovania a fin. analýzy**

Finančné ciele

Podnik si môže stanoviť široké (všeobecné) a špecifické ciele (konkrétne ciele). Neustály rast trhovej hodnoty sa považuje za základný – široký cieľ podniku.

Špecifické ciele podniku:

- medziročný rast objemu predaja(tržieb)
- dynamika ziskovosti
- výnosnosť kapitálových vkladov
- dividenda na 1 akciu
- miera zadĺženosti
- istá úroveň likvidity a pod.

Význam formulácie cieľov nespočíva iba v tom, že sú začiatkom (prvým krokom) tvorby fin. plánu, ale súčasne plnia aj funkciu motivácie pre manažérov a sú normou na meranie ich výkonnosti.