

Projekt financování dlouhodobého majetku a jeho dopady ve vybrané společnosti

Bc. Markéta Koudelková

Diplomová práce
2020



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2019/2020

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Bc. Markéta Koudelková
Osobní číslo: M18487
Studijní program: N6202 Hospodářská politika a správa
Studijní obor: Finance
Forma studia: Prezenční
Téma práce: Projekt financování dlouhodobého majetku a jeho dopady ve vybrané společnosti

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Na základě literární rešerše charakterizujte problematiku financování zvoleného dlouhodobého majetku.

II. Praktická část

- Zhodnoťte finanční situaci společnosti na základě finanční analýzy za období let 2016 až 2018.
- Zpracujte projekt financování dlouhodobého majetku společnosti a vyberte nejvhodnější řešení financování na českém trhu.
- Proveďte zhodnocení možných přínosů a rizik projektu.

Závěr

Rozsah diplomové práce: cca 70 stran
Forma zpracování diplomové práce: Tištěná/elektronická

Seznam doporučené literatury:

- MAYO, Herbert B. *Basic finance: and introduction to financial institutions, investments, and management*. 12th Edition. Australia: Cengage, 2019, 580 s. ISBN 978-1337691017.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019, 152 s. ISBN 978-80-271-2028-4.
- RYNEŠ, Petr. *Podvojně účetnictví a účetní závěrka: průvodce podvojným účetnictvím k 1. 1. 2019*. 19. aktualizované vydání. Olomouc: ANAG, 2019, 1079 s. ISBN 978-80-7554-192-5.
- SRPOVÁ, Jitka. *Podnikatelský plán a strategie*. Praha: Grada, 2011, 194 s. ISBN 978-80-247-4103-1.
- TSE, Terence C. M. *Corporate finance: the basics*. London: Routledge, Taylor & Francis Group, 2018, 137 s. ISBN 978-1138695603.

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Marie Paseková, Ph.D.
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání diplomové práce: 6. ledna 2020
Termín odevzdání diplomové práce: 21. dubna 2020

L.S.

doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavellková
ředitelka ústavu

Ve Zlíně dne 6. ledna 2020

**PROHLÁŠENÍ AUTORA
BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE**

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/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;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/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;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: MARKEŤA KOUDELKOVÁ

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Cílem této diplomové práce je nalezení vhodné formy financování dlouhodobého majetku. Teoretická část je tvořena literární rešerší odborné literatury zaměřené na problematiku dlouhodobého majetku, odpisování dlouhodobého majetku, financování majetku, bankovních úvěrů a finanční analýzy. Praktická část diplomové práce je rozdělena na analytickou a projektovou část. Analytická část obsahuje představení vybrané společnosti a provedení rozboru finanční situace společnosti pomocí finančních ukazatelů. V projektové části je představen majetek a kritéria pro jeho pořízení. Dále jsou v této části uvedeny varianty financování dlouhodobého majetku a na základě jejich srovnání vybrána nejvhodnější varianta.

Klíčová slova: dlouhodobý majetek, financování, finanční analýza, úvěr, leasing

ABSTRACT

This diploma thesis aims to find a suitable form of financing fixed assets. The theoretical part consists of a review of specialized literature focused on the issue of fixed assets, depreciation of fixed assets, property financing, bank loans, and financial analysis. The practical part of the diploma thesis is divided into analytical and project parts. The analytical part includes an introduction of the selected company and an analysis of the financial situation of the company using financial indicators. The project part introduces the property and criteria for its acquisition. Furthermore, variants of financing fixed assets are presented in this section and based on their comparison, the most suitable variant is selected.

Keywords: fixed assets, financing, financial analysis, credit, leasing

Ráda bych touto formou poděkovala paní doc. Ing. Marii Pasekové, PhD., za vedení práce a odbornou konzultaci. Dále bych chtěla poděkovat účetnímu a analytickému oddělení vybrané společnosti za poskytnutí firemních podkladů, ochotu, vstřícnost a rady při zpracovávání mé práce.

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

OBSAH

ÚVOD.....	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	10
I TEORETICKÁ ČÁST.....	11
1 DLOUHODOBÝ MAJETEK.....	12
1.1 DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK.....	12
1.2 DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK.....	12
1.2.1 Samostatné hmotné movité věci.....	12
1.2.2 Budovy, domy a jednotky.....	13
1.2.3 Stavby.....	13
1.2.4 Pěstitelské celky trvalých porostů.....	13
1.2.5 Dospělá zvířata a jejich skupiny.....	14
1.3 DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK.....	14
2 ODPISOVÁNÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU.....	15
2.1 DRUHY ODPISŮ.....	15
2.1.1 Účetní odpisy.....	16
2.1.2 Daňové odpisy.....	16
3 FINANCOVÁNÍ MAJETKU.....	18
3.1 VLASTNÍ KAPITÁL.....	19
3.2 CIZÍ ZDROJE.....	19
3.3 ALTERNATIVNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ.....	20
3.3.1 Leasing.....	20
4 BANKOVNÍ ÚVĚR.....	23
4.1 ČLENĚNÍ BANKOVNÍCH ÚVĚRŮ.....	23
4.2 DRUHY BANKOVNÍCH ÚVĚRŮ.....	24
5 FINANČNÍ ANALÝZA.....	27
5.1 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	27
5.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU.....	28
5.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	28
5.3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	28
5.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	29
5.3.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	30
5.3.4 SWOT analýza.....	36
5.3.5 Spider analýza.....	36
II PRAKTICKÁ ČÁST.....	37
6 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	38
6.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI.....	38

6.2	POPIS A CÍLE ORGANIZACE.....	39
6.3	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	39
6.4	SWOT ANALÝZA	41
7	FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI.....	43
7.1	ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	43
7.1.1	Analýza finanční struktury	43
7.1.2	Analýza majetkové struktury	46
7.1.3	Analýza nákladů.....	50
7.1.4	Analýza výnosů.....	52
7.2	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	55
7.3	POMĚROVÉ UKAZATELE	55
7.3.1	Ukazatele zadluženosti.....	56
7.3.2	Ukazatele likvidity	57
7.3.3	Ukazatele rentability	57
7.3.4	Ukazatele aktivity.....	58
7.3.5	Spider analýza	59
7.4	OSTATNÍ UKAZATELE	61
7.5	SHRNUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY.....	62
8	PROJEKT	64
8.1	CHARAKTERISTIKA DLOUHODOBÉHO MAJETKU.....	64
8.2	KRITÉRIA PRO VÝBĚR VARIANTY FINANCOVÁNÍ.....	66
9	VARIANTY FINANCOVÁNÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU	67
9.1	FINANCOVÁNÍ BANKOVNÍM ÚVĚREM OD KB A.S.	67
9.2	FINANCOVÁNÍ BANKOVNÍM ÚVĚREM OD ČSOB A.S.	70
9.3	FINANCOVÁNÍ BANKOVNÍM ÚVĚREM OD CITIBANK.....	72
9.4	FINANCOVÁNÍ OPERATIVNÍM LEASINGEM OD SCANIA FINANCE	75
10	VÝBĚR OPTIMÁLNÍ VARIANTY FINANCOVÁNÍ.....	79
10.1	SROVNÁNÍ VARIANT FINANCOVÁNÍ	79
10.1.1	Riziková analýza projektu.....	81
10.1.2	Nákladové srovnání vybraných variant financování.....	84
11	SUMARIZACE PROJEKTOVÉ ČÁSTI.....	85
	ZÁVĚR	86
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	87
	SEZNAM INTERNETOVÝCH ZDROJŮ	89
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	90
	SEZNAM OBRÁZKŮ	91
	SEZNAM TABULEK.....	92
	SEZNAM PŘÍLOH.....	94

ÚVOD

Každá společnost disponuje dlouhodobým majetkem a ten musí nějakým způsobem financovat. Majetek mohou financovat z vlastních nebo cizích zdrojů. Při výběru způsobu financování je potřeba využít dostupných metod finanční analýzy pro zjištění finančního zdraví společnosti.

Téma mé diplomové práce jsem si zvolila po konzultaci ve vybrané společnosti XYZ s.r.o. s účetním a analytickým oddělením. Vybrané téma se týká financování dlouhodobého majetku a jeho dopady ve společnosti. V posledních letech se vozový park střediska dopravy obměňuje pravidelně a v současnosti dobíhá operativní leasing u několika vozidel. Účetní jednotka má v plánu majetek financovat z cizích zdrojů, protože si společnost chce ponechat vlastní zdroje jako finanční rezervu vzhledem k současné situaci na trhu.

Hlavním cílem diplomové práce je výběr nejvhodnějšího financování majetku na základě srovnání variant úvěrů od několika bank a operativního leasingu z hlediska nákladů a rizika. Vypracované srovnání bankovních produktů a leasingu bude společnosti sloužit ke snadnějšímu rozhodnutí mezi jednotlivými variantami financování.

Diplomová práce je rozdělena na dvě části, na část teoretickou a část praktickou. V teoretické části práce jsou popsány pojmy týkající se dlouhodobého majetku, jeho odpisování a financování jeho pořízení. V kapitole financování majetku jsou představeny zdroje pro financování vlastním a cizím kapitálem. Blíže je v této kapitole popsáno financování cizím kapitálem, především bankovními produkty a leasingy. Poslední kapitola teoretické části je věnována popisu provedení finanční analýzy.

Dva oddíly má praktická část diplomové práce, které navazují na teoretickou část. Prvním je analytická část, ve které je představena vybraná společnost a uvedena SWOT analýza. Na základě přání společnosti nejsou v této kapitole uvedeny žádné specifické údaje. V této kapitole jsou vypočítány podle poskytnutých výkazů absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, které jsou porovnávány s odvětvím.

Druhým oddílem je projektová část, ve které je popsán majetek, který společnost hodlá pořídit. V této části jsou uvedeny nabídky financování ve formě úvěrů od vybraných bankovních institucí a operativního leasingu od leasingové společnosti a jejich srovnání. V závěru projektu je riziková a nákladová analýza, na základě které, je proveden výběr nejvhodnější varianty financování.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem diplomové práce je výběr nejvhodnější varianty financování dlouhodobého majetku pro vybranou společnost. Vedlejším cílem práce je vypracování finanční analýzy a na jejím základě zhodnocení finančního zdraví společnosti. Dalším vedlejším cílem je vypracování rizikové a nákladové analýzy projektu.

Cílem teoretické části práce je literární rešerše, která slouží jako výchozí materiál pro praktickou část diplomové práce. Literární rešerše vymezuje dlouhodobý majetek a jeho odpisování, formy financování majetku s bližším zaměřením na financování cizím kapitálem. Dále vymezuje postup při finanční analýze.

V praktické části práce je použita metoda analýzy a syntézy. Finanční analýzou jsou podrobeny účetní výkazy společnosti pomocí výpočtu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů a následného srovnání s odvětvím. Metoda syntézy je použita při sestavování SWOT analýzy.

V projektové části jsou zpracovány data a nabídky vybraných bankovních institucí a leasingové společnosti. Nabídky úvěrů jsou hodnoceny na základě stanovených podmínek a srovnání nákladů na úvěr. Následně je vybrána nejvhodnější nabídka úvěru, která je srovnána s operativním leasingem. Z výsledků rizikové a nákladové analýzy, která je provedena ve spolupráci s účetním a analytickým oddělením společnosti, je vybrána nejvhodnější varianta financování majetku.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 DLOUHODOBÝ MAJETEK

Jedná se o dlouhodobý majetek, který drží společnost delší dobu, obvykle po dobu delší jednoho roku. Dlouhodobá aktiva jsou podstatou majetkové struktury společnosti. Jestli je aktivum zařazeno do dlouhodobého majetku, závisí hlavně na rozhodnutí managementu, k jakému účelu se aktivum pořizuje. V průběhu užívání se majetek nespotebovává najednou, ale pouze se opotřebovává. (Bokšová, 2013, str. 273)

Dlouhodobý majetek členíme na movitý majetek, tento majetek lze přemístit z místa na místo (stroje, dopravní prostředky, apod.) a nemovitý majetek. (Synek, 2015, str. 145)

1.1 Dlouhodobý nehmotný majetek

Nehmotný majetek nemá hmotnou podobu, rozumí se jím například ocenitelná práva, díky kterým má společnost ekonomický prospěch, patenty, autorská práva, licence, software nebo receptury. Překročení hranice ceny 60 000 Kč udává zařazení majetku do dlouhodobého. (Mrkosová, 2019, str. 24)

Do nehmotného majetku se řadí i goodwill, jeho skutečná hodnota se zjistí až při prodeji společnosti. Při prodeji je požadována cena tvořená rozdílem skutečné hodnoty aktiv a faktických závazků k datu prodeje, tento rozdíl je navýšen o částku, která představuje právě goodwill společnosti. (Bokšová, 2013, str. 274)

1.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Tento majetek se časem opotřebovává, je tedy majetkem odpisovaným. Výjimkou jsou například pozemky, umělecká díla nebo zlato. (Synek, 2015, str. 145)

1.2.1 Samostatné hmotné movité věci

Samostatné movité věci musí splňovat dobu použitelnosti delší než jeden rok a zároveň splňovat hladinu významnosti, která tvoří hranici pro dlouhodobé hmotné movité věci, si určuje sama účetní jednotka každé společnosti. Povinností zařadit majetek jako hmotnou movitou věc je v momentě překročení pořizovací ceny majetku ve výši 40 000 Kč. (Mrkosová, 2019, str. 24)

Pokud nejsou obě podmínky splněny, jedná se o drobný hmotný majetek nebo spotřební materiál. (Prudký, 2019, str. 14)

Mezi samostatné hmotné movité věci se řadí zabudované movité věci a soubory movitých věcí. Zabudovanou movitou věcí se rozumí výrobní zařízení, tak i části sloužící k provozu a účelová zařízení, které netvoří jeden provozuschopný celek se stavbou či budovou, ale jsou s ní pevně spojeny. Například jde o zařízení výtopen, antény včetně satelitních, zařízení kuchyní a vývařoven pro veřejné stravování nebo technologické výtahy, zdvihadla, eskalátory a pohyblivé chodníky. Jako soubor movitých věcí považujeme věci navzájem se doplňující tak, aby jako celek fungovaly. Rozhodnutí jestli se bude jednat o samostatnou movitou věc nebo soubor movitých věcí závisí na společnosti. (Prudký, 2019, str. 17-22)

1.2.2 Budovy, domy a jednotky

Budovy, domy a jednotky jsou hmotným majetkem bez ohledu na dobu použitelnosti a jejich cenu. (Prudký, 2019, str. 23)

1.2.3 Stavby

Taktéž stavby jsou hmotným majetkem bez ohledu na cenu pořízení a dobu užívání. Řadíme sem i stavby dočasné a stavby charakteru zařízení staveniště. Stavby jsou veškeré stavební díla bez ohledu na stavebně-technické provedení, použitý materiál a konstrukce, použité stavební výrobky a bez ohledu na účel využití a dobu trvání. Dočasnou stavbou je stavba, která má předem stanovenou dobu trvání od stavebního úřadu. Stavby se mohou řadit i do kategorie zásob, pokud jsou pořízeny za účelem dalšího prodeje, nemovitá věc není používána v rozmezí času nákupu a prodeje a pokud má jednotka v předmětu činnosti nákup a prodej nemovitých věcí. (Prudký, 2019, str. 24-25)

1.2.4 Pěstitelské celky trvalých porostů

Dále se do dlouhodobého majetku začleňují pěstitelské celky trvalých porostů, pokud je jejich plodnost delší než tři roky. Podle zákona č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů (2019, str. 41) se stávají hmotným majetkem po splnění následujících podmínek: *ovocné stromy vysázené na souvislém pozemku o výměře nad 0,25 ha v hustotě nejméně 90 stromů na 1 ha, ovocné keře vysázené na souvislém pozemku o výměře nad 0,25 ha v hustotě nejméně 1 000 keřů na 1 ha a chmelnice a vinice (bez dalších podmínek).*

1.2.5 Dospělá zvířata a jejich skupiny

Jedná se o dospělá zvířata a skupiny, jako jsou stáda nebo hejna, jejichž doba použitelnosti převrší jeden rok. Hladinou významnosti u této kategorie je stejně jako u ostatních cena vyšší jak 40 000 Kč. (Prudký, 2019, str. 27).

1.3 Dlouhodobý finanční majetek

Finanční majetek může být pořízen vlastní činností, koupí nebo bezúplatným nabytím či převodem. Součástí majetku jsou investiční cenné papíry, umělecká díla, pokud je společnost vlastní pro prodej nebo podíly společnosti u jiných společnostech. (Synek, 2015, str. 146)

2 ODPISOVÁNÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU

Každá účetní jednotka si může sama stanovit, od jaké výše ocenění bude pořízený majetek evidován na rozvahových účtech. (Skálová, Kunešová, 2018, str. 43)

Podle Skálové a Kunešové (2018, str. 43) je dobré pro účetní jednotku stanovit hranici 40 000Kč a méně pro hmotný dlouhodobý majetek a hranici 60 000Kč a méně pro nehmotný dlouhodobý majetek. Důvodem je vznik menší povinnosti s vedením daňových odpisů pro účely zákona o dani z příjmů.

Jelikož je tento majetek dlouhodobé povahy, není možné výdaje na jeho pořízení hned celé vykázat v nákladech daného období. Dlouhodobý majetek je tedy postupně odpisován, tedy je postupně snižována hodnota dlouhodobého majetku po dobu jeho používání. Jako ukazatel opotřebení pro dlouhodobý majetek nemusí být jenom čas, ale například i výkony. Pro odpisování je účetní jednotkou sestaven odpisový plán, podle kterého se následně postupuje. Sazby pro výpočet účetních odpisů si určuje účetní jednotka například podle odhadované doby užívání dlouhodobého majetku. (Skálová, Kunešová, 2018, str. 43)

Odpisové plány vytvořené účetní jednotkou se mohou v průběhu odpisování měnit. Jako důvod pro změnu odpisového plánu dlouhodobého majetku může být například prodloužení použitelnosti aktiva, tedy očekávané delší užívání oproti plánu. V takovém případě je nutné zůstatkovou cenu rozpočítat na novou dobu předpokládaného užívání majetku. Pokud by účetní jednotka některý ze svých odpisových plánů měnila, musí se držet toho, že tyto změny by měly být prospektivní. Změny by se tedy měly týkat pouze budoucnosti, minulost odpisování se tedy nijak nemění. (Bokšová, 2013, str. 291 – 292)

Při odpisování majetku se musí přihlížet i na zbytkovou hodnotu majetku. Jedná se o odhadovanou kladnou hodnotu majetku, kterou by společnost získala v okamžiku předpokládaného vyřazení majetku. Takto vyřazený majetek může být například prodán za cenu rovnající se zbytkové hodnotě snížené o náklady spojené s vyřazením majetku. (Skálová, Kunešová, 2018, str. 43)

2.1 Druhy odpisů

Rozlišujeme odpisy účetní a daňové. Účetní odpisy slouží společnosti zejména k interním účelům. Měly by vyjadřovat skutečnou míru opotřebení majetku společnosti, díky nim má společnost přehled o skutečné výši majetku. Způsob výpočtu - metodu časovou nebo výkonovou - účetních odpisů si společnost zvolí sama. Účetní odpisy se řídí zákonem č.

563/1991 Sb., o účetnictví. Daňové odpisy ovlivňují výši daní z příjmu a způsob jejich výpočtu je závazně stanoven státem, možné způsoby výpočtu jsou zahrnuty v zákoně č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. (Švarcová, 2014, str. 80 – 81)

2.1.1 Účetní odpisy

Metoda časového odpisování

Časové odpisy jsou založeny na předpokladu snižování hodnoty majetku v návaznosti na předpokládané délce jeho používání. Časové odpisy se dále dělí na lineární (rovnoměrné) a degresivní (zrychlené) odpisy. (Bokšová, 2013, str. 285)

Lineárně se odpisuje takový majetek, který přináší společnosti rovnoměrný prospěch. Roční odpis se vypočítá jako rozdíl pořizovací ceny a zbytkové hodnoty, který následně vydělíme dobou použitelnosti majetku. Tato metoda je v praxi nejvíce používána. (Bokšová, 2013, str. 285)

Zrychlenou metodu časových odpisů využívá společnost, pokud jí daný majetek v prvních letech odpisování přináší větší ekonomický prospěch a v následujících letech už takového ekonomického prospěchu majetek nedosahuje. (Bokšová, 2013, str. 286)

Metoda výkonového odpisování

Výkonová metoda odpisování se uvádí jako nejpřesnější metoda. Hodnota majetku, který takto odepisujeme, se snižuje podle jeho skutečného využívání. Jako typický příklad pro výkonové odpisování se udává výrobní zařízení, u kterého je životnost počítána na vyrobené kusy. Výpočet odpisu na jednotku výkonu je rozdíl pořizovací ceny a zůstatkové hodnoty (tento rozdíl se jinak nazývá odpisovatelná základna), který následně vydělíme předpokládaným maximálním výkonem. Pro výpočet ročního odpisu vynásobíme odpis na jednotku výkonu vyrobeným počtem kusů v daném období. (Bokšová, 2013, str. 285)

2.1.2 Daňové odpisy

Odpis hmotného majetku

Hmotný majetek odpisuje sám vlastník majetku. Majetek se roztrídí do odpisových skupin, podle kterých jsou dále odpisy počítány. Jak roztrdit majetek do jednotlivých odpisových skupin najdeme v příloze č. 1 zákona o daních z příjmů. Vlastník si může sám vybrat, jestli použije metodu rovnoměrného odepisování nebo zrychleného, ale není možné ji po celou

dobu odepisování měnit. Nejvýše můžeme hmotný majetek odepsat do výše vstupní ceny nebo zvýšené vstupní ceny. (Skálová, Kunešová, 2018, str. 45)

Tabulka 1: Odpisové skupiny a lhůty odpisování (Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, 2019, str. 43, vlastní zpracování)

Odpisová skupina	Doba odpisování
1	3 roky
2	5 let
3	10 let
4	20 let
5	30 let
6	50 let

Výpočet rovnoměrných odpisů pro jednotlivé roky se vypočítá roznásobením vstupní ceny a procentní odpisové sazby. Maximální roční odpisové sazby pro jednotlivé skupiny jsou uvedené v zákoně o daních z příjmů. Pro odpis zrychlenou metodou počítáme zvláště odpis prvního roku a to jako podíl vstupní ceny a přiřazeného koeficientu pro zrychlené odpisování pro první rok. Další roky počítáme jako podíl dvojnásobku zůstatkové ceny hmotného majetku a rozdílu mezi koeficientem pro zrychlené odpisování platným pro další roky a počtem let, kdy už byl majetek odpisován. (Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, 2019, str. 43 – 45)

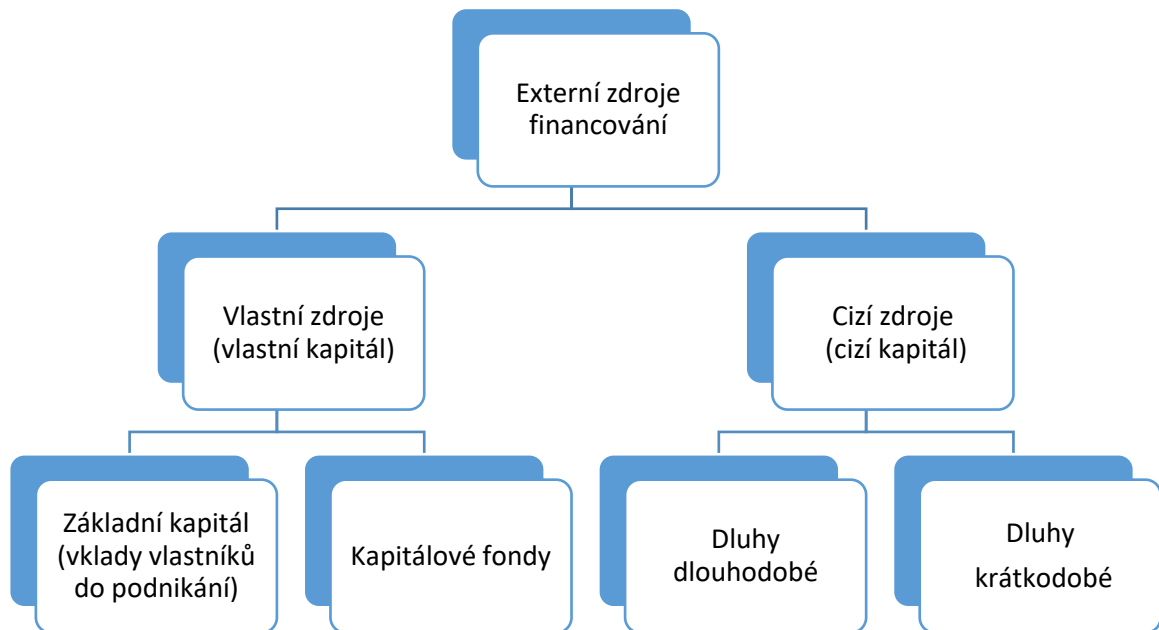
Odpis nehmotného majetku

Odpisovat nehmotný majetek lze pouze v případě, že byl nabyt úplatně, jeho vstupní cena je vyšší než 60 000Kč a doba použitelnosti je delší než jeden rok. Pokud společnost vlastní nehmotný majetek na dobu určitou, tak se odpis tohoto majetku vypočítá jako podíl vstupní ceny a doby sjednané kupní smlouvou. Pokud se jedná o nehmotný majetek, který nebyl pořízen na dobu určenou, stanoví se roční odpis rovnoměrně bez přerušení. Audiovizuální díla s dobou odpisu nejméně 18 měsíců, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje nejméně 36 měsíců a ostatní nehmotný majetek nejméně 72 měsíců. Odpisy se počítají s přesností na celé měsíce. (Zákon č 586/1992 Sb., o daních z příjmů, 2019, str. 46)

3 FINANCOVÁNÍ MAJETKU

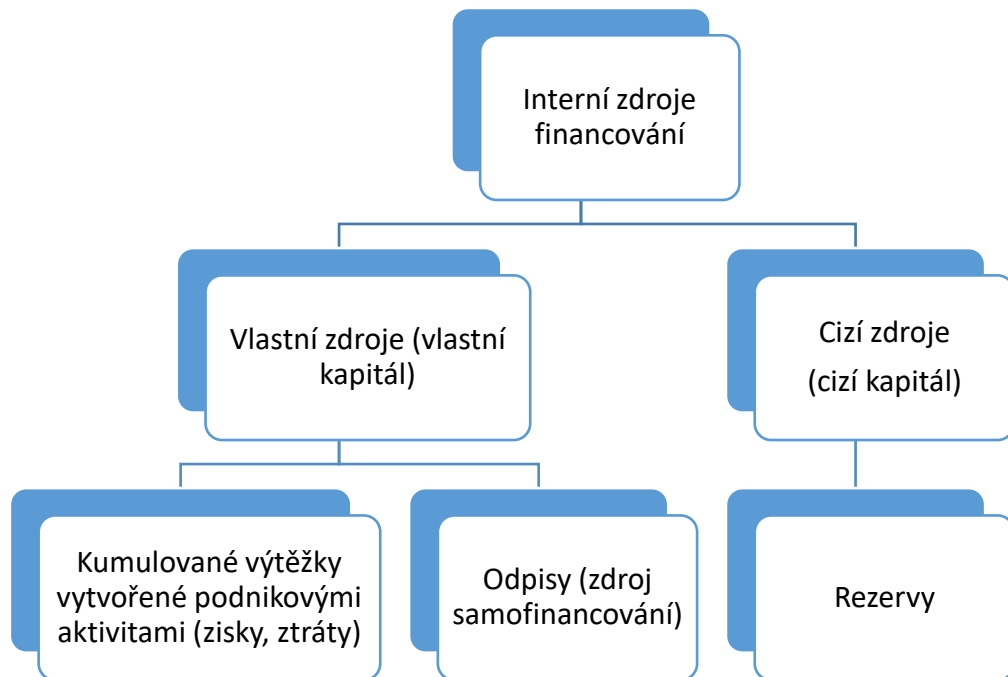
Zdroje pro financování majetku společnosti označujeme jako pasiva. Tyto zdroje mohou být jak externí, tak interní (Bokšová, 2013, str. 419)

Společnosti mohou financovat majetek kombinací vlastního a cizího kapitálu nebo pouze vlastním či pouze cizím kapitálem. (TSE, 2018, str. 125)



Obrázek 1: Externí zdroje financování podniku (Bokšová, 2013, str. 421, vlastní zpracování)

Externí zdroje vstupují do podniku z vnějšího prostředí. Mezi externí zdroje financování z vlastního kapitálu patří základní kapitál v podobě vkladů vlastníků do podnikání a kapitálové fondy. Mezi kapitálové fondy patří emisní ážio, ostatní kapitálové fondy, fondy z přecenění a fondy z titulu přeměn společnosti. V cizích zdrojích jsou jako externí zdroje uváděny krátkodobé a dlouhodobé dluhy. (Bokšová, 2013, str. 419 – 421)



Obrázek 2: Interní zdroje financování podniku (Bokšová, 2013, str. 421, vlastní zpracování)

Naopak interní zdroje vznikají podnikatelskou činností společnosti. Mezi vlastní interní zdroje financování patří kumulované výtěžky vytvořené podnikovými aktivitami, jako fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období a odpisy jako zdroj interního samofinancování. Interní cizí zdroj jsou rezervy. (Bokšová, 2013, str. 419 – 421)

3.1 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál zahrnuje nároky vlastníků společnosti na aktiva, která společnost vede. Nejedná se o určitá aktiva, která do společnosti vlastníci vložili, ale o výši hodnoty aktiva, které bylo vlastníkem vloženo. Aby společnost dobře fungovala, musí po celou dobu podnikání zůstat určitá část vlastního kapitálu ve společnosti. Společníci sami mají zájem o prosperitu společnosti, jelikož mají zájem na zhodnocování kapitálu. (Bokšová, 2013, str. 419 – 420)

3.2 Cizí zdroje

Jedná se o dluhy, které musí účetní jednotka po vymezené době uhradit. Jako základní skupiny cizích zdrojů se uvádí rezervy a závazky jak krátkodobé, tak dlouhodobé. (Šteker a Otrusínová, 2016, str. 151)

Podle Mrkosové (2018, str. 26 -27) dělíme cizí zdroje na dlouhodobé a krátkodobé. Mezi dlouhodobé zdroje řadí bankovní úvěr se splatností delší jak 1 rok a rezervy. Do krátkodobých zdrojů řadí krátkodobé bankovní úvěry se splatností do 1 roku, závazky vůči dodavateli, vůči zaměstnancům, vůči zdravotním pojišťovnám a institucím sociálního zabezpečení a vůči státu.

3.3 Alternativní zdroje financování

Mezi alternativní zdroje financování se řadí faktoring, forfaiting a leasing. Prodej krátkodobých pohledávek před jejich splatností se nazývá faktoring. Jako krátkodobé pohledávky jsou obvykle vedeny ty, které jsou splatné do půl roku. (Kalouda, 2017, str. 118 – 119)

Oproti faktoringu se forfaiting týká střednědobých až dlouhodobých závazků vyšších hodnot. Odkupované pohledávky, střednědobé až dlouhodobé, musí mít splatnost delší než půl roku. Odkupem přebírá forfaitingová organizace veškeré riziko nesplacení odběratelem i ručitelem. (Forfaiting, © 2020)

3.3.1 Leasing

Pojem leasing znamená pronájem, tedy respektive smlouvu o pronájmu. Pronajímatel, osoba majetek poskytující, dává možnost za úplatu nebo jiné nepeněžní plnění nájemci právo majetek v průběhu trvání leasingové smlouvy používat. Pronajímatel má po celou dobu trvání smlouvy majetek ve svém vlastnictví. Nájemce má pouze právo tento majetek používat. (Valouch, 2012, str. 9)

Operativní leasing

Pokud pořizujeme majetek formou operativního leasingu, tak nikdy nedojde k převodu vlastnického práva na nájemce, a to ani po skončení leasingové smlouvy. Jedná se tedy pouze o právo užívání majetku po dobu trvání smlouvy, oproti placení leasingových splátek. Po skončení leasingové smlouvy dochází k vrácení pronajatého majetku pronajímateli – vlastníkovi. Doba pronájmu majetku je obvykle kratší než doba ekonomické životnosti pronajímaného majetku. Časté je hrazení oprav, údržby či servisu majetku pronajímatelem. Výhodou tohoto typu leasingu je malý objem potřebných prostředků v jeden moment. Platby za leasing jsou placeny po částech v delším časovém období. Mezi výhody operativního leasingu řadíme i fakt, že leasing nepředstavuje účetně zvýšení zadluženosti podniku, protože vzniklý závazek z leasingu se neprojevuje v rozvaze

podniku. Podle českého účetnictví se leasing zaznamenává pouze v podrozvahové evidenci. (Valouch, 2012, str. 9 – 18)

Česká leasingová a finanční asociace na svých internetových stránkách definuje operativní pronájem jako „smlouvu, podle níž jedna strana s podnikatelským záměrem a za úplatu poskytne druhé straně – tzv. leasingovému nájemci – jím vybraný předmět do užívání za účelem jeho dočasného používání bez:

- a) přenosu většiny rizik a užitků spojených s vlastnictvím předmětu leasingu,
- b) jakéhokoliv smluvního nároku na možný přechod vlastnictví předmětu leasingu na nájemce.“

Finanční leasing

Jedná se o smlouvu o pronájmu, kdy na konci doby pronájmu dochází k odkupu pronajímaného majetku. Oproti operativnímu leasingu bývá finanční leasing zpravidla dlouhodobější pronájem. Většinou se doba pronájmu majetku kryje s dobou ekonomické životnosti daného majetku. V průběhu nájemní smlouvy u finančního leasingu přenáší pronajímatel na nájemce veškeré povinnosti spojené s údržbou, opravami a servisními službami daného majetku. (Valouch, 2012, str. 9)

Česká leasingová a finanční asociace definuje finanční leasing na svých internetových stránkách jako „smlouvu, podle níž jedna strana s podnikatelským záměrem a za úplatu poskytne druhé straně – tzv. leasingovému nájemci – jím vybraný předmět do užívání za účelem dlouhodobého užívání předmětu leasingu s:

- a) přenosem rozhodující části nebo i všech rizik a užitků spojených s vlastnictvím předmětu leasingu a nájemce,
- b) právem či povinností převodu vlastnictví předmětu leasingu na nájemce za cenu obvykle podstatně nižší než tržní nebo s právem uzavření další leasingové smlouvy za podstatně výhodnějších podmínek.“

Za výhody leasingů se uvádí především fakt, že není nutné vynaložit finanční prostředky v plné výši najednou. Formou platby jsou leasingové splátky, které mohou být rozvrženy tak, aby nájemci kopírovaly výnosy, které má díky majetku takto získané. Jako nevýhody leasingů se uvádí, že je dražší než úvěr, při dobrých podmínkách, které obvykle společnosti mají. Dále je potřebný souhlas pronajímatele kdykoliv, kdy se provádí jakákoliv úprava na majetku, který je předmětem leasingu. Pokud je leasingová smlouva, ze strany nájemce,

vypovězena dříve, než na jakou dobu byla sjednána, často je požadována sankce. (Radová, Dvořák, Málek, 2013, s. 209 – 210)

4 BANKOVNÍ ÚVĚR

Jedná se o bankovní produkt, které nejčastěji nesou podobu finančních instrumentů nebo finančních služeb. (Lochmannová, 2018 str. 60)

Podle Lochmannové (2018, str. 60): *úvěr představuje formu dočasného postoupení peněžních prostředků věřitelem dlužníkovi, a to na principu návratnosti, přičemž dlužník musí být ochoten za toto postoupení peněžních prostředků po uplynutí (nebo ještě v průběhu) doby splatnosti zaplatit určitý úrok.*

Bankovní úvěr mohou poskytovat banky, ale také nebankovní instituce. Dohled nad těmito institucemi má Česká národní banka. Rozdílem mezi bankovním a nebankovním sektorem se především uvádí nižší úroková sazba a roční procentní sazba nákladů u bankovního sektoru. Dále tyto sektory odlišně určují bonitu klienta. V bankovním sektoru jsou náročnější požadavky na bonitu klienta, stejně tak i prověřování úvěrové minulosti klienta. Banky se tak chrání, stejně jako požadavkem u vyšších úvěrů, ručit za úvěr další osobou či majetkem. Bonitu prověřují i nebankovní instituce, ale jelikož není bonita zákonem jasně specifikovaná, nebývá u těchto institucí prověřována tak důsledně. (Lochmannová, 2018, str. 61)

4.1 Členění bankovních úvěrů

Podle Majerčákové (2018, str. 159) se úvěry dělí na:

- Podnikatelské úvěry
- Úvěry pro fyzické osoby na jejich osobní spotřebu
- Úvěry obcí a měst, státu
- Mezibankovní úvěry

Podle Lochmannové (2018, str. 61) je členění bankovních úvěrů následující:

- Z hlediska příjemce úvěru – může se jednat o stát, obecní samosprávu, veřejnosprávní subjekt nebo podnikatelský subjekt či fyzická osoba
- Podle formy poskytnutí úvěru – jedná se o peněžní úvěry, závazkové úvěry a záruky
- Podle doby splatnosti úvěrů – krátkodobé (splatnost do 1 roku), střednědobé (splatnost do pěti let) nebo dlouhodobé (splatnost nad pět let)

- Podle účelu použití úvěru – účelové nebo neúčelové
- Z hlediska měny – poskytnutí úvěru v tuzemské nebo zahraniční měně

Podle způsobu zajištění úvěru se pak rozlišuje úvěr zajištěný, který je jistěn zálohou, ručitelem, nemovitostí nebo směnkou. /věř nezajištěný, který je poskytován pouze solventním klientům. (Belás, 2013, str. 368)

4.2 Druhy bankovních úvěrů

Pomocí **kontokorentního úvěru** čerpá klient prostředky přímo ze svého bankovního účtu do výše předem schváleného limitu. Klient využívá tento úvěr, když stav jeho prostředků na jeho účtu, dosáhne nuly. Klient nemusí o prostředky nijak žádat. Tento úvěr se splácí tak, že přijaté prostředky na klientův účet snižují stav kontokorentu. Uvádí se, že je tento úvěr užíván jako rezerva pro případ výpadku příjmů klienta. Kontokorentní úvěr se řadí do skupiny těch dražších typů, jedná se o krátkodobý úvěr. Výhodou kontokorentního úvěru je jistá flexibilita jeho čerpání. (Lochmannová, 2018, str. 61 – 62)

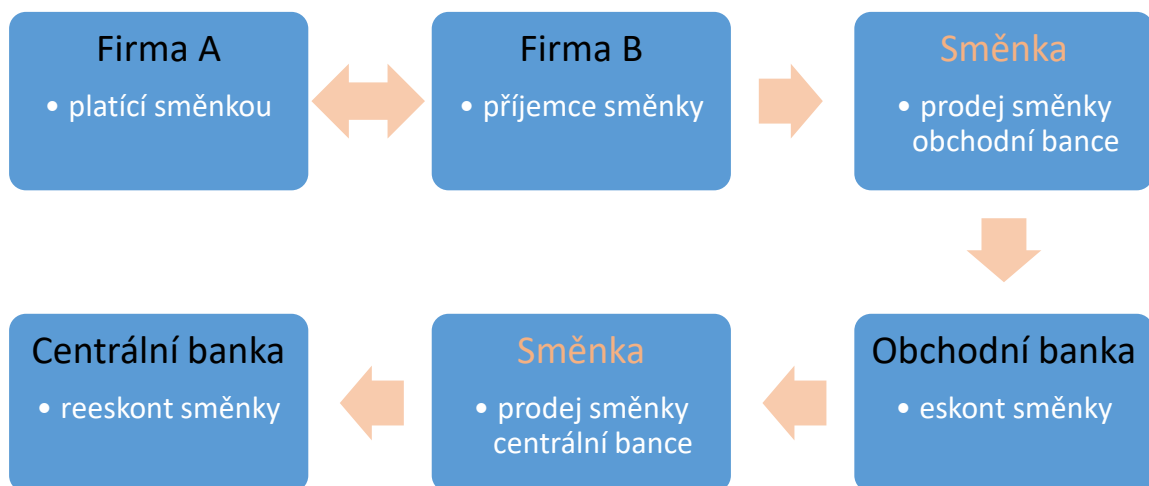
Pokud je stanoven nepřekročitelný úvěrový limit, jedná se o **úvěr revolvingový**. Podstatou je čerpání finančních prostředků opakovaně, maximálně v předem stanoveném úvěrovém limitu. Splácení může probíhat postupně nebo jednorázově. (Majerčáková, 2018, str. 160 – 161)

Hypoteční úvěr je považován za nejméně rizikový, protože je zaručen zástavním právem k nemovitosti, i rozestavěné nacházející se na území České republiky. Tento úvěr je určen jak pro právnické, tak pro fyzické osoby. Pokud klient žádá o poskytnutí hypotečního úvěru, musí být doloženy doklady stvrzující vlastnické právo k nemovitosti. Následně pak musí být prověřen odhad ceny nemovitosti a ověření, jestli na této nemovitosti není zaneseno břemeno. Může se jednat o účelovou hypotéku, která je nekompromisně vázána na investici do nemovitosti. Nebo se může jednat o neúčelovou hypotéku, jinak nazývanou i americkou hypotéku, která lze využít téměř na cokoliv. Podmínkou u americké hypotéky je, aby měl žadatel na území České republiky ve vlastnictví nemovitost, kterou může ručit. (Lochmannová, 2018, str. 17 - 63)

Pokud se jedná o **investiční úvěr**, banka rozlišuje, jestli se jedná o úvěr na nákup, rekonstrukci nebo modernizaci či na výstavbu. Pokud se jedná o rekonstrukci, modernizaci nebo výstavbu, tak se řeší spoluúčast klienta na financování investice. Pokud se jedná o úvěr na nákup, jde o jednorázové poskytnutí úvěru. (Kalabis, 2012, str. 110)

U **Lombardního úvěru** jde o krátkodobé financování, které je zaručeno právem nebo určitou movitou věcí. Rozlišujeme lombard na cenné papíry, na směnky, na zboží, na pohledávky a na drahé kovy. Cena pro lombardní úvěr bývá zpravidla nižší než v případě kontokorentního úvěru a směnečného. (Lochmannová, 2018, str. 62)

Eskontní úvěr tkví v tzv. eskontu. Jedná se o nákup směnky bankou před splatností dané směnky s odpočtem úroku. Držitel směnky nemá na finanční prostředky ze směnky nárok do doby její splatnosti. Prodávající směnky tak dostane od banky finanční prostředky za prodej směnky bance před splatností, tedy eskontní úvěr. V dobu splatnosti směnky pak banka předává směnku k proplacení směnečnému dlužníkovi. Eskontní úvěr lze využít jak jednorázově, tak opakovaně. Při opakovaném užívání eskontního úvěru otevírá banka klientovy směnečné obligo. Jedná se o hranici výše finančních prostředků, do které je možno směnky eskontovat. Banka, která směnku odkoupí, má plné právo tutéž směnku prodat centrální bance, tedy provést **reeskont**. (Lochmanová, 2018, str. 62)



Obrázek 3: Podstata eskontu a reeskontu (Lochmanová, 2018, str. 62, vlastní zpracování)

Negociační úvěr je přizpůsobený eskontní úvěr potřebám zahraničního obchodu. Pokud odběratel zažádá svoji banku, aby se zaručila k odkoupení směnky na dovozního dlužníka od vývozce, může platit dodavateli směnkou. Když banka akceptuje směnku, stává se tedy

spoludlužníkem, jedná se o **akceptační úvěr**. Finanční prostředky nejsou vyplaceny ihned, ale banka garantuje svým jménem za zaplacení závazku svého klienta. Finanční prostředky musí mít klient u banky před splatností směnky, pokud se tak nestane, mění se závazkový úvěr na úvěr peněžní. Akceptační úvěr je nejčastěji umožňován pouze prvotřídním klientům banky. Speciálním typem akceptačního úvěru je **úvěr ramboursní**. Jde o akcept směnky vystavené na dlužníka, tedy dovozce věřitelem, tedy vývozcem. Ramboursní úvěry se používají především v zahraničním obchodě. (Belás, 2013, str. 369 – 370)

Při **avalovém úvěru** je banka v pozici třetí strany. Nepřebírá závazek ani neposkytuje přímo finanční prostředky. V případě tohoto úvěru banka pouze ručí za dluh svého klienta, za jeho bonitu. (Lochmanová, 2018, str. 64)

Úvěry určené pro jednotlivce spotřebitele se nazývají **osobními a spotřebitelskými úvěry**. Používá se například pro nákup aut, vybavení do domácnosti nebo spotřebního zboží. Tento typ úvěru nemusí být, ale i může být zajištěn ručením. Spotřebitelské úvěry se nejčastěji splácí v měsíčních splátkách v předem dohodnuté výši a k dohodnutému datu s bankou. (Lochmanová, 2018, str. 63)

5 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza nám umožňuje získávat informace o finančním zdraví a umožňuje tak celkové zhodnocení finančního zdraví společnosti. (Block, Hirt a Danielsen, 2014, str. 45)

Většinou je tedy realizovaná zejména před investičním nebo finančním rozhodováním v podniku. Analyzujeme data z minulosti i současnosti, díky tomuto postupu získáváme informace o výkonnosti podniku a o potencionálních rizicích, které mohou vzniknout v závislosti na fungování podniku. Hlavním přínosem pro finanční analýzu je tedy porovnání jednotlivých ukazatelů v čase a prostoru. (Vochozka, 2011, str. 12)

5.1 Uživatele finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy neslouží pouze pro společnost, tedy manažery a vedení, tyto informace užívají i interní a externí uživatelé. Mezi externí uživatele patří stát a jeho orgány, banky a jiní věřitelé, konkurence, investoři nebo obchodní partneři. Manažeři, nebo zaměstnanci jsou interními uživateli finanční analýzy. Tento souhrn není kompletní, v dnešní době je mnohem více uživatelů finanční analýzy. (Vochozka, 2011, str. 12 – 13)

5.1.1 Externí uživatelé

- Stát a jeho orgány – informace jsou využívány pro různé statistické průzkumy, ke kontrole o vykazování daní nebo jako kritérium pro rozdělování dotací.
- Banky a jiní věřitelé – informace jsou kritériem pro poskytnutí úvěru, pokud ano v jaké výši a za jakých podmínek
- Investoři – pro investory jsou data z analýzy důležité, aby se mohli rozhodnout o potencionálních investicích, sledují tak míru rizika a výnosy, mohou kontrolovat, jak je nakládáno, s nimiž vloženým kapitálem
- Obchodní partneři – kontrolují pomocí informací z finanční analýzy zejména schopnost podniku dostát svým obchodním závazkům

5.1.2 Interní uživatelé

- Manažeři – potřebují data pro řízení podniku, ve většině podniku právě manažeři zpracovávají finanční analýzu
- Zaměstnanci – mohou využít informací pro zjištění stability společnosti a tím i pravděpodobně i jejich zaměstnání (Vochozka, 2011, str. 12- 13)

5.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Informace sloužící pro finanční analýzu by měly být kvalitní a zároveň komplexní, protože získáním takovýchto dat zamezíme zkresleným výsledkům hodnocení pomocí finanční analýzy. (Růčková, 2011, str. 21)

Základním a nejdůležitějším zdrojem finanční analýzy jsou hlavně účetní výkazy společnosti. Pro správnost je potřeba analýza všech výkazů a prověřovat souvislost, provázanost a vývoj jednotlivých položek ve výkazech společnosti. (Mayo, 2019, str. 137)

Jako zdroje finanční analýzy uvádí Knápková a spol., účetní výkazy a zprávy a informace. Účetními výkazy společnosti jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce. Mezi informace a zprávy pak patří výroční zpráva, zprávy od vedení podniku, informace z podnikových statistik, zprávy vedoucích pracovníků nebo auditorů nebo komentáře odborného tisku. (Knápková a Pavelková., 2010, str. 16)

5.3 Metody finanční analýzy

Následující metody jsou již ustálené a jsou užívány pro svou jednoduchost.

Podle Knápkové a Pavelkové (2010, str. 59) patří k základním metodám:

- *Analýza stavových (absolutních) ukazatelů*
- *Analýza tokových ukazatelů*
- *Analýza rozdílových ukazatelů*
- *Analýza poměrových ukazatelů*
- *Analýza soustav ukazatelů*
- *Souhrnné ukazatele hospodaření.*

5.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Pomocí absolutních ukazatelů se srovnává vývoj v časových řadách, tedy dochází k analýze vývojových trendů. Absolutní ukazatelé se využívají také k procentnímu rozboru komponent, jedná se o procentní vyjádření podílů komponent. (Knápková a Pavelková., 2010, str. 65)

5.3.1.1 Horizontální analýza

Porovnává změny jednotlivých položek finančních výkazů v čase. Analýza se provádí spíše na delší časové ose, aby se případně mohly vyloučit mimořádné vlivy, jako například přírodní katastrofy. Výsledky se vztahují k výchozímu roku a jsou jimi absolutní výše změn a její procentní vyjádření.

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1} \quad (1)$$

$$\% \text{ změna} = \frac{\text{Absolutní změna} \cdot 100}{Ukazatel_{t-1}} \quad (2)$$

(Knápková a kol., 2017, str. 71)

5.3.1.2 Vertikální analýza

Tato metoda je založena na procentním rozboru jednotlivých položek finančních výkazů k jediné vybrané základně. Nejčastěji se jako základna využívá výše celkových aktiv nebo pasiv, v případě rozboru výkazu zisku a ztrát se nejčastěji používá výše celkových nákladů nebo výnosů. Výsledek je uváděn jako % podíl dané položky na celku. (Knápková a kol., 2017, str. 71)

5.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Jako jeden z nejvýznamnějších rozdílových ukazatelů se uvádí čistý pracovní kapitál, který je také nazýván provozním kapitálem. Výsledek tohoto ukazatele významně ovlivňuje platební schopnost podniku. Výpočet se uvádí jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Aby byl podnik likvidní, musí mít více krátkodobých likvidních aktiv než krátkodobých zdrojů. Část majetku, která je hrazena dlouhodobým kapitálem, představuje čistý pracovní kapitál. (Knápková a kol., 2017, str. 85 – 86)

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (3)$$

K rozdílovým ukazatelům dále patří čisté pohotové prostředky. Tento ukazatel udává u splatných krátkodobých závazků jejich okamžitou likviditu. Vypočte se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pokud dobře funguje kapitálový trh, lze mezi pohotové peněžní prostředky zahrnout i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (4)$$

(Knápková a kol., 2017, str. 85 – 86)

5.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů se používá pro analýzu vzájemné vazby mezi ukazateli. Analýza pomocí poměrových ukazatelů je oblíbená pro získání rychlé představy o finanční situaci podniku. (Vochozka, 2011, str. 22)

5.3.3.1 Analýza zadluženosti

V návaznosti na poměru a struktuře vlastního a cizího kapitálu slouží analýza zadluženosti jako ukazatel výše rizika podniku. Pokud má podnik vysokou zadluženost, má i vyšší riziko, protože musí splácet závazky bez ohledu na situaci v podniku. Má-li podnik rozumnou míru zadlužení, je to pro něj výhodnější, protože cizí kapitál bývá z pravidla levnější než kapitál vlastní. V tomto případě se jedná o daňový štít, což znamená, že úroky z cizího kapitálu snižují podniku daňové zatížení. (Knápková a kol., 2017, str. 87 – 88)

Celková zadluženost

Jako vhodná míra celkové zadluženosti se uvádí rozmezí 30 – 60%, kde se musí zohledňovat příslušnost k odvětví a také schopnost splácet úroky, které společnosti plynou z dluhů.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (5)$$

(Knápková a kol., 2017, str. 88)

Míra zadluženosti

Ukazatel míry zadluženosti je hodně využíván při žádání o nový úvěr u banky, ta se podle výsledku rozhoduje, jestli žádajícímu podniku úvěr schválí nebo nikoliv. Jedná se o porovnání vlastního a cizího kapitálu podniku v delším časovém období.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (6)$$

(Knápková a kol., 2017, str. 89)

Úrokové krytí

Ukazatel udává, kolikrát se může snížit hodnota zisku podniku, aby si podnik dokázal udržet cizí zdroje na existující pozici. Pokud by výsledek úrokového krytí dosahoval hodnoty 1, znamenalo by to, že celý zisk podniku bude použit na úhradu úroků.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}} \quad (7)$$

(Vochozka, 2011, str. 26)

Doba splácení dluhů

Výsledek ukazatele určuje dobu, za kterou by podnik vlastními silami z provozního cash flow měl být schopen splatit své dluhy.

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (8)$$

(Knápková a kol., 2017, str. 90)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Výsledkem můžeme zjistit postavení podniku k stabilitě nebo naopak větší tíhnutí k výnosům. Pokud vyjde ukazatel vyšší jak 1, jedná se o podnik, který právě upřednostňuje finanční stabilitu podniku před výnosem. Stabilitu podniku v tomto případě zajišťuje použití vlastního dlouhodobého kapitálu ke krytí oběžných aktiv. Uvádí se, že by měl být dlouhodobý majetek sloužící k hlavní činnosti financován vlastním kapitálem, nebo alespoň z větší části.

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (9)$$

(Knápková a kol., 2017, str. 90)

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Dlouhodobý majetek podniků by měl být kryt jejich dlouhodobými zdroji, jedná se o zlaté pravidlo financování. Podle výsledků ukazatele se určuje strategie financování podniku. Pokud podnik kryje část dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji, jedná se o agresivní strategii financování, která je oproti ostatním levnější, ale nese velká rizika. Naopak drahá, ale bezpečná strategie je konzervativní strategie financování. V tomto případě je velká část krátkodobého majetku financována dlouhodobými zdroji. Pokud je použita neutrální strategie financování je dlouhodobý majetek kryt dlouhodobým kapitálem.

$$\text{Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (10)$$

(Knápková a kol., 2017, str. 91)

5.3.3.2 Analýza likvidity

Likvidita udává, kolik finančních prostředků má podnik k úhradě svých závazků. Tyto prostředky by měly být v podobě okamžitě použitelných peněz. Výpočty ukazatelů likvidity ukazují co je potřeba zaplatit a čím je to možné zaplatit. (Sedláček, 2011, str. 66)

Podle Vochozky (2011, str. 26) můžeme oběžný majetek v pojetí likvidnosti rozdělit do tří stupňů:

- Krátkodobý finanční majetek – nejvíce likvidní
- Krátkodobé pohledávky
- Zásoby – nejméně likvidní

Při výpočtu dosazujeme do čitatele majetkové složky s odlišnou dobou likvidnosti, podle toho jak přesný stupeň jistoty od měření požadujeme. (Knápková a kol., 2017, str. 93)

Ukazatel běžné likvidity – likvidita III. stupně

Ukazuje, kolikrát jsou pokryty krátkodobé závazky podniku oběžnými aktivy. Pokud vyjde vysoká hodnota ukazatele, značí to, že bude pravděpodobně zachována platební schopnost podniku. Literatura doporučuje výslednou hodnotu v rozmezí 1,5 – 2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (11)$$

(Růčková, 2011, str. 50)

Ukazatel pohotovosti likvidity – likvidita II. stupně

Při výpočtu se nezahrnuje do čitatele nejméně likvidní část, proto je výpočet přesnější při vyjádření schopnosti podniku splácet své závazky. Doporučená hodnota pro pohotovost likviditu je v rozmezí mezi 0,7 – 1,0. Pokud by byl výsledek roven přesně nule, podnik by byl schopen splácet své závazky bez nutnosti prodeje svým zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (12)$$

(Vochozka, 2011, str. 27)

Ukazatel okamžité likvidity – likvidita I. stupně

Jinak nazýván i ukazatel hotovostní likvidity. Pro hodnocení podniku a jeho schopnosti splácet své závazky je nejpřesnější, hodnotí schopnost splácet v daném okamžiku. Pro výpočet se do čitatele používají peněžní prostředku, jako jsou například peníze v pokladně,

peníze na účtu nebo krátkodobé cenné papíry. Hodnota, která se doporučuje, by měla být okolo 0,2.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (13)$$

(Vochozka, 2011, str. 27)

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Výsledná hodnota by se měla pohybovat v doporučeném rozmezí 30 % – 50 %. Čistý pracovní kapitál na oběžných aktivech vystihuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. V oběžných aktivech najdeme položky s různou likvidností, proto by se měly počítat zároveň s tímto ukazatelem i další ukazatele likvidity.

$$\text{Podíl ČPK na oběžných aktivech} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{Oběžná aktiva}} \quad (14)$$

(Knápková a kol., 2017, str. 94)

5.3.3.3 Analýza rentability

Měření rentability v podniku, tedy výnosnosti vloženého kapitálu do podniku, udává schopnost podniku dosahovat zisku pomocí použití investovaného kapitálu. Všechny ukazatele rentability ukazují, kolik korun zisku připadá na korunu aktiv, kapitálu nebo tržeb. (Vochozka, 2011, str. 22)

Podle Růčkové (2011, str. 51 – 52) by výsledné hodnoty rentabilit, v časové řadě, měly mít tendenci růst.

Rentabilita tržeb

Při výpočtu rentability tržeb může být použit v čitateli zisk po zdanění, zisk před zdaněním nebo EBIT. Pokud srovnáváme ziskovou marži, kterou nám vyjádří ukazatel, mezi podniky, doporučuje se využít pro výpočet EBIT, aby hodnocení nebylo ovlivněno například mírou zdanění z různých zemí. Při výpočtu rentability tržeb je možné místo tržeb do jmenovatele dosadit výnosy. Ukazatel nám pak vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na 1 korunu celkových výnosů podniku.

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} \quad (15)$$

(Knápková a kol., 2017, str. 100 – 101)

Rentabilita celkového kapitálu

Podle Růčkové (2011, str. 53 – 54) rentabilita celkové kapitálu: „Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány.“

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (16)$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel nám udává výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Hodnota, kterou by měl výsledek ukazatele převýšit, se udává jako dlouhodobý průměr úročení dlouhodobých vkladů. Pokud rozdíl mezi rentabilitou a úročením vkladů by vyšel kladný, jednalo by o prémii za riziko.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (17)$$

(Knápková a kol., 2017, str. 102 – 103)

Rentabilita investovaného kapitálu

Podle Vochozky (2011, str. 22) „Rentabilita investovaného kapitálu vyjadřuje, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním dosáhl podnik z jedné koruny investované věřiteli a akcionáři.“

$$\text{Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \quad (18)$$

Rentabilita úplatného kapitálu

Jako úplatný kapitál rozumíme vlastní kapitál a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok.

$$\text{Rentabilita úplatného kapitálu (ROCE)} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Úplatný kapitál}} \quad (19)$$

(Knápková a kol., 2017, str. 105)

5.3.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatel může vyjadřovat dobu obratu nebo počet obrátů. Doba obratu vyjadřuje počet dní, pokud počítáme počet obrátů, vyjadřujeme počet obrátů za rok. Při výpočtech ukazatelů se využívá jednotlivých částí majetku. Díky ukazatelům aktivit může podnik

zjistit, jak nakládá s jednotlivými částmi majetku a jak je využívá. (Vochozka, 2011, str. 24)

Obrat aktiv

Pro obrat aktiv se udává, že minimální doporučená hodnota je 1, záleží ale také na druhu odvětví podnikání. Pokud vyjde hodnota menší jak 1, znamená to pro podnik, že neefektivně využívá majetek a má tedy nepřiměřenou majetkovou vybavenost.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (20)$$

(Knápková a kol., 2017, str. 107 – 108)

Obrat dlouhodobého majetku

Ukazatel hodnotí využití investičního majetku, ukazuje, kolikrát se dlouhodobý majetek promění v tržby za rok. Obrat dlouhodobého majetku je ovlivněn mírou odepsanosti majetku. Znamená to, že pokud je při stejných tržbách větší míra odepsanosti majetku, je výsledek ukazatele lepší. (Vochozka, 2011, str. 24)

Pokud podnik využívá leasing, jako způsob financování, bude výsledná hodnota podstatně nadhodnocena.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (21)$$

(Knápková a kol., 2017, str. 108)

Doba obratu zásob

Vyjadřují dobu, po kterou jsou zásoby vázány v podniku až po dobu spotřeby zásob nebo do doby jejich prodeje.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (22)$$

(Vochozka, 2011, str. 25)

Doba obratu pohledávek

Výpočet ukazuje dobu, která uběhne mezi vyhotovením faktury za prodej a momentem připsání finančních prostředků na účet podniku. Pokud doba tohoto ukazatele bude příliš vysoká, znamená to, že podnik svým odběratelům poskytuje finanční prostředky bez jakéhokoliv výnosu.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (23)$$

(Knápková a kol., 2017, str. 108)

Doba obratu závazků

Obecně by měla být hodnota ukazatele vyšší než hodnota ukazatele doby obratu pohledávek. Výsledná hodnota udává, kolik dní potřebuje podnik ke splacení svých závazků vůči dodavateli.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} * 360 \quad (24)$$

(Sedláček, 2011, str. 63)

5.3.4 SWOT analýza

Pro hodnocení úspěšnosti společnosti je nejčastěji používanou technikou SWOT analýza. Analýza posuzuje silné a slabé stránky společnosti a příležitosti a hrozby pro společnost. Silné a slabé stránky může společnost ovlivňovat, tyto faktory vycházejí z vnitřního prostředí společnosti. Naopak společnost moc nemůže ovlivňovat příležitosti a hrozby, které jsou z prostředí vnějšího. Postup pro sestavení SWOT analýzy je nalezení faktorů, sestavení SWOT matice, vyhodnocení a nakonec stanovení strategie/plánu. (SWOT analýza a její využití, © 2019)

5.3.5 Spider analýza

Pomocí Spider analýzy lze posoudit všechny výsledky poměrových ukazatelů. Posuzuje se zadluženost, likvidita, rentabilita a aktivita s odvětvím, pomocí paprskového grafu. V grafu jsou znázorněny hodnoty odvětví jako 100%, tato křivka slouží jako základna pro přepočítání ukazatelů konkrétní společnosti. Pokud je křivka společnosti dále od středu grafu, nad křivkou odvětví, tím je na tom podnik lépe. Toto platí u většiny ukazatelů, jsou však ukazatele, jako likvidita, u kterých toto tvrzení není platné. (Knápková a kol., 2017, str. 121 - 122)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Z důvodu přání společnosti nezveřejňovat jejich název, budu ve své práci uvádět název XYZ, s. r. o. Dále neuvedu sídlo společnosti ani identifikační údaje.

6.1 Základní informace o společnosti

Tabulka 2: Základní informace o společnosti

Obchodní firma	XYZ, s. r. o.
Právní norma	s ručením omezeným
Předmět podnikání	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny provádění staveb, jejich změn a odstraňování
Základní kapitál	20 500 000,-
Počet zaměstnanců	150

Společnost má jednoho jednatele, který je zároveň jediným společníkem společnosti. Základní kapitál byl splacen v celé své výši. Hlavním předmětem podnikání společnosti je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Společnost se zaměřuje na oblast produktů určených pro sběr, třídění a přepravu odpadů.

6.2 Popis a cíle organizace

XYZ, s.r.o. je česká renomovaná výrobní společnost v oblasti produktů určených pro sběr, třídění a přepravu odpadů. Výrobní kapacity slouží zejména jejich vlastnímu programu. K jejich dalším významným produktům patří nádrže na naftu a další kapaliny a nádoby na zimní posyp.

Společnost je držitelem certifikátů kvality ISO 9001 a ISO 14001. V jejich výrobních závodech, které jsou certifikované dle ISO, disponují technologiemi rotačního odlévání polyethylenu, sklolaminátové výroby a kovovýroby.

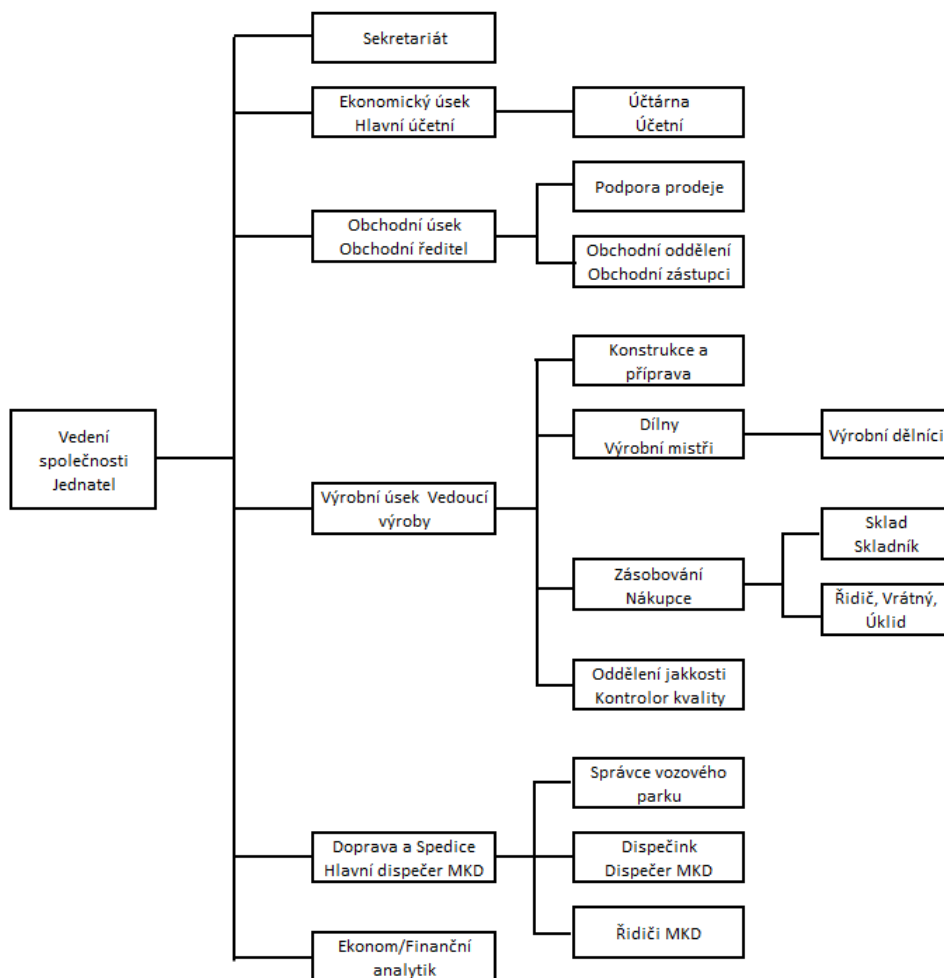
V současné době má XYZ, s.r.o. 2 156 aktivních zákazníků, 150 zaměstnanců a exportuje do 35 zemí. Zajišťují také vlastní kamionovou přepravu nadrozměrných nákladů, export i import v rámci Evropy.

Společnost se snaží pomáhat a tak podporuje různé dobročinné organizace. Například organizaci, která pomáhá dětem, které mají mentální či tělesné postižení nebo trpí mozkovou obrnou. Dále podporují handicapované sportovce nebo univerzitní sportovní aktivity. Podporují také organizaci, která se snaží vnést radost a úsměvy na tváře dětí v nemocnicích.

Mezi cíle patří rozšíření trhu i mimo Evropu, například mají snahu o rozšíření aktivit do Indie. Společnost se snaží rozšířit své pole působnosti i na území Bosny a Hercegoviny. Dále chtějí svými aktivitami a vedením zaměstnanců vytvářet pozitivní přístup ve vztahu k životnímu prostředí a minimalizovat tím jeho negativní ovlivňování.

6.3 Organizační struktura

Na obrázku 4 je znázorněna organizační struktura společnosti. V čele společnosti stojí jednatel, který je zároveň taky jediným společníkem. Pod ním jsou vedoucí jednotlivých úseků. Jedná se o liniovou organizační strukturu. Celkem byl v roce 2016 průměrný přepočtený stav zaměstnanců 119,39, v roce 2017 to bylo 116,85 a v roce 2018 se průměrný přepočtený stav výrazněji navýšil na 148,55. Toto navýšení bylo způsobeno přijetím nových zaměstnanců do nového výrobního závodu, který společnost v roce 2018 pořídila a také navýšením objemu zakázek ve výrobě.



Obrázek 4: Organizační struktura společnosti (vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti)

Společnost má vlastní středisko dopravy, které sídlí v jednom z výrobních závodů v okrese Bruntál. V místě výrobního závodu má středisko dopravy parkovací plochu, kde zároveň i nakládá auta přímo z výroby, nemusí přejíždět. V tabulce 3 je uvedena struktura zaměstnanců na středisku dopravy. V kancelářích stabilně zaměstnávají 5 osob, zbytek zaměstnanců střediska jsou převážně řidiči aut.

Tabulka 3: Struktura zaměstnanců na středisku dopravy (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018
celkem	22	25	25
v zázemí	5	5	5

6.4 SWOT analýza

Jedná se o analytickou techniku, která hodnotí vnitřní a vnější faktory, které ovlivňují prosperitu společnosti. Cílem vytváření SWOT analýzy je určit a poté omezit slabé stránky společnosti, zároveň podporovat její silné stránky, hledat nové příležitosti a znát hrozby společnosti.

Tabulka 4: SWOT analýza společnosti (vlastní zpracování)

SWOT analýza	
Silné stránky - Strengths (analýza vnitřních vlivů)	Slabé stránky - Weaknesses (analýza vnitřních vlivů)
<ul style="list-style-type: none"> - konečné rozhodnutí má jednatel, nedochází ke střetu názorů - většina manažerských pozic je obsazena dlouholetými zkušenými zaměstnanci - kvalita výrobků - rychle rostoucí obor - odborné znalosti pracovníků - důraz na ekologii 	<ul style="list-style-type: none"> - konečné rozhodnutí jednatel, delší lhůta, než dojde ke konečnému rozhodnutí - neexistence vlastní prodejny pro prodej zboží - velká vzdálenost výrobních závodů od centrály
Příležitosti - Opportunities (analýza vnějších vlivů)	Hrozby - Threats (analýza vnějších vlivů)
<ul style="list-style-type: none"> - vstup na nové i mimoevropské trhy - upevnění pozice na českém trhu 	<ul style="list-style-type: none"> - konkurence - uzavření hranic - omezení exportu ze strany vlády

Silné stránky

Mezi silné stránky společnosti patří skutečnost, že má jednatel společnosti ucelenou představu o tom, jakým směrem by se měl podnik dát a své názory předává jednotlivým zaměstnancům. Nedochází tak k tomu, že vedení dělá protichůdné kroky. Pozitivní dopad na společnost má i obsazení manažerských pozic. Manažerské pozice jsou z velké části obsazeny pracovníky, kteří se podíleli na budování společnosti od jejich začátků, díky

tomu se jedná o loajální zaměstnance, kteří mají osobní cíl dbát o dobrý rozvoj a chod firmy. Obor, ve kterém společnost provozuje svou činnost, je stále na vzestupu. Vzhledem k tomu, že je společnost převážně zaměřená na výrobu v oblasti odpadového hospodářství, je o její výrobky kontinuálně zájem. Další silnou stránkou společnosti je bezpochyby kvalita výrobků a odborné znalosti pracovníků, kteří jsou neustále vzděláváni. Společnost se snaží svými aktivitami a chováním svých pracovníků minimalizovat negativní dopad na životní prostředí.

Slabé stránky

I když je konečné slovo jednatele podle SWOT analýzy silná stránka společnosti, zároveň je částečně i tou slabou. Díky tomu, že vše schvaluje jednatel, se prodlužuje lhůta konečného rozhodnutí, což může být slabinou společnosti. Společnost nemá žádnou vlastní prodejnu pro prodej zboží, to je negativum pro koncové spotřebitele, kteří nemají možnost si zboží fyzicky prohlédnout. Slabou stránku i přes propracovanou organizační strukturu je vzdálenost mezi výrobními závody a centrálou. I přes současné moderní technologie jako je možnost neustálého spojení nebo videokonferencí, je dobré se se zaměstnanci osobně setkat. Tato setkání pozvednou nejen morálku, ale spoustu problémů lze vyřešit efektivněji.

Příležitosti

Mimo území Evropy je třídění odpadu stále velký problém, který se doposud neřešil. V současné situaci se ale pozornost evropských zemí zaměřuje na tento problém a tlačí na tyto země, aby své problémy s odpadem řešily. I některé z těchto zemí samy vnímají, že jejich současná situace není uspokojivá a hledají možnost jak ji zlepšit. Toho chce společnost využít a vstoupit na tyto trhy, kde v tuto chvíli provádí průzkum – například v Indii. V České republice by společnost chtěla mít větší podíl na českém trhu a upevnit si tak stávající pozici.

Hrozby

Hrozbou je určitě konkurence, kterou si společnost musí hlídat. Dále jako hrozbu vnímají nařízené uzavření hranic a s tím spojené omezení exportu ze strany vlády, jelikož mají vlastní středisko dopravy.

7 FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

Finanční analýza společnosti XYZ, s. r. o. bude provedena za sledované období 2016 – 2018. V době zpracovávání diplomové práce ještě nebyly k dispozici výkazy z roku 2019. Finanční analýza se zaměřuje na absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Výsledky těchto ukazatelů budou porovnávány s hodnotami odvětví, do kterého společnost spadá.

Společnost se řadí podle CZ NACE do odvětví 25. 1 Výroba konstrukčních kovových výrobků.

7.1 Absolutní ukazatele

Pomocí horizontální analýzy bude studován vývoj položek v čase a pomocí vertikální analýzy budeme zjišťovat procentní podíly jednotlivých položek k celku.

7.1.1 Analýza finanční struktury

Z pohledu finanční struktury v tabulce 5 vidíme neustálý nárůst vlastního kapitálu, aniž by se v průběhu sledovaných let měnil základní kapitál. Nárůst vlastního kapitálu vidíme i u odvětví, kde se však postupně měnil i základní kapitál. Z výsledků horizontální a vertikální analýzy v tabulce 6 je zřejmé, že vlastní kapitál tvoří až 61,50 % bilanční sumy. Podíl vlastního kapitálu na bilanční sumě nejprve narostl na již zmiňované procento, následně v roce 2018 klesnul na 52,35 %. U odvětví se podíl vlastního kapitálu na bilanční sumě pohybuje také v rozmezí 50 % – 53 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období se u společnosti z roku 2016 na rok 2017 zvýšil více jak dvojnásobně. Společnosti se zvýšil celkový obrat, nákup u dodavatelů byl vyšší, proto společnost získala lepší ceny. Z toho důvodu měla společnost v roce 2017 vyšší marže a tím narostl výsledek hospodaření běžného účetního období.

Další významnou položkou ve vlastním kapitálu společnosti je nerozdělený zisk a fondy ze zisku, které tvoří 42 % - 49 % bilanční sumy. Společnost výsledek hospodaření z běžného účetního období na základě rozhodnutí jediného společníka v rámci výkonu působnosti valné hromady vždy celý převádí do výsledku hospodaření minulých let, proto má tato položka tak vysoký podíl na celkové bilanční sumě.

U odvětví je podíl nerozděleného zisku a fondů ze zisku téměř poloviční.

Cizí zdroje se v průběhu sledovaného období mění, v roce 2018 činí cizí zdroje 47,65 % bilanční sumy. Nejvyšší nárůst zaznamenali v roce 2018 u položky dlouhodobé závazky,

kteří činí skoro 22 % z bilanční sumy. Roku 2018 má společnost závazek k dceřině společnosti téměř 37 % z celkové částky dlouhodobých závazků. Jde o spolupráci, kde mezi společnostmi dochází k průběžným zápočtům. U odvětví tvoří dlouhodobé závazky přibližně 10 % v každém roce. Roku 2018 zaznamenala společnost nárůst závazku k úvěrovým institucím o 35 484,00 tis. Kč, ke kterému došlo v důsledku pořízení nového výrobního závodu financovaného úvěrem. U společnosti roku 2018 tvoří podíl na bilanční sumě závazky k úvěrovým institucím 20,83 % u odvětví je podíl o dost nižší a to 3,74 %. Společnost v žádném ze sledovaných období nemá časové rozlišení pasiv. Analýza společnosti ukázala, že mají krátkodobé závazky v roce 2018 podíl na bilanční sumě 24,83 % u odvětví, je tento podíl ještě vyšší. Krátkodobé závazky společnosti jsou tvořeny hlavně z obchodních závazků,

Tabulka 5: Finanční struktura společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
Pasiva	290 831,00 Kč	277 531,00 Kč	370 652,00 Kč
Vlastní kapitál	156 910,00 Kč	170 689,00 Kč	194 051,00 Kč
Základní kapitál	20 500,00 Kč	20 500,00 Kč	20 500,00 Kč
Nerozdělený zisk a fondy ze zisku	129 926,00 Kč	135 147,00 Kč	157 302,00 Kč
VH běžného účetního období	6 484,00 Kč	15 042,00 Kč	16 249,00 Kč
Cizí zdroje	133 921,00 Kč	106 842,00 Kč	176 601,00 Kč
Rezervy	884,00 Kč	4 836,00 Kč	4 131,00 Kč
Dlouhodobé závazky	42 398,00 Kč	43 870,00 Kč	80 431,00 Kč
Závazky k úvěrovým institucím	41 068,00 Kč	41 712,00 Kč	77 196,00 Kč
Krátkodobé závazky	90 639,00 Kč	58 136,00 Kč	92 039,00 Kč

Tabulka 6: Horizontální a vertikální analýza finanční struktura společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Společnost					
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2016	2017	2018
Pasiva	-6,52%	-4,57%	33,55%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	3,09%	8,78%	13,69%	53,95%	61,50%	52,35%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	7,05%	7,39%	5,53%
Nerozdělený zisk a fondy ze zisku	42,16%	4,02%	16,39%	44,67%	48,70%	42,44%
VH běžného účetního období	-83,91%	131,99%	8,02%	2,23%	5,42%	4,38%
Cizí zdroje	-15,73%	-20,22%	65,29%	46,05%	38,50%	47,65%
Rezervy	-	447,06%	-14,58%	0,30%	1,74%	1,11%
Dlouhodobé závazky	96,12%	3,47%	83,34%	14,58%	15,81%	21,70%
Závazky k úvěrovým institucím	89,97%	1,57%	85,07%	14,12%	15,03%	20,83%
Krátkodobé závazky	-33,99%	-35,86%	58,32%	31,17%	20,95%	24,83%

Tabulka 7: Finanční struktura odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
Pasiva	3 236 066 399,00 Kč	3 426 411 197,00 Kč	3 436 064 036,00 Kč
Vlastní kapitál	1 661 989 862,00 Kč	1 724 128 191,00 Kč	1 793 539 258,00 Kč
Základní kapitál	530 425 661,00 Kč	531 832 623,00 Kč	525 285 941,00 Kč
Nerozdělený zisk a fondy ze zisku	885 250 495,00 Kč	934 987 007,00 Kč	1 043 651 269,00 Kč
VH běžného účetního období	246 313 706,00 Kč	257 308 561,00 Kč	224 602 049,00 Kč
Cizí zdroje	1 557 056 211,00 Kč	1 683 850 500,00 Kč	1 623 953 890,00 Kč
Rezervy	104 725 415,00 Kč	110 784 027,00 Kč	107 810 487,00 Kč
Dlouhodobé závazky	337 937 041,00 Kč	366 978 576,00 Kč	341 346 609,00 Kč
Závazky k úvěrovým	113 727 169,00 Kč	130 698 888,00 Kč	128 620 494,00 Kč
Krátkodobé závazky	1 114 393 755,00 Kč	1 206 087 897,00 Kč	1 174 796 795,00 Kč

Tabulka 8: Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	Odvětví					
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2016	2017	2018
Pasiva	5,56%	5,88%	0,28%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	6,14%	3,74%	4,03%	51,36%	50,32%	52,20%
Základní kapitál	1,82%	0,27%	-1,23%	16,39%	15,52%	15,29%
Nerozdělený zisk a fondy ze zisku	13,47%	5,62%	11,62%	27,36%	27,29%	30,37%
VH běžného účetního období	-6,94%	4,46%	-12,71%	7,61%	7,51%	6,54%
Cizí zdroje	4,45%	8,14%	-3,56%	48,12%	49,14%	47,26%
Rezervy	12,24%	5,79%	-2,68%	3,24%	3,23%	3,14%
Dlouhodobé závazky	0,35%	8,59%	-6,98%	10,44%	10,71%	9,93%
Závazky k úvěrovým institucím	8,13%	14,92%	-1,59%	3,51%	3,81%	3,74%
Krátkodobé závazky	5,06%	8,23%	-2,59%	34,44%	35,20%	34,19%

7.1.2 Analýza majetkové struktury

Majetková struktura společnosti je vyobrazena v tabulce 9, kde můžeme pozorovat rostoucí bilanční sumu, která se od roku 2016 do roku 2018 zvýšila o více než 20 %. Výraznější navýšení z roku 2017 na rok 2018 bylo způsobeno nákupem dlouhodobého majetku pro účely rozšíření výroby společnosti. V součtu však společnost nedisponuje příliš velkým objemem dlouhodobého hmotného majetku, jedná se především o výrobní budovy a centrálu. Důvodem malého objemu dlouhodobého majetku oproti odvětví může být fakt, že výrobní areál je z větší části už odepsaný a že budova centrály byla pořízena na finanční leasing, který končil až v roce 2019. V roce 2018 jde vidět v tabulce 9 nárůst zásob, který byl způsoben tím, že společnost zásobila nový výrobní areál. V tabulce 10 jsou uvedeny výsledky horizontální a vertikální analýzy.

Nejvýznamnější podíl na aktivech nese oběžný majetek, který má v každém ze sledovaných období podíl na aktivech více než ze 70 %. Vysoký podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky, které ale mají vyšší hodnotu než krátkodobé závazky společnosti. Hodnota krátkodobých pohledávek stoupá z toho důvodu, že vysoká

část z nich je poskytována spřízněným subjektů nebo dceřiným společností. Pohledávky tohoto typu nejsou tak hlídány jako běžné pohledávky z obchodního styku a jejich průměrná doba splatnosti je o dost vyšší. Společnost tyto pohledávky příliš intenzivně nevymáhá, a čeká, až budou mít společnosti disponibilní peněžní prostředky. Roku 2016 byly krátkodobé pohledávky, které jsou postupně spláceny, ve výši 15 659,00 tis. Kč do roku 2018 došlo k nárůstu o 19 613,00 tis. Kč. Společnost nemá žádné dlouhodobé pohledávky, protože prodeje uskutečňuje na fakturu s krátkodobou splatností.

Krátkodobý finanční majetek měl v roce 2016 podíl na celkových aktivech 19,88 %, následující sledované roky podíl klesl a pohyboval se v rozmezí 5 % – 9 %. Vysoké procento podílu krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků v roce 2016, spočívá v nákupu akcií, s kterými daný rok jednatel společnosti obchodoval. V následujících letech společnost jako krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky drží pouze peníze na účtech a peníze v pokladně. Časové rozlišení společnosti je v zanedbatelné výši v poměru k celkovým aktivům.

V porovnání s odvětvím má společnost mírně odlišnou majetkovou strukturu. Stejně jako u společnosti, tak u odvětví mají nejvyšší podíl na celkových aktivech oběžná aktiva a to v rozmezí 54 % – 55 %. Stejně jako u společnosti mají nejvyšší podíl na oběžných aktivech krátkodobé pohledávky. Odvětví má však vysoké procento podílu na aktivech i u dlouhodobého majetku, v čem se se společností liší.

Tabulka 9: Majetková struktura společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
Aktiva	290 831,00 Kč	277 531,00 Kč	370 652,00 Kč
DM	63 979,00 Kč	63 396,00 Kč	102 727,00 Kč
DNM +DHM	56 801,00 Kč	57 507,00 Kč	89 725,00 Kč
DFM	7 178,00 Kč	5 889,00 Kč	13 002,00 Kč
Oběžná aktiva	225 572,00 Kč	212 689,00 Kč	267 571,00 Kč
Zásoby	48 805,00 Kč	43 475,00 Kč	48 098,00 Kč
Pohledávky	118 944,00 Kč	154 109,00 Kč	186 454,00 Kč
dlouhodobé	0,00 Kč	0,00 Kč	0,00 Kč
krátkodobé	118 944,00 Kč	154 109,00 Kč	186 454,00 Kč
Krátkodobý finanční majetek + peněžní prostředky	57 823,00 Kč	15 105,00 Kč	33 019,00 Kč
Časové rozlišení aktiv	1 280,00 Kč	1 446,00 Kč	354,00 Kč

Tabulka 10: Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Společnost					
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2016	2017	2018
Aktiva	-6,52%	-4,57%	33,55%	100,00%	100,00%	100,00%
DM	-14,29%	-0,91%	62,04%	22,00%	22,84%	27,72%
DNM +DHM	-14,30%	1,24%	56,02%	19,53%	20,72%	24,21%
DFM	-14,23%	-17,96%	120,78%	2,47%	2,12%	3,51%
Oběžná aktiva	-3,75%	-5,71%	25,80%	77,56%	76,64%	72,19%
Zásoby	120,89%	-10,92%	10,63%	16,78%	15,66%	12,98%
Pohledávky	-9,39%	29,56%	20,99%	40,90%	55,53%	50,30%
dlouhodobé	-100,00%	-	-	0,00%	0,00%	0,00%
krátkodobé	-7,30%	29,56%	20,99%	40,90%	55,53%	50,30%
Krátkodobý finanční majetek + peněžní	-28,60%	-73,88%	118,60%	19,88%	5,44%	8,91%
Časové rozlišení aktiv	-39,76%	12,97%	-75,52%	0,44%	0,52%	0,10%

Tabulka 11: Majetková struktura odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
Aktiva	3 236 066 399,00 Kč	3 426 411 197,00 Kč	3 436 064 036,00 Kč
DM	1 431 508 899,00 Kč	1 508 923 799,00 Kč	1 529 517 042,00 Kč
DNM +DHM	1 266 531 212,00 Kč	1 339 223 239,00 Kč	1 345 913 075,00 Kč
DFM	164 977 687,00 Kč	169 700 561,00 Kč	183 603 966,00 Kč
Oběžná aktiva	1 769 070 722,00 Kč	1 880 044 845,00 Kč	1 869 606 620,00 Kč
Zásoby	511 400 977,00 Kč	552 759 791,00 Kč	567 238 851,00 Kč
Pohledávky	939 238 840,00 Kč	1 006 843 986,00 Kč	1 039 072 672,00 Kč
dlouhodobé	33 607 478,00 Kč	38 323 255,00 Kč	75 290 841,00 Kč
krátkodobé	905 631 361,00 Kč	968 520 731,00 Kč	963 781 831,00 Kč
KFM + peněžní prostředky	318 430 905,00 Kč	320 441 068,00 Kč	263 295 097,00 Kč
Časové rozlišení aktiv	35 486 777,00 Kč	37 321 402,00 Kč	36 940 374,00 Kč

Tabulka 12: Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	Odvětví					
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2016	2017	2018
Aktiva	5,56%	5,88%	0,28%	100,00%	100,00%	100,00%
DM	4,31%	5,41%	1,36%	44,24%	44,04%	44,51%
DNM +DHM	3,97%	5,74%	0,50%	39,14%	39,09%	39,17%
DFM	7,04%	2,86%	8,19%	5,10%	4,95%	5,34%
Oběžná aktiva	6,43%	6,27%	-0,56%	54,67%	54,87%	54,41%
Zásoby	6,77%	8,09%	2,62%	15,80%	16,13%	16,51%
Pohledávky	4,55%	7,20%	3,20%	29,02%	29,38%	30,24%
dlouhodobé	6,73%	14,03%	96,46%	1,04%	1,12%	2,19%
krátkodobé	4,47%	6,94%	-0,49%	27,99%	28,27%	28,05%
Krátkodobý finanční majetek	11,77%	0,63%	-17,83%	9,84%	9,35%	7,66%
Časové rozlišení aktiv	13,91%	5,17%	-1,02%	1,10%	1,09%	1,08%

7.1.3 Analýza nákladů

Struktura nákladů společnosti je vyobrazena v tabulce 13, následné provedení horizontální a vertikální analýzy je uvedeno v tabulce 14.

Z provedených analýz vidíme, že nejvyšší podíl na nákladech tvoří výkonová spotřeba a to až téměř 79 % a z ní především spotřeba materiálu, energie a služeb ve výši až téměř 35 %. Z čehož se potvrzuje, jak už bylo zmíněno, že jde o výrobní společnost. Náklady vynaložené na prodej zboží dosahují taky vysokých hodnot, což je dané tím, že společnost některé produkty nakupuje u jiných dodavatelů a následně prodává koncovému spotřebiteli. Osobní náklady společnosti se neustále navyšují, což způsobuje nárůst mzdových nákladů v závislosti na nárůstu zaměstnanců. V roce 2018 byl podíl osobních nákladů na celkových nákladech téměř 9 %. Odpisy skokově narostly z roku 2016 na rok 2017 o 12 317,00 tis. Kč.

V roce 2016 byly nejvyšší ostatní provozní náklady za sledované období. Do kterých spadá položka jiné provozní náklady, ve kterých má společnost odpisy pohledávek. Následující roky už společnost pohledávky lépe řídí a efektivněji vymáhá, proto až k samotnému odpisu pohledávky nedochází tak často. Společnost roku 2016 rušila všechny opravné položky, které byly vytvořeny. V návaznosti na nového auditora společnosti, se pak tvořily opravné položky nové, ale v nižší hodnotě.

Další významnou položkou v nákladové struktuře pro společnost jsou ostatní finanční náklady, které mají podíl na celkových nákladech nejdříve v roce 2016 téměř 27 %, následné roky podíl klesl na 6 % – 9%. Důvodem tak vysokého procenta roku 2016 je obchodování jednatele společnosti na burze s akciemi. V následujících letech jednatel od obchodování upustil, proto ostatní finanční náklady poklesly.

Protože se jedná o výrobní společnost je nejlepší pro srovnání s odvětvím sledovat položku spotřeba materiálu, energie a služby. Odvětví má podíl spotřeby materiálu, energie a služby na náklady v roce 2018 ve výši téměř 76 %, což je přibližně o 31 % více než má společnost. Oproti společnosti má odvětví výrazně nižší procento u nákladů vynaložených na prodej zboží. Což znamená, že se zabývají téměř výhradně výrobou, kdežto společnost produkty i nakupuje a následně jako zboží prodává.

Tabulka 13: Náklady společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
Výkonová spotřeba	324 718,00 Kč	350 990,00 Kč	414 523,00 Kč
Náklady vynaložené na prodej zboží	148 490,00 Kč	150 486,00 Kč	180 994,00 Kč
Spotřeba materiálu, energie a služby	176 228,00 Kč	200 504,00 Kč	233 529,00 Kč
Změna stavu zásob vlastní činnosti a Aktivace	-15 535,00 Kč	-3 029,00 Kč	-103,00 Kč
Osobní náklady	34 577,00 Kč	35 381,00 Kč	46 177,00 Kč
Odpisy	6 832,00 Kč	19 149,00 Kč	18 185,00 Kč
Ostatní provozní náklady	16 995,00 Kč	12 305,00 Kč	6 317,00 Kč
Ostatní finanční náklady	137 418,00 Kč	38 822,00 Kč	34 637,00 Kč
Daň z příjmů	5 139,00 Kč	5 664,00 Kč	5 150,00 Kč
Nákladové úroky a podobné náklady	802,00 Kč	791,00 Kč	961,00 Kč
Náklady	510 946,00 Kč	460 073,00 Kč	525 847,00 Kč

Tabulka 14: Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Společnost					
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2016	2017	2018
Výkonová spotřeba	-29,11%	8,09%	18,10%	63,55%	76,29%	78,83%
Náklady vynaložené na prodej zboží	-49,79%	1,34%	20,27%	29,06%	32,71%	34,42%
Spotřeba materiálu, energie a služby	8,55%	13,78%	16,47%	34,49%	43,58%	44,41%
Změna stavu zásob vlastní činnosti a	378,00%	-80,50%	-96,60%	-3,04%	-0,66%	-0,02%
Osobní náklady	-3,65%	2,33%	30,51%	6,77%	7,69%	8,78%
Odpisy	-54,25%	180,28%	-5,03%	1,34%	4,16%	3,46%
Ostatní provozní náklady	36,30%	-27,60%	-48,66%	3,33%	2,67%	1,20%
Ostatní finanční náklady	543,22%	-71,75%	-10,78%	26,89%	8,44%	6,59%
Daň z příjmů	-46,50%	10,22%	-9,07%	1,01%	1,23%	0,98%
Nákladové úroky a podobné náklady	21,52%	-1,37%	21,49%	0,16%	0,17%	0,18%
Náklady	-7,06%	-9,96%	14,30%	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Tabulka 15: Vybrané náklady odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
Výkonová spotřeba	3 392 625 004,00 Kč	3 690 353 069,00 Kč	3 875 868 764,00 Kč
Náklady vynaložené na prodej zboží	312 194 974,00 Kč	349 071 362,00 Kč	360 986 867,00 Kč
Spotřeba materiálu, energie a služby	3 080 430 030,00 Kč	3 341 281 707,00 Kč	3 514 881 897,00 Kč
Změna stavu zásob vlastní činností a	- 41 374 655,00 Kč	- 47 139 389,00 Kč	- 45 911 096,00 Kč
Osobní náklady	522 393 709,00 Kč	571 611 593,00 Kč	622 993 956,00 Kč
Odpisy	152 981 181,00 Kč	160 807 894,00 Kč	160 976 117,00 Kč
Nákladové úroky a podobné náklady	15 434 555,00 Kč	15 406 190,00 Kč	18 161 810,00 Kč
Vybrané náklady	4 042 059 794,00 Kč	4 391 039 357,00 Kč	4 632 089 551,00 Kč

Tabulka 16: Horizontální a vertikální analýza vybraných nákladů odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	Odvětví					
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2016	2017	2018
Výkonová spotřeba	1,15%	8,78%	5,03%	83,93%	84,04%	83,67%
Náklady vynaložené na prodej zboží	2,79%	11,81%	3,41%	7,72%	7,95%	7,79%
Spotřeba materiálu, energie a služby	0,99%	8,47%	5,20%	76,21%	76,09%	75,88%
Změna stavu zásob vlastní činností a	5,86%	13,93%	-2,61%	-1,02%	-1,07%	-0,99%
Osobní náklady	7,27%	9,42%	8,99%	12,92%	13,02%	13,45%
Odpisy	5,10%	5,12%	0,10%	3,78%	3,66%	3,48%
Nákladové úroky a podobné náklady	-4,56%	-0,18%	17,89%	0,38%	0,35%	0,39%
Vybrané náklady	1,98%	8,63%	5,49%	100,00%	100,00%	100,00%

7.1.4 Analýza výnosů

V tabulce 17 jsou shrnuty výnosy společnosti za sledované období. Společnost si veškeré výnosy sleduje za jednotlivá střediska, která odpovídají organizační struktuře. Výnosy podrobeny horizontální a vertikální analýze společnosti jsou v tabulce 19. Nejvýznamnější položkou výnosů společnosti jsou tržby z prodeje výrobků a služeb, můžeme proto říct, že

se jedná o výrobní společnost. Tyto tržby v průběhu sledovaného období neustále rostou, což naznačuje stabilní postavení společnosti na trhu. Na tržbách za prodej výrobků a služeb má v roce 2018 podíl středisko dopravy z 20 %, což můžeme vidět v tabulce 18. Tržby z prodeje výrobků a služeb dělají v roce 2016 pouze 39 % z celkových výnosů, v následujících letech je to již přes 50 %. Druhou nejvýznamnější položkou výnosů jsou tržby za prodej zboží. Společnost není schopna některé produkty vyrobit kvůli odlišné výrobní technologii nebo kvůli vysokým nákladům. Výroba je zaměřena pouze na kovodělné, sklolaminátové nebo rotačně odlévané výrobky. Ostatní výrobky určené k nakládání s odpadem nakupuje v zahraničí a následně prodává v ČR. Jedná se například o některé plastové nádoby, štěpkovače, svozová auta nebo kompostéry.

Významnější výnosovou položkou jsou ostatní finanční výnosy, které byly v roce 2016 ve výši 144 272,00 tis. Kč a následné roky byly už výrazně nižší. Tento výkyv způsobilo již zmiňované obchodování s akciemi a následný prodej akcií.

Tabulka 20 zobrazuje vybrané výnosy odvětví a v tabulce 21 je vyobrazena horizontální a vertikální analýza vybraných výnosů odvětví. Nejvýznamnější položkou jsou stejně jako u společnosti tržby z prodeje výrobků a služeb, mají ale podíl 91 % na celkových výnosech. Ve všech sledovaných letech tyto tržby rostou stejně jako u společnosti. V porovnání tržby za prodej zboží jsou v zanedbatelné výši oproti celkovým výnosům.

Tabulka 17: Výnosy společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	202 677,00 Kč	249 456,00 Kč	280 932,00 Kč
Tržby za prodej zboží	163 300,00 Kč	176 762,00 Kč	234 638,00 Kč
Ostatní provozní výnosy	6 139,00 Kč	8 041,00 Kč	9 626,00 Kč
Výnosové úroky a podobné výnosy	229,00 Kč	275,00 Kč	330,00 Kč
Ostatní finanční výnosy	144 272,00 Kč	40 581,00 Kč	16 570,00 Kč
Výnosy	516 617,00 Kč	475 115,00 Kč	542 096,00 Kč

Tabulka 18: Tržby za středisko dopravy a jejich podíl na celkových tržbách za prodej výrobků a služeb (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018
Tržby za středisko dopravy	53 574,39 Kč	57 502,67 Kč	54 984,04 Kč
% podíl na tržbách za prodej výrobků a služeb	26,43%	23,05%	19,57%

Tabulka 19: Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	Společnost					
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-8,39%	23,08%	12,62%	39,23%	52,50%	51,82%
Tržby za prodej zboží	-51,46%	8,24%	32,74%	31,61%	37,20%	43,28%
Ostatní provozní výnosy	-47,25%	30,98%	19,71%	1,19%	1,69%	1,78%
Výnosové úroky a podobné výnosy	-75,89%	20,09%	20,00%	0,04%	0,06%	0,06%
Ostatní finanční výnosy	628,98%	-71,87%	-59,17%	27,93%	8,54%	3,06%
Výnosy	-12,45%	-8,03%	14,10%	100,00%	100,00%	100,00%

Tabulka 20: Vybrané výnosy odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	3 964 217 050,00 Kč	4 256 413 223,00 Kč	4 426 000 704,00 Kč
Tržby za prodej zboží	383 938 100,00 Kč	431 842 884,00 Kč	451 473 339,00 Kč
Vybrané výnosy	4 348 155 150,00 Kč	4 688 256 107,00 Kč	4 877 474 043,00 Kč

Tabulka 21: Horizontální a vertikální analýza vybraných výnosů odvětví (vlastní zpracování dle MPO)

	Odvětví					
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	1,47%	7,37%	3,98%	91,17%	90,79%	90,74%
Tržby za prodej zboží	2,40%	12,48%	4,55%	8,83%	9,21%	9,26%
Vybrané výnosy	1,55%	7,82%	4,04%	100,00%	100,00%	100,00%

7.2 Rozdílové ukazatele

Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál, jinak nazývaný také provozním kapitálem. Výsledek ukazatele získáme rozdílem mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji, který by měl být kladný.

Tabulka 22: Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

(v tis. Kč)	2016	2017	2018
ČPK	134 933,00 Kč	154 553,00 Kč	175 532,00 Kč



Obrázek 5: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2016 – 2018 (vlastní zpracování)

V tabulce 22 je znázorněn čistý pracovní kapitál v jednotlivých letech. Ve všech hodnocených letech je čistý pracovní kapitál kladný, což znamená, že má společnost k užití tzv. finanční polštář. Vyjadřuje to skutečnost, že má společnost nižší krátkodobé závazky než krátkodobý majetek. V grafu vidíme, že čistý pracovní kapitál společnosti má tendenci neustálého růstu.

7.3 Poměrové ukazatele

Pro finanční analýzu jsou poměrové ukazatele důležitou součástí. Bude provedena analýza zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity pro vybranou společnost.

7.3.1 Ukazatele zadluženosti

Analýza zadluženosti vyjadřuje výši rizika, v závislosti na poměru a struktuře vlastního a cizího kapitálu společnosti. Výsledky ukazatelů zadluženosti jsou uvedeny v tabulce 23. Pro celkovou zadluženost se uvádí, že by se měla hodnota pohybovat v rozmezí od 30 % do 60 %. Společnost ve všech letech má celkovou zadluženost pohybující se v doporučených hodnotách. Míra zadluženosti je důležitá pro banky při rozhodování, jestli nový úvěr společnosti schválí či nikoliv. Podíl cizích zdrojů na vlastním kapitálu se roku 2017 snížil, ale v roce 2018 se opět navýšil. Navýšení podílu cizího kapitálu na vlastním bylo způsobeno nákupem nového areálu, který společnost zakoupila za účelem rozšíření kovodělné výroby. Schopnost podniku splácet úroky ukazuje úrokové krytí. Společnost má ve všech letech hodnotu úrokového krytí vyšší než je doporučená hodnota. V roce 2018 má ukazatel dokonce téměř pětkrát vyšší hodnotu než hodnotu doporučenou. Můžeme tak říct, že společnost generuje každým rokem dostatečně vysoký zisk na to, aby byla schopna uhradit potencionální nový úvěr.

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem je ve všech letech vyšší než 1, což ukazuje, že je společnost finančně stabilní. V každém sledovaném roce byly krátkodobá oběžná aktiva, kryta vlastním dlouhodobým kapitálem. Dalším ukazatelem zadluženosti je krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji. U tohoto ukazatele platí zlaté pravidlo financování, dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji, a to nastává ve chvíli, kdy hodnota ukazatele je vyšší než 1. Společnost zlaté pravidlo financování splňuje ve všech sledovaných letech. Společnost je překapitalizovaná, ve všech letech využívá konzervativní strategii financování.

Tabulka 23: Vybrané ukazatele zadluženosti společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2016	2017	2018
Celková zadluženost	46,0%	38,5%	47,6%
Míra zadluženosti	0,85	0,63	0,91
Úrokové krytí	15,5	27,2	23,3
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	2,5	2,7	1,9
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	3,8	4,1	3,5

7.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity ukazují, jak je na tom společnost ve vztahu ke svým krátkodobým závazkům. Udává, jak rychle je společnost schopna splácet své krátkodobé závazky. Pro přesnější posouzení je potřeba srovnání s odvětvím, které bude dále provedeno formou spider analýzy. Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity jsou uvedeny níže v tabulce 24.

Pro ukazatel běžné likvidity neboli likvidity III. stupně je doporučená hodnota v rozmezí 1,5 – 2,5. Roku 2016 se hodnota ukazatele nachází v rozmezí doporučených hodnot, v následujících letech jsou hodnoty mírně vyšší než doporučené. V roce 2018 pokrývají oběžná aktiva 2,9 krát krátkodobé cizí zdroje společnosti. Likvidita II. stupně by měla dle doporučení nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5. Toto kritérium společnost překračuje ve všech sledovaných letech. Okamžitá likvidita splňuje doporučenou hodnotu, kterou je rozmezí 0,2 – 0,5, ve všech sledovaných letech, kromě roku 2016.

Posledním ukazatelem likvidity je podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech, který vyjadřuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Podíl by měl dosahovat 30 - 50%, společnost ve všech sledovaných letech přeskročila hranici 50 %.

Tabulka 24: Vybrané ukazatele likvidity společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2016	2017	2018
Běžná likvidita	2,5	3,7	2,9
Pohotová likvidita	2,0	2,9	2,4
Okamžitá likvidita	0,6	0,3	0,4
Podíl ČPK na oběžných aktivech	59,8%	72,7%	65,6%

7.3.3 Ukazatele rentability

Rentabilita je formou vyjádření míry zisku z podnikání. Pro výpočty rentabilit byl použit zisk před zdaněním a úroky nebo čistý zisk. V následující tabulce jsou vyjádřeny nejčastěji používané ukazatele rentability.

Rentabilita tržeb vyjadřuje ziskovou marži, která měla rostoucí trend z roku 2016 na rok 2017. V posledním sledovaném roku zisková marže mírně klesla. Pokles byl z důvodu získání velkých zahraničních zakázek, kdy byla záměrně snížena marže na produkty. Ale i v předešlých letech, když nebyla marže snižována, vychází společnosti oproti odvětví nižší procenta.

Při výpočtu rentability celkového kapitálu byl použit také EBIT, aby nedocházelo k vlivu zadlužení a daňového zatížení. Společnost má nižší rentabilitu celkového kapitálu ve všech letech, oproti odvětví. Rentabilita vlastního kapitálu má mírně stoupající tendenci s menšími výkyvy. Což je dané tím, že společnost využívá levnější cizí kapitál. Ve všech letech je rentabilita vlastního kapitálu pod průměrem odvětví, taktéž i rentabilita investovaného kapitálu je pod průměrem odvětví.

Tabulka 25: Vybrané ukazatele rentability společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2016	2017	2018
Rentabilita tržeb	3,4%	5,0%	4,3%
Rentabilita celkového kapitálu	4,3%	7,7%	6,0%
Rentabilita vlastního kapitálu	4,1%	8,8%	8,4%
Rentabilita investovaného kapitálu	6,2%	10,0%	8,1%
Rentabilita úplatného kapitálu	6,2%	10,0%	8,1%

7.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se vyjadřují v podobě obratu aktiv nebo v podobě doby obratu. Vyjadřují schopnost společnosti využívat vložené prostředky. Hodnoty jednotlivých ukazatelů za sledované období je vyobrazeno v tabulce 26.

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. U obratu aktiv je minimální doporučená hodnota 1, společnost ve všech letech tuto hodnotu překročila. Udává se, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. V prvních dvou sledovaných obdobích má ukazatel obratu aktiv tendenci růst, v posledním sledovaném roce hodnota mírně klesla. Další ukazatel obrat dlouhodobého majetku posuzuje využití investičního majetku ve společnosti. Výsledné hodnoty jsou v rozmezí 5 – 7, tyto hodnoty jsou nadhodnoceni, protože společnost pro financování používají formu leasingu. Pokles obratu aktiv a dlouhodobého majetku v posledním sledovaném roce způsoben nákupem nového výrobního areálu, díky zvýšením aktiv.

Tabulka 26: Vybrané ukazatele aktivity společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

	2016	2017	2018
Obrat aktiv	1,26	1,54	1,39
Obrat dlouhodobého majetku	5,72	6,72	5,02
Doba obratu zásob (dny)	48,01	36,72	33,58
Doba obratu pohledávek (dny)	117,00	130,17	130,19
Doba obratu závazků (dny)	89,16	49,10	64,27

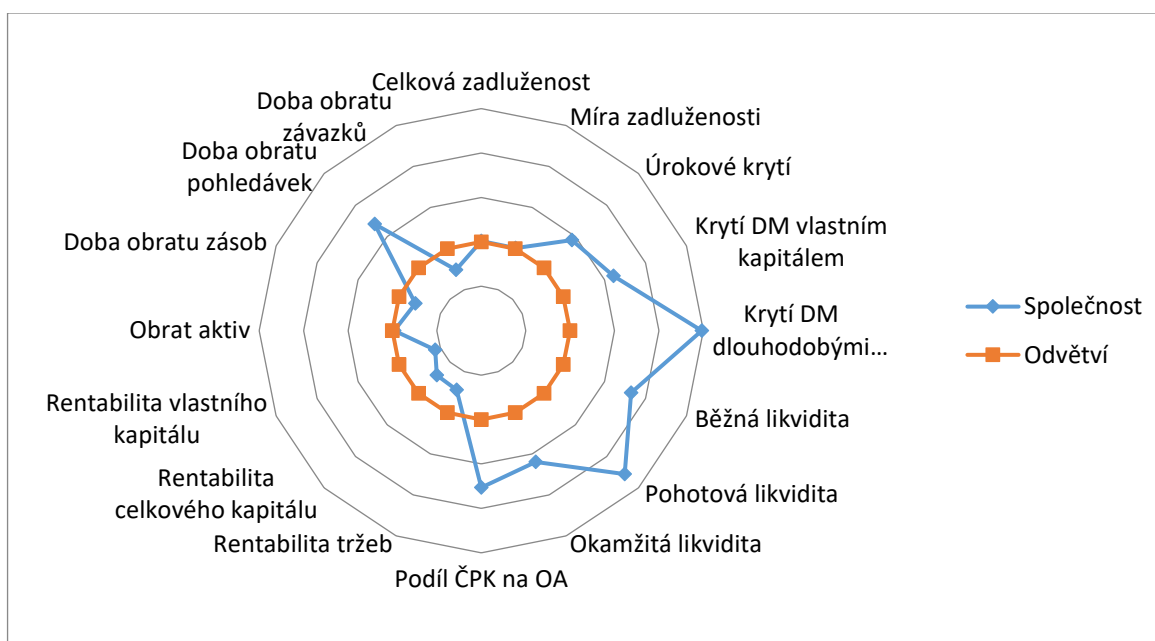
7.3.5 Spider analýza

V tabulce 27 i v grafu Spider analýzy jsou porovnávány finanční ukazatele společnosti a odvětví za rok 2018. Pomocí Spider analýzy, můžeme nejpřehledněji tyto ukazatele porovnat. Rozdělení grafu je do čtyř odvětví podle ukazatelů – zadluženost, likvidita, rentabilita a aktivita. Příslušné odvětví je v grafu zobrazeno jako 100 %.

Celkovou zadluženost a míru zadluženosti má společnost s odvětvím na stejné úrovni. Úrokové krytí společnosti je mírně nad odvětvím, další ukazatele zadluženosti jsou výrazně nad průměrem odvětví. Všechny ukazatele likvidity společnosti jsou také výrazně nad průměrem odvětví. V oblasti rentability je průměr odvětví ve všech ukazatelích vyšší než hodnoty rentability společnosti. Doba obratu aktiv společnosti je na stejné úrovni jako u odvětví. Hůře dopadla společnost v porovnání s odvětvím u ukazatelů doby obratu zásob a doby obratu pohledávek, kde jsou hodnoty společnosti pod průměrem odvětví. Naopak doba obratu pohledávek u společnosti převyšuje průměrné hodnoty odvětví.

Tabulka 27: Porovnání finančních ukazatelů společnosti s odvětvím (vlastní zpracování)

		2018	
		Společnost	Odvětví
Zadluženost	Celková zadluženost	47,65%	47,26%
	Míra zadluženosti	0,91	0,91
	Úrokové krytí	23,27	16,11
	Krytí DM vlastním kapitálem	1,89	1,17
	Krytí DM dlouhodobými zdroji	3,46	1,40
Likvidita	Běžná likvidita	2,91	1,59
	Pohotová likvidita	2,38	1,04
	Okamžitá likvidita	0,36	0,22
	Podíl ČPK na OA	65,60%	37,16%
Rentabilita	Rentabilita tržeb	4,34%	6,00%
	Rentabilita celkového kapitálu	6,03%	8,51%
	Rentabilita vlastního kapitálu	8,37%	14,92%
Aktivita	Obrat aktiv	1,39	1,42
	Doba obratu zásob	33,58	41,87
	Doba obratu pohledávek	130,19	76,69
	Doba obratu závazků	64,27	86,71



Obrázek 6: Graf Spider analýzy (vlastní zpracování)

7.4 Ostatní ukazatele

Společnost si sleduje nejen celkové hospodaření, ale i hospodaření jednotlivých středisek, ať už na úrovni jednotlivých obchodníků, výrobních středisek nebo střediska dopravy. Společnost si pro jednotlivá střediska počítá i specifické ukazatele. Proto jsou dále vypočteny ukazatele specifické pro středisko dopravy.

V následujících tabulkách jsou vstupní hodnoty pro výpočet ostatních ukazatelů, které společnost sleduje. U společnosti, jak už bylo zmiňováno, dochází k nárůstu celkových tržeb ve všech sledovaných letech. Tržby střediska dopravy se nejprve navýšily, ale z roku 2017 na rok 2018 opět klesly.

Tabulka 28: Vstupní hodnoty celé společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	Společnost		
	2016	2017	2018
Celkové tržby společnosti	365 977,00 Kč	426 218,00 Kč	515 570,00 Kč
Náklady společnosti	510 946,00 Kč	460 073,00 Kč	525 847,00 Kč

Tabulka 29: Vstupní hodnoty střediska dopravy (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

v tis. Kč	Doprava		
	2016	2017	2018
Celkové tržby dopravy	53 574,39 Kč	57 502,67 Kč	54 984,04 Kč
Náklady dopravy	51 407,58 Kč	56 239,31 Kč	52 792,36 Kč
Leasing resp. amortizace na vozidlo	470,91 Kč	444,08 Kč	395,14 Kč
Počet vozidel	20	21	20
Leasing resp. amortizace celkem	9 418,20 Kč	9 325,68 Kč	7 902,80 Kč

Prvním ukazatelem je podíl celkových tržeb za dopravu na celkových tržbách společnosti. V roce 2018 byl podíl na celkových tržbách společnosti ve výši 10,66 %, v minulých letech sledování, byl tento podíl ještě vyšší. Dalším ukazatelem je podíl nákladů střediska dopravy na celkových nákladech společnosti. Náklady střediska dopravy se výrazněji navýšily na rok 2017, kdy společnost pořídila nové auto. S tím souviselo placení pojistného, oprav a mezd nových řidičů. V roce 2018 byl 10,04 % podíl nákladů střediska na celkových nákladech.

Posledním sledovaným ukazatelem je podíl leasingu resp. amortizace na nákladech střediska dopravy. V tabulce 29 jde vidět výše amortizace na jedno vozidlo, která byla nejvyšší roku 2016. Podíl v tomto roku na nákladech střediska dopravy měl leasing ve výši 18,32 %. Roku 2017 měla společnost 19 aut na leasing a 2 auta měla odepsaná, proto se amortizace mírně snížila.

Tabulka 30: Ostatní ukazatele (vlastní zpracování)

	2016	2017	2018
celkové tržby dopravy/tržby společnosti	14,64%	13,49%	10,66%
náklady dopravy/náklady společnosti	10,06%	12,22%	10,04%
leasing celkem/náklady dopravy	18,32%	16,58%	14,97%

Pro společnost je podstatné i stáří aut, kdy u starších aut je vyšší spotřeba na 100 kilometrů, než u novějších. V roce 2016 byla průměrná spotřeba aut 31,2 l/100 km, v roce 2017 se mírně snížila, kdy bylo pořízeno nové auto. V roce 2018 průměrná spotřeba narostla na 31,7 l/100 km, protože většina aut byla starších s vyšší spotřebou.

7.5 Shrnutí finanční analýzy

Finanční analýza byla provedena za období 2016 – 2018. Finanční struktura společnosti je tvořena za sledované období z 52 % až 62 % vlastním kapitálem a z 38 % až 48 % cizím kapitálem. Významnou položkou vlastního kapitálu je nerozdělený zisk a fondy ze zisku, který je téměř až 49 % z celkové bilanční sumy. Z cizího kapitálu jsou výraznou položkou krátkodobé závazky a to až 32% z bilanční sumy.

Majetková struktura společnosti se skládá z dlouhodobého majetku z 22 % až 28 % a oběžného majetku ve výši 72 % až 78 % bilanční sumy. V dlouhodobém majetku se jedná především o dlouhodobý hmotný majetek, ve formě výrobních závodů společnosti. V oběžném majetku dominuje položka krátkodobých pohledávek ve výši 40 % až 56 % bilanční sumy, což je hodnota výrazně nad hodnotami odvětví.

Největší náklady vynaložila společnost za sledované období za výkonovou spotřebu a to 63 % až 79 % z celkových nákladů. Z toho větší část za spotřebu materiálu, energie a služeb, jelikož se jedná o výrobní společnost. Menší část za náklady vynaložené na prodej zboží, jedná se o zboží, které nejsou z technologických nebo jiných důvodů schopni vyrábět, a tak je nakupují jinde. Osobní náklady společnosti se neustále mírně navyšovaly,

zejména díky položce mzdových nákladů. U společnosti došlo k navýšení zaměstnanců ve výrobě.

V oblasti výnosů jsou důležitou položkou tržby, tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby za prodané zboží. Tržby ve sledovaném období mírně rostou, což značí o stabilitě společnosti. Další výnosové položky jsou vzhledem k celkovým výnosům svou částkou zanedbatelné.

Čistý pracovní kapitál, jako rozdílový ukazatel, je kladný, a navíc neustále narůstá. Můžeme tedy říct, že má společnost vytvořený finanční polštář, který společnost navíc stále navyšuje.

Ukazatele zadluženosti se ve všech případech pohybovali v doporučených hodnotách nebo nad nimi. Můžeme říct, že je společnost přiměřeně zadlužená a je schopna splácet případný nový úvěr. Zároveň z analýzy zadluženosti vyšlo, že se společnost řídí konzervativní strategií financování.

Běžná, pohotová a okamžitá likvidita společnosti se pohybuje v doporučených hodnotách nebo mírně nad nimi. Hodnoty společnosti jsou vysoko nad průměrem odvětví.

Ukazatele rentability jsou svou hodnotou pod průměrem odvětví, což je pro společnost negativním jevem. Rentabilita tržeb je však nižší z důvodu prodeje většího množství produktů za nižší ceny v rámci velkých zakázek získaných společností, tuto rentabilitu by však bylo dobré navýšit.

Doba obratu aktiv splňuje doporučenou hodnotu, což je 1, ale zároveň je nižší jak průměr odvětví. Obrat dlouhodobého majetku je zkreslen z důvodu využívání financování formou leasingu.

Společnost sleduje tržby a náklady každému středisku zvlášť, jako ostatní ukazatele jsou tyto hodnoty sledovány pro středisko dopravy. Podíl celkových tržeb dopravy na celkových tržbách společnosti se pohybuje v rozmezí 10 % až 15 %, náklady dopravy mají pak podíl nad celkovými náklady společnosti 10 % až 13 %. Z celkových nákladů střediska dopravy je leasing z 15 % až 19 %.

8 PROJEKT

Pro účely vypracování projektu jsou k dispozici od společnosti všechny návrhy úvěrových smluv a smlouva o leasingu se všemi podmínkami. Společnost XYZ s. r. o. si však nepřeje tyto interní dokumenty zveřejňovat v plném znění.

8.1 Charakteristika dlouhodobého majetku

Společnosti XYZ s.r.o. se blíží konec leasingů na 5 vozidel, proto zvažují nákup nových vozidel. Plánují zachovat nebo mírně navýšit počet vozidel, protože mají v současnosti všechna vozidla plně obsazena. Potřebují dostatek vozidel, aby uspokojili jak odběratele, tak vlastní přepravu. Návěsy k tahačům nakupovat nezvažují, protože mají návěsy ve vlastním vlastnictví. Pohled do minulých let ukazuje potřeby společnosti co do počtu vozidel, tak i preference způsobů financování.

V roce 2018 měla společnost celkem 20 vozidel. Z těchto vozidel měla společnost 5 vozidel ve svém vlastnictví, kdy 3 z nich jsou ve vlastnictví společnosti po finančním leasingu a 2 jsou plně odepsány a byly pořízeny v minulých letech z vlastních zdrojů. Zbylých 15 vozidel bylo pořízeno na operativní leasing. V roce 2018 u 4 vozidel končil operativní leasing a společnost se rozhodla tyto vozidla nahradit opět za pomoci operativního leasingu.

Roku 2019 měla společnost XYZ s.r.o. celkem 25 vozidel. Pět vozidel navíc oproti roku 2018 jsou stará vozidla, která již byla plně odepsána a začalo se u nich výrazně projevovat stáří a najeté km. Z tohoto důvodu výrazně rostly náklady na opravu a společnost se rozhodla tuto situaci řešit tím, že 2 vozidla byla dána do depozitu už v září. Díky tomu nemusí společnost na tyto vozidla platit pojistné ani silniční daň. Další 3 vozidla byla dána do depozitu začátkem roku 2020 a v depozitu zůstávají do současnosti. Tyto stará vozidla musí být nahrazena, aby mohla společnost dále uspokojovat svoji poptávku, proto v roce 2019 pořídila nová vozidla. Na leasing měla společnost v tomto roce 15 vozidel. Další 4 vozidla společnost pořídila roku 2019 a jsou odpisována, tato vozidla jsou koupena na fakturu, která má splatnost roku 2023. Jde o vozidla se specifickou úpravou pro společnost, proto nechtěla leasingová společnost poskytnout financování formou operativního leasingu, protože by tato vozidla nenašla další uplatnění mimo konkrétní firmu. Poslední vozidlo bylo pořízeno již v dřívějších letech z vlastního kapitálu společnosti.

Celkový počet vozidel v roce 2019 se si sice navýšil, ale aktivně bylo společností využíváno pouze 21 vozidel.

Společnost uvažuje jak o operativním leasingu od Scania Finance Czech Republic, spol. s.r.o., tak o bankovních úvěrech od Československé obchodní banky a.s., Komerční banky a.s. a Citibank. Společnost má všechny leasingy a úvěry v eurech.

Konkrétně se jedná o pořízení tahačů typu R 450 A4x2EB s typem motoru DC13 148 450 hp Euro 6. Jde tedy o tahač s konfigurací náprav 4x2, který je široký 2,6 metru a vysoký maximálně 4 metry. Společnost požaduje zemi dodání vozidla Českou republiku.

Další parametry pro pořízení tahače:

- Počet pneumatik přední nápravy – 2
- Počet pneumatik zadní nápravy – 4
- Poloha řízení – vlevo
- Nastavitelný volant – naklopení a posunutí
- Palivo – nafta
- Objem motoru - 13 litr
- Cestovní rychlost – 87 km/h
- Uzamykatelné víčko nádrže
- Odpružení kabiny – vzduchové komfortní
- Uzamykání kabiny – centrální dálkové
- Klimatizace a nezávislá klimatizace kabiny
- Topení systému klimatizace a nezávislé topení
- Vyhřívaná zrcátka a sedačky



Obrázek 7: Tahač typu R 450 A4x2EB (Scania Česká republika, © 2020)

Společnost XYZ s.r.o. chce pořídit tahač na základě cenově nejvýhodnější nabídky s nejlepšími podmínkami pro financování.

8.2 Kritéria pro výběr varianty financování

Z minulých let můžeme vidět, že společnost využívá pro ni v danou chvíli vždy tu nejvýhodnější variantu financování a neváže se tak pouze na jeden způsob financování. Společnost dříve pořizovala vozidla nejen z vlastního kapitálu, ale i formou finančního leasingu, úvěrem nebo fakturou se splatností 5 let.

V současnosti je pro společnost důležité, aby po dobu splácení zapůjčeného kapitálu neohrozila svou likviditu. Riziko při pořízení majetku by mělo být co nejnižší a náklad na získaný kapitál také. Dále by měla být společnost schopna rychlé reakce v důsledku ekonomické situace. V neposlední řadě by si společnost chtěla udržet disponibilitu platebních prostředků.

9 VARIANTY FINANCOVÁNÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU

Společnost plánuje pořízení dlouhodobého majetku financovat z cizích zdrojů. Z počátku zvažovala společnost financování majetku vlastním kapitálem, ale tuto možnost s ohledem na současnou situaci zavrhl. Všechny úvěry leasingy má společnost v eurech, proto i nyní se bude jednat o úvěr nebo leasing v eurech. Pro pořízení dlouhodobého majetku, tedy vozidel, potřebuje společnost získat 320 000 EUR. Společnost plánuje maximální nejdelší splatnost získaných finančních prostředků na 60 měsíců, což je 5 let, ale upřednostnila by kratší splatnost finančních prostředků.

Společnost se rozhoduje mezi způsobem financování úvěrem od bankovní instituce nebo pomocí leasingu. Cílem společnosti je získat co nejlepší podmínky pro pořízení majetku, nejnižší úrokovou sazbu a co nejnižší další náklady spojené s pořízením.

Pro pořízení vozidel – tahačů, je nejvhodnějším bankovním produktem investiční úvěr, který společnost plánuje zajistit blankosměnkou. Podmínky u investičního úvěru jsou individuálně vyjednávány a jsou vhodnějšími pro společnost.

9.1 Financování bankovním úvěrem od KB a.s.

Prvním posuzovaným produktem je nabídka od Komerční banky. Nabídnutým produktem byl investiční úvěr. Jedná se o účelový podnikatelský úvěr, který nabízí jednorázové nebo postupné čerpání úvěru. Poskytnutí úvěru může být až do výše smluvní ceny pořizovaného majetku. Tento produkt lze čerpat jak v české, tak v cizí měně, což je pro společnost zásadní. Úvěr může být sjednán s pevnou nebo pohyblivou úrokovou sazbou.

Tabulka 31: Parametry úvěru od KB (vlastní zpracování)

Parametry úvěru	
Výše úvěru (EUR)	320 000,00 €
Doba splácení	54 měsíců
Ručení	Blankosměnkou
Úroková sazba v % p.a.	1,50
Poplatek za vyhodnocení žádosti	0,00 Kč
Poplatek za správu úvěru za měsíc	800,00 Kč
Poplatek za poskytnutí úvěru	5 000,00 Kč
Cena za rezervaci zdrojů v % p.a.	0,10

Pro lepší srovnání s úvěry od jiných bank byly poplatky přepočítány na eura. Přepočet na Kč proběhl kurzem z 5. 6. 2020 ve výši 26,59 Kč/EUR. (Kurzy ČNB: Kurzovní lístek České Národní Banky, © 2020)

Poplatky od KB přepočtené na eura:

- Poplatek za správu úvěru za měsíc – 30,09 EUR
- Poplatek za poskytnutí úvěru – 188,04 EUR

Podmínky poskytnutí úvěru

Pro poskytnutí úvěru požaduje banka prokázání finančního zdraví společnosti. Podmínky, které si banka klade, musí společnost splnit před poskytnutím úvěru i v průběhu jeho čerpání. Společnost musí doložit aktuální dokumenty opravňující k podnikání, účetní závěrku včetně daňového přiznání za poslední dvě období.

Čerpání

Společnost je oprávněna úvěr čerpat nejpozději do 30. 11. 2020, pokud nevyčerpají celý úvěr do sjednané doby, právo na vyčerpání zbývajících částí zaniká. Pokud společnost bude potřebovat, může požádat o čerpání úvěru v jiné měně, než byl úvěr sjednán. Pro přepočet měny se v případě čerpání v Kč použije kurz deviza nákup platný v den čerpání. Pokud by společnost čerpala v jiné měně, proběhl by přepočet přes Kč kurz deviza nákup a kurzu deviza prodej platných v den čerpání.

Ceny za úvěr

Společnost by platila bance cenu za rezervaci zdrojů ve výši 0,10 % p.a. z nečerpaného úvěru. Vypočtená cena v eurech se přepočte podle kurzu deviza prodej platného v den splatnosti ceny za rezervaci zdrojů a zaokrouhlí se na celé Kč podle obecných pravidel. Tato cena se zúčtovává měsíčně a je splatná k poslednímu dni kalendářního měsíce.

Dále si banka účtuje za spravování úvěru měsíčně 800 Kč a cenu za realizaci úvěru ve výši 5 000 Kč, ta je splatná nejpozději ke dni následujícímu po nabytí účinnosti smlouvy o poskytnutí úvěru.

Úroková sazba

Úroková sazba na tento úvěr je pohyblivá a bude rovna součtu 1M EURIBOR a pevné odchylky ve výši 1,50 % p.a. z jistiny úvěru, odchylka je neměnná. Kdyby se hodnota 1M EURIBOR dostala do mínusu, pro výpočet úrokové sazby bude v takovém případě

hodnota 1M EURIBORU rovna 0. Pokud by společnost, jakkoliv porušila podmínky, může banka navýšit úrokovou sazbu o 5,00 procentních bodů.

Tabulka 32: Celková úroková sazba KB (vlastní zpracování, Euribor rates, © 2020)

Úroková sazba	
1M EURIBOR	-0,49%
Pevná přírážka	1,50%
Celkem	1,50%

Splácení jistiny a úhrada úroků

První splátka ve výši 5 950,00 EUR by proběhla 21. 9. 2020 a poslední splátka ve výši 4 650,00 EUR by proběhla 24. 2. 2025. Společnost by mohla splatit úvěr předčasně.

Zajištění

Úvěr by společnost zajistila blankosměnkou uzavřenou mezi bankou a klientem, kdy zajištěním se rozumí avalová krycí blankosměnka.

Tabulka 33: Náklady úvěru od KB (vlastní zpracování)

Náklady úvěru	
Úroky celkem	160 000,00 €
Poplatek za vyhodnocení žádosti	0,00 €
Poplatek za správu úvěru	1 624,67 €
Poplatek za poskytnutí úvěru	188,04 €
Cena za rezervaci zdrojů	0,00 €
Celkem	161 812,71 €

Celkové úroky by společnost vyšly na 160 000 €, poplatek za vyhodnocení žádosti si banka neúčtuje. Poplatek za správu úvěru by celkově vyšel na 1 624,67 € a jednorázový poplatek za poskytnutí úvěru ve výši 188,04 €. Společnost zpravidla čerpá úvěry v den uzavření smlouvy o úvěru. Proto poplatek za rezervované zdroje u společnosti není počítán. Celkové náklady na úvěr od KB by byly 161 813 €.

Splátkový kalendář

Tabulka 34: Roční splátkový kalendář k úvěru od KB (vlastní zpracování)

Rok	Součet ročních splátek	Součet ročních úroků
2020	23 800,00 €	11 900,00 €
2021	71 400,00 €	35 700,00 €
2022	71 400,00 €	35 700,00 €
2023	71 400,00 €	35 700,00 €
2024	71 400,00 €	35 700,00 €
2025	10 600,00 €	5 300,00 €
Celkem	320 000,00 €	160 000,00 €

9.2 Financování bankovním úvěrem od ČSOB a.s.

Druhým posuzovaným produktem je investiční úvěr od ČSOB, jedná se o účelový úvěr, který může být jak v české, tak i cizí měně.

Tabulka 35: Parametry úvěru od ČSOB (vlastní zpracování)

Parametry úvěru	
Výše úvěru (EUR)	320 000,00 €
Doba splácení	53 měsíců
Ručení	Blankosměnkou
Úroková sazba v % p.a.	1,45
Poplatek za vyhodnocení žádosti	80,00 €
Poplatek za správu úvěru za měsíc	10,00 €
Poplatek za poskytnutí úvěru	200,00 €
Cena za rezervaci zdrojů v % p.a.	0,00 Kč

Podmínky poskytnutí úvěru

Jako podmínku pro poskytnutí úvěru musí společnost uhradit veškeré poplatky ve stanovených dnech splatnosti, vázající se na smlouvu o úvěru. Dále musí společnost doložit bance dokumenty opravňující k podnikání, účetní závěrku včetně daňového přiznání. Společnost musí doložit, že byl úvěr čerpán účelově, tuto skutečnost kontroluje banka.

Čerpání

Úvěr může být čerpán v období od prvního pracovního dne následujícího po uzavření smlouvy o poskytnutí úvěru do dne 29. 8. 2020. Banka požaduje minimálně 2 dny předem žádost o čerpání.

Ceny za úvěr

Banka si účtuje poplatek za vyhodnocení žádosti o úvěr jednorázový poplatek ve výši 80 EUR, který je splatný do 5 pracovních dnů ode dne uzavření smlouvy o poskytnutí úvěru. Dále jednorázový poplatek za poskytnutí úvěru ve výši 200 EUR a poplatek za správu úvěru ve výši 10 EUR za měsíc, tento poplatek je splatný vždy v den splatnosti úroků z úvěru. Pokud by byla splatná, ale nezaplacená částka, musela by společnost zaplatit bance úrok z prodlení ve výši 20 % p.a.

Úroková sazba

Úvěr by byl úročen pohyblivou úrokovou sazbou s přechodnou fixací, která je součtem 1M EURIBOR a přírážky v pevné výši 1,45 % p.a. Pokud by byl 1M EURIBOR menší než nula, použije se pro výpočet úrokové sazby EURIBOR v hodnotě nula.

Tabulka 36: Celková úroková sazba ČSOB (vlastní zpracování, Euribor rates, © 2020)

Úroková sazba	
1M EURIBOR	-0,49%
Pevná přírážka	1,45%
Celkem	1,45%

Splácení jistiny a úhrada úroků

Úvěr by se platil v pravidelných splátkách ve výši 6 080 EUR splatných vždy ve 20. den každého kalendářního měsíce. První splátka ve výši 6 080 EUR má splatnost 25. 9. 2020 a poslední splátka ve výši 3 840 EUR dne 23. 1. 2025. Předčasné splacení úvěru s úroky je možné pouze po předchozí písemné dohodě s bankou.

Zajištění

Úvěr by byl zajištěn blankosměnkou, pokud by poklesla hodnota zajištění nebo naopak ztratí-li zajištění na ceně, musí společnost doplnit toto zajištění na původní hodnotu.

Tabulka 37: Náklady úvěru od ČSOB (vlastní zpracování)

Náklady úvěru	
Úroky celkem	144 000,00 €
Poplatek za vyhodnocení žádosti	80,00 €
Poplatek za správu úvěru	530,00 €
Poplatek za poskytnutí úvěru	200,00 €
Cena za rezervaci zdrojů	0,00 €
Celkem	144 810,00 €

Do celkových nákladů úvěru od ČSOB jsou započítávány celkové úroky ve výši 144 000 €, jednorázový poplatek za vyhodnocení žádosti o úvěr ve výši 80 €. Dále se započítává oplatek za správu úvěru ve výši 530 € a jednorázový poplatek za poskytnutí úvěru ve výši 200 €. Při výběru úvěru od ČSOB by společnost měla celkové náklady na úvěr ve výši 144 810 €.

Splátkový kalendář

Tabulka 38: Roční splátkový kalendář k úvěru od ČSOB (vlastní zpracování)

Rok	Součet ročních splátek	Součet ročních úroků
2020	24 320,00 €	10 944,00 €
2021	72 960,00 €	32 832,00 €
2022	72 960,00 €	32 832,00 €
2023	72 960,00 €	32 832,00 €
2024	72 960,00 €	32 832,00 €
2025	3 840,00 €	1 728,00 €

9.3 Financování bankovním úvěrem od Citibank

Posledním posuzovaným produktem je účelový investiční úvěr od Citibank. V následující tabulce jsou uvedeny parametry tohoto investičního úvěru.

Tabulka 39: Parametry úvěru od Citibank (vlastní zpracování)

Parametry úvěru	
Výše úvěru (EUR)	320 000,00 €
Doba splácení	60 měsíců
Ručení	Blankosměnka
Úroková sazba v % p.a.	1,50
Poplatek za vyhodnocení žádosti	0,00 €
Poplatek za správu úvěru za měsíc	0,00 €
Poplatek za poskytnutí úvěru	0,00 €
Cena za rezervaci zdrojů v % p.a.	0,00 €

Podmínky poskytnutí úvěru

Banka má specifické podmínky pro poskytnutí úvěru. Společnost musí bance dokládat, že se původní účetní závěrka podstatně nezměnila a finanční postavení společnosti je stále příznivé. Dále musí dokládat, že vykonává činnosti zapsané v obchodním rejstříku. Banka trvá na tom, aby si společnost obstarala nezávislého právního zástupce pro posouzení smlouvy o úvěru.

Celková částka plateb připisovaných na účet společnosti od třetích osob musí činit nejméně 60 % celkového obrátu klienta za příslušný finanční rok. Za každé kalendářní čtvrtletí nejméně 45 000 000 Kč, což je způsobeno tím, že u této banky má společnost i další úvěry a podmínky úvěru jsou pro ně společné. Pokud by společnost neměla u Citibank další úvěry, požadavek na obrat na účtu by byl nižší a proto tuto podmínku nemůžeme použít osamoceně pro srovnání jednotlivých úvěrů. Na druhou stranu má společnost právě díky této podmínce nulové poplatky u tohoto úvěru. V případě přepočtu na jinou měnu se pro přepočet použije směnný kurz banky k danému dni. Pokud by byla porušena jakákoliv podmínka, je společnost povinna uhradit smluvní pokutu ve výši 10 000 Kč za každé porušení. Na žádost banky je společnost povinna doložit faktury, které dokládají účelovost úvěru a dále musí dodržovat finanční ukazatel dluhové krytí (základní) větší než hodnota 2. Tato podmínka se testuje čtvrtletně vždy za předchozích 12 měsíců. Jelikož má společnost další úvěr, ve kterém je jako ručitel uveden bratr jednatele společnosti XYZ s.r.o., který vlastní společnost ABC s.r.o., musí společnost dokládat neauditovanou účetní závěrku za příslušné období společnosti ABC s.r.o.

Čerpání

Čerpání úvěru by bylo možné nejdříve uskutečnit 7 dnů po uzavření smlouvy o poskytnutí úvěru na základě žádosti společnosti. Maximální doba splatnosti úvěru je 60 měsíců ode dne čerpání úvěru.

Úroková sazba

Úroková sazba by činila měsíční EURIBOR a pevnou přírážku ve výši 1,50 % p.a. Pokud by však byl měsíční EURIBOR nižší než nula, pak pro výpočet úrokové sazby by se 1M EURIBOR rovnal nule. Úrok je splatný měsíčně zpětně vždy k prvnímu pracovnímu dni kalendářního měsíce následujícího od počátku úrokového období. Úrokové období je vždy jeden měsíc.

Tabulka 40: Celková úroková sazba Citibank (vlastní zpracování, Euribor rates, © 2020)

Úroková sazba	
1M EURIBOR	-0,49%
Pevná přírážka	1,50%
Celkem	1,50%

Splácení jistiny a úhrada úroků

Jistina by byla splácena v pravidelných splátkách po 60 měsíců splatných vždy k prvnímu pracovnímu dni kalendářního měsíce následujícího od počátku úrokového období. První splátka 22. 9. 2020 by byla ve výši 5 334 EUR a poslední, tedy 60. splátka by byla ve výši 5 294 EUR ke dni 24. 8. 2025.

Zajištění

Úvěr by byl zajištěn stejně jak u předchozích nabídek blankosměnkou.

Tabulka 41: Náklady úvěru od Citibank (vlastní zpracování)

Náklady úvěru	
Úroky celkem	160 000,00 €
Poplatek za vyhodnocení žádosti	0,00 €
Poplatek za správu úvěru	0,00 €
Poplatek za poskytnutí úvěru	0,00 €
Cena za rezervaci zdrojů	0,00 €
Celkem	160 000,00 €

Splátkový kalendář

Tabulka 42: Roční splátkový kalendář k úvěru od Citibank (vlastní zpracování)

Rok	Součet ročních splátek	Součet ročních úroků
2020	21 336,00 €	10 668,00 €
2021	64 008,00 €	32 004,00 €
2022	64 008,00 €	32 004,00 €
2023	64 008,00 €	32 004,00 €
2024	64 008,00 €	32 004,00 €
2025	42 632,00 €	21 316,00 €
Celkem	320 000,00 €	160 000,00 €

9.4 Financování operativním leasingem od Scania Finance

Výhodami operativního leasingu podle Scania Česká republika (© 2020) jsou:

- Financování se nepřenáší do rozvahy
- Žádné riziko spojené se zůstatkovou hodnotou
- Společnost si může přidat další služby Scania k leasingu
- Očekávatelný a výhodný hotovostní tok díky pevným měsíčním splátkám
- Měsíční platby jsou spláceny z provozních výnosů a odečítají se z daňového základu

Pomocí operativní leasingové smlouvy bude společnosti umožněno za úplatu dočasné užívání předmětu nájmu ve vlastnictví pronajímatele. Společnost si sama určuje parametry vozidla, které bude najímáno. Jeho objednání probíhá písemnou formou prostřednictvím dodavatele. Objednávka musí obsahovat zejména označení předmětu nájmu společně s požadavky a parametry na daný předmět. Dále požadované příslušenství, které má předmět nájmu mít a požadovaný termín dodání předmětu nájmu. Nájemní smlouva nabývá platnosti dnem jejího podpisu oběma smluvními stranami.

Vlastníkem předmětu nájmu je leasingová společnost, která je oprávněna požadovat označení vlastníka na předmětu nájmu.

Podmínky poskytnutí leasingu

Scania Finance požadují po společnosti následující parametry, které musí vozidlo pořízené na leasing ročně splnit. Maximální hmotnost soupravy musí být 40 tun, povrch vozovky, na kterém se bude vozidlo pohybovat, musí být veden jako dobrý asfalt. Ročně musí vozidlo najet 120 000 km, jako přípojné vozidlo může použít návěs. Vozidlo se může pohybovat do nadmořské výšky 1 000 m. Počet zastávek na 100 km je stanoven na 10.

Poplatky

Scania Finance si účtuje následující poplatky:

- Pokud překročí počet kilometrů nad smluvně stanovený limit – 0,04 EUR za každý km nad limit
- Pokud dojde k předčasnému ukončení smlouvy na žádost společnosti – 5 % ze zůstatkové nesplacené hodnoty předmětu financování
- Pokud dojde k předčasnému ukončení smlouvy z důvodu porušení smluvních podmínek – 50 000 Kč za každou smlouvu společnosti
- Pokud bude společnost žádat změnu splátkového kalendáře – 5 000 Kč
- Pokud dojde k pozdním úhradám závazků vyplývajících ze smlouvy, bude společnost povinna zaplatit penalizační úroky – 0,05 % z dlužné částky za každý den prodlení (18 % p.a.)
- Pokud dojde k prodlení při vracení předmětu financování – 5 000 Kč
- Pokud dojde k prodlení doručení velkého technického průkazu – 5 000 Kč
- Pokud dojde k prodlení s oznámením pojistné události – 5 000 Kč
- Pokud dojde k prodlení s dodáním vinkulace k havarijnímu pojištění vozidla, sjednání povinného ručení, pokud není vozidlo pojištěno prostřednictvím Scania Finance – 5 000 Kč
- Při porušení jiné podmínky týkající se pojištění, která není uvedena v poplatcích – až 50 000 Kč za každé porušení, výše sankce je na pronajímateli
- Pokud společnost bude mít zpoždění s oznámením změn v Obchodním rejstříku, změna v pojištění vozidla – 5 000 Kč
- Vystavení kopie dokladů a písemností – 500 Kč

Splácení

Společnost by splácela nájemné a další peněžité částky předepsané pronajímatelem ve výši, v měně a způsobem stanoveným v nájemní smlouvě. Dále by společnost byla povinna mimo nájemné hradit další částky, které jsou v souladu s nájemní smlouvou a sazebníkem. Pokud by společnost provedla platbu splátky v jiné měně, než jak bylo předepsáno ve splátkovém kalendáři, může si pronajímatel naúčtovat poplatek ve výši 3 % z fakturované částky. Veškeré náklady související s platbami dle nájemní smlouvy je povinen hradit nájemce, tedy společnost.

Zajištění

Ručení by proběhlo trojstrannou dohodou o zajištění závazků. V této smlouvě by jednatel prohlásil, že zaplatí veškeré pohledávky vyplývající ze smlouvy o leasingu.

Užívání předmětu nájmu

Povinností je užívat předmět nájmu způsobem a v rozsahu daném charakterem zařízení, technickými podmínkami, záručními servisními podmínkami, pokyny a návody dodavatele k obsluze. Dále je povinností předmět užívat k účelům, k nimž byl vyroben. Nájemce je povinen užívat předmět nájmu tak, aby na něm nevznikla škoda. Pokud by vznikla potřeba opravy a údržby předmětu nájmu, je povinen všechny náklady uhradit nájemce. Stejně tak je povinen uhradit vzniklé škody během doby trvání nájemní smlouvy.

Rozhodčí doložka řeší případné spory mezi pronajímatelem a nájemcem.

Splátkový kalendář

První splátka ve výši 1 775,53 € by proběhla 1. 10. 2020 a poslední splátka leasingu by byla ve výši 1 775,54 € dne 1. 9. 2023.

Tabulka 43: Roční splátkový kalendář operativního leasingu za jedno vozidlo (vlastní zpracování)

Rok	Základ daně celkem za rok	Sazba DPH 21 % za rok	Součet ročních splátek
2020	4 402,15 €	924,45 €	5 326,60 €
2021	17 608,59 €	3 697,80 €	21 306,39 €
2022	17 608,62 €	3 697,80 €	21 306,42 €
2023	13 206,45 €	2 773,36 €	15 979,81 €
Celkem	52 825,81 €	11 093,41 €	63 919,22 €

Splátkový kalendář uvedený v tabulce je pro jedno vozidlo, společnost plánuje pořízení 5 vozidel.

Pro 5 vozidel jsou roční splátky následující:

- Rok 2020 – roční splátka ve výši 26 633 €
- Rok 2021 – roční splátka ve výši 106 531,95 €
- Rok 2022 – splátka ve výši 106 532,10 €
- Rok 2023 – splátka ve výši 79 899,05 €

Celkem by společnost vynaložila za 5 vozidel na operativní leasing 319 596,10 €.

10 VÝBĚR OPTIMÁLNÍ VARIANTY FINANCOVÁNÍ

V tabulce níže jsou srovnány náklady jednotlivých úvěrů. Nejnižší celkové náklady na úvěr má nabídka od ČSOB. V rámci dlouhodobé spolupráce s bankou Citibank má společnost příznivější podmínky. Jak už bylo zmíněno, musí celkem 60 % z obratu společnosti protékat skrz účet u Citibank.

Jako nejvýhodnější úvěr po srovnání nákladů je úvěr od ČSOB. Pokud by se společnost rozhodla využít úvěru od ČSOB, při příští obnově úvěrů, by došlo i k navýšení procenta obratu přes účty ČSOB. Nárůst by měl být v řádech několika procent a společnost by novou podmínku splnila snížením obratu na účtech Citibank, který je v tuto chvíli nad smluvenou výší.

Tabulka 44: Srovnání nákladů jednotlivých úvěrů od bank (vlastní zpracování)

Náklady úvěru	KB	ČSOB	Citibank
Úroky celkem	160 000,00 €	144 000,00 €	160 000,00 €
Poplatek za vyhodnocení žádosti	0,00 €	80,00 €	0,00 €
Poplatek za správu úvěru	1 624,67 €	530,00 €	0,00 €
Poplatek za poskytnutí úvěru	188,04 €	200,00 €	0,00 €
Cena za rezervaci zdrojů	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Celkem	161 812,71 €	144 810,00 €	160 000,00 €

10.1 Srovnání variant financování

Pro společnost bude srovnáván úvěr od ČSOB a leasing od Scania Finance.

Úvěr

Pokud by společnost pořídila vozidla na úvěr, projevila by se tato skutečnost v majetku společnosti. Dále by musela společnost pořízený majetek odpisovat, což by se projevilo v rozvaze jako korekce a v nákladech. Tahač je řazen do druhé odpisové skupiny, kde by se odepisoval 5 let rovnoměrným časovým odpisem. Celkové odpisy by se v návaznosti na pořízení majetku navýšily. ČPK společnosti by i v případě financování pomocí úvěru by ČPK zůstal kladný.

Při tomto způsobu financování by se snížil ukazatel obratu aktiv společnosti, což by bylo pro společnost negativní – mohl by se dostat až pod průměr odvětví. Změna by nastala i v ukazatelích zadluženosti společnosti. Banka vždy kontroluje ukazatele zadluženosti

před tím, než schválí společnosti nový úvěr. Společnost by v návaznosti na současnou situaci, kdy byl omezen export a s tím související odbyt výrobků, mohla potřebovat některý z nabízených zvýhodněných úvěrů na financování provozu výroby a proto je pro důležité sledovat hodnoty zadluženosti.

Leasing

Při financování pomocí leasingu by se tato skutečnost společnosti ukázala v nákladech, rozvahové účty tato skutečnost neovlivní. Společnost vede účetnictví podle české legislativy, proto by v případě financování leasingem pořízené vozidlo neměla v majetku. Pro společnost by bylo výhodou možnost vrácení vozidla po ukončení leasingu, díky čemuž je možné vozový park pravidelně obnovovat.

Při leasingu by se změnila zadluženost společnosti, kde by při výpočtu byly zohledněny veškeré leasingy společnosti jak v dlužích, tak v majetku. Do dluhů společnosti se veškeré leasingy objevují v hodnotě zůstatkových cen.

V roce 2018 je celková zůstatková cena všech leasingů 8 862 848,00 Kč a pořizovací cena vozidel je ve výši 23 615 904 Kč. V roce 2019 je zůstatková cena 13 822 461,00 Kč a výše pořizovací ceny všech vozidel je 28 761 705 Kč. V následujícím roce by se hodnoty ještě navyšovaly, díky nákupu nových aut na operativní leasing v případě výběru této varianty financování.

Tabulka 45: Výpočet celkové zadluženosti společnosti při zohlednění leasingů společnosti (vlastní zpracování)

Celková zadluženost	2016	2017	2018
	44,21%	36,59%	47,04%

Výpočet celkové zadluženosti, kdy jsou zohledněny veškeré leasingy společnosti, byl proveden takto:

$$\text{Celková zadluženost roku 2018} = \frac{\text{Cizí zdroje} + \text{zůstatková cena leasingů}}{\text{Aktiva} + \text{pořizovací cena vozidel}} \quad (25)$$

$$\text{Celková zadluženost roku 2018} = \frac{176\,601\,000 + 8\,862\,848}{370\,652\,000 + 23\,615\,904}$$

$$\text{Celková zadluženost roku 2018} = 47,04 \%$$

Ve všech sledovaných obdobích je celková zadluženost i při zohlednění leasingů v rozmezí doporučených hodnot. Oproti výpočtu ve finanční analýze jsou procenta jen mírně odlišná.

10.1.1 Riziková analýza projektu

Každý projekt sebou nese riziko, které má na společnost určitý důsledek. V této analýze budou hodnocena rizika z pohledu dopadu rizika a jeho pravděpodobnosti. Riziková analýza bude tvořena z pohledu střediska dopravy. Z pohledu celé společnosti by byly dopady nižší.

Pro hodnocení dopadu rizika má společnost pětibodovou stupnici kde:

- 1 – zanedbatelný dopad
- 2 – nevýznamný dopad
- 3 – střední dopad
- 4 – významný dopad
- 5 – krizový dopad

Dále se každému riziku přidělují body, opět od 1 do 5, které znázorňují pravděpodobnost výskytu daného rizika. Celkovou významnost zjistíme součinem dopadu rizika a pravděpodobností výskytu rizika.

Definování rizik proběhlo formou brainstormingu v týmu specializovaných pracovníků společnosti. Za významná rizika pro středisko dopravy společnosti považují schopnost reakce, dopady směnného kurzu, poškození vozidel a opotřebením majetku. Společnost potřebuje být schopna reakce především při odchodu pracovníka střediska dopravy a v případě dlouhodobého snížení poptávky. Poškození vozidel může být běžné nebo závažné, kdy jako závažné poškození je brána nutnost výměny celého dílu nejen opravy.

Tabulka 46: Riziková analýza pro úvěr (vlastní zpracování)

	Úvěr		
	Dopad rizika	Pravděpodobnost rizika	Významnost rizika
Odchod pracovníka	4	2	8
Dlouhodobé snížení poptávky	4	3	12
Dopady směnného kurzu	2	4	8
Běžné poškození	2	4	8
Závažné poškození	3	4	12
Opotřebením majetku	4	5	20

Při hodnocení odchodu pracovníka a dlouhodobého snížení poptávek společnosti je dopad rizika významný. V případě, kdyby vozidlo stálo, dále běží společnosti odpisy a stále platí úvěr. Společnost má možnost vozidlo prodat, ale za mnohem nižší cenu, v případě předčasného splacení úvěru by si banka naučtovala poplatek, který pro společnost není zanedbatelný. Pravděpodobnost výskytu rizika odchodu pracovníka je v současné situaci nepravděpodobná, protože je lepší situace na trhu práce. V případě rizikové analýzy v roce 2019 by byla pravděpodobnost vyšší kvůli nízké nezaměstnanosti. Pravděpodobnost dlouhodobého snížení poptávek je hodnoceno jako možné. Společnost má smluvené tendry, které budou uskutečněny. Zároveň je spousta obchodů otevřených a není jisté jejich uskutečnění. V návaznosti na současnou situaci se můžou projevit omezení a zvýšit tak pravděpodobnost výskytu tohoto rizika.

Společnost považuje riziko z dopadů směnného kurzu za pravděpodobné, protože vývoj Kč dosáhl hranice 27 Kč. Tato hodnota je pro společnost vysoká, ale zároveň nepředpokládají další nárůst, jelikož ČNB prohlašuje zaručení dalšího nenavyšování. Dopad tohoto rizika pro společnost je nevýznamný, protože velká část tržeb střediska dopravy je v eurech. Větší dopad by pro společnost hrozil pouze v případě omezení poptávky ze zahraničí.

V případě běžného poškození společnost hradí opravy společnost sama, proto je dopad rizika vyšší než u leasingu. Naopak závažné poškození je u úvěru oproti leasingu ohodnoceno nižšími body, protože společnost v tomto případě opraví pouze porušenou část, ale nevyměňuje celé součástky, pokud je to možné.

Opotřebením majetku u úvěru je jisté, protože tyto vozidla najednou více km než auta na leasing a jsou tak více opotřebovávána. Dopad je vyhodnocen jako významný, protože vozidlo zůstává společnosti v majetku a bude se s ním jezdit po delší dobu. V případě prodeje vozidla, bude mít toto vozidlo díky opotřebování podstatně nižší cenu.

Tabulka 47: Riziková analýza pro leasing (vlastní zpracování)

	Leasing		
	Dopad rizika	Pravděpodobnost rizika	Významnost rizika
Odchod pracovníka	3	2	6
Dlouhodobé snížení poptávky	3	3	9
Dopady směnného kurzu	2	4	8
Běžné poškození	1	4	4
Závažné poškození	4	4	16
Opotřebením majetku	2	1	2

V případě leasingu je odchod pracovníka střediska dopravy hodnocen jako střední riziko dopadu. V tomto případě lze vozidlo předčasně vrátit za poplatek, který je pro společnost přijatelnější. Společnost se Scania Finance spolupracuje již dlouho, proto můžou o podmínkách vrácení diskutovat – například o snížení poplatku za předčasné vrácení.

Dopady směnného kurzu jsou hodnoceny stejně jak u úvěru.

Pokud je vozidlo poškozeno běžným způsobem, je tato skutečnost placena z měsíční splátky leasingu, podílí se tedy i Scania Finance. V případě závažného poškození vozidla je dopad rizika hodnocen jako významný, protože při vracení jsou vozidla kontrolována. Pokud je nalezeno poškození, mění se celá - i drobně poškozená, nebrání provozu - součástka a celou sumu musí zaplatit společnost. Pravděpodobnost rizika je stejná jako u úvěru, vždy se totiž uplatňuje oprava na pojistku.

V případě leasingu je opotřebení majetku nevýznamné, protože se vozidlo po 4 letech vrací. V leasingové smlouvě jsou navíc stanovené km, které může auto maximálně najet.

Tabulka 48: Srovnání významnosti rizika (vlastní zpracování)

	Úvěr	Leasing
	Významnost rizika	Významnost rizika
Odchod pracovníka	8	6
Dlouhodobé snížení poptávky	12	9
Dopady směnného kurzu	8	8
Běžné poškození	8	4
Závazné poškození	12	16
Opotřebení majetku	20	2

Významnost se rozděluje do tří skupin. Nízká významnost do 12 bodů, střední významnost od 12 do 16 bodů a vysoká významnost od 16 bodů výše. Financování formou leasingu má pouze jedno riziko s vysokou významností. Financování formou úvěru má dvě rizika střední významnosti a jedno riziko vysoké významnosti.

Z hlediska rizikové analýzy vychází jako lepší forma financování vozidel operativní leasing.

U operativního leasingu je významným rizikem závazné poškození vozidla. Toto riziko lze předcházet apelováním na řidiče, aby zacházeli s vozidlem dobře a snažili se ho udržovat

v co nejlepším stavu. Toho lze docílit například motivací řidičů pomocí odměn a bonusů. Dalším opatřením by měly být pravidelné kontroly vozidel odhalující i menší poškození. Ostatní rizika se pohybují v oblasti nízké významnosti.

10.1.2 Nákladové srovnání vybraných variant financování

Roční náklady úvěru se skládají ze součtu ročních splátek a ročních úroků. Úvěr by byl splácen 53 měsíců. V případě leasingu by splacení proběhlo během 4 let. Celkové náklady úvěru od ČSOB jsou v hodnotě 464 000,00 € a celkové náklady leasingu jsou v hodnotě 319 596,10 €.

Tabulka 49: Roční srovnání nákladů úvěru a leasingu (vlastní zpracování)

	Úvěr	Leasing
2020	35 264,00 €	26 633,00 €
2021	105 792,00 €	106 531,95 €
2022	105 792,00 €	106 532,10 €
2023	105 792,00 €	79 899,05 €
2024	105 792,00 €	0,00 €
2025	5 568,00 €	0,00 €
Celkem	464 000,00 €	319 596,10 €

Významný rozdíl mezi úvěrem a leasingem je způsoben tím, že se jedná o pořízení běžného typu tahače, který Scania Finance poskytuje běžně, a nejsou potřebné žádné další úpravy vozidla. Společnost musí u operativního leasingu počítat s dodatečnými náklady, které vznikají při vracení vozidel formou faktur za jejich opravy, tato skutečnost je zohledněna v rizikové analýze. Proto na základě srovnání nákladů je lepší formou financování pro společnost operativní leasing.

11 SUMARIZACE PROJEKTOVÉ ČÁSTI

Pro financování dlouhodobého majetku byla pro společnost vybrána jako nejvýhodnější varianta financování majetku operativním leasingem od Scania Finance.

Společnost se přiklání ke kratší době splácení a to 4 let a možnosti rychlejší reakce na situaci na trhu v podobě možnosti vrácení vozidla za přijatelný poplatek. Společnosti vyhovuje vrácení vozidel po uplynutí sjednané doby, protože novější vozidla mají nižší spotřebu na 100 km a nižší poruchovost. Společnost má na základě dříve uzavřených leasingových smluv dobrou zkušenost se Scania Finance.

Provedená riziková analýza prokázala, že pořízení majetku na operativní leasing nese rizika s nižší významností, než kdyby byl pořízen na úvěr. V nákladovém srovnání se taktéž ukázalo, že vstupní náklady pro pořízení majetku jsou nižší u financování operativním leasingem.

V následující tabulce je ukázán roční splátkový kalendář pro společnost, ve kterém je uveden roční základ daně a sazba DPH. Součtem těchto položek je zjištěna roční splátka.

Tabulka 50: Přehled ročních splátek operativního leasingu na 5 vozidel (vlastní zpracování)

Rok	Základ daně celkem za rok	Sazba DPH 21 % za rok	Součet ročních splátek
2020	22 010,75 €	4 622,25 €	26 633,00 €
2021	88 042,95 €	18 489,00 €	106 531,95 €
2022	88 043,10 €	18 489,00 €	106 532,10 €
2023	66 032,25 €	13 866,80 €	79 899,05 €
Celkem	264 129,05 €	55 467,05 €	319 596,10 €

Na rozvahových účtech se společnosti pořízení majetku na operativní leasing neprojeví, společnost má při tomto způsobu pouze právo na užívání majetku. Vlastníkem majetku je stále pronajímatel. Skutečnost o leasingu se projeví v nákladech ve formě měsíčních splátek – Příloha I.

ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo vytvoření projektu financování dlouhodobého majetku a jeho dopady ve vybrané společnosti. Práce měla i dílčí cíle, a to zhodnocení finančního zdraví společnosti a provedení rizikové a nákladové analýzy projektu.

V první řadě bylo potřebné analyzovat vnější a vnitřní prostředí společnosti a identifikovat silné a slabé stránky vybrané společnosti a určit její příležitosti a hrozby. Tyto informace vedly k sestavení SWOT analýzy.

Pro zjištění finančního zdraví společnosti byla provedena finanční analýza, která se skládala z výpočtů absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Z analýzy vychází, že je společnost přiměřeně zadlužená a společnost není zatížena úvěry a je schopna je včas a řádně uhradit. Pod průměrem odvětví má společnost hodnoty rentability, což bylo způsobeno prodejem většího množství produktů za nižší cenu v rámci velkých zakázek, které společnost získala v daných letech. Do budoucna by však bylo dobré rentabilitu společnosti navýšit. Závěrem finanční analýzy bylo zhodnocení, že je společnost po finanční stránce zdravá a nehrozí jí v blízké době nějaké významné finanční potíže.

Vybraná společnost řešila končící operativní leasingy na vozidla dopravního střediska. Proto se rozhodla pro pořízení pěti nových vozidel financovaných formou úvěru nebo znovu formou operativního leasingu v celkové sumě 320 000 €. Důležitou částí projektu bylo získávání informací o produktech bankovních institucí a leasingové společnosti a srovnávání těchto získaných informací.

Hlavní částí projektu bylo vhodné vybrání formy financování, kdy byly porovnávány bankovní produkty od tří bankovních institucí a nejvýhodnější produkt byl následně srovnán s operativním leasingem vybrané leasingové společnosti. Pro vybraný úvěr a pro operativní leasing byla vytvořena riziková a nákladová analýza, dle které byla vybrána nejvhodnější varianta financování vozidla – operativní leasing od Scania Finance.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BELÁS, Jaroslav, 2013. Finanční trhy, bankovníctví, pojišťovnictví. Žilina: Georg, 596 s. ISBN 978-80-8154-024-0.

BLOCK, Stanley B, Geoffrey A HIRT a Bartley R DANIELSEN, [2014]. *Foundations of financial management*. Fifteenth edition. New York, NY: McGraw-Hill Education. ISBN 978-0-07-786161-2.

BOKŠOVÁ, Jiřina. *Účetní výkazy pod lupou*. Praha: Linde Praha, 2013, 510 s. ISBN 9788072019212.

KALABIS, Zbyněk, 2012. *Základy bankovníctví: bankovní obchody, služby, operace a rizika*. Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0001-8.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

LOCHMANNOVÁ, Alena. *Bankovníctví: základy bankovníctví*. Prostějov: Computer Media, 2018, 108 s. ISBN 978-80-7402-305-7.

MARKOVÁ, Hana. *Daňové zákony: Úplná znění platná k 1. 4. 2019*. Praha: Grada, 2019, 296 s. ISBN 978-80-271-2435-0.

MAYO, Herbert B. *Basic finance: and introduction to financial institutions, investments, and management*. 12th Edition. Australia: Cengage, 2019, 580 s. ISBN 978-1337691017.

MRKOSOVÁ, Jitka. *Účetnictví 2019: učebnice pro SŠ a VOŠ*. Brno: Edika, 2019, 312 s. Daně a účetnictví. ISBN 9788026614036.

PRUDKÝ, Pavel a Milan LOŠŤÁK. *Hmotný a nehmotný majetek v praxi: komentář, příklady, výklad změn*. 18. Aktualizované vydání. Olomouc: ANAG, 2019, 351 s. Daně. ISBN 9788075542199.

- RADOVÁ, Jarmila, Petr DVORČÁK a Jiří MÁLEK. Finanční matematika pro každého. 8. rozšířené vydání. Praha: Grada, 2013, 303 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4831-3.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019, 152 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- RYNEŠ, Petr. *Podvojně účetnictví a účetní závěrka: průvodce podvojným účetnictvím k 1. 1. 2019*. 19. aktualizované vydání. Olomouc: ANAG, 2019, 1079 s. Účetnictví. ISBN 978-80-7554-192-5.
- SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SKÁLOVÁ, Jana. Podvojně účetnictví 20108. Praha: Grada, 2018, 192 s. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-271-0868-8.
- SRPOVÁ, Jitka. *Podnikatelský plán a strategie*. Praha: Grada, 2011, 194 s. Expert. ISBN 978-80-247-4103-1.
- SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 6. přepracované a doplněné vydání. Praha: C.H. Beck, 2015, 526 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 9788074002748.
- ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016, 288 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0048-4.
- ŠVARCOVÁ, Jena. *Ekonomie: stručný přehled: teorie a praxe aktuálně a v souvislostech: učebnice: [2014/2015]*. Zlín: CEED, 2014, 303 s. ISBN 978-80-87301-19-7.
- TSE, Terence C. M. *Corporate finance: the basics*. London: Routledge, Taylor & Francis Group, 2018, 137 s. ISBN 978-1138695603.
- VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2012, 116 s. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4081-2.
- VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011, 248 s. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.

SEZNAM INTERNETOVÝCH ZDROJŮ

Citi. © 2020. *Globální investiční banka a finanční služby Citi* [online]. [cit. 2020-05-28].

Dostupné z: <https://www.citigroup.com/citi/>

ČSOB. © 2020. *Československá obchodní banka, a. s.* [online]. [cit. 2020-05-28].

Dostupné z: https://www.csob.cz/portal/lide?bid1=ps-RET-1CSB901|01|txt|src|purebrand~exact-19w05-google-red170014312&gclid=EAiaIQobChMI7snsxoPX6QIVEvtCh1iKAirEAAYASAAEgLNAPD_BwE

Euribor rates. © 2020. *Sazby Euriboru - všechny informace o Euriboru* [online]. [cit. 2020-06-04].

Dostupné z: <https://www.euribor-rates.eu/>

Finanční a operativní leasing. © 2020. *Česká leasingová a finanční asociace* [online]. [cit. 2020-05-23].

Dostupné z: <https://www.clfa.cz/nez-si-pujcite/financni-a-operativni-leasing>

Forfaiting. © 2020. *Česká bankovní asociace* [online]. [cit. 2020-05-23].

Dostupné z: <https://cbaonline.cz/forfaiting>

Kurzy ČNB: Kurzovní lístek České Národní Banky. © 2020. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2020-06-07].

Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/kurzovni-listek/ceska-narodni-banka/>

Panorama zpracovatelského průmyslu ČR. © 2020. *Ministerstvo průmyslu a obchodu*

[online]. [cit. 2020-05-14]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>

Scania Česká republika. © 2020. *SCANIA* [online]. [cit. 2020-06-02].

Dostupné z: <https://www.scania.com/cz/cs/home.html>

SWOT analýza a její využití. ©2019. *Bridge: Ecommerce magazine* [online]. [cit. 2020-05-23].

Dostupné z: <https://www.ecommercebridge.cz/swot-analyza-a-jeji-vyuziti/>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

Cca	Přibližně
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
ČSOB	Československá obchodní banka
DM	Dlouhodobá majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobá nehmotný majetek
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
KB	Komerční banka
Kč	Koruna česká
Km	Kilometr
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
p. a.	per annum – ročně
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
SWOT	Silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby organizace
Tis.	Tisíc
Tzv.	Takzvaně

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Externí zdroje financování podniku (Bokšová, 2013, str. 421, vlastní zpracování).....	18
Obrázek 2: Interní zdroje financování podniku (Bokšová, 2013, str. 421, vlastní zpracování).....	19
Obrázek 3: Podstata eskontu a reeskontu (Lochmanová, 2018, str. 62, vlastní zpracování)	25
Obrázek 4: Organizační struktura společnosti (vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti)	40
Obrázek 6: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2016 – 2018 (vlastní zpracování)	55
Obrázek 7: Graf Spider analýzy (vlastní zpracování).....	60
Obrázek 8: Tahač typu R 450 A4x2EB (Scania Česká republika, © 2020).....	66

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Odpisové skupiny a lhůty odpisování (Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, 2019, str. 43, vlastní zpracování)	17
Tabulka 2: Základní informace o společnosti	38
Tabulka 3: Struktura zaměstnanců na středisku dopravy (vlastní zpracování).....	40
Tabulka 4: SWOT analýza společnosti (vlastní zpracování).....	41
Tabulka 5: Finanční struktura společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	44
Tabulka 6: Horizontální a vertikální analýza finanční struktura společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	45
Tabulka 7: Finanční struktura odvětví (vlastní zpracování dle MPO).....	45
Tabulka 8: Horizontální a vertikální analýza finanční struktury odvětví (vlastní zpracování dle MPO).....	46
Tabulka 9: Majetková struktura společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	48
Tabulka 10: Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	48
Tabulka 11: Majetková struktura odvětví (vlastní zpracování dle MPO)	49
Tabulka 12: Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury odvětví (vlastní zpracování dle MPO)	49
Tabulka 13: Náklady společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	51
Tabulka 14: Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	51
Tabulka 15: Vybrané náklady odvětví (vlastní zpracování dle MPO)	52
Tabulka 16: Horizontální a vertikální analýza vybraných nákladů odvětví (vlastní zpracování dle MPO)	52
Tabulka 17: Výnosy společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	53
Tabulka 18: Tržby za středisko dopravy a jejich podíl na celkových tržbách za prodej výrobků a služeb (vlastní zpracování)	54
Tabulka 19: Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	54
Tabulka 20: Vybrané výnosy odvětví (vlastní zpracování dle MPO)	54
Tabulka 21: Horizontální a vertikální analýza vybraných výnosů odvětví (vlastní zpracování dle MPO).....	54
Tabulka 22: Čistý pracovní kapitál (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	55
Tabulka 23: Vybrané ukazatele zadluženosti společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	56
Tabulka 24: Vybrané ukazatele likvidity společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	57
Tabulka 25: Vybrané ukazatele rentability společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	58

Tabulka 26: Vybrané ukazatele aktivity společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů).....	59
Tabulka 27: Porovnání finančních ukazatelů společnosti s odvětvím (vlastní zpracování)	60
Tabulka 28: Vstupní hodnoty celé společnosti (vlastní zpracování dle účetních výkazů) ..	61
Tabulka 29: Vstupní hodnoty střediska dopravy (vlastní zpracování dle účetních výkazů)	61
Tabulka 30: Ostatní ukazatele (vlastní zpracování).....	62
Tabulka 31: Parametry úvěru od KB (vlastní zpracování)	67
Tabulka 32: Celková úroková sazba KB (vlastní zpracování, Euribor rates, © 2020).....	69
Tabulka 33: Náklady úvěru od KB (vlastní zpracování)	69
Tabulka 34: Roční splátkový kalendář k úvěru od KB (vlastní zpracování).....	70
Tabulka 35: Parametry úvěru od ČSOB (vlastní zpracování)	70
Tabulka 36: Celková úroková sazba ČSOB (vlastní zpracování, Euribor rates, © 2020)...	71
Tabulka 37: Náklady úvěru od ČSOB (vlastní zpracování)	72
Tabulka 38: Roční splátkový kalendář k úvěru od ČSOB (vlastní zpracování).....	72
Tabulka 39: Parametry úvěru od Citibank (vlastní zpracování)	73
Tabulka 40: Celková úroková sazba Citibank (vlastní zpracování, Euribor rates, © 2020)	74
Tabulka 41: Náklady úvěru od Citibank (vlastní zpracování).....	74
Tabulka 42: Roční splátkový kalendář k úvěru od Citibank (vlastní zpracování).....	75
Tabulka 43: Roční splátkový kalendář operativního leasingu za jedno vozidlo (vlastní zpracování).....	77
Tabulka 44: Srovnání nákladů jednotlivých úvěrů od bank (vlastní zpracování)	79
Tabulka 45: Výpočet celkové zadluženosti společnosti při zohlednění leasingů společnosti (vlastní zpracování).....	80
Tabulka 46: Riziková analýza pro úvěr (vlastní zpracování)	81
Tabulka 47: Riziková analýza pro leasing (vlastní zpracování).....	82
Tabulka 48: Srovnání významnosti rizika (vlastní zpracování)	83
Tabulka 49: Roční srovnání nákladů úvěru a leasingu (vlastní zpracování)	84
Tabulka 50: Přehled ročních splátek operativního leasingu na 5 vozidel (vlastní zpracování).....	85

SEZNAM PŘÍLOH

PŘÍLOHA I: MĚSÍČNÍ SPLÁTKOVÝ KALENDÁŘ NA 1 VOZIDLO OD SCANIA
FINANCE

**PŘÍLOHA I: MĚSÍČNÍ SPLÁTKOVÝ KALENDÁŘ NA 1 VOZIDLO
OD SCANIA FINANCE**

Měsíční splátkový kalendář na 1 vozidlo				
Pořadí splátky	Měsíc/Rok	Základ daně celkem	Sazba DPH 21%	Splátka nájemného
0	25. 11. 2020	0,00 €	0,00 €	0,00 €
1	10/2020	1 467,38 €	308,15 €	1 775,53 €
2	11/2020	1 467,38 €	308,15 €	1 775,53 €
3	12/2020	1 467,39 €	308,15 €	1 775,54 €
4	1/2021	1 467,38 €	308,15 €	1 775,53 €
5	2/2021	1 467,39 €	308,16 €	1 775,55 €
6	3/2021	1 467,38 €	308,15 €	1 775,53 €
7	4/2021	1 467,38 €	308,15 €	1 775,53 €
8	5/2021	1 467,37 €	308,15 €	1 775,52 €
9	6/2021	1 467,38 €	308,14 €	1 775,52 €
10	7/2021	1 467,38 €	308,15 €	1 775,53 €
11	8/2021	1 467,38 €	308,15 €	1 775,53 €
12	9/2021	1 467,38 €	308,15 €	1 775,53 €
13	10/2021	1 467,39 €	308,15 €	1 775,54 €
14	11/2021	1 467,39 €	308,16 €	1 775,55 €
15	12/2021	1 467,39 €	308,14 €	1 775,53 €
16	1/2022	1 467,39 €	308,15 €	1 775,54 €
17	2/2022	1 467,38 €	308,14 €	1 775,52 €
18	3/2022	1 467,39 €	308,15 €	1 775,54 €
19	4/2022	1 467,38 €	308,15 €	1 775,53 €
20	5/2022	1 467,38 €	308,15 €	1 775,53 €
21	6/2022	1 467,39 €	308,14 €	1 775,53 €
22	7/2022	1 467,38 €	308,16 €	1 775,54 €
23	8/2022	1 467,39 €	308,15 €	1 775,54 €
24	9/2022	1 467,39 €	308,15 €	1 775,54 €
25	10/2022	1 467,38 €	308,15 €	1 775,53 €
26	11/2022	1 467,38 €	308,16 €	1 775,54 €
27	12/2022	1 467,39 €	308,15 €	1 775,54 €
28	1/2023	1 467,38 €	308,15 €	1 775,53 €
29	2/2023	1 467,39 €	308,16 €	1 775,55 €
30	3/2023	1 467,38 €	308,16 €	1 775,54 €
31	4/2023	1 467,39 €	308,15 €	1 775,54 €
32	5/2023	1 467,38 €	308,15 €	1 775,53 €
33	6/2023	1 467,38 €	308,14 €	1 775,52 €
34	7/2023	1 467,38 €	308,15 €	1 775,53 €
35	8/2023	1 467,38 €	308,15 €	1 775,53 €
36	9/2023	1 467,39 €	308,15 €	1 775,54 €
Celkem		52 825,81 €	11 093,41 €	63 919,22 €

