

Téma 6:

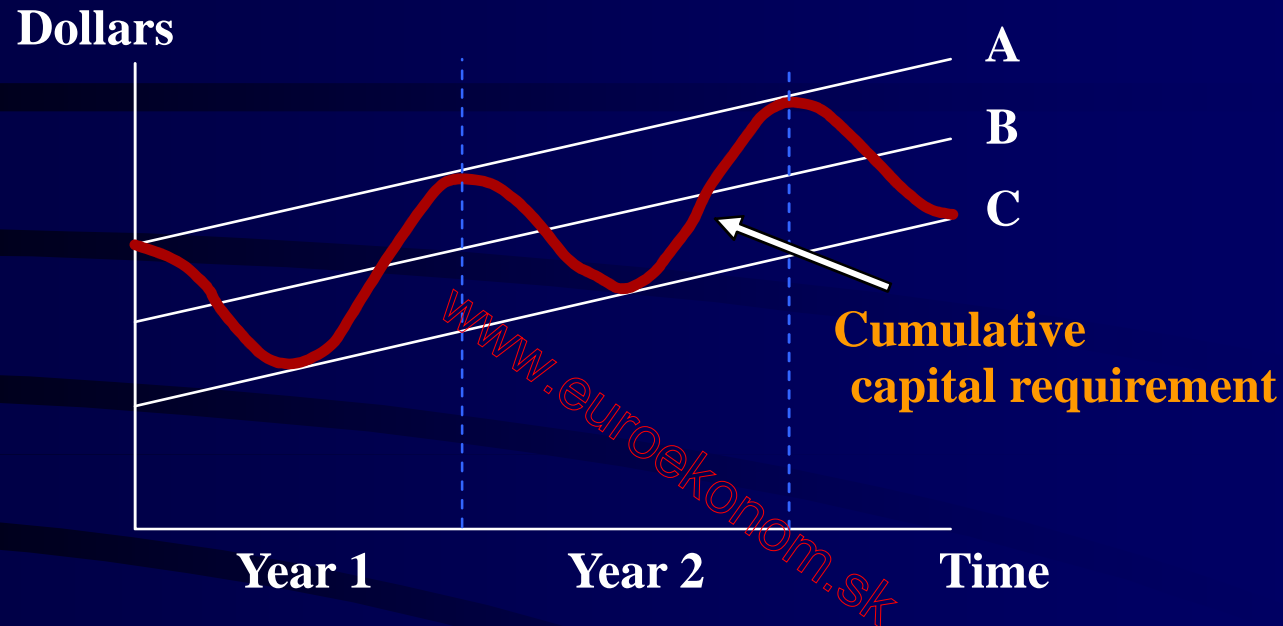
Zdroje a formy krátkodobého financování. Platební styk

1. *Strategie financování*
2. *Obchodní úvěr*
3. *Krátkodobé bankovní úvěry*
4. *Ostatní zdroje krátkodobého financování*
5. *Zajištění platebního styku*

1. Financování oběžného majetku

- lze volit tři základní strategie vzájemně se odlišujících *www.euroekonom.sk* mírou rizika a náklady na financování:
 - a) neutrální strategie**
 - b) agresivní strategie**
 - c) konzervativní strategie**

Firm's Cumulative Capital Requirement

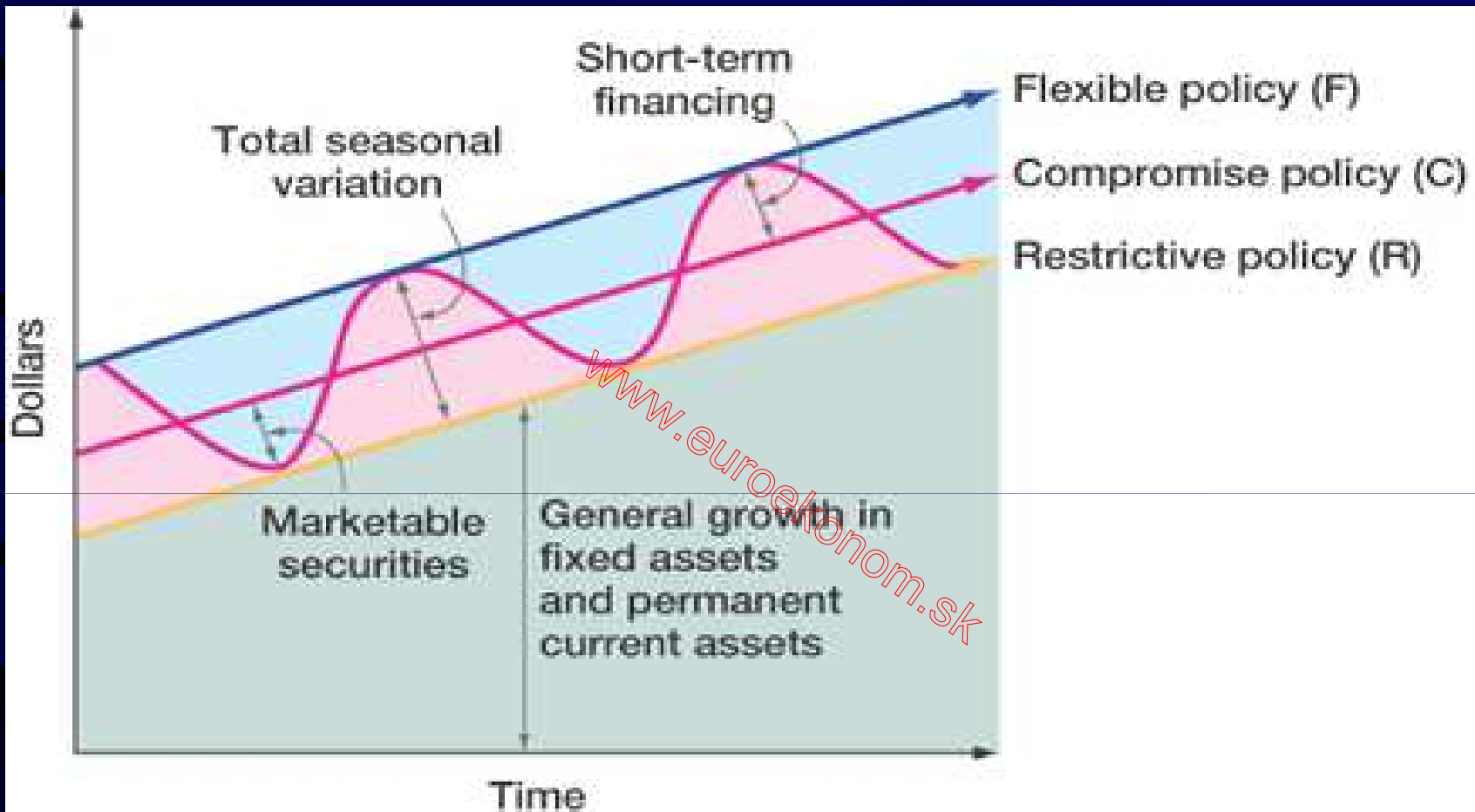


Lines A, B, and C show alternative amounts of long-term finance.

Strategy A: A permanent cash surplus

Strategy B: Short-term lender for part of year and borrower for remainder

Strategy C: A permanent short-term borrower



With a compromise policy, the firm keeps a reserve of liquidity that it uses to initially finance seasonal variations in current asset needs. Short-term borrowing is used when the reserve is exhausted.

2. Obchodní úvěr

- úvěr, který čerpá odběratel (dlužník) od dodavatele (věřitele) tím, že mu dodávky zboží platí nikoli ihned, ale až po uplynutí lhůty sjednané mezi dodavatelem a odběratelem.

Průměrná výše závazků závisí na:

- a) na denní výši těchto závazků za sledované období
- b) na průměrné době posunu mezi vznikem těchto závazků a jejich úhradou.

Ovlivňováním těchto faktorů lze ovlivňovat výši obchodního úvěru a tím potřebu dalších zdrojů.

Z hlediska nákladů na získání kapitálu je obchodní úvěr považován za levný zdroj, protože se zpravidla poskytuje bezúročně.

Pokud ale dodavatel nabídne odběrateli **skonto**, může se z obchodního úvěru (při nevyužití skonta) stát **velice drahý zdroj financování**.

Rozhodnutí o využití skonta vychází ze sazby skonta přepočtené na roční ekvivalentní sazbu z bankovního úvěru podle vztahu:

$$\dot{u}_{ef} = \frac{S}{z - s} \cdot 360$$

kde: \dot{u}_{ef} = efektivní úrok (ekvivalentní roční úroková sazba z bankovního úvěru v %)

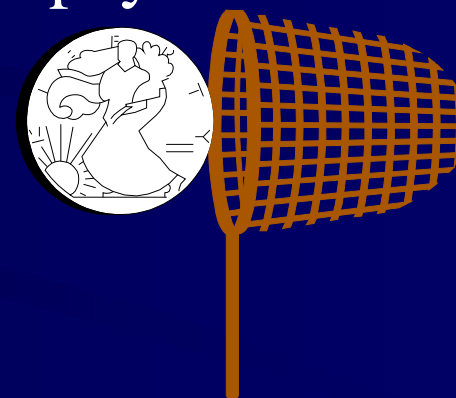
S = sazba skonta v % z ceny

z = doba splatnosti závazku (dny)

s = lhůta pro poskytnutí skonta (dny)

Terms of Sale

Terms of Sale - Credit, discount, and payment terms offered on a sale.



Example - *5/10 net 30*

5 - percent discount for early payment

10 - number of days that the discount is available

net 30 - number of days before payment is due

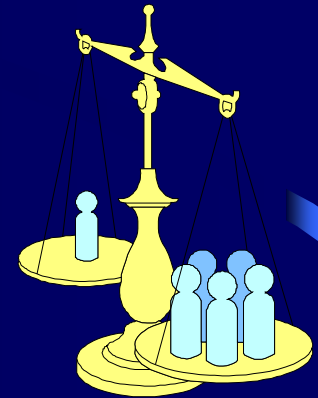
Terms of Sale

A firm that buys on credit is in effect borrowing from its supplier. It saves cash today but will have to pay later. This, of course, is an implicit loan from the supplier.

We can calculate the implicit cost of this loan

Effective annual rate

$$r = 5 / (30 - 10) \times 360 = 90\%$$



Zálohy

jsou úvěrem, který poskytuje odběratel
dodavateli předem, před uskutečněním
dodávky.

www.euroekonom.sk

3. *Krátkodobé bankovní úvěry*

- náklady krátkodobého bankovního úvěru

$$ú = K \cdot \frac{t}{360} \cdot \frac{i}{100}$$

kde: $ú$ = úrok (Kč)

K = úročný kapitál (Kč)

t = počet dnů, za který se počítá úrok

i = úroková sazba v %

www.euroekonom.sk

Formy krátkodobých bankovních úvěrů

- krátkodobá bankovní půjčka
- revolvingový úvěr
- lombardní úvěr
- kontokorentní úvěr
- eskontní úvěr
- negociační úvěr
- akceptační úvěr
- ramboursní úvěr
- avalový úvěr

www.euroekonom.sk

4. Ostatní zdroje krátkodobého financování

K ostatním zdrojům krátkodobého financování patří:

- *Závazky vůči zaměstnancům*
- *Závazky vůči státu vzniklé odložením daňových povinností*
- *Závazky z plateb pojistného*
- *Krátkodobé výpůjčky od jiných podniků*
- *Závazky k náhradě škod různým subjektům*
- *Závazky z emise krátkodobých cenných papírů aj.*

Financování oběžného majetku přeměnami majetku probíhá v rámci stávajících zdrojů a majetku, k formám tohoto financování lze přiřadit:

- *nákup spotřebovaného oběžného majetku z tržeb podniku*
- *financování oběžného majetku z odpisů*
- *prodeje nepeněžních složek majetku*
- *faktoring - představuje prodej pohledávek podniků bankám nebo specializovaným finančním institucím (tzv. faktorům).*

5. Zajištění platebního styku

Tři základní druhy platebních prostředků:

- hotovostní platební prostředky
- bezhotovostní platební prostředky
- modifikované platební prostředky (šeky, směnky).

Platební podmínky v zahraničním obchodě

Platební styk v zahraničním obchodě lze rozdělit na:

- nedokumentární: vyplacení částky není vázáno na splnění zvláštních podmínek (předložení dokumentů)
- dokumentární: vyplacení částky je vázáno na předložení dokumentů.

Dokumentární inkaso

Při této formě platebního styku vzniká exportérovi nárok na platbu po předání v kontraktu stanovených dokumentů. Jak proces platebního styku, tak oběh dokumentů mezi exportérem a importérem obstarávají banky.

Dokumentární akreditiv

Banka vystupuje jako subjekt se závazkem k zaplacení. Tato banka otevírá akreditiv na žádost dovozce. Otevřením akreditivu se banka zavazuje svým jménem (avšak na účet dovozce), že poskytne vývozci úhradu, pokud budou splněny podmínky akreditivu.