

Financování investičního záměru společnosti ABC s.r.o.

Miloslava Filipková

Bakalářská práce
2010



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Miloslava FILIPKOVÁ**

Osobní číslo: **M081531**

Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**

Studijní obor: **Management a ekonomika**

Téma práce: **Financování investičního záměru společnosti ABC s.
r. o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Proveďte průzkum literárních pramenů a zpracujte teoretické a metodické poznatky týkající se finanční analýzy a zdrojů financování investic.

II. Praktická část

- Proveďte finanční analýzu společnosti ABC s. r. o. a analyzujte možné způsoby financování investičního záměru společnosti.
- Na základě finanční analýzy navrhnete nejvhodnější způsob financování investičního záměru.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

- [1] FOTR, J., SOUČEK, I. Podnikatelský záměr a investiční rozhodování. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 356 s. ISBN 80-247-0939-2.
[2] KALOUDA, F. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.
[3] KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
[4] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 1. vyd. Praha: Linde, 2005. 302+s. ISBN 80-86131-63-7.
[5] VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Marie Paseková, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **6. dubna 2010**
Termín odevzdání bakalářské práce: **21. května 2010**

Ve Zlíně dne 6. dubna 2010

doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka



doc. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby ¹⁾;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k nahlédnutí;
- na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3 ²⁾;
- podle § 60 ³⁾ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 ³⁾ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Ve Zlíně 21. března 2010

.....
Miloslava Filipová

1) zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací.

(1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.

(2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlédnutí veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.

(3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

2) zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

(3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užitje-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

3) zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

(1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst.

3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybného projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

(2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užit či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.

(3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Cílem této bakalářské práce je navrhnout vhodný způsob financování investičního záměru ve společnosti ABC s.r.o. Teoretická část objasňuje kritickou literární rešerši z oblasti financování, investic a finanční analýzy. V praktické části je představen podnik, jeho investiční záměr a jsou zde analyzovány dostupné formy financování mezi sebou navzájem. V závěru praktické části je na základě provedené finanční analýzy navržen a doporučen optimální způsob financování konkrétní investice ve vybrané obchodní firmě.

Klíčová slova: zdroje financování podniku, finanční analýza, finanční ukazatele, investiční záměr, investice.

ABSTRACT

The aim of this bachelor thesis is to propose suitable way of financing the investment project in the company ABC s.r.o. The theoretical part clarifies critical literature retrieval from the area of financing, investment and financial analysis. In the practical part there is the company and its investment project introduced. And also in this part there are available forms of financing analysed among each other. At the End of the practical part there is proposed and recommended optimal way of financing concrete investment in the selected trading company.

Keywords: Company Financial Funds, Financial Analysis, Financial Indicators, Investment Project, Investment.

Srdečně děkuji vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Marii Pasekové Ph.D. za odborné vedení práce, připomínky a rady při zpracování. Dále bych chtěla poděkovat finančnímu manažerovi společnosti ABC s.r.o. za odbornou pomoc a podněty, které mi poskytl při zpracování.

Prohlašuji, že odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

OBSAH

ÚVOD	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 FINANČNÍ ANALÝZA	12
1.1 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	12
1.2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	14
1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	14
1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	15
2 FINANCOVÁNÍ	20
2.1 ZDROJE FINANCOVÁNÍ.....	21
2.1.1 Interní zdroje financování	22
2.1.2 Externí zdroje financování	25
3 INVESTICE	32
3.1 INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ.....	33
3.1.1 Hodnocení efektivity investičních projektů.....	33
II PRAKTICKÁ ČÁST	35
4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI ABC S.R.O.	36
4.1 STRUČNÁ CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	37
4.2 VÝROBNÍ PROGRAM	37
4.3 PORADENSTVÍ.....	37
4.4 VELKOOBCHODNÍ ČINNOST.....	38
4.5 STRATEGIE SPOLEČNOSTI.....	39
4.6 HLAVNÍ DODAVATELÉ	40
4.7 HLAVNÍ ODBĚRATELÉ.....	40
4.8 SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI ABC S.R.O.	40
5 POSOUZENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI ABC S.R.O.	42
5.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	42
5.1.1 Majetková a finanční struktura podniku (rozbor rozvahy).....	42
5.1.2 Analýza výkazu zisků a ztráty	44
5.1.3 Vývoj a dělení výsledku hospodaření.....	45
5.1.4 Analýza peněžních toků	46
5.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	47
5.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	47
5.3.1 Analýza zadluženosti.....	47
5.3.2 Analýza likvidity	48
5.3.3 Analýza rentability	49
5.3.4 Analýza aktivity	50

5.4	SHRnutí FINANČNÍ ANALÝZY	51
6	INVESTIČNÍ ZÁMĚR SPOLEČNOSTI ABC S.R.O.	53
6.1	ANALÝZA A VYHODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTICE	53
6.1.1	Kalkulace a analýza investice.....	53
6.1.2	Doba návratnosti investice	55
6.2	PODMÍNKY PRO VÝBĚR NEJVHODNĚJŠÍHO ZDROJE FINANCOVÁNÍ.....	55
7	MOŽNÉ ZPŮSOBY FINANCOVÁNÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU SPOLEČNOSTI ABC S.R.O.	56
7.1	FINANCOVÁNÍ INVESTICE POMOCÍ LEASINGU	56
7.2	FINANCOVÁNÍ INVESTICE PROSTŘEDNICTVÍM ÚVĚRU.....	58
7.3	FINANCOVÁNÍ INVESTICE NAVÝŠENÍM ZÁKLADNÍHO KAPITÁLU	61
7.4	FINANCOVÁNÍ INVESTICE POMOCÍ FAKTORINGU	61
7.5	VYHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ.....	63
	ZÁVĚR	65
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	66
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	68
	SEZNAM OBRÁZKŮ	69
	SEZNAM TABULEK.....	70
	SEZNAM PŘÍLOH.....	71

ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je „Financování investičního záměru společnosti ABC s.r.o.“. Důvodem tohoto výběru byla zajímavost a aktuálnost problematiky financování nejen v období finanční krize. Nalezení optimálního způsobu financování je klíčovou úlohou pro finanční manažery. Správně zvolený způsob financování umožní realizovat veškeré investiční záměry ve společnostech.

Hlavním cílem této práce je najít odpověď na otázku: *Jaké zdroje jsou vhodné pro financování konkrétní investice ve společnosti ABC s.r.o.?* Dílčím cílem je poskytnout přehled vhodných zdrojů financování, tyto zdroje z pohledu analyzované společnosti mezi sebou navzájem porovnat. Na základě výsledků provedené finanční analýzy navrhnout nejvhodnější způsob financování investičního záměru společnosti.

Z praktického hlediska je práce rozdělena na dvě hlavní části.

První část obsahuje kritickou literární rešerši vztahující se k danému tématu. V této teoretické části jsou zpracovány zdroje financování především z hlediska interního a externího. Dále je zde proveden průzkum literárních pramenů týkajících se investice a finanční analýzy. Tato finanční analýza následně v praktické části slouží jako podklad pro návrh nejvhodnějšího způsobu financování.

Druhá část bakalářské práce se věnuje především zdrojům financování investice vhodných pro konkrétní podnik. Na základě provedené finanční analýzy a stručného rozboru financování dlouhodobých aktiv jsou výsledky demonstrovány na konkrétním investičním záměru společnosti ABC s.r.o. Na závěr této práce je doporučen optimální způsob financování uvedeného investičního záměru obchodní společnosti.

TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Při výběru vhodného zdroje financování investičního záměru je nutno přihlídnout k finanční situaci podniku. Tuto situaci je možné zhodnotit pomocí finanční analýzy. **Účelem a smyslem** finanční analýzy je podle F. Kaloudy¹ provedení diagnostiky finančního zdraví podniku s pomocí speciálních metod, podchycení všech jeho složek, případně bližší zhodnocení složek hospodaření podniku.

Finanční analýza patří k důležitým nástrojům finančního řízení, hodnotí minulou a současnou situaci v hospodaření podniku z různých pohledů a dává návrhy pro budoucí rozhodnutí. Finanční analýza je důležitá nejen pro manažery, ale i pro okolí podniku. Průběžná znalost finanční situace jejich podniku umožňuje manažerům se správně rozhodnout při získávání finančních zdrojů, stanovení optimální finanční struktury, rozdělování zisku atd. Znalost finančního postavení je významná pro odhad prognózování budoucího vývoje.²

1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalita zpracování finanční analýzy je významně ovlivněna správným použitím vstupních informací. Je nutné podchytit veškeré informace, které by jinak mohly nějakým způsobem zkreslovat finanční situaci podniku.

Zdroje informací podle Pavelkové a Knápkové³ je možno rozdělit do několika skupin:

a) podle původu na:

- *interní* (výkazy, statistiky a směrnice)

¹ KALOUDA, F. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.

² PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

³ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

- *externí* (hospodářské zprávy informačních médií, burzovní zpravodajství, zprávy statistického úřadu atd.)

b) podle typu

- *finanční* (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow)
- *nefinanční* (zprávy vedoucích pracovníků, manažerů, auditorů, ekonomické statistiky)

c) podle praktického hlediska

- *účetní* (vnitropodnikové účetní výkazy)
- *ostatní* (odhady analytiků, informace z produkce, poptávky, odbytu, zaměstnanosti).

1.2 Metody finanční analýzy

V současné době jsou metody v zásadních rysech v podstatě standardizovány. Metody finanční analýzy jsou členěny na **metody elementární a vyšší**.

K elementárním metodám patří:

- *Analýza stavových ukazatelů* (analýza trendů a procentní rozbor)
- *Analýza rozdílových a tokových ukazatelů* (analýza fondů peněžních prostředků analýza CF, zisku, tržeb, nákladů)
- *Analýza poměrových ukazatelů* (analýza ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, majetkové a finanční struktury, ukazatelů kapitálového trhu a analýza CF)
- *Analýza soustav ukazatelů*
- *Souhrnné ukazatele hospodaření.*

K vyšším metodám patří:

- *Matematicko-statistické metody*
- *Nestatistické metody.*⁴

⁴ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

Pro posouzení finanční situace analyzované společnosti a k následnému vyhodnocení jsou v praktické části použity pouze metody elementární.

1.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatelé jsou takové údaje, které pro potřebu hodnocení není nutno upravovat. Je možno je přímo použít k rozboru vývojových **trendů** tj. ke srovnání vývoje v časových řadách (horizontální analýza) a k **rozboru procentnímu** tzn. jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent (vertikální analýza).⁵

Při analýze trendů podle Kislingerové⁶ hledáme odpověď na dvě otázky:

- O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?
- O kolik % se změnila příslušná jednotka v čase?

1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Dle autorek Pavelkové a Knápkové⁷ jsou rozdílové ukazatele získávány z rozdílu stavových ukazatelů z rozvahy. Rozdílové ukazatele mají své opodstatnění především v oblasti oběžných aktiv, orientují se především na likviditu. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří *čistý pracovní kapitál*.

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{KCZ}$$

Čistý pracovní kapitál představuje finanční polštář, který firmě umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ji potkala nějaká nepříznivá událost, jež by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků. Velikost tohoto polštáře závisí nejen

⁵ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

⁶ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

⁷ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

na obratovosti krátkodobých aktiv firmy, ale i na vnějších okolnostech, jako jsou např. konkurence, stabilita trhu, daňová legislativa, celní předpisy apod.

1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

P. Růčková⁸ uvádí poměrové ukazatele z hlediska využitelnosti jako „nejčastěji používaný“ rozborový postup. Faktem je, že vycházejí především z údajů ze základních účetních výkazů.

Podle J. Valacha⁹ „Základním metodickým nástrojem finanční analýzy jsou tzv. finanční poměrové ukazatele (financial ratio). Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně-účetní informace. Poměrové ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky jinou položkou uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti.“

Praktickým používáním se vymezi určitá skupina ukazatelů všeobecně akceptovaných, na základě kterých je možné zhodnotit finanční zdraví podniku. Nejpoužívanější z nich jsou ukazatele zadluženosti, likvidity, aktivity, rentability a ukazatele kapitálového trhu.

Ukazatele zadluženosti (Debt Ratios)

Tyto ukazatele hodnotí finanční strukturu podniku a slouží jako indikátory výše rizika, které firma podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. Přiměřená zadluženost podniku není chápána jako negativní jev, protože všeobecně platí, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní a jeho použití zvyšuje rentabilitu podniku. Ukazatele zadluženosti zajímají především investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů.¹⁰

⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

⁹ VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

¹⁰ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

Celková zadluženost vypovídá o tom, v jakém rozsahu je majetek podniku kryt cizími zdroji. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi 30-60% v závislosti na odvětví, ve kterém společnost podniká. Čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím může být pro podnik těžší získat další úvěry.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (1.1)$$

Ukazatel míry zadluženosti je velice významný pro banku v případě žádosti o nový úvěr. Pro posouzení, zda úvěr poskytnout či ne, je důležitý časový vývoj tohoto ukazatele. Hodnota by se měla pohybovat mezi 0,3-1,0.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (1.2)$$

Ukazatel **úrokového krytí** informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk úrokové krytí, tzn. jak je podnik schopen splácet své úroky. Úrokové krytí je v případě financování cizími úročenými zdroji velmi významné. Doporučená hodnota ukazatele – vyšší než 5.

Pokud je hodnota ukazatele 1, znamená to, že podnik je schopen splácet své úroky i když má nulový zisk.¹¹

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (1.3)$$

Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios)

Aby podnik mohl dlouhodobě existovat musí mít nejen přiměřený zisk, ale musí být současně schopen hradit své závazky. Likvidita je nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci každého podniku.¹²

Běžná likvidita (likvidita III. stupně) podle Kislingerové¹³ měří, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. Tzn. kolikrát je podnik schopen uspokojit své

¹¹ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

¹² KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

věřitele, kdyby veškerá oběžná aktiva přeměnil v daném okamžiku na hotové peníze. Tento ukazatel je v centru pozornosti věřitelů. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,6–2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (1.4)$$

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně) by měla nabývat hodnot v rozmezí 1–1,5. Při hodnotě menší než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{fin. majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (1.5)$$

Hotovostní likvidita (likvidita I. stupně), svědčí o efektivním využívání finančních prostředků. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 0,2–0,5.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Fin. majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (1.6)$$

Ukazatel **pracovního kapitálu na oběžných aktivech** charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Podíl pracovního kapitálu na OA by měl dosahovat 30–50%.¹⁴

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{OA} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}}{\text{OA}} \quad (1.7)$$

Ukazatele rentability (Profitability Ratios)

Definice rentability podle F. Kaloudy¹⁵ nám říká: „Pod pojmem rentabilita uvažujeme výnosnost vloženého kapitálu (v různých variantách). Obvykle jde o typicky výkazové ukazatele (kapitál z rozvahy a zisk z výsledovky).“

¹³ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

¹⁴ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

¹⁵ KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.

Rentabilita měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability ukazují kombinovaný vliv likvidity, aktivity a zadluženosti na výsledek hospodaření.¹⁶

Ukazatel rentability tržeb (ROS) vyjadřuje ziskovou marži podniku (tzn. kolik zisku má podnik na 1 Kč tržeb) Tento ukazatel podle Pavelkové a Knápkové¹⁷ vyjadřuje schopnost podniku přeměňovat zásoby na hotovost.

$$\boxed{\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}} \quad (1.8)$$

Rentabilita celkového kapitálu (ROA) je velmi důležitým ukazatelem, který měří výkonnost podniku. Z hlediska tří oblastí podnikatelských činností (provozní, finanční, investiční) výnosnost celkového kapitálu odráží všechny aktivity, bez ohledu na to z jakých zdrojů byly financovány.¹⁸

$$\boxed{ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}} \quad (1.9)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů vložených do podniku. Hodnota by měla být vyšší než výnosnost celkového kapitálu (ROA) a vyšší než běžná úroková míra (nejméně několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů).¹⁹

$$\boxed{ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}} \quad (1.10)$$

¹⁶ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

¹⁷ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

¹⁸ VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

¹⁹ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

Ukazatele aktivity (Activity Ratios)

Tyto ukazatele informují o tom, jak podnik efektivně využívá majetek. Ukazatele aktivity představují jeden ze základních činitelů efektivnosti, které mají zásadní vliv na ukazatel ROA i ROE.

Obrat aktiv je komplexním ukazatelem efektivnosti využívání celkových aktiv. „Měří, kolikrát za rok se daná položka využije při podnikání“. V závislosti na odvětví ve kterém podnik pracuje, by měl ukazatel vykazovat minimálně hodnotu 1.²⁰

$$\boxed{\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}} \quad (1.11)$$

Doba obratu zásob udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. ukazuje průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo doby jejich prodeje.²¹

$$\boxed{\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Pr. stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360} \quad (1.12)$$

Doba obratu pohledávek udává, kolik dnů uplyne, než dojde k zaplacení vystavené faktury. Tento ukazatel je důležitý z hlediska plánování peněžních toků.²²

$$\boxed{\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pr. stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360} \quad (1.13)$$

Doba obratu závazků měří dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik tak využívá bezplatný obchodní úvěr. Rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou úhrady závazků vyjadřuje počet dnů, které je nutno profinancovat.

$$\boxed{\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Pr. stav závazků}}{\text{Tržby}} \times 360} \quad (1.14)$$

²⁰ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 1. vyd. Praha: Linde, 2005. 302 s. ISBN 80-86131-63-7.

²¹ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 1. vyd. Praha: Linde, 2005. 302 s. ISBN 80-86131-63-7.

²² PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

2 FINANCOVÁNÍ

Financování, finance a finanční krize jsou nejčastěji skloňovanými slovy v posledních dvou letech nejen v ČR ale i ve světě. Optimální financování je zárukou úspěšných investic a je nutné dodržovat zásadu, že krátkodobé zdroje jsou určeny především k financování krátkodobého majetku a dlouhodobý majetek je kryt dlouhodobými zdroji.

Vyjdeme-li z definice Valacha²³, potom „*Financováním investic podniku se obvykle rozumí financování prvotního pořízení a rozšíření různých forem investičního majetku. Často je financování investic nazýváno dlouhodobým financováním. Je tomu tak proto, že přeměna investičního majetku na peníze trvá déle, než u běžného majetku a peněžní prostředky jsou v investičním majetku vázány po delší dobu.*“

Podle Valacha²⁴ má financování sledovat zejména tři základní cíle:

1. Zajistit potřebnou výši kapitálu na financování investice s požadovanou mírou výnosnosti.



2. Dosáhnout nejnižších průměrných nákladů kapitálu na investice.



3. Nezvýšit finanční riziko pro firmu a tím nenarušit finanční stabilitu podniku.

Pro úspěšnou realizaci projektu je nutné podle Kislingerové²⁵ mít dostatečný objem finančních zdrojů na pokrytí potřeb projektu tak, aby došlo k jeho realizaci v potřebném čase. Dále je nutné zajistit, aby v průběhu životnosti investice nevznikl nedostatek peněžních prostředků, a tím nedošlo k zastavení nebo zbrzdění investice.

²³ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

²⁴ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

²⁵ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

2.1 Zdroje financování

Nalezení správných zdrojů pro financování podniku je stěžejní úlohou finančního manažera každé fungující obchodní nebo výrobní společnosti.

Financování je možné třídit pro lepší přehlednost hned z několika hledisek:

a) z hlediska původu na zdroje financování:

- *interní* - vznikají na základě vnitřní činnosti podniku;
- *externí* – přichází do podniku zvenčí, finance získané mimo podnik.

b) z hlediska vlastnictví na zdroje financování:

- *vlastní* - za tyto zdroje se považují vklady vlastníků, odpisy, nerozdělený zisk; výnosy z prodeje, či likvidace investičního majetku a zásob, rezervní a kapitálové fondy.
- *cizí* – jsou to všechny přírůstky dluhů a také financování pomocí leasingu.

c) z hlediska času na zdroje financování:

- *krátkodobé* – takové finanční zdroje, které jsou splatné do 1 roku;
- *dlouhodobé* – zdroje se splatností delší než 1 rok.²⁶

Švarcová²⁷ ve své knize uvádí další doplňující členění

d) podle účelu na:

- *běžné financování* – financování každodenního chodu firmy (materiál, mzdy apod.);
- *mimořádné financování* – financování při mimořádných událostech (povodně, požáry, krádeže apod.).

²⁶ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

²⁷ ŠVARCOVÁ, J. a kolektiv *Ekonomie: stručný přehled teorie a praxe aktuálně a v souvislostech*. 1. vyd. Zlín: CEED nakladatelství a vydavatelství, 2005. 295 s. ISBN 80-903433-1-7.

e) podle vztahu k výši majetku:

- *pravé financování* – firma zvýší svou bilanční sumu (vzrostou aktiva a pasiva);
- *nepravé financování* – firma nezmění sumu svého majetku, pouze změní jednu formu za druhou, likvidnější.

Nejčastěji je v podnicích používáno dlouhodobé financování z interních a externích zdrojů. Struktura financování je zhruba následující:

Interní zdroje	Externí zdroje
1. Odpisy	1. Kmenové akcie
2. Nerozdělený zisk	2. Prioritní akcie
3. Dlouhodobé finanční rezervy	3. Obligace
• rezervní fondy	4. Úvěry
• kapitálové fondy	5. Leasing
	6. Dotace
	7. Ostatní externí zdroje

2.1.1 Interní zdroje financování

Za interní zdroje se v odborné literatuře považují finanční zdroje, které vznikly na základě vnitřní činnosti podniku. Do interních zdrojů se řadí odpisy, nerozdělený zisk, rezervní a kapitálové fondy.

Odpisy

Odpisy představují peněžní vyjádření postupného opotřebení investičního majetku za určité období. Odpisy plní dvě funkce:

- **důležitá nákladová položka** – jsou složkou provozních nákladů, ovlivňují výši hospodářského výsledku a tím i základ daně ze zisku a rentabilitu podnikání;
- **dlouhodobý, interní, vlastní zdroj financování** – podnik ho může použít k obnově investičního majetku, k rozvoji podniku.²⁸

²⁸ TETŘEVOVÁ, L. *Financování projektů*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2006. 182 s. ISBN 80-86946-09-6.

Odpisy se dělí na účetní a daňové. **Účetní odpisy** vyjadřují reálnou výši opotřebením majetku a podniky si je určují samy v souladu s odpisovým plánem. Účetní jednotka si ve své vnitřní směrnici stanoví způsob výpočtu odpisů jednotlivých skupin dlouhodobého majetku buď jako odpisy časové (lineární a zrychlené) nebo jako odpisy výkonové. **Daňové odpisy** jsou vymezeny zákonem o dani z příjmů jako součást výdajů na dosažení, zajištění a udržení podnikatelské činnosti a jsou odpočitatelnou položkou z daňového základu.²⁹

Odpisy podle Tetřevové³⁰ „představují součást provozních nákladů, ale nejsou zároveň peněžním výdajem. Peněžní výdaj se uskutečnil jednorázově při pořízení dlouhodobého majetku. Odpisy tedy nepředstavují odliv peněžních prostředků firmy, neboť jsou součástí celkových příjmů firmy v podobě inkasovaných tržeb. Pokud by se podnik zaměřil na financování investice pouze z odpisů, docházelo by především k prosté obnově stávajícího dlouhodobého majetku a ne k jeho rozvoji.“

Nerozdělený zisk

Nerozdělený zisk je dlouhodobým, interním, vlastním zdrojem financování. Všeobecně je charakterizován jako ta část zisku po zdanění, která není použita na výplatu dividend či na tvorbu fondů ze zisku. Nerozdělený zisk rozlišujeme jako nerozdělený zisk minulých let a nerozdělený zisk běžného období.³¹

Teoreticky podle Valacha³² je někdy nerozdělený zisk považován za nejlevnější finanční zdroj s odůvodněním, že podnik **nic nestojí** a má **ho zadarmo**. Tato úvaha je však nesprávná, protože pokud byl tento nerozdělený zisk použit na reinvestici, akcionáři se

²⁹ VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

³⁰ TETŘEVOVÁ, L. *Financování projektů*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2006. 182 s. ISBN 80-86946-09-6.

³¹ TETŘEVOVÁ, L. *Financování projektů*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2006. 182 s. ISBN 80-86946-09-6.

³² VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

museli vzdát svých dividend a možnosti jejich dalšího investování. Každá investice financovaná z nerozděleného zisku by měla přinést vyšší výnosnost než je dividendový výnos pro akcionáře.

Rezervní a kapitálové fondy

Problematikou rezervních fondů ve vztahu k financování investic se podrobně zabývá Valach.³³ Podle něj **rezervní fondy** představují část zisku, kterou si podnik nechává jako ochranu proti různým rizikům. Nejdůležitějším úkolem rezervních fondů je úhrada případných ztrát z podnikání. Pokud je nemusí podnik použít na financování předem určených potřeb, mohou být dočasně použity jako interní zdroj financování.

Autorky Pavelková a Knápková³⁴ popisují pojem **kapitálové fondy** jako vlastní zdroj, který podnik získal jinak než jako výsledek své hospodářské činnosti. Kapitálové fondy jsou tvořeny emisním áziem a ostatními kapitálovými fondy. K ostatním kapitálovým fondům můžeme zařadit dotace, dary apod. Emisní ážio představuje rozdíl mezi nominální a tržní cenou akcie.

Rezervy

Vedle rezervních fondů existují ještě rezervy. Rezervy z pohledu Švarcové³⁵ **řadíme mezi cizí zdroje** (i když byly vytvořeny z vlastních peněz firmy) protože tyto finance „ukládáme bokem“ k předem určenému účelu použití v budoucnu. Nejčastěji bývají rezervy tvořeny na důchody a závazky spojené se štedrou personální politikou, na daň z příjmu, na strukturalizaci, na rizika a ztráty z podnikání, na opravy hmotného majetku k účelům přesně definovaným zákonem o rezervách.

³³ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

³⁴ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

³⁵ ŠVARCOVÁ, J. a kolektiv *Ekonomie: stručný přehled teorie a praxe aktuálně a v souvislostech*. 1. vyd. Zlín: CEED nakladatelství a vydavatelství, 2005. 295 s. ISBN 80-903433-1-7.

2.1.2 Externí zdroje financování

Všechny podniky, včetně průmyslových, mají při svém rozhodování o způsobu získávání finančních zdrojů více možných variant a struktur. Zatímco zvláště v USA převládá financování prostřednictvím kapitálových trhů, v Evropě převládá financování formou leasingu a bankovních úvěrů.

Mnozí autoři odborné literatury se shodují na tom, že podniky pro financování investic používají celou řadu zdrojů externích. Jedná se o finance získané mimo činnost podniku.

Externí financování umožňuje na straně jedné zvyšovat rentabilitu vlastního kapitálu, efektivnost podnikání a růst ceny akcií. Na druhou stranu však financování externím kapitálem s sebou přináší i určitá rizika v podobě nároků na zvýšenou likviditu podniku. Důsledkem toho může dojít k ohrožení celkové finanční stability společnosti.

Nejčastějšími formami externího financování jsou akcie, dluhopisy, úvěry a finanční leasing.

Financování pomocí emise akcií

V praktické části je řešeno financování investic ve společnosti s.r.o., proto v této části nebude podrobněji rozebírána problematika tvorby akciového kapitálu a obchodování na finančních trzích .

Akcie je cenný papír, který podle Valacha³⁶ osvědčuje práva jeho majitele a jeho vlastnický podíl na kapitálu podniku. Majitel akcie se podílí na řízení podniku a má právo na určitou část zisku ve formě dividendy. Má právo na přednostní odkup nově emitovaných akcií, ale nemá právo na vrácení podílu.

Valach³⁷ ve své literatuře dále dělí akcie z hlediska financování na **prioritní** a **kmenové**.

³⁶ VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

³⁷ VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Kmenové akcie jsou nejdůležitějším druhem akcií. Majitel pobírá pohyblivou dividendu a má právo se zúčastnit hlasování na valné hromadě. Z hlediska financování mají tyto akcie přednost, protože nemají pevně stanovené datum splatnosti.

Prioritní akcie mají stálou výši dividendy bez ohledu na zisk. Majitelé mají přednostní nárok na výplatu dividend před kmenovými akciemi. Držení těchto akcií není spojeno s hlasovacím právem na valné hromadě.³⁸

Financování pomocí dluhopisů

Pavelková a Knápková³⁹ definují „*Dluhopis jako cenný papír, který vyjadřuje závazek dlužníka vůči majiteli.*“ Jedná se o dlouhodobý cenný papír, charakteristická je splatnost za určitou dobu, za předem stanovený úrok. Neumožňuje věřiteli podílet se na rozhodování podniku.

Financování bankovním úvěrem

Bankovní úvěry patří k nejčastějším způsobům financování investic. Za dlouhodobé považuje ty úvěry, které mají dobu splatnosti delší než jeden rok.⁴⁰

Dlouhodobý bankovní úvěr mohou podniky získávat od bank nejčastěji jako:

- termínovanou půjčku;
- hypotekární úvěr.

Termínované půjčky jsou poskytovány především na rozšiřování hmotného investičního majetku podniku a u nás jsou označovány jako investiční úvěry. Mohou být použity i na financování trvalého rozšíření zásob, na pořízení nehmotného majetku a také na nákup dlouhodobých cenných papírů.

³⁸ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

³⁹ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

⁴⁰ TETŘEVOVÁ, L. *Financování projektů*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2006. 182 s. ISBN 80-86946-09-6.

Hypotekární úvěr může podnik získat oproti zástavě nemovitosti. Jedná se o úvěr, který je refinancován emisí hypotečních zástavních listů.

Vedle dlouhodobých bankovních úvěrů se jako zdroj financování podnikových investic mohou objevovat **dodavatelské úvěry**. Tyto úvěry jsou poskytovány zejména dodavateli strojů a technologických zařízení a to tak, že jsou dodávány jednotlivé stroje či celky a tyto jsou postupně odběratelem spláceny včetně úroků.⁴¹

Financování leasingem

Forma financování leasingem je nespornou výhodou pro začínající firmy, které se nechtějí zatěžovat rizikovějším úvěrem. Tyto firmy se snaží najít své místo na trhu a při startu své činnosti mnohdy nedisponují dostatečným kapitálem.

Slovo leasing je převzato z anglického „**lease**“ pronájem. Jedná se o obchodní operaci mezi pronajímatelem a nájemcem, kdy předmětem leasingové smlouvy může být jak věc movitá, tak i nemovitost. U leasingu je nutno brát v úvahu, že pořizovací cena předmětu je vyšší než při nákupu za hotové.⁴²

Valach⁴³ ve své knize uvádí: „*Z právního hlediska představuje klasický leasing třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem, při kterém pronajímatel kupuje od dodavatele majetek a poskytuje jej za úplatu do užívání nájemci.*“

Z finančního hlediska je leasing charakterizován jako alternativní speciální forma financování potřeb podniku cizím kapitálem. Nespočívá totiž v získání nových financí ať již vlastních nebo cizích, ale v získání investičního majetku nebo zařízení firmy, bez jakékoliv platby plné ceny v okamžiku jeho získání.⁴⁴

⁴¹ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

⁴² VALOUCH, P. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 116 s. ISBN 80-86929-01-9.

⁴³ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-247-0745-4.

⁴⁴ WAWROSZ, P. *Zdroje financování podnikatelské činnosti*. 1. vyd. Ostrava: Sagrit, 1999. 336 s. ISBN 80-7208-106-3

V literatuře je nejčastěji leasing dělen na **operativní** a **finanční**. Následující tabulka popisuje hlavní rozdíly mezi těmito dvěma typy leasingu.

Tab. 1 Rozdíly mezi základními typy leasingu

ROZDÍL	OPERATIVNÍ	FINANČNÍ
Předmět pronájmu	nemá v podniku trvalé využití po celou dobu životnosti	slouží k trvalému pořízení
Doba pronájmu	krátkodobý pronájem	dlouhodobý pronájem
Právo koupě po skončení pronájmu	nájemce nemá právo na koupi, po ukončení pronájmu je majetek vrácen zpět pronajímateli	nájemce má práva na odkoupení majetku
Rizika	nese pronajímatel, zajišťuje údržbu, servis a opravy	všechna rizika jsou převedena na nájemce a ten nese zodpovědnost za majetek
Vypověditelnost smlouvy	smlouvu lze vypovědět	za normálních podmínek nemůže být leasingová smlouva vypovězená
Životnost majetku	doba pronájmu je kratší než životnost pořízeného majetku	ekonomická životnost majetku je shodná s dobou pronájmu

Financování pomocí venture (rizikového) kapitálu

Financování rizikovým kapitálem se vyskytuje zejména u začínajících menších a středních firem s obtížným přístupem na kapitálový trh a s nedostatkem interních zdrojů.

Definice Valacha⁴⁵ uvádí „*Rizikový kapitál jako kapitál vkládaný prostřednictvím rizikového fondu do základního kapitálu, určený na financování počáteční činnosti firmy a zejména pak na financování projektů inovačního a rozvojového charakteru s vysokým rizikem.*“

Projektové financování

Tento způsob financování je používán zejména u velice náročných projektů, které by pro jednoho investora nebyly realizovatelné. Proto je pro jejich realizaci zakládána úplně nová samostatná firma, která spolupracuje se všemi společnostmi zainteresovanými do projektu.

⁴⁵ VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

U projektového financování je důležitá spoluúčast ve výši alespoň 20 procent. Zbýlých 80 procent získává tato firma jako úvěr nejčastěji od komerčních bank.⁴⁶

Faktoring, forfaiting

Kromě výše uvedených externích zdrojů financování je možno se setkat s alternativními zdroji financování jako jsou faktoring a forfaiting.

Dle encyklopedie⁴⁷ je **faktoring** metodou financování krátkodobých úvěrů poskytnutých při dodávkách zboží a služeb. Podstatou faktoringu je odkup krátkodobých pohledávek smlouva, která stanoví práva a povinnosti obou stran. Cenou faktoringu je faktoringová provize (0,8–3 % z pohledávky), která je tvořena rizikovou složkou a náklady souvisejícími se zpracováním faktoringu.

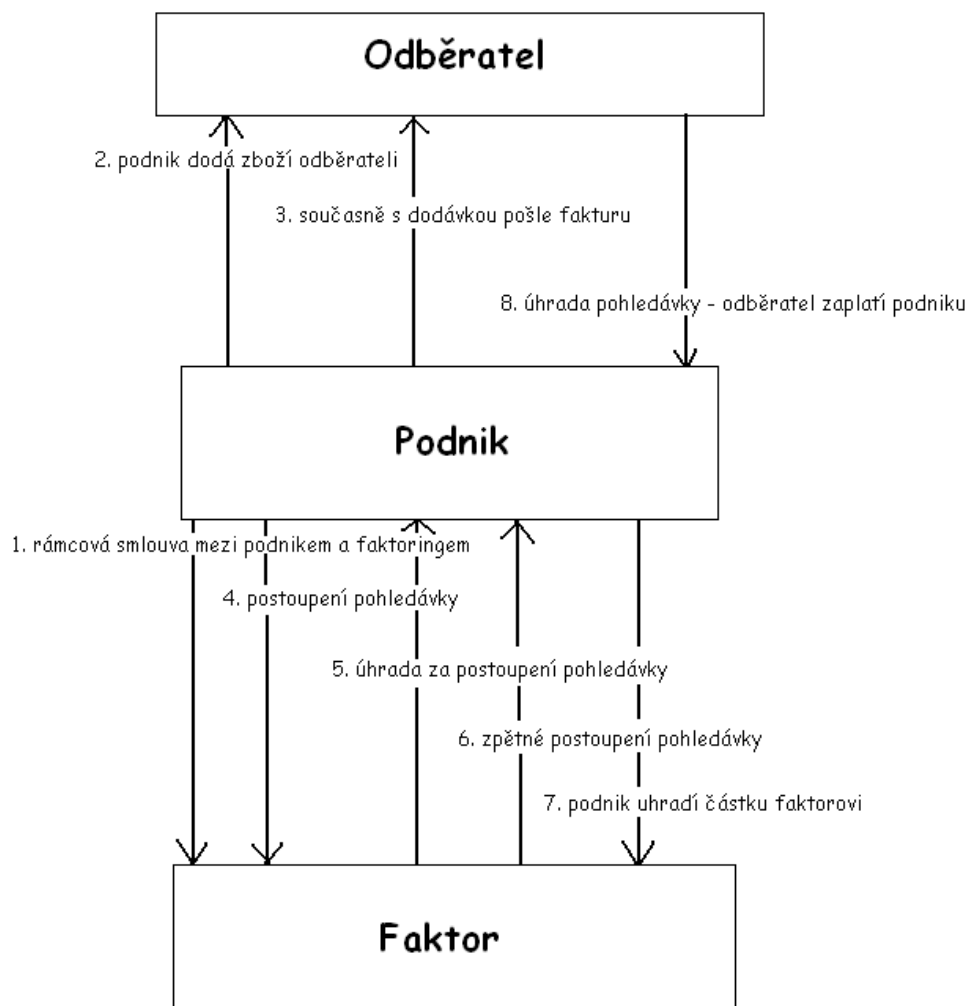
Faktoring umožňuje získat hotovost na základě postoupení pohledávek před jejich splatností. Dodavatel prodává faktorovi své faktury za dodané zboží a dostává od faktora finanční zálohu ve výši 70-95 % z nominální hodnoty pohledávky, faktor pohledávku inkasuje, provádí vyúčtování a posílá doplatek.

Faktor přebírá rizika za včasné a úplné zaplacení pohledávek odběratelem klienta. Faktoring je efektivním způsobem řešení provozního financování, pokud firma má opakující se dodávky za zboží a služby a splatnost odběratelských faktur do 90 dnů.

⁴⁶ TETŘEVOVÁ, L. *Financování projektů*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2006. 182 s. ISBN 80-86946-09-6.

⁴⁷ WIKIPEDIE: Otevřená encyklopedie [online]. 2010 [cit. 2010-03-31]. Dostupný z WWW: <<http://cs.wikipedia.org/wiki/Faktoring>>.

Princip faktoringu včetně zpětného postoupení je vysvětlen na následujícím schématu.



Obr. 1 Schéma faktoringu [vlastní zpracování]

U **forfaitingu** se jedná o odkoupení středně až dlouhodobých pohledávek, spojených s prodejem strojů, zařízení a investičních celků, které byly dodány na dlouhodobý dodavatelský úvěr.⁴⁸

⁴⁸ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

Financování pomocí dotací

Podle Pavelkové a Knápkové⁴⁹ „Dotace (nenávratné zdroje financování) jsou ekonomickým nástrojem, jehož prostřednictvím stát nebo jiný územní celek podporuje prosazování svých záměrů.“

Mezi **přímé dotace** patří exportní dotace, intervenční cena, investiční dotace apod. K **nepřímým dotacím** jsou řazeny především daňové úlevy, bezúročné půjčky nebo půjčky se sníženou úrokovou sazbou, státní záruky úvěrů, výhodné státní objednávky a bezplatné poradenství.

⁴⁹ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

3 INVESTICE

Správné rozhodnutí vlastníků podniku ohledně strategických investic je považováno jako klíčové pro zvyšování bohatství podniku. Investiční projekty plynoucí z tohoto rozhodnutí, by měly zajišťovat nejen přežití podniku, ale i zvýšení prosperity a tím zvýšení hodnoty podniku.

Za investice jsou podle Valacha⁵⁰ považovány peněžní výdaje, u kterých se očekává jejich přeměna na budoucí peněžní příjmy v období delším než 1 rok, tzn., že se jedná o kapitálové výdaje na pořízení dlouhodobého hmotného, nehmotného a finančního majetku podniku.

Kislingerová⁵¹ **podnikové investice** charakterizuje jako jednorázově (krátkodobě) vynaložené zdroje, které budou přinášet peněžní příjmy během delšího časového období.

Investice znamená, že se dnes něčeho vzdáváme proto, abychom získali něco v budoucnosti. Budoucí hodnota je však vždy nejistá, proto je s investováním spojeno vždy riziko.

Obecně jsou rozlišovány **3 druhy investic** – reálné hmotné, nehmotné a finanční. Reálné investice jsou vázány na nějaký konkrétní předmět nebo podnikatelskou činnost a mají charakter dlouhodobého užití. Finanční investice pak slouží k vytváření investičního majetku.⁵²

V praktické části se budu zabývat investicí hmotnou. Podrobněji tuto investici představím a také nabídnu možnosti financování této investice. Na základě provedené finanční analýzy později navrhu nejlepší způsob financování tohoto investičního záměru.

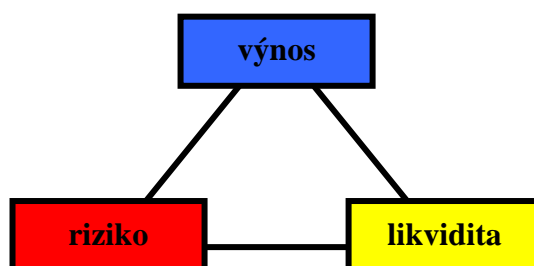
⁵⁰ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-247-0745-4.

⁵¹ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

⁵² VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Veškeré investice podle Valacha ⁵³ jsou posuzovány z hlediska těchto faktorů – **výnos, riziko a likvidita**. Tyto 3 faktory ovlivňují každou investiční příležitost a nedají se dosáhnout najednou. A také není možné dosáhnout ideálních parametrů u všech tří zároveň.

Vlastnosti investic se ukazují na „investičním trojúhelníku“. Každá investice má z hlediska těchto tří vlastností lepší či horší parametry. Jestliže má lepší výnos, vzdaluje se od ideálního (malého) rizika. Jestliže požadujeme vynikající likviditu, budeme se vzdalovat od ideálního (vysokého) výnosu.



Obr. 2 Investiční magický trojúhelník [vlastní zpracování]

3.1 Investiční rozhodování

K maximalizaci tržní hodnoty podniku významnou mírou přispívá jeho investiční politika. Součástí investiční politiky je zhodnocení přínosů jednotlivých investičních projektů. Protože se často jedná se o značné finanční částky při pořízení investice, je důležité, aby byly pro podnik výnosné v požadované míře.

3.1.1 Hodnocení efektivity investičních projektů

Pro posouzení efektivity investičních projektů existuje v teorii i praxi několik metod. Z nichž nejznámější a nejvíce používaná je metoda čisté současné hodnoty, mezi další metody jsou řazeny vnitřní výnosové procento a doba návratnosti investičního projektu.

⁵³ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-247-0745-4.

Metoda čisté současné hodnoty (Net Present Value – NPV)

Tato metoda je ve finanční teorii považována za nejvhodnější způsob ekonomického vyhodnocení investičních projektů. Respektuje faktor času, za efekt investice považuje celý peněžní příjem nikoliv účetní zisk, bere v úvahu po celou dobu životnosti investice.⁵⁴

$$NPV = \sum \frac{CF}{(1+i)^t} - K \quad (3.1)$$

Metoda vnitřního výnosového procenta (Internal Rate Return – IRR)

IRR je taková úroková míra, při které se současná hodnota peněžních příjmů z investice rovná kapitálovým výdajům. Nevýhodou metody IRR je, že když peněžní toky v průběhu životnosti projektu mění znaménko, může výsledek nabývat více hodnot.

$$IRR = in + \frac{NPVn}{NPVn + NPVv} (iv - in) \quad (3.2)$$

Doba návratnosti investičního projektu

Je doba, za kterou se investice splatí z peněžních příjmů, tzn. Ze svých zisků po zdanění a odpisů. Čím kratší je doba návratnosti, tím je investice lépe hodnocena. Tato metoda je v praxi velmi často používaná, má však i své nedostatky. Nebere v úvahu faktor času a také nebere v úvahu příjmy z investice, které vznikají po době návratnosti až do konce životnosti.⁵⁵

⁵⁴ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

⁵⁵ PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.

PRAKTICKÁ ČÁST

4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI ABC S.R.O.

Společnost je součástí skupiny ABC, přední společnosti v oblasti obchodu a poskytování služeb na trhu s ocelí, nerez ocelí a hliníkem ve Skandinávii. Pobočka v České republice, společnost ABC s.r.o. byla založena mateřskou společností ABC v roce 2004, za účelem expanze do střední a východní Evropy. V roce 2008 došlo k fúzi společnosti ABC s.r.o. se společností XY, s.r.o. a tím došlo ke zvětšení portfolia zákazníků a pohlcení konkurenční firmy.

Dnes se celá skupina ABC dělí do tří geografických teritorií: Švédsko, Finsko, střední a východní Evropa, celkem působí v 9 zemích a zaměstnává cca 950 zaměstnanců.



Obr. 3 Sídla poboček skupiny ABC s.r.o. [internetový zdroj firmy]

V současné době je v pobočce v České republice zaměstnáno celkem 55 pracovníků.

Tab. 2 Vývoj počtu zaměstnanců ve společnosti ABC s.r.o. [vlastní zpracování]

ROK	Vedoucí pracovníci	Ostatní pracovníci	Celkem
2006	1	9	10
2007	1	11	12
2008	3	52	55

4.1 Stručná charakteristika odvětví

Společnost ABC s.r.o. je podle nové klasifikace ekonomických činností CZ-NACE zařazena do SEKCE G – Velkoobchod a maloobchod, opravy a údržba motorových vozidel. Podkladem pro charakteristiku odvětví byly materiály Ministerstva průmyslu a obchodu – Panorama českého průmyslu 2009.

Sledované služby jako celek vykazují nepříznivou finanční pozici. Vzhledem ke značné různorodosti služeb jsou jejich finanční výsledky velmi rozdílné. Velmi dobře si vedou firmy s omezenou mírou konkurence, jejichž dobré finanční výsledky nestačí kompenzovat vysokou ztrátovost odvětví dopravy. Meziroční zhoršení u odvětví velkoobchod a maloobchod, opravy a údržby lze přičíst na vrub recese.

4.2 Výrobní program

Spočívá zejména v poskytování služeb v dělení materiálu do požadovaných tvarů a délek podle specifikace zákazníka. Dále výrobní služby společnosti ABC s.r.o. zahrnují zejména:

- řezání oceli a nerez oceli
- otryskávání
- ohýbání
- logistika.

4.3 Poradenství

Díky dlouholetým zkušenostem v oboru jsou odborníci schopni pomoci s technickými otázkami nejrůznějšího druhu. Společnost ABC s.r.o. poskytuje poradenské služby v těchto oblastech:

- metalurgie a zpracování
- management kvality
- konstrukční techniky a technika plamene
- vývoj produktů a technologií.

4.4 Velkoobchodní činnost

Vedle výrobního programu je hlavní činností velkoobchod s hutním materiálem a to zejména v oblasti nerez oceli, hliníku a ocelových plechů a profilů.

Ploché ocelové výrobky a trubky



Mezi dodávané produkty patří:

- **Plechý a pláty:** válcované za tepla i za studena, galvanizované, slzičkové;
- **Trubky:** svařované hladké a závitové, bezešvé, konstrukční;
- **Tyče:** ploché, kruhové, čtvercové, šestihranné;
- **Betonářská ocel:** tyče klasické a žebírkové;
- **Nosníky válcované za tepla:** INP, IPE, UNP, UPE, HEA, HEB, HEM;
- **Kari síť:** tloušťka 4 – 8 mm, velikost oka 100x100 nebo 150x150 mm.

Nerez ocel



Společnost ABC, s.r.o. nabízí plechy a tyče ve všech běžných jakostech nerez oceli. Na žádost zákazníka je možné materiál dále nadělit na požadované délky.

Nabídka zahrnuje:

- **Tyče:** kulaté, ploché, úhlové, hranaté, hexagonální;
- **Plechý:** válcované za tepla, za studena, s různou povrchovou úpravou.

Hliník



Nabídka zahrnuje:

- **Plechý:** slitiny hliníku a čistý hliník, válcované za tepla i za studena, eloxované a protiskluzové;
- **Profily:** ve tvaru L, T, U a profily speciální dle požadavků zákazníka;
- **Tyče:** ploché, kulaté i hranaté;
- **Trubky:** kulaté i hranaté.

4.5 Strategie společnosti

Hlavní a nejdůležitější strategií skupiny ABC je stát se hlavním hráčem v dodávkách hutního materiálu a souvisejících výrobních a logistických služeb v rámci svého působení v jednotlivých zemích.

Základní strategií společnosti ABC s.r.o. je zejména:

- udržet výrobní činnost nejen v současném rozsahu, ale výrobní činnost rozšiřovat podle požadavků zákazníků;
- zvyšovat konkurenceschopnost zlepšováním strojního vybavení provozu;
- zvyšovat tržní podíl a upevnit si postavení na trhu;
- stát se hlavním dodavatelem v dodávkách hliníkových materiálů, především speciálních profilů.

4.6 Hlavní dodavatelé

Tuzemsko: firmy zabývající se prodejem speciálních hutních produktů, nerezových a hliníkových, pozinkovaných materiálů.

Zahraničí: dodavatelé z Itálie, Maďarska, Číny, Srbska, nerezové oceli z Ukrajiny a dále mateřská společnost a dceřiné společnosti.

4.7 Hlavní odběratelé

Tuzemsko: firmy zabývající se kovoobráběním, zámečnickou výrobou a zpracováním kovů.

Firma ABC s.r.o. je strategickým dodavatelem významného partnera, firmy v Olomouckém kraji, která vyvíjí a produkuje mechanické ucpávky a přidružené produkty zejména pro průmysl petrochemický, potravinářský a farmaceutický. Aby **uspokojila zvyšující se nároky** a poptávku po dělení plných materiálů, proto se firma rozhodla **uskutečnit investiční záměr**, který v další části podrobněji představím.

Zahraničí: převážně pobočky skupiny ABC.

4.8 SWOT analýza společnosti ABC s.r.o.

SWOT analýza (Tab. 3) ukazuje silné stránky firmy ABC, s.r.o. spočívající v širokém sortimentu, vysoké kvalitě dodávaného materiálu a také v nabídce služeb v oblasti dělení materiálu.

Mezi slabé stránky firmy patří velký počet zaměstnanců a tím i vysoké náklady a nízká produktivita práce všech zaměstnanců. Příležitosti firmy bych viděla v postavení vlastní haly pro hliníkový materiál a rozšíření služeb dělení pro zákazníky. Mezi hrozby určitě v současné době patří stále trvající finanční krize v ČR a zemích EU a také vysoká konkurence v oboru.

Tab. 3 SWOT analýza [vlastní zpracování]

<p>Strengths: (Silné stránky)</p> <ul style="list-style-type: none"> • široký sortiment materiálu • trvale vysoká kvalita • certifikát ISO 9002 • tradice a dobré jméno • zahraniční kapitál • nabídka služeb v oblasti dělení materiálu pro zákazníky • pobočky skupiny 	<p>Weaknesses: (Slabé stránky)</p> <ul style="list-style-type: none"> • velký počet zaměstnanců • nemá vlastní skladovací prostory • stárnoucí strojní zařízení • vysoké náklady, nízká produktivita • neodpovídající marketingová strategie a CRM
<p>Oportunities: (Příležitosti)</p> <ul style="list-style-type: none"> • postavení vlastní haly pro hliníkový materiál • účast na mezinárodních a českých strojírenských veletrzích • rozšíření služeb dělení materiálu pro zákazníky • oslovení nových zákaznických segmentů • outsourcing podnikových procesů 	<p>Threats: (Hrozby)</p> <ul style="list-style-type: none"> • vysoká konkurence v oboru • posilování kurzu české koruny • zvyšování cen energií • dopady finanční krize na ekonomiku ČR a EU • cenové strategie a války v odvětví hutních produktů

5 POSOUZENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI ABC S.R.O.

Pro sestavení finanční analýzy byly použity účetní závěrky a zprávy auditora za období 2006-2008. Společnost ABC s.r.o. jako součást skupiny ABC má povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Svá daňová přiznání podává s odkladem a to v červnu následujícího roku, proto údaje za poslední účetní období rok 2009 nejsou pro zpracování finanční analýzy použity.

K vyhodnocení finanční situace společnosti byla použita finanční analýza. Na základě této analýzy byl zjištěn a později doporučen nejvhodnější způsob financování investičního záměru společnosti.

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tyto ukazatele jsou používány k analýze vývojových trendů a k analýze komponent.

5.1.1 Majetková a finanční struktura podniku (rozbor rozvahy)

Nejvýraznější změnou v majetkové struktuře je nárůst dlouhodobého majetku. Tento majetek se navýšil téměř o 30 % a to zejména zohledněním rozdílu mezi oceněním majetku zanikající fúzující společnosti a souhrnem ocenění jednotlivých položek majetku v jejím účetnictví v položce oceňovacího rozdílu k nabytému majetku. Tento nárůst způsobilo také pořízení nábytku do nových administrativních prostor ve výši 2 401 tis. Kč a pořízení regálů do skladu ve výši 1 043 tis. Kč.

Na straně pasiv došlo k navýšení vlastního kapitálu oproti roku 2007 o 11 %. Největší podíl na tomto zvýšení měl základní kapitál, který se kvůli fúzi podstatně změnil o 12 %. Společnost ABC, s.r.o. využívá více cizích zdrojů než zdrojů vlastních.

Tab. 4 Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2006		2007		2008	
AKTIVA CELKEM	95495	100,00%	104607	100,00%	476073	100,00%
Dlouhodobý majetek	1552	1,63%	2104	2,01%	151336	31,79%
DNM	253	0,26%	163	0,16%	485	0,10%
DHM	1299	1,36%	1941	1,86%	150851	31,69%
Oběžná aktiva	93604	98,02%	102324	97,82%	308414	64,78%
Zásoby	37295	39,05%	44799	42,83%	132726	27,88%
Dlouhodobé pohledávky	45	0,05%	167	0,16%	3279	0,69%
Krátkodobé pohledávky	47805	50,06%	48196	46,07%	159720	33,55%
Krátkodobý fin. majetek	8459	8,86%	9162	8,76%	12689	2,67%
Časové rozlišení	339	0,35%	179	0,17%	16323	3,43%

(v tis. Kč)	2006		2007		2008	
PASIVA CELKEM	95495	100,00%	104607	100,00%	476073	100,00%
Vlastní kapitál	15847	16,59%	1753	1,68%	61664	12,95%
Základní kapitál	1500	1,57%	1500	1,43%	64000	13,44%
Kapitálové fondy	50000	52,36%	50000	47,80%	50000	10,50%
Rezervní fond	0	0,00%	0	0,00%	2053	0,43%
VH minulých let	-22875	-23,95%	-35653	-34,08%	0	0,00%
VH běžného úč. Období	-12778	-13,38%	-14094	-13,47%	-54389	-11,42%
Cizí zdroje	79642	83,40%	102835	98,31%	414227	87,01%
Rezervy	552	0,58%	502	0,48%	1586	0,33%
Dlouhodobé závazky	0	0,00%	0	0,00%	28080	5,90%
Krátkodobé závazky	79090	82,82%	102333	97,83%	371366	78,01%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,00%	0	0,00%	15206	3,19%
Časové rozlišení	6	0,01%	19	0,02%	182	0,04%

Tab. 5 Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2006	2007	07/06	2008	08/07	08/06
AKTIVA CELKEM	95495	104607	9,54%	476073	355,11%	398,53%
Dlouhodobý majetek	1552	2104	35,57%	151336	7092,78%	9651,03%
DNM	253	163	-35,57%	485	197,55%	91,70%
DHM	1299	1941	49,42%	150851	7671,82%	11512,86%
Oběžná aktiva	93604	102324	9,32%	308414	201,41%	229,49%
Zásoby	37295	44799	20,12%	132726	196,27%	255,88%
Dlouhodobé pohledávky	45	167	271,11%	3279	1863,47%	7186,67%
Krátkodobé pohledávky	47805	48196	0,82%	159720	231,40%	234,11%
Krátkodobý fin. majetek	8459	9162	8,31%	12689	38,50%	50,01%
Časové rozlišení	339	179	-47,20%	16323	9018,99%	4715,04%
PASIVA CELKEM	95495	104607	9,54%	476073	355,11%	398,53%
Vlastní kapitál	15847	1753	-88,94%	61664	3417,63%	289,12%
Základní kapitál	1500	1500	0,00%	64000	4166,67%	4166,67%
Kapitálové fondy	50000	50000	0,00%	50000	0,00%	0,00%
Rezervní fond	0	0	0,00%	2053	0,00%	0,00%
VH minulých let	-22875	-35653	55,86%	0	-100,00%	-100,00%
VH běžného úč. Období	-12778	-14094	10,30%	-54389	285,90%	325,65%
Cizí zdroje	79642	102835	29,12%	414227	302,81%	420,11%
Rezervy	552	502	-9,06%	1586	215,94%	187,32%
Dlouhodobé závazky	0	0	0,00%	28080	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	79090	102333	29,39%	371366	262,90%	369,55%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0,00%	15206	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	6	19	216,67%	182	857,89%	2933,33%

5.1.2 Analýza výkazu zisků a ztráty

Největší objem výnosů u analyzované společnosti tvoří především výnosy z prodeje zboží ve výši přes 90% z celkových výnosů, což nám poukazuje na to, že firma má výrazně obchodní charakter. Zvýšení tržeb za prodej zboží a za vlastní výkony bylo způsobeno především rostoucí poptávkou po službách v oblasti dělení materiálů a také proběhlou fúzí se společností z Jihomoravského kraje. S vyššími tržbami rostly bohužel i osobní náklady, což zapříčinil vyšší počet zaměstnanců. Negativní je, že výkonová spotřeba rostla rychleji než vlastní výkony.

Tab. 6 Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2006		2007		2008	
VÝNOSY	158123	100,00%	220253	100,00%	818505	100,00%
Tržby za prodej zboží	154084	97,45%	214921	97,58%	787340	96,19%
Výkony-tržby	641	0,41%	801	0,36%	10450	1,28%
Tržby z prodeje DM	157	0,10%	80	0,04%	1105	0,14%
Ostatní provozní výnosy	2350	1,49%	2922	1,33%	5956	0,73%
NÁKLADY	170901	100,00%	234347	100,00%	874555	100,00%
Náklady na zboží	145931	85,39%	204958	87,46%	711237	81,33%
Výkonová spotřeba	7373	4,31%	10562	4,51%	48874	5,59%
Osobní náklady	7220	4,22%	8651	3,69%	37221	4,26%
Odpisy DHM a DNM	1231	0,72%	672	0,29%	11864	1,36%
Změna stavu rezerv a OP	3854	2,26%	-393	-0,17%	14248	1,63%
Ostatní provozní náklady	2933	1,72%	5930	2,53%	17963	2,05%
Nákladové úroky	1203	0,70%	2164	0,92%	11706	1,34%

Tab. 7 Vývojové trendy položek výnosů a nákladů [vlastní zpracování]

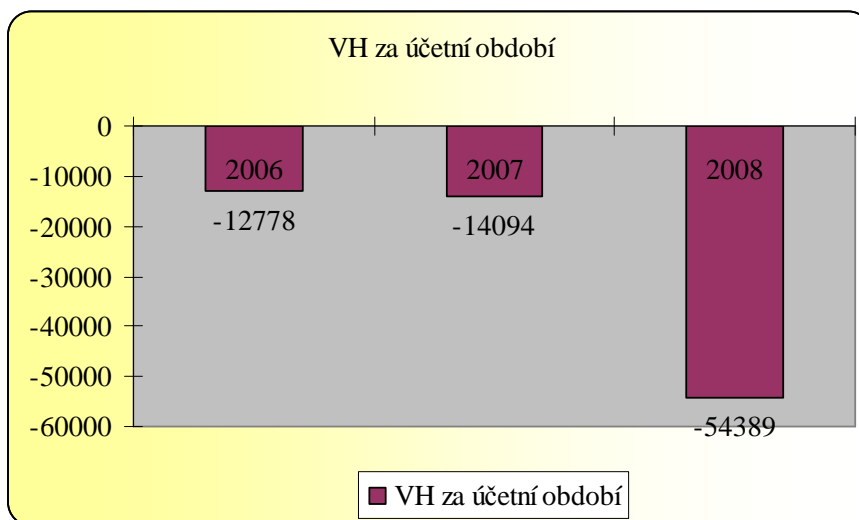
(v tis. Kč)	2006	2007	07/06	2008	08/07	08/06
VÝNOSY	158123	220253	39,29%	818505	271,62%	417,64%
Tržby za prodej zboží	154084	214921	39,48%	787340	266,34%	410,98%
Výkony-tržby	641	801	24,96%	10450	1204,62%	1530,27%
Tržby z prodeje DM	157	80	-49,04%	1105	1281,25%	603,82%
Ostatní provozní výnosy	2350	2922	24,34%	5956	103,83%	153,45%
NÁKLADY	170901	234347	37,12%	874555	273,19%	411,73%
Náklady na zboží	145931	204958	40,45%	711237	247,02%	387,38%
Výkonová spotřeba	7373	10562	43,25%	48874	362,73%	562,88%
Osobní náklady	7220	8651	19,82%	37221	330,25%	415,53%
Odpisy DHM a DNM	1231	672	-45,41%	11864	1665,48%	863,77%
Změna stavu rezerv a OP	3854	-393	-110,20%	14248	-3725,45%	269,69%
Ostatní provozní náklady	2933	5930	102,18%	17963	202,92%	512,44%
Nákladové úroky	1203	2164	79,88%	11706	440,94%	873,07%

5.1.3 Vývoj a dělení výsledku hospodaření

Tab. 8 a Obr. 4 analyzují výsledek hospodaření. Sledovaná společnost nedosáhla v letech 2006 – 2008 žádného zisku. V průběhu roku 2007 prošla společnost několika zásadními otřesy, které způsobily negativní dopad na celkové hospodaření společnosti. Za prvé došlo k personálním změnám na postu jednatele – ředitele společnosti, dále odchodu všech zaměstnanců skladu a také jednoho obchodníka. Za druhé takto vysokou ztrátu způsobil špatně načasovaný nákup materiálu v okamžiku nejvyšší ceny současně s nejméně příznivým kurzem EUR/Kč.

Tab. 8 Vývoj výsledku hospodaření [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2006	2007	2008
Provozní VH	-11358	-11685	-37218
Finanční VH	-1420	-2409	-16262
Mimořádný VH	0	0	-2570
VH za účetní období	-12778	-14094	-54389
VH před zdaněním	-12778	-14094	-56050
VH před zdaněním a úroky	-13981	-16258	-67758
Nákladové úroky	1203	2164	11708

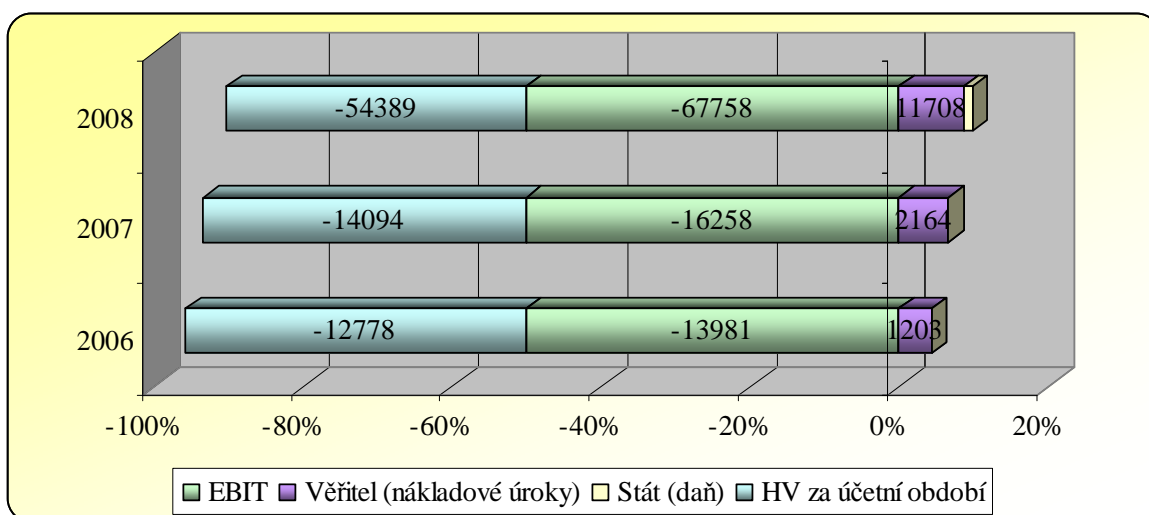


Obr. 4 Vývoj výsledku hospodaření [vlastní zpracování]

Tab. 9 ukazuje, jak se výsledek hospodaření před zdaněním a úroky dělí mezi zainteresované strany a jaká část prostředků zůstane v podniku ve formě čistého zisku. Obr. 5 zobrazuje celkový vývoj výsledku hospodaření v letech 2006 – 2008. Tento výsledek je po celé sledované období negativní.

Tab. 9 Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2006	2007	2008
EBIT	-13981	-16258	-67758
Věřitel (nákladové úroky)	1203	2164	11708
Stát (daň)	0	0	1661
HV za účetní období	-12778	-14094	-54389



Obr. 5 Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním [vlastní zpracování]

5.1.4 Analýza peněžních toků

V následující tabulce (Tab. 10) je ve zkrácené podobě uveden vývoj peněžních toků v jednotlivých letech. Čistý peněžní tok z provozní činnosti je v roce 2006 záporný, tzn. že výdaje s touto činností spojené převýšily příjmy. V roce 2007 došlo v provozní činnosti ke zlepšení situace. Peněžní tok z investiční činnosti v roce 2006 je záporný, což svědčí o investiční aktivitě podniku. Vývoj peněžního toku v roce 2008 jsem nemohla doplnit, protože kvůli uskutečněné fúzi se společnost rozhodla tento výkaz nesestavovat.

Tab. 10 Vývoj toků peněžní hotovosti [vlastní zpracování]

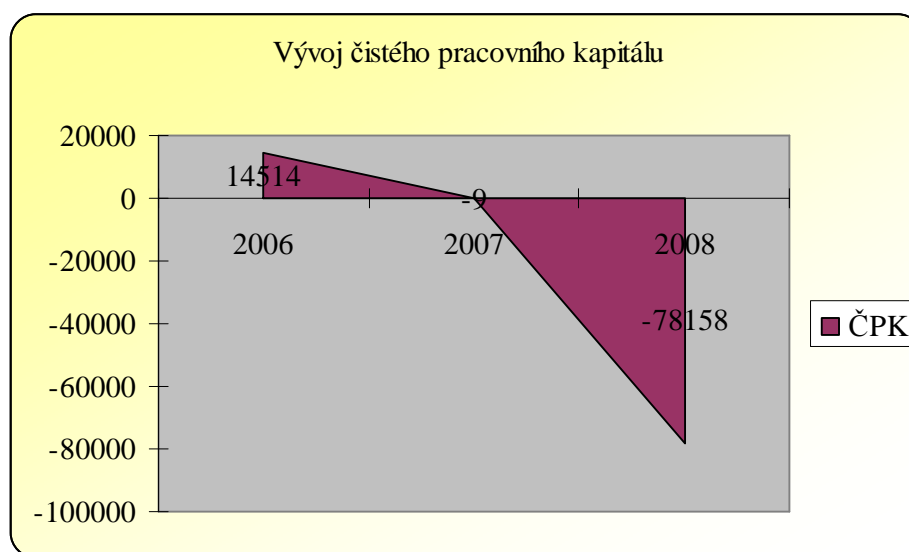
(v tis. Kč)	2006	2007
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	1 858	8 459
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-105	1 847
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-294	80
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	7 000	0
Čisté snížení, resp. Zvýšení peněžních prostředků	6 601	1 927
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	8 459	9 162

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Nejčastěji používaným ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Z Tab. 11 je zřejmé, že pozitivně lze hodnotit pouze rok 2006, kde hodnota ČPK je kladná. V letech 2007 – 2008 je hodnota ČPK záporná, což znamená, že společnost nemá dostatečný finanční polštář pro krytí neočekávaných závazků.

Tab. 11 Vývoj čistého pracovního kapitálu [vlastní zpracování]

(v tis. Kč)	2006	2007	2008
Oběžná aktiva	93604	102324	308414
Zásoby	37 295	44 799	132 726
Pohledávky	47 850	48 363	162 999
Finanční majetek	8 459	9 162	12 689
Krátkodobé CZ	79 090	102 333	371 366
Čistý pracovní kapitál	14 514	-9	-62 952



Obr. 6 Vývoj čistého pracovního kapitálu [vlastní zpracování]

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

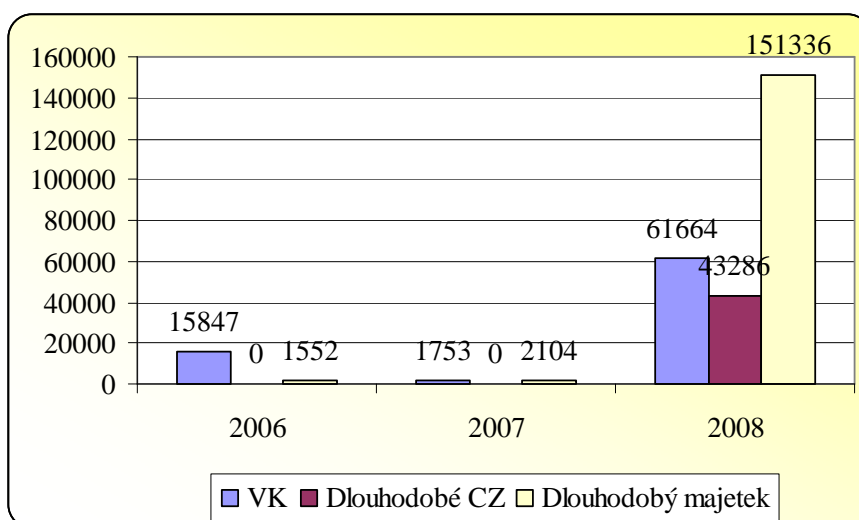
5.3.1 Analýza zadluženosti

Společnost ABC s.r.o. (Tab. 12) nespňuje v žádném z ukazatelů doporučenou hodnotu. Hodnota celkové zadluženosti dosáhla téměř 100% v roce 2007, v následujícím roce sice došlo k poklesu, ale stále je hodnota tohoto ukazatele vysoká.

Míra zadluženosti je větší než 1, což znamená, že společnost je hodně zadlužená. Vysoká míra zadlužení signalizuje relativně vysokou míru rizika pro věřitele společnosti a nízkou pravděpodobnost poskytnutí úvěru bankami v případě, že by o něj společnost v budoucnu požádala. Ukazatel úrokové krytí vykazuje záporných hodnot tzn. Podnik není schopen splácet své úroky z důvodu záporného výsledku hospodaření.

Tab. 12 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury [vlastní zpracování]

Ukazatele zadluženosti	2006	2007	2008	Dop.hodnota
Celková zadluženost	83,40%	98,31%	87,01%	30-60%
Míra zadluženosti	5,03	58,66	6,72	0,3-1
Dlouhodobé cizí zdroje / Cizí zdroje	0,00%	0,00%	10,45%	
Dlouhodobé cizí zdroje / Dlouhodobý kapitál	0,00%	0,00%	41,24%	
Vlastní kapitál/Dlouhodobý majetek	10,21	0,83	0,41	
Dlouhodobé zdroje/Dlouhodobý majetek	10,21	0,83	0,69	1
Úrokové krytí	-11,62	-7,51	-5,79	vyšší než 5



Obr. 7 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji v letech 2006-2008

5.3.2 Analýza likvidity

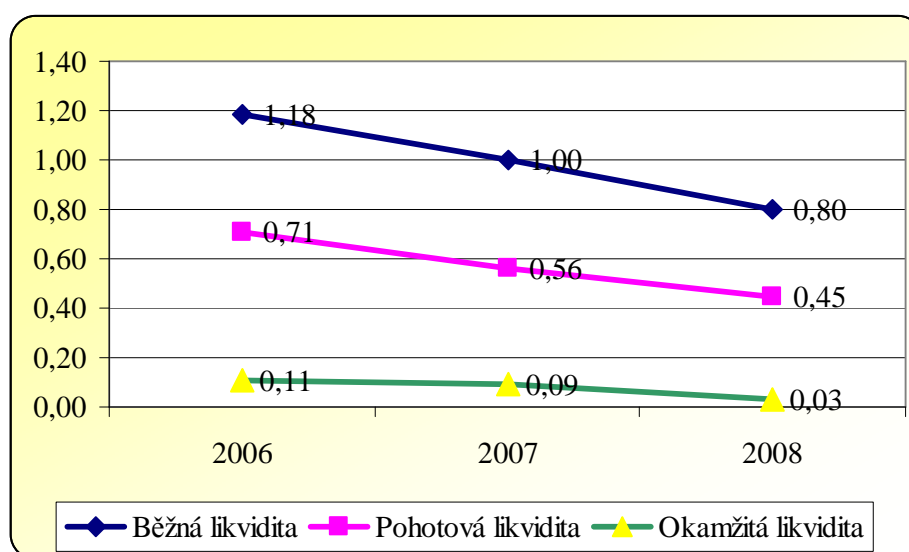
Běžná likvidita nedosahuje ve sledovaném období doporučených hodnot ani v jednom roce. Analyzovaná společnost nevykazuje požadovanou likviditu a v případě nečekaných situací by mohla mít problémy s úhradou svých závazků.

Pohotová likvidita se pohybuje hluboko pod doporučenými hodnotami. Problémy s likviditou ve společnosti mohlo způsobit to, že firma má obchodní charakter a váže zbytečně velké finanční prostředky v zásobách a také pohledávkách.

Ukazatel **okamžité likvidity** by měl nabývat alespoň hodnoty 0,2, což v případě společnosti zdaleka nedosahuje.

Tab. 13 Ukazatele likvidity [vlastní zpracování]

Ukazatele likvidity	2006	2007	2008	Dop. Hodnoty
Ukazatel běžné likvidity	1,18	1,00	0,80	1,5-2
Ukazatel pohotové likvidity	0,71	0,56	0,45	1
Ukazatel okamžité likvidity	0,11	0,09	0,03	0,2
ČPK/OA	15,51%	-0,01%	-20,41%	
ČPK/A	15,20%	-0,01%	-13,22%	



Obr. 8 Vývoj likvidity v podniku v letech 2006-2008 [vlastní zpracování]

5.3.3 Analýza rentability

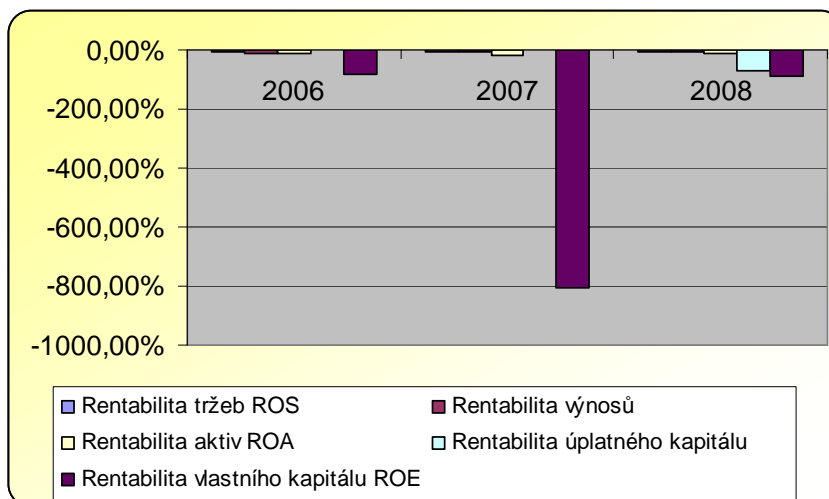
Sledované ukazatele (Tab. 14) signalizují, že společnost je od roku 2006 trvale ztrátová. Firma popírá základní pravidlo podnikání tím, že není schopna dosahovat zisku.

Analyzovaná společnost by měla přehodnotit svou obchodní činnost, strategii firmy, snížit náklady a zvýšit tržby. Společnost by měla provést celkovou analýzu hospodaření např. zda má nadbytečný počet zaměstnanců, zda je marže přiměřeně vysoká, zda jsou vysoké mzdy, zda nemá špatné nákupní ceny, které jsou ovlivněny měnovými kurzy.

Po zhodnocení všech aspektů potom zvážit například nějakou formu zajištění kurzu. Těmito opatřeními bude společnost schopna v budoucnosti dosáhnout zisku.

Tab. 14 Ukazatele rentability [vlastní zpracování]

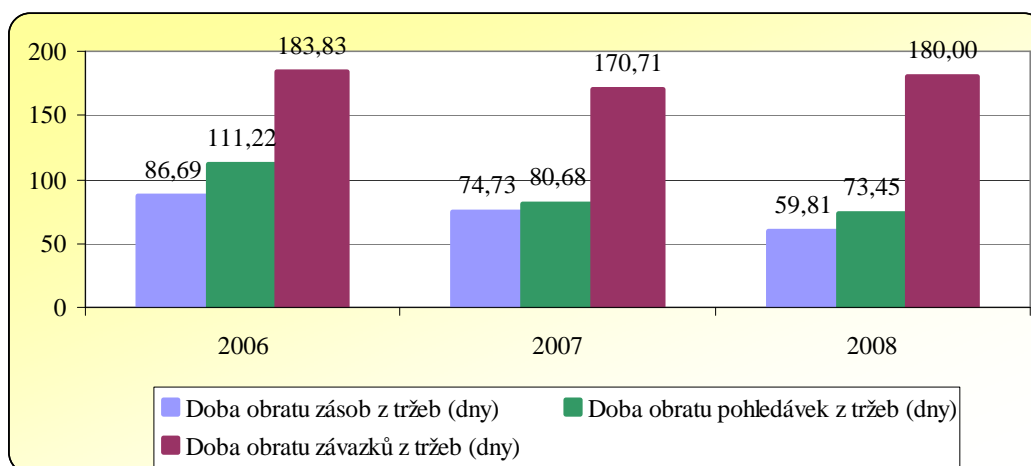
Ukazatele rentability	2006	2007	2008
Rentabilita tržeb - ROS	-8,25%	-6,53%	-6,81%
Rentabilita výnosů	-8,84%	-7,38%	-8,28%
Rentabilita aktiv - ROA	-14,64%	-15,54%	-14,23%
Rentabilita úplatného kapitálu	-	-	70,75 %
Rentabilita vlastního kapitálu - ROE	-80,63%	-803,99%	-88,20%



Obr. 9 Ukazatele rentability [vlastní zpracování]

5.3.4 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity nelze hodnotit pozitivně. Odběratelé jsou neefektivně úvěrováni firmou a celý peněžní cyklus se prodlužuje. Odběratelé platí pozdě a tím se stává, že firma nemá dostatek prostředků k plnění svých závazků. Obr. 10 zobrazuje dobu obratu zásob, tržeb a pohledávek. Doba obratu závazků je v průměru 180 dnů a doba obratu pohledávek má klesající tendenci.



Obr. 10 Vývoj ukazatelů obratovosti v letech 2006-2008 [vlastní zpracování]

Tab. 15 Ukazatele aktivity [vlastní zpracování]

Ukazatele aktivity	2006	2007	2008
Obrat celkových aktiv z tržeb	1,62	2,06	1,68
Obrat celkových aktiv z výnosů	1,66	2,11	1,72
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	86,69	74,73	59,81
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	111,22	80,68	73,45
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	183,83	170,71	180,00
Obratovost pohledávek	3,24	4,46	4,90
Obratovost závazků	1,96	2,11	2,00

5.4 Shrnutí finanční analýzy

Z horizontální analýzy je zřejmé, že celková aktiva společnosti rostla. Aktiva podniku jsou financována převážně cizími zdroji, jejich podíl na celkových aktivech činil více než 83 %. Cizí zdroje jsou tvořeny převážně krátkodobými závazky. Vlastní kapitál měl zejména v roce 2007 velmi nízký podíl na aktivech společnosti. Kapitálová struktura tvořená převážně cizím kapitálem signalizuje nestabilitu firmy, na druhou stranu je ale cizí kapitál levnější než kapitál vlastní.

Z rozboru výkazu zisku a ztrát vyplývá, že z dlouhodobého pohledu klesal společnosti od roku 2006 provozní výsledek hospodaření. U společnosti se každoročně prohlubuje ztráta, která v roce 2008 dosáhla výše 54 389 tis. Kč. Z vertikální analýzy je vidět, že nejvýznamnější podíl na celkových výnosech po celé sledované období tvořily tržby za prodej zboží z více než 97 %. Na druhé straně na celkových nákladech tvořily největší podíl náklady na zboží.

Zadluženost lze hodnotit jako vysokou. Vysoká míra zadlužení signalizuje relativně vysokou míru rizika pro věřitele společnosti a nízkou pravděpodobnost poskytnutí úvěru bankami v případě, že by o něj společnost v budoucnu požádala.

Likvidita patří mezi slabé stránky firmy, dosahuje velmi nízkých hodnot. Tato skutečnost je zejména pro věřitele firmy nevýhodná, protože pro ně představuje vysoké riziko, že jejich pohledávky nebudou splaceny. Problémy s likviditou ve společnosti mohlo způsobit to, že firma má obchodní charakter a váže zbytečně velké finanční prostředky v zásobách a také pohledávkách. Proto je nutné zásoby a pohledávky optimalizovat tak, aby se celková likvidita firmy podstatně zlepšila až na doporučené hodnoty MPO.

Vedení společnosti by se mělo zaměřit na důraznější řízení pohledávek jako např. poskytování skonta před lhůtou splatnosti, sleva při platbě v hotovosti a důraznější vymáhání pohledávek.

Doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků v porovnání každoročně klesá, přesto nelze aktivitu společnosti hodnotit pozitivně, odběratelé jsou neefektivně úvěrováni firmou a tímto se celý peněžní cyklus prodlužuje. Odběratelé platí pozdě a tím se stává, že firma nemá dostatek prostředků k plnění svých závazků.

Při celkovém hodnocení rentability společnosti je možné konstatovat, že hodnoty všech sledovaných ukazatelů (ROA, ROE,..) v období 2006-2008 nabývaly záporných hodnot, které nejsou pro společnost a vlastníky žádoucí. Tyto ukazatele ve sledovaném období dosáhly záporných hodnot vlivem záporného výsledku hospodaření celé firmy.

Společnosti doporučuji celkovou stabilizaci, zejména organizační a personální tak, aby byly poskytovány kvalitní služby zákazníkům, které zvýší obrat a zajistí zvýšenou přidanou hodnotu. Tímto zvýšením dojde ke zvýšení rentability celkového kapitálu. Také je nutné lépe plánovat nákup materiálů zejména ze zahraničí, kde může vznikat riziko kursových ztrát. Je důležité dodržovat metodu JUST – IN – TIME, aby došlo ke snížení vysokých zásob materiálu na skladě. Optimální bude zkrátit dobu obratu pohledávek a závazků tak, aby došlo ke zvýšení obratovosti těchto ukazatelů. Velmi důležitým aspektem je snížení celkových nákladů, aby společnost byla schopna dosahovat vyšší marže. Vyšší marže zvýší zisk a společnost dodrží zlaté pravidlo podnikání, kterým je dosahování zisku.

Společnost ABC s.r.o., na základě výsledků provedené finanční analýzy, má možnost využít jak vlastních, tak i cizích zdrojů pro financování investičního záměru.

6 INVESTIČNÍ ZÁMĚR SPOLEČNOSTI ABC S.R.O.

Společnost ABC s.r.o. se rozhodla pro uspokojení poptávky svého největšího strategického odběratele realizovat investiční záměr v podobě nákupu automatické pásové pily (viz. Obr. 11). Předpokládaná cena stroje je 4 000 000 Kč bez DPH. Stroj bude zakoupen v září 2010 a v říjnu 2010 bude uveden do provozu. Do konce roku 2010 bude běžet zkušební provoz této automatické pásové pily.

Společnost stanovila dobu odepisování na 72 měsíců podle předpokládané životnosti stroje dle kalkulace výrobce při předpokládaném provozu stroje na 1 až 1,5 směny. Stroj bude podle zákona o dani z příjmu zařazen do 2. odpisové skupiny, kde doba odepisování je 5 let. Roční odpisová sazba je v prvním roce 11 a v dalších letech odepisování 22,25.



Obr. 11 Automatická pásová pila Herkules X [13]

6.1 Analýza a vyhodnocení efektivnosti investice

6.1.1 Kalkulace a analýza investice

Pro vyhodnocení investice je nutné udělat kalkulaci nákladů a výnosů. Následující tabulka (Tab. č. 16) zobrazuje výpočet měsíční kalkulace. Kalkulace pro první a druhý rok je ve stejné výši. V následujícím třetím roce dochází k navýšení 10 % u výnosů i nákladů, ve čtvrtém roce dochází k navýšení o dalších 10 % u výnosů i nákladů.

Tab. č. 16 slouží dále jako podklad k analyzování investice pro Tab. č. 17. Pořizovací cena investice je 4 mil. Kč a doprava a montáž je zahrnuta v ceně investice.

Tab. 16 Kalkulace výnosů a nákladů z investice na měsíc [vlastní zpracování]

KALKULACE / MĚSÍC	tis. Kč
VÝNOSY	
Prodej zboží	1 250
Prodej služeb	164
Prodej celkem	1 414
VÝNOSY CELKEM	1 414
NÁKLADY	
Náklady na prodané zboží (včetně dopravy na vstupu)	1 200
Náklady na prodané zboží celkem	1 200
Přímé mzdy (mzda 25 x 1,34 SZP x 1,5 směny)	50
Přímý materiál (řezací pásy, chladící emulze, ostatní)	5
Odpisy (celkem 72 měsíců podle životnosti stroje na 1-1,5 směny)	56
Ostatní přímé náklady	2
Výrobní režie (nájem plochy, elektřina, teplo, část platu mistra)	15
Vlastní náklady výroby	128
Správní režie	2
Vlastní náklady výkonu	130
Odbytové náklady	7
Úplné vlastní náklady výkonu	137
NÁKLADY CELKEM	1 337
ZISK PŘED ZDANĚNÍM	77

Tab. 17 Analýza investice [vlastní zpracování]

(1) VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	PREDIKCE ==> v tis. Kč			
	2011	2012	2013	2014
Výnos prodej zboží	15 000	15 000	16 500	18 150
Výnos prodej služby	1 968	1 968	2 165	2 381
Výnos celkem	16 968	16 968	18 665	20 531
Náklady na prodané zboží	-14 400	-14 400	-15 840	-17 424
Hrubá marže	2 568	2 568	2 825	3 107
Vlastní náklady výroby	-1 536	-1 536	-1 622	-1 717
Doprava k zákazníkovi (zákazník si odebírá zboží sám)				
Čistá marže	1 032	1 032	1 203	1 390
Provozní náklady	-108	-108	-119	-131
Provozní zisk	924	924	1 084	1 260
Finanční náklady				
HV před zdaněním	924	924	1 084	1 260
Daň (19 %)	-176	-176	-206	-239
HV po zdanění	748	748	878	1 020
EBITA-marže	6,2%	6,2%	6,6%	6,9%
(2) ROZVAHA	PREDIKCE ==> v tis. Kč			
	2011	2012	2013	2014
Hmotná aktiva (měsíční odpis 56 tis. Kč)	3 328	2 656	1 984	1 312
Zásoby (uvažovaná obrátka zásob 2 měsíce)	2 400	2 400	2 640	2 904
Pohledávky z obch. styku (splatnost 60 dnů, DPH 20 %)	2 294	2 294	2 523	2 776

(2) ROZVAHA	PREDIKCE ==> v tis. Kč			
	2011	2012	2013	2014
Ostatní aktiva				
Cash				509
Aktiva celkem	10 033	9 362	9 160	9 515
Vlastní Kapitál	748	1 672	2 756	4 016
Úvěry (vyrovnávací položka)	4 394	2 798	1 223	
Závazky z obch. styku (splatnost 60 dnů, 20 % DPH)	2 880	2 880	3 168	3 485
Ostatní pasiva				
Pasiva celkem	8 022	7 350	7 147	7 501
Pracovní kapitál	1 814	1 814	1 995	2 195
(3) CASHFLOW	PREDIKCE ==> v tis. Kč			
	2011	2012	2013	2014
EBITA	924	924	1 084	1 260
Odpisy	672	672	672	672
Daň 19 %	-176	-176	-206	-239
Změna prac.kapitálu	1 814		-181	-200
Cashflow z investice	3 234	1 420	1 369	1 493

6.1.2 Doba návratnosti investice

Tab. č. 18 slouží k vyhodnocení efektivnosti předpokládané investice pomocí doby návratnosti vložených prostředků. Hodnoty byly dosazeny z Tab. č. 17. Investice se společnosti vrátí za 2 roky a 8 měsíců.

Tab. 18 Výpočet doby návratnosti investice [vlastní zpracování]

Rok	Očekávané zisky	Odpisy	CF	Kumulované CF
1	748	672	1415	1415
2	748	672	1415	2830
3	878	672	1545	4375
4	1020	672	1687	6062

6.2 Podmínky pro výběr nejvhodnějšího zdroje financování

Pro výběr nejvhodnější varianty financování si vedení společnosti stanovilo následující kritéria:

- dostupnost finančního zdroje z hlediska nejkratší doby;
- náklady kapitálu mají být co nejnižší;
- neohrozit finanční stabilitu společnosti.

7 MOŽNÉ ZPŮSOBY FINANCOVÁNÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU SPOLEČNOSTI ABC S.R.O.

Dostatek kapitálu a jeho optimální a efektivní využívání je základním předpokladem rozvoje a prosperity podniku. Pro různé účely financování je možné zvolit vždy více variant, které však mohou být velmi rozdílné co do struktury, jejich ceny a podmínek splácení. Společnost má možnost využít financování investice pomocí leasingu, úvěru, alternativní financování pomocí faktoringu a také financování navýšením základního kapitálu.

Pro porovnání výhodnosti použitých metod financování je třeba přepočítat současnou hodnotu peněžních toků pomocí **odúročitele**. $\frac{1}{(1+i)^n}$

Kde: i = úroková míra snižená o vliv daně a n = počet let.

7.1 Financování investice pomocí leasingu

Pro pořízení investice formou leasingu se společnost ABC s.r.o. rozhodla využít služeb leasingové společnosti UniCredit Leasing CZ. Tato leasingová společnost nabídla konkrétní podmínky pro využití této varianty financování investičního záměru společnosti ABC s.r.o.

Podmínky financování pomocí finančního leasingu jsou následující:

Požizovací cena: 4 000 000 Kč

Akontace: 10 % z pořizovací ceny stroje, tj. 400 000 Kč

Doba pronájmu: 4 roky (48 měsíců)

Ručení: pořizovaným majetkem

Počet splátek: 48

Splácení: anuitní splátky ve výši 90 420 Kč splatné vždy na konci měsíce

Kupní cena po skončení leasingu: 1 200 Kč

Smluvní poplatek za uzavření smlouvy: 3 600 Kč

Každý rok je do nákladů zahrnuta nejen výše splátky, ale i poměrná část akontace. K výpočtům daňové úspory je použita, stejně jako v případě výpočtů u úvěrů, aktuální

daňová sazba ve výši 19 %. V dalších letech je navržena předpokládaná sazba také 19 %. Pokud nastane změna této sazby v budoucnosti, výpočty budou touto změnou ovlivněny stejně.

Pro diskontaci peněžního toku (Tab. 20) je použita úroková sazba jako u úvěru od České spořitelny a to ve výši 5,5 %, která je snižená o daňovou úsporu.

Tab. 19 Současná hodnota peněžního toku finančního leasingu [vlastní zpracování]

Rok	Leasingová splátka	Náklady	Daňová úspora (náklady * 0,19)	CF souvis. s leasingem	SH CF
0	400 000			400 000	400 000
1	1 085 040	1 185 040	225 158	859 882	823 208
2	1 085 040	1 185 040	225 158	859 882	788 098
3	1 085 040	1 185 040	225 158	859 882	754 486
4	1 085 040	1 185 040	225 158	859 882	722 307
Celkem	4 740 160	4 740 160	900 630	3 839 530	3 488 099

Výhody finančního leasingu:

- podnik nemusí platit hotově, leasing představuje nepřímou půjčku;
- pronajímatel je odborník a je schopný zajistit servis a poradit;
- podmínky leasingu jsou sjednávány individuálně přímo na míru potřebám podniku;
- leasingové splátky jsou daňově uznatelným nákladem a v případě zisku lze leasing využít jako úrokový daňový štít;
- nájemce používá majetek bez rizik spojených s pořízením majetku.

Nevýhody leasingu jsou:

- financování leasingem je účelově omezeno, např. není možné financovat trvalý přírůstek oběžného majetku;
- podnik musí mít určité množství vlastních zdrojů, kvůli úhradě akontace;
- užívací práva nájemce jsou omezena leasingovou smlouvou;
- tímto financováním vzniká riziko rychlého zastarávání, protože pronajatý majetek podnik nemůže prodat a vypovědět smlouvu je velice obtížné;
- v případě neschopnosti splácet může podnik o danou věc přijít a tím vzniká riziko nesplnění konečných cílů, plynoucích s investice.

7.2 Financování investice prostřednictvím úvěru

Tento způsob financování upřednostňuje většina podniků v ČR. Pro porovnání výhodnosti jednotlivých variant bankovních úvěrů je třeba nejprve sestavit splátkový kalendář pomocí **umořovatele** a následně vypočítat aktualizované náklady na úvěr.

$$A = U \times \frac{i(1+i)^n}{(1+i)^n - 1}$$

Kde: A = pravidelná splátka úvěru a úroku

U = poskytnutý úvěr

n = počet období

i = úroková míra

K výpočtům daňové úspory je použita pro rok 2010 daňová sazba ve výši 19 %. V následujícím období je použita stejná předpokládaná sazba. Společnost má u České spořitelny vedeny účty v měnách CZK a EUR a je jejím významným klientem. Z tohoto důvodu bankovní instituce nabízí společnosti výhodný úvěr se sazbou 5,5 % s následujícími podmínkami.

Bankovní účelový úvěr 1

Výše úvěru: 4 000 000 Kč

Splatnost: 5 let (celkem 20 úrokových období)

Ručení: bankovní záruka mateřské společnosti a bianco směnka

Úroková sazba: fixní ve výši 5,5 %

Splácení: anuitní splátky placené čtvrtletně na konci období

V případě účelového úvěru zajištěného bankovní zárukou od matky již bankovní instituce nepožaduje další poplatky související s vyřízením úvěru a vedením úvěrového účtu.

Využitím vztahu pro výpočet **umořovatele** zjistíme, že výška anuity je 230 122,- Kč.

Tab. 20 Splátkový kalendář bankovního úvěru České spořitelny [vlastní zpracování]

Období	PS úvěru	Splátka (anuita)	Úrok (5,5 %)	Úmor	KS úvěru
1	4 000 000	230 122	55 000	175 122	3 824 878
2	3 824 878	230 122	52 592	177 530	3 647 348
3	3 647 348	230 122	50 151	179 971	3 467 377
4	3 467 377	230 122	47 676	182 446	3 284 931
5	3 284 931	230 122	45 168	184 954	3 099 977
6	3 099 977	230 122	42 625	187 497	2 912 479
7	2 912 479	230 122	40 047	190 076	2 722 404
8	2 722 404	230 122	37 433	192 689	2 529 715
9	2 529 715	230 122	34 784	195 339	2 334 376
10	2 334 376	230 122	32 098	198 024	2 136 351
11	2 136 351	230 122	29 375	200 747	1 935 604
12	1 935 604	230 122	26 615	203 508	1 732 097
13	1 732 097	230 122	23 816	206 306	1 525 791
14	1 525 791	230 122	20 980	209 143	1 316 648
15	1 316 648	230 122	18 104	212 018	1 104 630
16	1 104 630	230 122	15 189	214 933	889 697
17	889 697	230 122	12 233	217 889	671 808
18	671 808	230 122	9 237	220 885	450 923
19	450 923	230 122	6 200	223 922	227 001
20	227 001	230 122	3 121	227 001	0
Celkem		4 602 443	571 651	4 000 000	

Tab. 21 Současná hodnota peněžního toku České spořitelny [vlastní zpracování]

Rok	Splátka	Úrok	Odpisy	Daňová úspora $(\dot{U}+O)*0,19$	CF souvis. s úvěrem	Odúročitel $(1/(1+0,0446)^n)$	SH CF
1	920 489	205 420	440 000	122 630	797 859	0,95735006	763 830
2	920 489	165 272	890 000	200 502	719 987	0,91651913	659 882
3	920 489	122 871	890 000	192 445	728 043	0,87742964	638 807
4	920 489	78 089	890 000	183 937	736 552	0,84000731	618 709
5	920 489	30 792	890 000	174 950	745 539	0,80418105	599 548
Celkem	4 602 443	602 443	4 000 000	874 464	3 727 979		3 280 775

Bankovní účelový úvěr 2

Společnost ABC s.r.o. má také zřízený účet v bance GE Money Bank, kde podmínky financování nabízeného úvěru jsou následující:

Výše úvěru: 4 000 000 Kč

Ručení: bianco směnkou nebo pořízovaným majetkem

Splatnost: 6 let (celkem 24 úrokových období)

Úroková sazba: fixní ve výši 5,7 %

Splácení: anuitní splátky placené čtvrtletně na konci období

U tohoto účelového úvěru bankovní instituce požaduje ještě poplatek za přijetí žádosti ve výši 900 Kč a poplatek za vedení úvěrového účtu 500 Kč/rok. Anuita ve výši 197 961,- Kč je vypočtena pomocí vzorce pro umořovatele.

Tab. 22 Splátkový kalendář bankovního úvěru GE Money Bank [vlastní zpracování]

Období	PS úvěru	Splátka (anuita)	Úrok (5,7 %)	Úmor	KS úvěru
1	4 000 000	197 961	57 000	140 961	3 859 039
2	3 859 039	197 961	54 991	142 970	3 716 069
3	3 716 069	197 961	52 954	145 007	3 571 061
4	3 571 061	197 961	50 888	147 074	3 423 988
5	3 423 988	197 961	48 792	149 169	3 274 818
6	3 274 818	197 961	46 666	151 295	3 123 523
7	3 123 523	197 961	44 510	153 451	2 970 072
8	2 970 072	197 961	42 324	155 638	2 814 434
9	2 814 434	197 961	40 106	157 856	2 656 579
10	2 656 579	197 961	37 856	160 105	2 496 474
11	2 496 474	197 961	35 575	162 387	2 334 087
12	2 334 087	197 961	33 261	164 701	2 169 386
13	2 169 386	197 961	30 914	167 048	2 002 339
14	2 002 339	197 961	28 533	169 428	1 832 911
15	1 832 911	197 961	26 119	171 842	1 661 069
16	1 661 069	197 961	23 670	174 291	1 486 778
17	1 486 778	197 961	21 187	176 775	1 310 003
18	1 310 003	197 961	18 668	179 294	1 130 709
19	1 130 709	197 961	16 113	181 849	948 860
20	948 860	197 961	13 521	184 440	764 420
21	764 420	197 961	10 893	187 068	577 352
22	577 352	197 961	8 227	189 734	387 618
23	387 618	197 961	5 524	192 438	195 180
24	195 180	197 961	2 781	195 180	0
Celkem		4 751 071	751 071	4 000 000	

Tab. 23 Současná hodnota peněžního toku GE Money Bank [vlastní zpracování]

Rok	Splátka	Úrok	Odpisy	Daňová úspora (Ú+O)*0,19	CF souvis. s úvěrem	Odúročitel $(1/(1+0,046)^n)$	SH CF
1	791 845	215 833	440 000	124 608	667 237	0,95586759	637 790
2	791 845	182 292	890 000	203 735	588 110	0,91368286	537 346
3	791 845	146 797	890 000	196 991	594 854	0,87335983	519 521
4	791 845	109 236	890 000	189 855	601 990	0,83481636	502 551
5	791 845	69 488	890 000	182 303	609 542	0,79797391	486 399
6	791 845	27 425	0	5 211	786 634	0,76275740	600 011
Celkem	4 751 070	751 071	4 000 000	902 703	3 848 367		3 283 618

Mezi výhody bankovních úvěrů patří:

- mohou ho získat i ty podniky, které nevydávají akcie a dluhopisy;
- placené úroky jsou daňově uznatelným výdajem pro podnik;
- přijetím úvěru, neztrácejí akcionáři svou kontrolu nad činností podniku;
- s bankovním úvěrem nejsou spojeny emisní náklady.

Nevýhody bankovních úvěrů jsou:

- lze získat pouze omezený objem finančních prostředků ve srovnání s emisí akcií a dluhopisů;
- přijetí bankovního úvěru vyžaduje, aby měl podnik určitou vlastní finanční rezervu;
- věřitelé mohou podniku klást určité omezující podmínky;
- získání úvěru vyžaduje záruky ve formě zástavy majetku.
- v případě neschopnosti splácet může podnik o danou věc přijít a tím vzniká riziko nesplnění konečných cílů, plynoucích z investice.

7.3 Financování investice navýšením základního kapitálu

Pokud společnost nemůže k financování využít ani úvěru, ani leasingu a nemá dostatek interních zdrojů na financování investičního projektu, alternativou může být financování pomocí navýšení základního kapitálu. Jediným společníkem společnosti ABC s.r.o. je mateřská společnost ABC se sídlem ve Švédském království.

Jediný společník rozhodne o navýšení vlastního kapitálu v dceřiné společnosti, a to formou vkladu mimo základní kapitál ve výši 4 000 000 Kč. Toto navýšení může být provedeno formou započtení závazků a pohledávek mezi mateřskou a dceřinou společností. Společnost tímto nemusí platit své závazky a má volné peněžní prostředky k pořízení pásové pily.

7.4 Financování investice pomocí faktoringu

Další možností financovat investiční záměr je financování pomocí faktoringu pohledávek. Hlavní výhodou faktoringu je, že podnik nemusí čekat na zaplacení od svých odběratelů.

Peníze má prostřednictvím uzavřené rámcové smlouvy s faktoringovou společností **okamžitě na účtu** a může tyto volné peněžní prostředky **použít k financování své investice**. Faktoring na rozdíl od úvěrů nevstupuje do rozvahy na straně pasiv, takže **nezvyšuje ukazatele zadlužení společnosti**.

Evidence faktoringových transakcí a činnosti v oblasti správy pohledávek vyvolávají určité zvýšené náklady, na druhé straně pro většinu firem znamenají značný přínos a přinášejí úsporu jejich výdajů.

Analyzovaná společnost by mohla využít služeb ČSOB Faktoringu. Společnost má pohledávky v celkové v hodnotě 900 mil. Kč. Společnost má standardní splatnost 60 dnů. Ke konci roku společnost převede 4,8 mil Kč z celkových pohledávek na faktoring a poté dojde k úhradě faktury za pořízení investice.

Výpočet poplatků a úroků faktoringu je následující:

- Úrok ve výši 5 %: $4\,800\,000 \text{ Kč} \times 5\% / 12 \times 2 \text{ měsíce} = 40\,000 \text{ Kč}$.
- Ostatní poplatky související s přidělením limitu a postoupením pohledávky: 5 000 Kč.
- Poplatek za využívání elektronické aplikace FactorLink: činí 450 Kč.

Poplatky na faktoring celkem 45 450 Kč.

Tab. 24 Rozdíly mezi bankovním a faktoringovým financováním [vlastní zpracování]

	ÚVĚR	FAKTORING
Služby	Poskytnutí prostředků	Poskytnutí prostředků
		Správa pohledávek
		Převzetí rizika neplacení
Parametry financování	Standardně 70 % z pohledávek do lhůty splatnosti a max. 40 % z pohledávek do 30 dnů po splatnosti	Standardně 80 % ze všech pohledávek až do 90 dnů po splatnosti
Náklady	Úroková sazba	Úroková sazba
	Poplatek za smlouvu	Faktoringový poplatek
	Závazková provize z nečerpaného limitu	Poplatek za převzetí rizika neplacení
Flexibilita	Standardní bankovní schvalovací procesy	Jednoduchý a rychlý schvalovací proces

Tab. 24 zobrazuje porovnání bankovního a faktoringového financování. Na základě tohoto porovnání je pro analyzovanou společnost výhodnější faktoring, protože faktoringová společnost poskytne nejen peněžní prostředky, ale bude spravovat pohledávky a tím dojde k úspoře nákladů na finančního kontrolora.

7.5 Vyhodnocení a doporučení

Správně rozhodnout o možném způsobu financování investičního záměru je pro vedení společnosti velmi obtížný úkol. Vedení společnosti musí vzít v úvahu všechny možné skutečnosti, které by mohly nějakým zásadním způsobem ovlivnit finanční stabilitu, finanční náklady a také výši peněžních toků. V Tab. 22 jsou uvedeny výsledné výpočty diskontovaných peněžních toků a vzájemně porovnány jednotlivé varianty mezi sebou navzájem z hlediska náročnosti na finanční toky.

Tab. 25 Porovnání současné hodnoty CF a splátek [vlastní zpracování]

Rok	Výše splátky			Diskontované peněžní toky		
	Úvěr Česká spořitelna	Úvěr GE Money Bank	Leasing	Úvěr Česká spořitelna	Úvěr GE Money Bank	Leasing
1	920 489	791 845	400 000	763 830	637 790	400 000
2	920 489	791 845	1 085 040	659 882	537 346	823 208
3	920 489	791 845	1 085 040	638 807	519 521	788 098
4	920 489	791 845	1 085 040	618 709	502 551	754 486
5	920 489	791 845	1 085 040	599 548	486 399	722 307
6	0	791 845	0	0	600 011	0
Celkem	4 602 443	4 751 070	4 740 160	3 280 775	3 283 618	3 488 099

Z hlediska **současné hodnoty peněžního toku** je pro podnik nejvýhodnější financování pomocí úvěru. Diskontované výdaje jsou nižší než u výběru metody financování pomocí leasingu. Když si společnost zvolí variantu financování úvěrem na 5 let od České spořitelny, ušetří oproti leasingu 207 324 Kč.

Financování úvěrem má nejvíce negativní dopad na vývoj míry zadlužení podniku. Nárůst zadluženosti je při současných hodnotách ukazatelů pro společnost nežádoucí. Jedním z kritérií managementu je neohrozit finanční stabilitu společnosti. V případě výběru varianty financování pomocí úvěru tato finanční stabilita může být ohrožena..

Z hlediska **výše splátky** je výhodnější financování leasingem na 4 roky oproti oběma variantám úvěrů. Tato metoda je z hlediska **současné hodnoty** peněžního toku nevýhodná a nejdražší. Tento způsob financování stejně jako financování úvěrem zvyšuje finanční

riziko. Nemožnost splácení leasingových splátek vede ke zhoršení platební situace společnosti, hrozbě konkurzního řízení a úpadku.

Pro analyzovanou společnost je málo pravděpodobné financování investičního záměru pomocí **navýšení základního kapitálu**. Výše závazků u mateřské společnosti a výše pohledávek u dceřiné společnosti nenabývají srovnatelných hodnot, které by bylo možné vzájemně započítat.

Firmě bych doporučila financovat investici prostřednictvím faktoringu. Pokud společnost plně využije služeb a výhod faktoringu, tzn. potřebuje jednoduše a rychle získat zdroje na rozvoj podnikání a zároveň řešit problémy v oblasti správy a inkasa pohledávek. Potom faktoring rozhodně není drahý zdroj financování, ale společnosti přinese výrazně více, než za něj zaplatí.

Požadavek vedení společnosti na dostupnost financí v nejkratším čase bude zvolením této varianty splněn. **Předností faktoringu je jeho pružnost bez složitých schvalovacích procedur a nutnosti běžného bankovního jištění.**

Ve srovnání s klasickým úvěrem je faktoring flexibilnější, neboť záloha je vyplácena na pohledávky za konkrétními dlužníky, a to bezprostředně po jejich vzniku, zatímco u klasického úvěru se prostředky čerpají postupně. Klient faktoringové společnosti má přes faktoring k dispozici více financí, než v případě úvěrového financování bankou. Sazba finančního úroku je u faktoringu přibližně shodná se sazbami bankovního překlenovacího krátkodobého úvěru.

Využitím této formy financování nedojde k ohrožení finanční stability firmy, protože faktoring nezvyšuje zadlužení společnosti. Další výhodou faktoringu oproti financování leasingem je nulová výše akontace.

ZÁVĚR

Pro naplnění cíle práce bylo nutné zhodnotit finanční situaci analyzované společnosti pomocí finanční analýzy, která je součástí této práce. Na základě provedené finanční analýzy je možné konstatovat, že podnik může použít jak vlastních tak i cizích externích zdrojů k financování investičního záměru.

Teoretická část se zabývá stručným vymezením financování, investic a finanční analýzy a poskytuje ucelený soubor jednotlivých zdrojů financování a teoretické zhodnocení jednotlivých ukazatelů finanční analýzy.

Praktická část využívá poznatků z teoretické části k provedení finanční analýzy sledované společnosti. Společnost ABC s.r.o. je v této praktické části představena a také je zde uveden investiční záměr v podobě nákupu pásové pily. Součástí této části je i praktický rozbor možných zdrojů financování, které jsou vhodné pro zvolený podnik.

Zásadním problémem je negativní hospodářský výsledek, který firma již několik let ve svých finančních výkazech vykazuje. Tato skutečnost může mít vliv na získání peněžních prostředků od bank a jiných finančních ústavů. Společnost i přes velké rozdíly mezi poměrovými ukazateli a jejich optimálními hodnotami je schopna získat velmi výhodný úvěr. Toto zjištění je velmi překvapivé.

Na základě zhodnocení všech možných dostupných způsobů financování je sledované společnosti doporučeno financování prostřednictvím faktoringu.

Přínos práce spatřuji především v aplikaci teoretických poznatků do praxe a jejich využití pro zhodnocení finanční situace a analýzu zdrojů financování. Dalším přínosem je možnost reálného použití uvedených analýz a doporučení k financování předpokládaného investičního záměru nejen ve společnosti ABC s.r.o.

Závěry z této bakalářské práce mohou být užitečné pro finanční oddělení společnosti ABC s.r.o. a mohou být nápomocny snadnějšímu rozhodnutí financování pořízení pásové pily.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] FOTR, J., SOUČEK, I. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 356 s. ISBN 80-247-0939-2.
- [2] KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.
- [3] KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [4] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Podnikové finance: Studijní pomůcka pro distanční studium*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2007. 293 s. ISBN 978-80-7318-593-0.
- [5] PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 1. vyd. Praha: Linde, 2005. 302 s. ISBN 80-86131-63-7.
- [6] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [7] ŠVARCOVÁ, J. a kolektiv *Ekonomie: stručný přehled teorie a praxe aktuálně a v souvislostech*. 1. vyd. Zlín: CEED nakladatelství a vydavatelství, 2005. 295 s. ISBN 80-903433-1-7.
- [8] TETŘEVOVÁ, L. *Financování projektů*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2006. 182 s. ISBN 80-86946-09-6.
- [9] VALACH, J. a kolektiv. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [10] VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.
- [11] VALOUCH, P. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 116 s. ISBN 80-247-0745-4.
- [12] WAWROSZ, P. *Zdroje financování podnikatelské činnosti*. 1. vyd. Ostrava: Sagrit, 1999. 336 s. ISBN 80-7208-106-3.

Internetové zdroje:

- [13] PEGAS-GONDA: *Pásové a kotoučové pily na kov* [online]. 2010 [cit. 2010-03-31]. Dostupný z WWW: < [http:// www.pegas-gonda.cz/cz/pasove-pily.htm](http://www.pegas-gonda.cz/cz/pasove-pily.htm)>.
- [14] WIKIPEDIE: *Otevřená encyklopedie* [online]. 2010 [cit. 2010-03-31]. Dostupný z WWW: < <http://cs.wikipedia.org/wiki/Faktoring>>.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ČPK	Čistý pracovní kapitál.
OA	Oběžná aktiva.
ROA	Rentabilita celkového kapitálu.
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
EBIT	Hospodářský výsledek před úroky a zdaněním.
KCZ	Krátkodobé cizí zdroje.
NPV	Net Present Value – čistá současná hodnota.
INP	Normální profilový nosník ve tvaru I.
IPE	Ekonomický profilový nosník ve tvaru I.
UNP	Normální profilový nosník ve tvaru U.
UPE	Ekonomický profilový nosník ve tvaru U
HEA	Ocelový nosník profilu HEA válcovaný za tepla, konstrukční ocel vhodná ke svařování.
HEB	Ocelový nosník profilu HEB válcovaný za tepla, konstrukční ocel vhodná ke svařování.
HEM	Ocelový nosník profilu HEM válcovaný za tepla, konstrukční ocel vhodná ke svařování.
CF	Peněžní tok

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obr. 1 Schéma faktoringu</i>	30
<i>Obr. 2 Investiční magický trojúhelník</i>	33
<i>Obr. 3 Sídla poboček skupiny ABC s.r.o.</i>	36
<i>Obr. 4 Vývoj výsledku hospodaření</i>	45
<i>Obr. 5 Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním</i>	46
<i>Obr. 6 Vývoj čistého pracovního kapitálu</i>	47
<i>Obr. 7 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji v letech 2006-2008</i>	48
<i>Obr. 8 Vývoj likvidity v podniku v letech 2006-2008</i>	49
<i>Obr. 9 Ukazatele rentability</i>	50
<i>Obr. 10 Vývoj ukazatelů obratovosti v letech 2006-2008</i>	50
<i>Obr. 11 Automatická pásová pila Herkules X</i>	53

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1 Rozdíly mezi základními typy leasingu</i>	28
<i>Tab. 2 Vývoj počtu zaměstnanců ve společnosti ABC s.r.o.</i>	36
<i>Tab. 3 SWOT analýza [vlastní zpracování]</i>	41
<i>Tab. 4 Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury.....</i>	42
<i>Tab. 5 Vývojové trendy položek majetkové a finanční struktury</i>	43
<i>Tab. 6 Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů</i>	44
<i>Tab. 7 Vývojové trendy položek výnosů a nákladů</i>	44
<i>Tab. 8 Vývoj výsledku hospodaření</i>	45
<i>Tab. 9 Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním</i>	46
<i>Tab. 10 Vývoj toků peněžní hotovosti</i>	46
<i>Tab. 11 Vývoj čistého pracovního kapitálu</i>	47
<i>Tab. 12 Ukazatele zadluženosti, majetkové a finanční struktury.....</i>	48
<i>Tab. 13 Ukazatele likvidity</i>	49
<i>Tab. 14 Ukazatele rentability.....</i>	50
<i>Tab. 15 Ukazatele aktivity</i>	51
<i>Tab. 16 Kalkulace výnosů a nákladů z investice na měsíc</i>	54
<i>Tab. 17 Analýza investice</i>	54
<i>Tab. 18 Výpočet doby návratnosti investice</i>	55
<i>Tab. 19 Současná hodnota peněžního toku finančního leasingu</i>	57
<i>Tab. 20 Splátkový kalendář bankovního úvěru České spořitelny</i>	59
<i>Tab. 21 Současná hodnota peněžního toku České spořitelny</i>	59
<i>Tab. 22 Splátkový kalendář bankovního úvěru GE Money Bank</i>	60
<i>Tab. 23 Současná hodnota peněžního toku GE Money Bank</i>	60
<i>Tab. 24 Rozdíly mezi bankovním a faktoringovým financováním.....</i>	62
<i>Tab. 25 Porovnání současné hodnoty CF a splátek</i>	63

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. I Rozvaha podniku za rok 2006 - 2008

Příloha č. II Výkaz zisku a ztráty za rok 2006 - 2008

Příloha č. III Cenový list pásové pily Herkules

PŘÍLOHA P I: ROZVAHA PODNIKU ZA ROK 2006 - 2008

ROZVAHA v plném rozsahu v letech 2006 - 2008			
(v tis. Kč)			
AKTIVA	Běžné účetní období		
	2006	2007	2008
AKTIVA CELKEM	379 897	328 256	519 999
Pohledávky za upsaný základní kapitál			
Dlouhodobý majetek	105 065	96 762	248 050
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 460	1 994	3 548
Software			1 207
Ocenitelná práva			2 062
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek			246
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek			33
Dlouhodobý hmotný majetek	102 605	94 334	222 937
Pozemky			8 629
Stavby			91 121
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 400	1 400	44 571
Dlouhodobý finanční majetek	0	434	21 565
Podíly v ovládaných a řízených osobách			19 642
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem			48
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly			1 875
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv			0
Oběžná aktiva	273 623	229 442	269 581
Zásoby	106 456	113 703	112 068
Materiál			31 700
Dlouhodobé pohledávky	0		6 874
Pohledávky z obchodních vztahů			1 117
Pohledávky za společníky a členy družstva			0
Krátkodobé pohledávky	160 711	107 997	149 584
Pohledávky z obchodních vztahů	100	100	138 626
Pohledávky za společníky a členy družstva			
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění			
Stát - daňové pohledávky			571
Krátkodobé poskytnuté zálohy			
Dohadné účty aktivní			
Jiné pohledávky			
Krátkodobý finanční majetek	6 456	7 742	1 055
Peníze	300	300	1 001
Účty v bankách	330	330	49
Krátkodobé cenné papíry a podíly			5
Požizovaný krátkodobý finanční majetek			
Časové rozlišení	1 209	2 052	2 368
Náklady příštích období			2 365
Příjmy příštích období			3

Označení	PASIVA	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	1 600	328 256	519 999
A.	Vlastní kapitál	1 400	169 670	291 119
A. I.	Základní kapitál	1 400	154 206	233 882
1	Základní kapitál	1 400	1 400	233 882
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)			
3	Změny základního kapitálu			
A. II.	Kapitálové fondy		-1 867	2 477
A. II. 1	Emisní ážio			0
2	Ostatní kapitálové fondy			0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků			2 477
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách			0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku		2 387	2 969
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond			2 931
2	Statutární a ostatní fondy			38
IV				
A. . IV	Výsledek hospodaření minulých let		10 208	29 578
A. . 1	Nerozdělený zisk minulých let			29 578
2	Neuhrazená ztráta minulých let			0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		4 736	22 213
B.	Cizí zdroje	200	158 525	228 699
B. I.	Rezervy		9 423	12 527
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů			4 984
2	Rezerva na důchody a podobné závazky			
3	Rezerva na daň z příjmů			6 519
4	Ostatní rezervy			1 024
B. II.	Dlouhodobé závazky		1 844	17 238
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů			
9	Jiné závazky			
10	Odložený daňový závazek			17 238
B. III.	Krátkodobé závazky		101 038	137 853
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů		20	65 273
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba			2 096
3	Závazky - podstatný vliv			
4	Závazky ke společníkům a členům družstva			
5	Závazky k zaměstnancům			3 346
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění			2 450
7	Stát - daňové závazky a dotace			61 388
8	Krátkodobé přijaté zálohy			381
9	Vydané dluhopisy			0
10	Dohadné účty pasivní			2 776
11	Jiné závazky			143
IV				
B. . IV	Bankovní úvěry a výpomoci	200	46 220	61 081
B. . 1	Bankovní úvěry dlouhodobé		20 020	18 690
2	Krátkodobé bankovní úvěry	200	26 000	40 591
3	Krátkodobé finanční výpomoci		200	1 800
C.	Časové rozlišení		61	181
C. I. 1	Výdaje příštích období			23
2	Výnosy příštích období			158

PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA ROK 2006 - 2008

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY				
v letech 2006-2008				
(v tis. Kč)				
Označení	TEXT	Skutečnost v účetním období		
		2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	9 178	9 160	16 747
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	6 000	6 134	10 500
+	Obchodní marže	50	50	6 247
II.	Výkony	249 668	188 347	315 227
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	225 451	180 602	306 805
2	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	19 535	3 859	2 464
3	Aktivace	4 682	3 886	5 958
B.	Výkonová spotřeba	191 840	135 557	205 449
B. 1	Spotřeba materiálu a energie			150 397
B. 2	Služby	40	40	55 052
+	Přidaná hodnota	10	10	116 025
C.	Osobní náklady	23 356	26 215	42 835
C. 1	Mzdové náklady			30 972
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva			389
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení			10 531
C. 4	Sociální náklady			943
D.	Daně a poplatky			2 094
E.	Odpisy dlouhod. nehmotného a hmotného majetku	12 956	10 501	18 975
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu		3 162	2 808
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku a materiálu			984
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	6 424	1 371	-5 874
IV.	Ostatní provozní výnosy			3 184
H.	Ostatní provozní náklady	16 890	14 442	39 814
*	Provozní výsledek hospodaření	6 642	9 058	231 899
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů			9 149
J.	Prodané cenné papíry a vklady			7 567
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku			8 001
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů			8 001
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve fin. oblasti			-280
X.	Výnosové úroky			902
N.	Nákladové úroky	1 179	1 713	2 566
XI.	Ostatní finanční výnosy			1 541
O.	Ostatní finanční náklady			3 597
*	Finanční výsledek hospodaření	-1 612	-2 601	6 143
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 197	1 721	7 119
Q. 1	-splatná			6 519
Q. 2	-odložená			600
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	10		22 213
XIII.	Mimořádné výnosy	3 004		
*	Výsledek hospodaření za mimořádnou činnost	-628	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 205	4 736	22 213
	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4 402	6 457	29 332

PŘÍLOHA P III: CENOVÝ LIST PÁSOVÉ PILY HERKULES [13]

1200x1400

PEGAS GONDA

KOD	CENA Kč	popis	
1200x1400 HERKULES X	3 150 000	Dvousloupová pásová pila s kompletním hydraulickým ovládním.	
		volitelné příslušenství	
2xLIGHT L1	-	Halogenová svítidla pro osvětlení pracovního prostoru - 2 kusy	ST
VTH	82 000	Hrablový vynašeč třísek	OP
MINI LUBE	13 000	Bezodpadní mazací systém, nahrazuje chlazení emulzí, vhodný pro řezání profilů a neželezných kovů, nutný přívod stlačeného vzduchu 6 bar	OP
LASER LINE	13 000	Laserová linka promítaná do místa řezu	OP
1200-SRZ	340 000	Svěrák za řezem. Hydraulické upnutí polotovaru za řezem.	OP
1200-HP	26 500	Hydraulické horní upínání na hlavním svěráku.	OP
1200-HP-Z	88 000	Hydraulické horní upínání na výstupním svěráku (SRZ).	
BOX-PCS	4 500	Bedna na odřezané kusy s odkapem emulze do vodotěsné nádoby	o
BOX-TRI	4 200	Bedna na třísky s odkapem emulze do vodotěsné nádoby	o
BOX-TAH	1 000	Přípravek pro manipulaci s BOX-PCS a BOX-TRI	o
1200-TDT 2000/1400	250 000	Extra robustní dráha, šířka 1600 mm, délka 2000 mm, 8 válců. Možnost montáže dalších segmentů. Montáž na vstup i výstup. Nosnost 7000 kg/m. Součástí 1 ks vertikálního válece 1200-RBR	o
1200-TDM 2000/1400	340 000	Extra robustní dráha s pohonem, šířka 1600 mm, délka 2000 mm, 8 válců. Možnost montáže dalších segmentů. Pohon prostřednictvím elektromotoru a frekvenčního měniče. Součástí 1 ks vertikálního válece 1200-RBR	o
1200-TDM-L 2000/1400	295 000	Extra robustní prodlužovací 2m segment, montovaný k RDM 2000/1600. Šířka 1600 mm, délka 2000 mm, 8 válců. Součástí 1 ks vertikálního válece 1200-RBR	o
1200 RBR	40 000	Boční váleček pevný, výška 800 mm s vlastním ocelovým rámem	o
1200 RBRS	26 000	Boční váleček posuvný výška 800 mm, s vlastním rámem a posuvným vedením, fixovaný 2 ks T-matic	o
OZP 2000	40 000	Mechanický doraz pevný s metrem a ryskou délky 2m	o
OZP-D 2000	53 000	Mechanický doraz pevný s digitálním ukazatelem nastavené délky, délky 2m	o
OZS 2000	51 000	Elektromechanický doraz pro použití s RDM dráhou. Materiál po kontaktu s jemným dorazem přepne na pomaloposuv a po dojezdu na rozměr vypne pohon. Délka 2m. Měření délky měřítkem a ryskou	o
OZS-D 2000	64 000	Elektromechanický doraz pro použití s RDM dráhou. Materiál po kontaktu s jemným dorazem přepne na pomaloposuv a po dojezdu na rozměr vypne pohon. Délka 2m. Zobrazení nastavené délky digitálně	o
OZP-L 2000	8 000	Prodloužení odměřování OZP o 2 m	o
OZD-L 2000	12 000	Prodloužení digitálního odměřování o 2 m	o
1200 - NAV	600	Tištěná verze návodu k obsluze	o

NO76 ExWorks – platnost od 1.2. 2010

Ceny bez DPH a dopravy, výrobce si vyhrazuje právo provádět změny tech. dat
o= příslušenství, OP= příslušenství montované přímo ve výrobě, ST= standardní vybavení

PEGAS-GONDA, s.r.o., Čs. armády 322, 684 01 Slavkov u Brna, CZECH REPUBLIC
Tel./fax.: 00420-544 221 125/-544 227 389, E-mail: pegas@gonda.cz, www. pegas-gonda.cz