

Financování investice do dlouhodobého hmotného majetku a hodnocení jejího dopadu na hospodaření ve společnosti NOVATRONIC, s.r.o.

Bc. Jiří Bartoník

Diplomová práce
2024



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

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

Akademický rok: 2023/2024

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: Bc. Jiří Bartoník
Osobní číslo: M22033
Studijní program: N0412A050011 Finance
Specializace: Finanční kontrola
Forma studia: Prezenční
Téma práce: Financování investice do dlouhodobého hmotného majetku a hodnocení jejího dopadu na hospodaření ve společnosti NOVATRONIC, s.r.o.

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši týkající se investic do dlouhodobého hmotného majetku a jejich financování.

II. Praktická část

- Charakterizujte společnost NOVATRONIC, s.r.o.
- Popište investiční projekt.
- Na základě analýzy možností financování dlouhodobého hmotného majetku zvolte tu nejvhodnější formu.
- Analyzujte rizika a zhodnoťte dopad investice na hospodaření společnosti.

Závěr

Rozsah diplomové práce: **cca 70 stran**
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

- DRURY, Colin. *Management and cost accounting*. 10th edition. Australia: Cengage Learning, 2018. ISBN 978-1-4737-4887-3.
- HRDÝ, Milan. *Dlouhodobý finanční management*. 2. vydání. Praha: Grant Thornton, 2023. ISBN 978-80-7676-470-5.
- MARTINOVIČOVÁ, Dana; KONEČNÝ, Miloš a VAVŘINA, Jan. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 2. vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2034-5.
- SLOMAN, John a JONES, Elizabeth. *Essential economics for business*. Sixth edition. Harlow, England: Pearson, 2020. ISBN 978-1-292-30453-3.
- SYNEK, Miloslav a KISLINGEROVÁ, Eva. *Podniková ekonomika*. 6. vydání. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 9788074002748.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. et Ing. Vojtěch Sadil, PhD. LL.M.**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání diplomové práce: **5. února 2024**
Termín odevzdání diplomové práce: **19. dubna 2024**

L.S.

prof. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 5. února 2024

PROHLÁŠENÍ AUTORA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové 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 práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové 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 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 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 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 práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové 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 práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

Jméno a příjmení: Jiří Bartoník

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Diplomová práce se zabývá volbou nejvhodnější metody financování investice do dlouhodobého hmotného majetku a hodnocením dopadu této investice na hospodaření ve společnosti NOVATRONIC, s.r.o. V teoretické části jsou zpracovány za pomoci literární rešerše pojmy týkající se nejen investic, ale také zdrojů financování investic a metod hodnocení hospodaření společnosti. Na úvod praktické části je představena společnost NOVATRONIC, s.r.o., a vypracována základní finanční analýza společnosti. Následně je popsán samotný investiční projekt. Na základě analýzy a identifikace rizik spojených s investicí jsou definována jednotlivá rizika. Za pomoci analýzy a modelace nejvhodnější formy financování investice je vybrána jako nejvhodnější forma financování investice forma bankovního úvěru v eurech. Investice má příznivý dopad na společnost, konkrétně na vybrané ukazatele čistého pracovního kapitálu, zadluženosti, likvidity a aktivity, avšak negativní dopad na ukazatele rentability.

Klíčová slova: investice, financování investice, dopad investice, finanční analýza

ABSTRACT

The thesis deals with the choice of the most suitable method of financing the investment in fixed tangible assets and the evaluation of the impact of this investment on the management of NOVATRONIC, s.r.o. In the theoretical part, the concepts related not only to investments, but also to sources of financing investments and methods of evaluating the company's management are elaborated with the help of a literature search. At the beginning of the practical part, NOVATRONIC, s.r.o., is introduced and the basic financial analysis of the company is developed. Subsequently, the investment project itself is described. On the basis of the analysis and identification of risks associated with the investment, individual risks are defined. With the help of the analysis and modelling of the most appropriate form of financing of the investment, a bank loan in euro is selected as the most appropriate form of financing of the investment. The investment has a positive impact on the company, namely on selected indicators of net working capital, indebtedness, liquidity and activity, but a negative impact on profitability indicators.

Keywords: investment, investment financing, impact of investment, financial analysis

Mé poděkování bych chtěl věnovat především vedoucímu mé diplomové práce Ing. et Ing. Vojtěchovi Sadilovi, Ph.D., LL.M. za velmi profesionální, ochotný a vstřícný přístup po celou dobu zpracování mé diplomové práce.

Dále bych chtěl poděkovat společnosti NOVATRONIC, s.r.o., konkrétně jejímu majiteli Ing. Vladimíru Mikulcovi za to, že mi bylo umožněno zpracovat diplomovou práci v jeho společnosti a za poskytnutí všech potřebných a požadovaných interních materiálů. Mé poděkování bych chtěl dále věnovat hlavní účetní společnosti NOVATRONIC, s.r.o., a také externí projektové manažerce Ing. Petře Strnadové. Poděkovat bych chtěl především za jejich ochotu a vstřícnost.

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

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	12
I TEORETICKÁ ČÁST	13
1 INVESTICE	14
1.1 ROZDĚLENÍ INVESTIC	14
1.2 FÁZE INVESTIČNÍHO PROJEKTU	15
1.2.1 Předinvestiční fáze	15
1.2.2 Investiční fáze	16
1.2.3 Provozní fáze.....	17
1.2.4 Fáze ukončení provozu a likvidace	18
1.3 METODY HODNOCENÍ INVESTIC	18
1.3.1 Statické metody	19
1.3.2 Dynamické metody	19
2 INVESTIČNÍ RIZIKO	21
2.1 DRUHY RIZIK	21
2.1.1 Systematické riziko	22
2.1.2 Nesystematické riziko	24
2.1.3 Měnové riziko	25
3 MAJETEK SPOLEČNOSTI	26
3.1 DLOUHODOBÝ MAJETEK.....	26
3.1.1 Daňové odpisy	27
3.1.2 Účetní odpisy	28
3.2 KRÁTKODOBÝ MAJETEK.....	29
4 ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTICE	30
4.1 VLASTNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ.....	30
4.1.1 Odpisy	31
4.1.2 Nerozdělený zisk	31
4.1.3 Dlouhodobé rezervy	31
4.2 CIZÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ.....	31
4.2.1 Vklady vlastníků	32
4.2.2 Dotace	33
4.2.3 Dluhopisy	33
4.2.4 Bankovní úvěr	33
4.2.5 Leasing	34
4.2.6 Moderní formy financování	35
4.3 OPTIMÁLNÍ KAPITÁLOVÁ STRUKTURA	35
5 METODY HODNOCENÍ HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI	37
5.1 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	37

5.1.1	Absolutní ukazatele	37
5.1.2	Rozdílové ukazatele	38
5.1.3	Poměrové ukazatele	38
II	PRAKTICKÁ ČÁST.....	43
6	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI NOVATRONIC, S.R.O.....	44
6.1	ZÁKLADNÍ INFORMACE	44
6.2	VÝROBA SPOLEČNOSTI.....	44
6.2.1	Portfolio produktů	45
7	ZÁKLADNÍ FINANČNÍ ANALÝZA.....	47
7.1	HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA	47
7.1.1	Aktiva	47
7.1.2	Pasiva	49
7.1.3	Výnosy	52
7.1.4	Náklady	53
7.2	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	55
7.2.1	Čistý pracovní kapitál	55
7.3	POMĚROVÉ UKAZATELE	56
7.3.1	Ukazatele zadluženosti.....	57
7.3.2	Ukazatele rentability	58
7.3.3	Ukazatele likvidity	60
7.3.4	Ukazatele aktivity.....	62
7.4	SHRNUTÍ ZÁKLADNÍ FINANČNÍ ANALÝZY	63
8	INVESTICE A JEJÍ CHARAKTERISTIKA.....	65
8.1	POPIS STARÉHO CNC STROJE.....	65
8.2	POPIS NOVÉHO CNC STROJE	66
8.3	HODNOCENÍ INVESTICE.....	68
8.3.1	Čistá současná hodnota	69
8.3.2	Doba návratnosti	70
9	IDENTIFIKACE RIZIK SPOJENÝCH S INVESTICÍ.....	71
9.1	SYSTEMATICKÁ RIZIKA.....	71
9.1.1	Politické riziko	71
9.1.2	Ekonomické riziko	72
9.1.3	Riziko pohybu úrokových měr	72
9.1.4	Riziko inflace	72
9.1.5	Riziko nelikvidity a riziko událostí	72
9.2	NESYSTEMATICKÁ RIZIKA	73
9.2.1	Podnikatelské riziko	73
9.2.2	Finanční riziko	73
9.2.3	Riziko nelikvidity.....	74
9.2.4	Riziko managementu.....	74

9.3	VYHODNOCENÍ RIZIK.....	74
10	NEJVHODNĚJŠÍ FORMY FINANCOVÁNÍ INVESTICE	76
10.1	EXTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTICE	76
10.1.1	Dotace	76
10.1.2	Dluhopisy	79
10.1.3	Vklady vlastníků	81
10.1.4	Bankovní úvěr	82
10.1.5	Finanční leasing	88
10.1.6	Moderní formy financování	89
10.2	INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTICE	90
10.2.1	Odpisy	90
10.2.2	Nerozdělený zisk	91
10.2.3	Dlouhodobé rezervy	92
10.3	SHRNUTÍ A NÁVRH NEJVHODNĚJŠÍ FORMY FINANCOVÁNÍ INVESTICE	93
11	DOPAD INVESTICE NA HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI.....	95
11.1	ÚČETNÍ ZÁPISY	95
11.2	DOPAD INVESTICE NA ROZVAHU.....	95
11.2.1	Dopad investice na aktiva	96
11.2.2	Dopad investice na pasiva	97
11.3	DOPAD INVESTICE NA VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	98
11.3.1	Dopad investice na výnosy.....	98
11.3.2	Dopad investice na náklady	99
11.4	DOPAD INVESTICE NA VYBRANÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	100
11.4.1	Čistý pracovní kapitál	100
11.4.2	Ukazatele zadluženosti	101
11.4.3	Ukazatele rentability	102
11.4.4	Ukazatele likvidity	104
11.4.5	Ukazatele aktivity.....	105
11.5	SHRNUTÍ DOPADU INVESTICE NA HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI....	106
	ZÁVĚR	109
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	111
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	116
	SEZNAM OBRÁZKŮ	118
	SEZNAM TABULEK.....	120
	SEZNAM PŘÍLOH.....	123

ÚVOD

Každá nová investice do dlouhodobého hmotného majetku s sebou nese spoustu otázek, na které je potřeba nalézt tu správnou odpověď. Máme dostatek finančních prostředků, aby nás investice příliš neohrozila? Jakým způsobem tuto investici máme financovat, abychom dosáhli maximálního užitku a minimálních nákladů? Vyplatí se nám vůbec tahle investice? Bude mít investice negativní nebo pozitivní dopad na hospodaření naší společnosti? Nese s sebou investice nějaká rizika? Tyto a spoustu dalších otázek si klade každý majitel nebo manažer společnosti, který se chystá k realizaci velkého investičního projektu. Na jednotlivé otázky neexistuje snadná odpověď, neboť je potřeba řádně zvážit veškeré varianty a možnosti, které mohou nastat a které budou pro společnost a investici jako takovou nejlepší.

Z důvodu nalezení nejlepších odpovědí na výše kladené otázky bude vypracována tato diplomová práce, která se bude zabývat tou nejvhodnější formou financování nového CNC stroje a hodnocením dopadu této investice na hospodaření ve společnosti NOVATRONIC, s.r.o. Základním kamenem k nalezení správných odpovědí budou poznatky autorů knih, elektronických článků a zákonů, které budou zpracovány v teoretické části diplomové práce. Na základech těchto poznatků bude poté vypracována praktická část, která se bude zabývat konkrétním investičním projektem, který má společnost NOVATRONIC, s.r.o., v úmyslu realizovat.

Teoretická část diplomové práce se bude konkrétněji zabývat literární rešerší, která se bude týkat investic do dlouhodobého hmotného majetku a jejich financování. Budou definovány investice včetně jejich hodnocení a investiční rizika včetně jednotlivých druhů rizik. Bude specifikován majetek společnosti v dělení na krátkodobý a dlouhodobý, a také zdroje financování tohoto majetku v dělení na vlastní a cizí zdroje. V neposlední řadě bude vypracována literární rešerše týkající se metod hodnocení hospodaření společnosti, které budou obsahovat vybrané ukazatele finanční analýzy.

V praktické části diplomové práce bude představena společnost NOVATRONIC, s.r.o., která má v úmyslu realizovat tento investiční projekt. Následovat bude vypracování základní finanční analýzy společnosti z důvodu potřeby seznámit se se situací, ve které se společnost v minulosti nacházela a ve které se momentálně nachází, aby bylo možno navrhnout ten nejlepší způsob financování investice a aby bylo následně možno porovnat vybrané ukazatele finanční analýzy před a po realizaci investice. Bude sestaven také popis samotného

předmětu investice včetně jeho hodnocení na základě vybraných metod. Důležité je také zohlednit rizika, která mohou nastat nejen při realizaci samotné investice, ale také společnosti jako takové. Z tohoto důvodu budou identifikována jednotlivá rizika, která budou následně vyhodnocena dle jejich aktuálnosti a vážnosti. V další fázi praktické části diplomové práce budou zpracovány nejvhodnější formy financování investice do dlouhodobého hmotného majetku formou analýzy nejvhodnější formy financování včetně modelace různých variant, které lze pro rozhodnutí o financování investice použít.

Výstupem diplomové práce bude následně doporučit společnosti NOVATRONIC, s.r.o., na základě všech předešlých kroků tu nejvhodnější formu financování investice do dlouhodobého hmotného majetku a zhodnotit, jaký dopad bude mít tato investice na hospodaření ve společnosti.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem diplomové práce je navrhnout nejvhodnější formu financování investice do dlouhodobého hmotného majetku a zhodnotit dopad této investice na hospodaření ve společnosti NOVATRONIC, s.r.o. Tento návrh bude vycházet nejen z poznatků získaných na základě finanční analýzy společnosti, ale také z identifikace a analýzy rizik. Velkou váhu při rozhodování bude také mít návrh nejvhodnější formy financování investice do dlouhodobého majetku, který bude vycházet z poznatků získaných na základě metody analýzy a modelování nejvhodnějších forem financování.

Za pomoci literární rešerše je v teoretické části diplomové práce vymezen samotný pojem investice, který se zabývá i jednotlivým členěním investic, mezi něž patří mimo jiné i investice do dlouhodobého hmotného majetku. Je také teoreticky zpracován majetek společnosti v dělení na dlouhodobý a krátkodobý a také zdroje financování tohoto majetku v dělení na vlastní a cizí zdroje. Tyto zdroje financování majetku lze také využít jako zdroj financování investic.

V praktické části diplomové práce je charakterizována společnost NOVATRONIC, s.r.o., včetně sestavení základní finanční analýzy společnosti, která obsahuje takové ukazatele, které jsou podstatné pro zmapování situace, ve které se společnost nachází. Následně je popsán samotný investiční projekt. Investice je také zhodnocena. Poté jsou identifikována rizika, která mohou ve společnosti nastat nejen při realizaci investice, ale také mohou vyplynout z její podnikatelské činnosti. Tato rizika jsou následně vyhodnocena na základě metody dedukce. Po analýze rizik následuje identifikace a modelace různých možností financování investice, které jsou základem pro stanovení nejvhodnější formy financování investice do dlouhodobého hmotného majetku ve společnosti NOVATRONIC, s.r.o. Na základě modelací a komparace jednotlivých forem financování investice a zjištěných nákladů spojených s každou variantou je společnosti navržena nejvhodnější forma financování investice. Tento vybraný způsob financování je poté zohledněn u toho, jaký dopad bude mít investice na hospodaření ve společnosti. Při zkoumání dopadu investice na hospodaření společnosti je také využita metoda modelování a analýzy. V praktické části je také využito metody syntézy jednotlivých poznatků.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 INVESTICE

Dle Synka a Kislingerové (2015) se investicí rozumí určité vynakládání zdrojů (peněžních i nepeněžních), a to za účelem získání určitého užítku. Dle autorů tento užitek z investice však lze očekávat až v budoucím období.

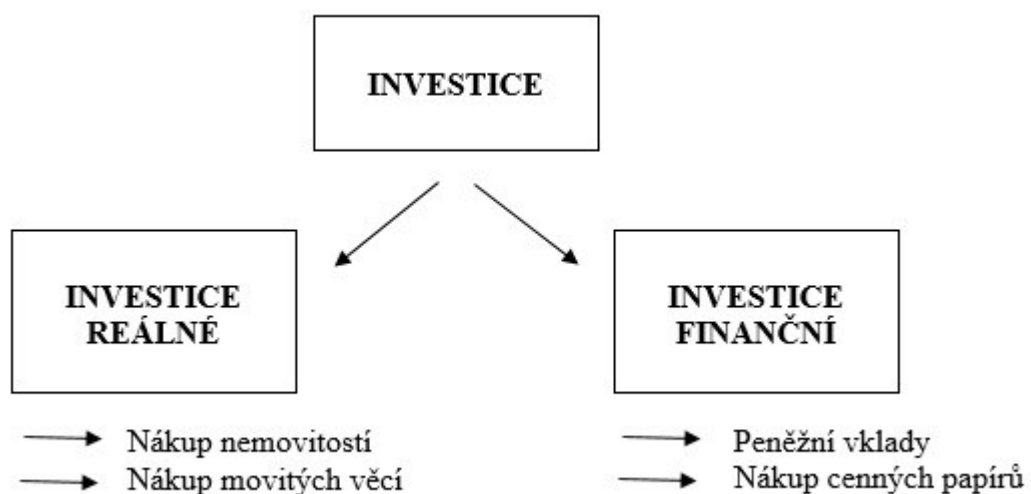
Hrdý (2023) tuto definici investice rozšiřuje o poznatek, že budoucí období je jednou ze základních charakteristik investice, protože od doby investování po návrat investovaného zdroje mohou uplynout mnohdy i desítky let. Dodává také, že během tohoto období je možné, že dojde k zásadním strukturálním změnám uvnitř podniku nebo v celkovém makroekonomickém prostředí, proto je dobré s těmito změnami dopředu počítat.

1.1 ROZDĚLENÍ INVESTIC

Synek a Kislingerová (2015) rozděluje investice do 3 základních skupin:

- **Hmotné investice** jsou investice, které nově vytváří výrobní kapacitu podniku nebo ji rozšiřují. Jedná se např. o investici do výrobního stroje.
- **Finanční investice** jsou investice, od kterých očekáváme určitý úrok, dividendu nebo zisk. Jedná se např. o nákup obligací, cenných papírů nebo akcií.
- **Nehmotné investice** nebo také tzv. nemateriální jsou takové investice, jako je např. nákup know-how, patentu nebo vzdělání.

Rejnuš (2016) pojímá základní členění investic následovně:



Obrázek 1 Základní členění investic (vlastní zpracování dle Rejnuše, 2016)

Reálné investice jsou vázány na předměty hmotného charakteru. Tyto investice se především vyskytují ve výrobních společnostech, kdy společnost pořizuje např. novou výrobní halu nebo výrobní stroj. Avšak reálnou investicí je také investice do komodity, kterou lze v budoucnu prodat za vyšší částku, než za jakou byla tato komodita pořízena. Jedná se především o investice do nemovitostí, uměleckých předmětů nebo do nerostných surovin. (Rejnuš, 2016)

Finanční investice je obvykle nějaká finanční transakce mezi dvěma subjekty, která je zaznamenána na specifické listině, na níž jsou uvedeny podmínky této listiny. Tato listina zaručuje jejímu právoplatnému majiteli práva a povinnosti s touto listinou spojená. Tato listina se tak často nazývá cenný papír. Druh cenného papíru se odvíjí od druhu finanční investice. Jedná se převážně o akcie nebo dluhopisy. (Rejnuš, 2016)

1.2 FÁZE INVESTIČNÍHO PROJEKTU

Jednotlivé fáze investičního projektu dle Hrdého (2023) lze rozdělit jako:

1. Předinvestiční příprava
2. Realizace vybrané investice včetně jejího financování
3. Zhodnocení investice

Avšak dle Synka a Kislingerové (2015) a také dle Fotra a Součka (2011) je fáze investičního projektu podrobněji rozdělena na čtyři fáze a to na:

1. Předinvestiční fáze (projektová příprava)
2. Investiční fáze (projektová příprava a realizace samotné výstavby)
3. Provozní fáze (operační)
4. Fáze ukončení provozu a likvidace

1.2.1 Předinvestiční fáze

Dle Hrdého (2023) je první neboli předinvestiční fáze, zásadní fází celého projektu, protože je zde prováděna podrobná analýza, jaký projekt je pro společnost ideální, a to na základě komplexního posouzení investice ze všech úhlů pohledu. Dle autora by se vždy na investici mělo pohlížet nejen z ekonomického pohledu, ale také z pohledu technického a personálního.

Fotr a Souček (2011) na předinvestiční fázi pohlíží velmi podobně, jako na tuto fázi pohlíží ve své publikaci Hrdý (2023). Autoři obou publikací zdůrazňují, že se jedná o velmi důležitou část projektu a také to, že úspěšnost a neúspěšnost projektu závisí převážně na této fázi.

Je velmi důležité získat v rámci předprojektových analýz poznatky a informace, a to převážně marketingové, technické, technologické, finanční a ekonomické. Provedení těchto analýz bývá pro společnosti nákladné, avšak se tato investice do předinvestičního projektu časem vyplatí více než investovat do projektu, který bez důležitých informací skončí neúspěchem. (Fotr a Souček, 2011)

1.2.2 Investiční fáze

Po fázi předinvestiční následuje fáze investiční. Do investiční fáze Synek a Kislingerová (2015) zahrnuje:

- Zadání projektu
- Zpracování podrobné projektové dokumentace vztahující se k projektu
- Realizace projektu včetně uvedení předmětu projektu do provozu a jeho zkušební provoz

Fotr a Souček (2011) tento výčet jednotlivých kroků rozšiřuje o dodatečný krok a to:

- Aktualizace dokumentace a systémů

Po provedení důležitých předinvestičních analýz je z pravidla navázáno přípravnou dokumentací zadání projektu. V tomto dokumentu je uveden důvod vzniku a vzájemné souvislosti, cíle a rozsah stanoveného projektu. Jsou zde uvedeny všechny základní informace vztahující se k projektu jako jsou např. požadované kapacity, suroviny, produkty, personál na obsluhu stroje apod. Zadání projektu slouží také jako podklad pro výběrová řízení pro společnosti, které se eventuálně mohou ucházet o dodání a montáž předmětu projektu. (Fotr a Souček, 2011)

Na dokument zadání projektu plynule navazuje projektová dokumentace, která vychází z hodnot a informací uvedených na tomto dokumentu. Projektová dokumentace je zpracování detailních technologických postupů a technických parametrů předmětu projektu včetně návrhu na výrobní proces. Projektová dokumentace také slouží jako odhad nákladů projektu. (Fotr a Souček, 2011)

Hrdý (2023) specifikuje projektovou dokumentaci jako komplexní popis a charakteristiku zvoleného investičního projektu. Dle autora je tento dokument zapotřebí převážně z důvodu, aby společnost získala stavební povolení na předmět projektu.

V následující části, kterou je realizace projektu, se objednávají potřebné materiály pro montáž, připravuje se prostor, kde předmět projektu bude mít své místo a kde dodavatel bude provádět montáž zařízení. Po dokončení montáže zařízení se ve fázi uvedení předmětu projektu do provozu testuje zařízení a jeho zkušební provoz. Po úspěšné zkoušce nebo řadě jednotlivých technických zkoušek je zařízení zařazeno do běžného provozu společnosti. Dílčím cílem této fáze je také to, aby byly dodrženy všechny bezpečnostní standardy manipulace se zařízením. K manipulaci s novým zařízením by měli být zaměstnanci řádně proškoleni, aby se zamezilo případnému pracovnímu úrazu. (Fotr a Souček, 2011)

Hrdý (2023) rozvíjí téma o to, že část realizace projektu se rozšiřuje ještě o důležitost sestavení rozpočtu, který se týká realizace projektu. V tomto rozpočtu by měl být zohledněn odhad nákladů. Mohou být využity různé cenové mapy, vlastní předchozí skutečnosti nebo je možno využít informace o již uskutečněných projektech.

Poslední částí investiční fáze projektu je část aktualizace dokumentace a systémů. Jedná se o velmi důležitý krok, kdy je upravena technická dokumentace a jednotlivé normy společnosti jako jsou např. plány údržby. Musí se brát také v potaz rozdíl mezi plánem a skutečností a jednotlivé odchylky, které plynou z realizace projektu. Hlavním úkolem této fáze je, aby klíčové aspekty nového zařízení byly správně evidovány do všech systémů ve společnosti, kterých se zařazení zařízení do provozu týká. Tato část je nedílnou součástí investiční fáze projektu, avšak často se zanedbává. (Fotr a Souček, 2011)

1.2.3 Provozní fáze

Synek a Kislingerová (2015) provozní fázi definuje jako fázi, která je realizací všech předchozích fází.

Fotr a Souček (2011) však pohlíží na tuto fázi více specificky. Autoři ji rozdělují na krátké a dlouhé období. Konkrétně definují, jaké problémy mohou v každé z fází nastat.

Krátkodobý pohled na provozní fázi se týká převážně uvedení samotného projektu do provozu společnosti. Zde mohou vznikat problémy, jako jsou např. nezvládnutí technologických procesů nebo samotného výrobního zařízení. Důvodem může být

nedostatečná kvalifikace pracovníků zapříčiněna tím, že se tlačilo na minimalizaci nákladů a urychlení realizační fáze projektu. (Fotr a Souček, 2011)

Dlouhodobý pohled je orientován na celkovou strategii, na které byl projekt založen. Při tvorbě technické a ekonomické analýzy v předinvestiční fázi se vycházelo ze specifických cen, které má společnost se svými dodavateli nasmlouvané nebo jsou za tyto ceny společnosti běžně potřebné materiály dodávány. Avšak pokud tato strategie nebo informace získané z technické a ekonomické analýzy se ukážou jako nepřesné nebo klamavé, tak to může ve výsledku společnosti přinést náklady, se kterými předem nepočítala, a tím ji vystavit do nelehké pozice nebo dokonce projekt odsoudit k neúspěchu. Do provozní fáze je také zařazena údržbářská a inspekční činnost zařízení. (Fotr a Souček, 2011)

1.2.4 Fáze ukončení provozu a likvidace

Tato fáze dle Synka a Kislingerové (2015) zahrnuje demontáž zařízení a jeho následnou likvidaci. Tato likvidace a demontáž vyvolává společnosti likvidační náklady, avšak oproti nim mohou stát výnosy z prodeje vyřazeného zařízení.

Dle Fotra a Součka (2011) se jedná o poslední a současně závěrečnou fázi života realizovaného projektu.

Je důležité při hodnocení ekonomické výhodnosti projektu brát v potaz náklady a potencionální výnosy spojené s ukončením projektu. Jedná se především o likvidační a demontážní náklady spojené s vyřazením zařízení. Následný rozdíl mezi příjmy a výdaji, které plynou z likvidace projektu představují tzv. likvidační hodnotu projektu. K této hodnotě se přičítá také peněžní tok, který plynul z projektu v posledním roce jeho života. Zkušenosti ukazují, že často příjmy z likvidace převýší náklady na likvidaci zařízení. (Fotr a Souček, 2011)

1.3 METODY HODNOCENÍ INVESTIC

Lze hovořit o několika metodách, pomocí kterých lze hodnotit investice. Většina těchto metod se zabývá tím, že měří peněžní toky, které z této investice plynou. Rozdíl mezi jednotlivými metodami je možno shledat v tom, zda berou v potaz čas a riziko, či nikoliv. Z tohoto důvodu jsou rozeznávány metody statické a dynamické. (Taušl Procházková a Jelínková, 2018)

Strouhal (2016) rozděluje metody hodnocení investic shodně, a to na statické metody, které nerespektují faktor času a na dynamické metody, které faktor času respektují.

1.3.1 Statické metody

Dle Taušl Procházkové a Jelínkové (2018) statické metody řeší převážně důležité informace o peněžních tocích, které souvisí s investováním a provozem předmětu investice. Riziko a čas se u statických metod neberou příliš v úvahu. Tyto metody jsou využívány jako jedny z prvních, pokud chceme vyloučit nevhodné investiční varianty.

Drury (2018) problematiku hodnocení investičního projektu na základě statických metod rozvíjí o poznatek, že metody, které ignorují časovou hodnotu peněz, jsou často nedostatečné a z tohoto důvodu nemusí vést ke správnému investičnímu rozhodnutí.

Doba návratnosti

Dle Strouhala (2016) je nejzákladnější a historicky nejvíce používaná statická metoda hodnocení investice především metoda doby návratnosti investice. Tato metoda udává, za jak dlouho budou z příjmů, které plynou z investice, splaceny kapitálové výdaje, které jsou s investicí spojené. Čím kratší je doba návratnosti, tím výhodnější je investice.

Samotné výpočty doby návratnosti ignorují skutečnost, že budoucí peněžní příjmy nelze srovnávat s počátečními výdaji, neboť hodnotící metoda doby návratnosti nebere v úvahu faktor času a z tohoto důvodu nejsou diskontovány jednotlivé peněžní příjmy, které plynou z investice. (Drury, 2018)

$$\sum \text{Ročních cash flow} = \text{Investice}$$

Obrázek 2 Vzorec pro výpočet doby návratnosti (vlastní zpracování dle Taušl Procházkové a Jelínkové, 2018)

1.3.2 Dynamické metody

Scholleová (2017) na dynamické metody hodnocení investice pohlíží tak, že se jedná o metody, které se zaměřují na cash flow, riziko a čas v souvislosti s předmětem investice. Mezi nejznámější a nejpoužívanější metodu hodnocení investičního projektu za využití dynamické metody je metoda čisté současné hodnoty.

Čistá současná hodnota

Madura a Fox (2023) konstatují, že z mnoha průzkumů vyplývá, že čistá současná hodnota (ČSH) je jedním z nejdůležitějších modelů, které společnosti využívají pro své potenciální investice. ČSH se aplikuje na investiční projekty. Pořízení aktiva je považováno za odliv

peněžních prostředků a následné peněžní toky plynoucí z používání aktiva za jednotlivé roky představují peněžní příliv, stejně jako je tomu např. u pořízení dluhopisů nebo do úročeného vkladového účtu.

Scholleová (2017) souhlasí s výrokem autorů, že je tato metoda základní pro posouzení investice. Autorka poté k problematice ČSH dodává, že investici společnost přijme pouze tehdy, kdy ČSH vyjde větší nebo rovna nule. Čím vyšší je poté hodnota ČSH, tím lépe pro společnost. Pokud však ČSH vyjde v záporných hodnotách, společnost by tuto investici neměla realizovat a měla by zvážit investiční alternativu.

$$\text{ČSH} = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t} - KV$$

kde

ČSH = Čistá současná hodnota

n = Doba životnosti projektu

CF_t = Peněžní toky v jednotlivých letech

i = Diskontní sazba

t = počet let

KV = Počáteční kapitálový výdaj

Obrázek 3 Vzorec pro výpočet čisté současné hodnoty (vlastní zpracování dle Scholleové, 2017)

Peněžní toky plynoucí z investice, které jsou základem pro výpočet ČSH, jsou pouze odhady a tím pádem mohou být vyšší nebo nižší, než byl původní plán. O kolik nižší nebo vyšší definuje především výše rizika. Čím vyšší je riziko s investicí spojené, tím vyšší budeme požadovat míru výnosnosti projektu. (Madura a Fox, 2023)

Drury (2018) dodává, že při předpokládaných příjmech z investice nebo při kapitálovém výdaji za investici musíme brát v potaz daňové zatížení dané země a při výpočtu daň zohlednit. Daňová pravidla se mezi různými zeměmi liší, tudíž se neobejdeme bez znalosti daňového zákona země, ve které danou investici chceme realizovat. Autor také dodává, že odpisy předmětu investice by neměly být součástí peněžních příjmů a výdajů během zdanění položky zisku před zdaněním.

2 INVESTIČNÍ RIZIKO

Všechny investice jsou prováděny s očekávanou návratností. Předmět investice může nabídnout návratnost ze dvou zdrojů. Prvním zdrojem může být pro společnost tok příjmů, které plynou z této investice. Například je zakoupen výrobní stroj a vyrábí výrobky, které jsou následně prodány. V tomto případě se jedná právě o zmíněný tok příjmů z investice. Druhým zdrojem je zhodnocení kapitálu. S touto formou zdroje je možné se nejčastěji setkat u akcií, kdy je akcie zakoupena za účelem jejího držení a následného prodeje za vyšší cenu, než za jakou byla pořízena. Každá investice, u které očekáváme návratnost, je prováděna za určité riziko, které musí být podstoupeno. Obecně platí, že čím vyšší riziko podstoupíme, tím více je předmět investice ziskový a naopak. (Mayo, 2019)

Dle Syrového (2022) je ve světě investic něco za něco. Dodává, že v tomto světě jdou proti sobě dvě podstatné vlastnosti investic, kdy se jedná o riziko a výnos. Požadujeme-li vyšší výnos z investice, je nutno podstoupit vyšší riziko.

Syrový (2022) však tuto teorii rozvíjí o oblast možného podvodu, kterému může čelit investor. Pokud je nabízena investice, která je bezpečná a zároveň nabízí velký výnos, jedná se pravděpodobně o podvod. Pokud manažer narazí na tento druh investice, měl by automaticky zbystřit.

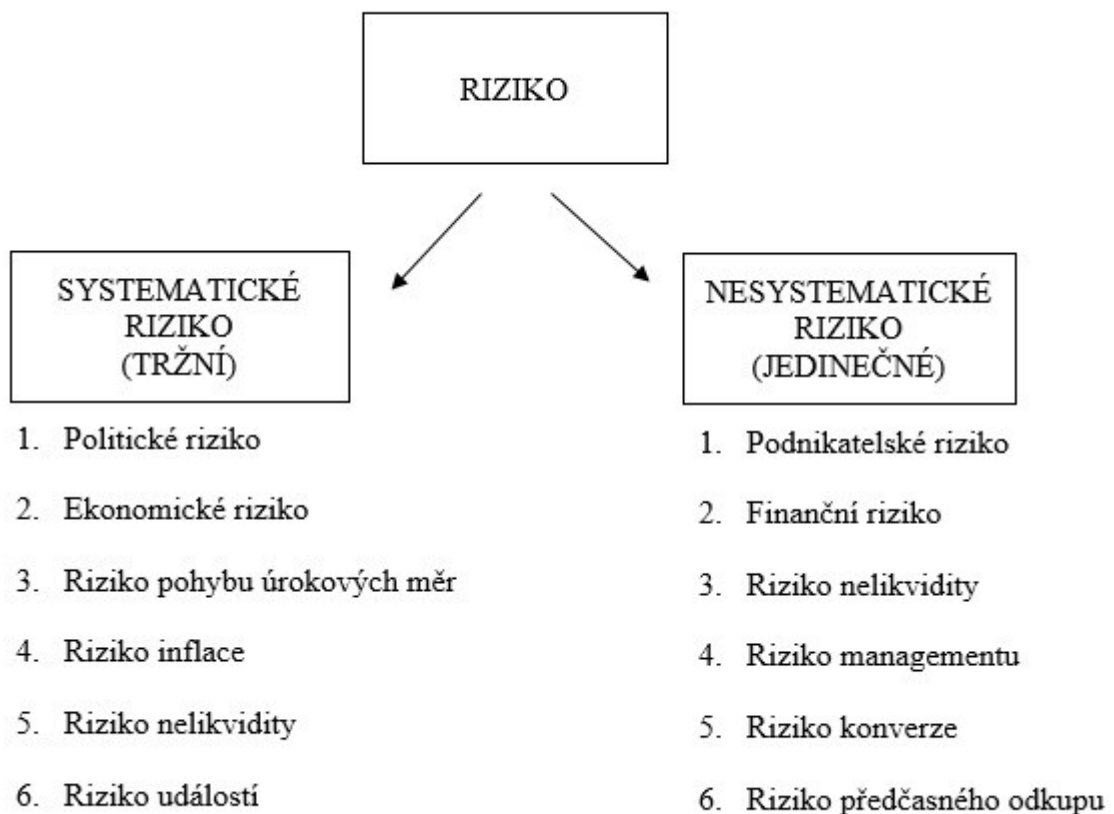
Riziko je ve své podstatě pochybnost, že se výnos z investice nebude rovnat našemu očekávání. Kdyby neexistovala pochybnost, tak by nebylo žádné riziko, avšak v reálném světě tomu tak není. V reálném světě existují pochybnosti, které vyžadují, aby manažer nebo pověřený pracovník analyzoval možné výsledky a rizika. Výsledkem této analýzy by měl být závěr, zda má pro společnost investice za určitého rizika smysl, či nikoliv. Jednotlivé zdroje rizika, které bude manažer při svém rozhodování zohledňovat, lze zavčas identifikovat. (Mayo, 2019)

2.1 DRUHY RIZIK

Dle Maya (2019) lze zdroje rizik identifikovat a rozdělit na:

- **Systematické riziko** (změna měnových kurzů, inflace, politika apod.)
- **Nesystematické riziko** (finanční, podnikatelské, nelikvidita apod.)

Veselá (2019) člení celkové riziko shodně, a to na riziko systematické, které nazývá jako riziko tržní a riziko nesystematické, které nazývá jako riziko jedinečné.



Obrázek 4 Druhy a zdroje rizik (vlastní zpracování dle Veselé, 2019)

2.1.1 Systematické riziko

Jedná se o riziko, které nesou všechny subjekty ekonomického systému dané země, kde je investice uskutečňována. Pokud je investována pouze v rámci jedné země, tak nelze riziko snížit diverzifikací. Systematické riziko by měl manažer zvážit při analýze, zda investici uskutečnit, či nikoliv. (Fotr a Švecová, 2022)

Dle Veselé (2019) je systematické riziko spjato především se změnami v globální politice nebo ekonomice. Jedná se o nejistotu, která pramení z trhu jako celku, a tudíž nezávisí pouze na jedné firmě, instrumentu nebo investorovi. Zdroje systematického rizika je možné rozdělit na politické riziko, ekonomické riziko, riziko pohybu úrokových měr, riziko inflace, riziko nelikvidity a riziko událostí.

Politické riziko

Toto riziko lze rozdělit na riziko domácí a riziko zahraniční politiky. Domácí politické riziko především závisí na stabilitě politického systému, který je veden v dané zemi. Do domácí politické stability lze zařadit volební cykly, jednotlivé rozhodnutí vlády, politické tradice,

mentalitu a byrokracii, která v dané zemi panuje. Jako zahraniční politické riziko lze uvést riziko, které plyne z rozložení zahraničních vlád, hrozbu znárodnění, omezení přístupu k zahraničním investicím, nařízení EU apod. (Veselá, 2019)

Ekonomické riziko

Zdroje politického a ekonomického rizika spolu značně souvisí. Ekonomické riziko především ovlivňuje firmám jejich tržby a zisky. Mezi toto riziko můžeme zařadit riziko hospodářských cyklů, cyklů života společností, daňové, dostupností surovin, riziko problému na trhu práce apod. (Veselá, 2019)

Riziko pohybu úrokových měr

Jedná se o nejistotu, která pramení ze snižování a zvyšování úrokových měr Českou národní bankou. Cena předmětu investice se zpravidla v závislosti na změně úrokových měr pohybuje protisměrně. Na změnu úrokových měr jsou zejména citlivé investice, ze kterých plyne fixní výnos, rizikovější investice nebo investice s dlouhou dobou životnosti. (Veselá, 2019)

Riziko inflace

Pramení ze změn cenové hladiny v dané zemi. Co se týče výnosu z reálných aktiv, pohybují se tyto výnosy společně s růstem inflace, avšak u cenných papírů tomu tak není. Při inflaci (růstu cenové hladiny) rostou společně jejich náklady, což sebou nese vyšší riziko. Také se snižuje reálná hodnota vyplácených dividend a zisků. Pokud roste inflace, roste také požadovaná výnosová míra investora. (Veselá, 2019)

Riziko nelikvidity

Váže se k charakteru trhu, kterým je vyznačována daná ekonomika. Pokud obchodují na malém a nestabilním trhu, je zde také vyšší riziko nelikvidity předmětu investice, než by tomu bylo, pokud by předmět investice byl obchodován na stabilním a velkém trhu. Velkým trhem je myšlen trh, který sčítá spoustu účastníků, které zabezpečují nabídku a poptávku po předmětu investice. (Veselá, 2019)

Riziko událostí

Jedná se o neočekávatelné události, mezi které lze zařadit přírodní katastrofy, teroristické útoky, demise vlády jednotlivých zemí nebo jejich prezidentů, válečné konflikty nebo pandemie. Toto riziko je však výrazně ovlivněné psychologickými motivy investorů, protože např. při přírodní katastrofě na kterou je pohlíženo obecně negativně, může vzniknout

investorovi nová investiční příležitost, a tudíž z pohledu investora může být na tuhle událost pohlíženo pozitivně. (Veselá, 2019)

2.1.2 Nesystematické riziko

Riziko nesystematické je specifické a lze ho určit pro každou firmu zvlášť. Toto riziko převážně závisí na tom, jaké má firma aktivity, strukturu aktiv apod. Rizika nesystematická lze také nazvat jako rizika mikroekonomická. (Fotr a Švecová, 2022)

Dle Veselé (2019) toto riziko na rozdíl od rizika systematického neplyne z trhu nebo ekonomického systému, nýbrž z předmětu investice jako takové. Toto riziko lze úspěšně diverzifikovat. Dle zdroje se nesystematické riziko člení na podnikatelské riziko, finanční riziko, riziko nelikvidity, riziko managementu a riziko předčasného odkupu.

Podnikatelské riziko

Samotné podnikatelské riziko je spojeno s určitým druhem podnikání. Každé odvětví, ve kterém podnikatel podniká nese své specifické riziko. Jiné riziko je u zemědělství a jiné u průmyslu. Tato rizika však lze najít i mezi společnostmi, které podnikají ve stejném odvětví. Podnikatelským rizikem může být totiž nestabilita a kolísavost tržeb společnosti. V takové společnosti poté hraje největší roli to, v jaké struktuře má fixní a variabilní náklady a jak je připravena na případnou krizi. (Veselá, 2019)

Dle Hrdého (2023) je podnikatelským rizikem to, že se jednotlivé výsledky společnosti budou odchylovat od původních plánů. Dodává, že celkové podnikatelské riziko je odrazem všech rizik, které se ve společnosti mohou objevit.

Finanční riziko

Jedná se především o riziko bankrotu či neschopnosti splácet své závazky. Pokud při financování předmětu investice je použit cizí kapitál, tak finanční riziko roste, neboť nám z dluhu vzniká povinnost platit úroky a splácet dluh samotný. (Veselá, 2019)

Riziko nelikvidity

Toto riziko vzniká, pokud bude společnost potřebovat finanční prostředky, které investovala do předmětu investice. Rizikem nelikvidity se rozumí riziko, že přetavení předmětu investice do peněžité podoby ponese až moc velké náklady nebo nebude dostatečně rychlé. Nejrychleji přeměnitelné jsou např. státní pokladniční poukázky a nejhůře poté stálá aktiva, jako jsou např. výrobní stroje nebo pozemky. (Veselá, 2019)

Riziko managementu

Riziko spočívá v chybách a špatných rozhodnutích manažerů, které mohou mít negativní vliv na chod společnosti. Může se jednat také o konflikt, který vzniká mezi manažery společnosti a vlastníky společnosti. (Veselá, 2019)

Riziko konverze

Jedná se o specifické riziko, které se vztahuje k přeměně cenného papíru na jiný cenný papír. Např. pokud dluhopis, který má proměnlivé úročení, přeměním na dluhopis s pevným úročením. (Veselá, 2019)

Riziko předčasného odkupu

Předmětem tohoto rizika jsou převážně cenné papíry, které mohou být splaceny dříve, než bylo zamýšleno. Jedná se např. o situaci, kdy emitent předčasně odkoupí od investora dluhopis. (Veselá, 2019)

2.1.3 Měnové riziko

V současném ekonomickém prostředí jsou zahraniční úrokové sazby nižší než tuzemské a to má za důsledek to, že roste zájem o zahraniční úvěry, a to převážně o úvěry v eurech. Avšak i zde je potřeba zvažovat rizika, která mohou nastat, rozhodneme-li se vzít úvěr v zahraniční měně. Zde se může vyskytnout riziko znehodnocení domácí měny nebo riziko navýšení zahraničních úrokových sazeb. Dlužník by se měl nejlépe zajistit, aby nedošlo k tomu, že nastane jedno z rizik a dlužník poté nebude schopen platit jednotlivé splátky. Z druhé strany by poskytovatelé úvěrů v cizích měnách měli úvěry poskytovat pouze takovým klientům, kteří jsou úvěruschopní. Jelikož jsou zahraniční úvěry rizikovější než domácí, je tato oblast úvěrů předmětem regulace. Klienti by měli být dostatečně informováni o rizicích, které nese úvěr v cizí měně, a také by jim banka měla nabídnout srovnatelný úvěr v domácí měně a doporučit vhodný způsob zajištění tohoto dluhu. (Silberová et al., 2022)

Syrový (2022) zmiňuje, že koruna vůči euru má svá období. Jednou je silnější a podruhé zase slabší. Pokud však na trhu panuje chaos, je koruna značně volatilní, jako tomu bylo například v období koronaviru.

Sloman a Jones (2020) konstatují fakt, že je důležité brát v úvahu rizika jednotlivých zemí, neboť se každá odlišuje svými rizikovými faktory. Pokud zvažujeme financování investice v eurech nebo v dolarech, musíme vzít v potaz rizika, která se mohou na daném území stát. Autoři uvádí, že se jedná např. o zvýšení úrokových sazeb nebo různé regulační kontroly.

3 MAJETEK SPOLEČNOSTI

Složky tvořící majetek společnosti jsou také označovány jako aktiva. Podnik od aktiv očekává jejich budoucí ekonomický přínos. Aktiva, by měla být vždy pod kontrolou podniku, který s těmito aktivy nakládá. Společnost by se měla vždy snažit o ideální kombinaci výrobních faktorů a o maximální využití všech složek majetku, které má ve svém vlastnictví. Majetek společnosti se především dělí na majetek dlouhodobý a oběžný. (Martinovičová et al., 2019)

Dvořáková (2021) dodává, že je nutno mít aktiva v rozvaze uspořádaná a klasifikována podle účelu, za jakým byla aktiva pořízena, aby nevznikl nepřehledný a nekonečný soupis majetku společnosti. Majetek společnosti (aktiva) je základně rozdělen na majetek dlouhodobý a majetek krátkodobý.

3.1 DLOUHODOBÝ MAJETEK

Tento druh majetku je v základním dělení rozdělen na majetek dlouhodobý nehmotný, hmotný a finanční. Do dlouhodobého nehmotného majetku lze zařadit nehmotné výsledky vývoje a software, ocenitelná práva a goodwill. Do dlouhodobého hmotného majetku jsou poté zařazeny pozemky, stavby, hmotné movité věci a jejich soubory, dospělá zvířata a jejich skupiny apod. V neposlední řadě do dlouhodobého finančního majetku jsou zařazeny ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly a dlouhodobý finanční majetek, který společnost drží déle než 1 rok. (Česko, 2002)

Dlouhodobý majetek se vyznačuje dobou použitelnosti delší než 1 rok. Velkou roli při zařazení majetku do dlouhodobého majetku společnosti také hraje využití tohoto majetku. Společnost tento majetek pořizuje převážně za účelem dlouhodobého využití a k realizaci svého podnikání. Dlouhodobý majetek se také vyznačuje tím, že jeho spotřeba není jednorázová, jako tomu je u krátkodobého majetku. Jeho spotřeba probíhá spíše dlouhodobým opotřebením, které je způsobeno dlouhodobým využitím tohoto majetku. Některý dlouhodobý majetek však může být pořízen za účelem zhodnocení. Jedná se například o pozemky, cenné papíry nebo umělecká díla. Dalším znakem dlouhodobého majetku je jeho odepisování. Majetek nepřechází ihned do nákladů společnosti, ale postupně v rámci odpisů. (Šteker a Otrusínová, 2021)

3.1.1 Daňové odpisy

Odepisovány jsou samostatné hmotné movité věci nebo také soubory hmotných movitých věcí, jejichž vstupní cena je vyšší než 80 000 Kč a doba použitelnosti této věci nebo souboru je delší než 1 rok. Společnost nejprve zařadí majetek do odpisové skupiny. Poté si může zvolit mezi dvěma možnostmi daňového odepisování, a to mezi rovnoměrnými odpisy a zrychlenými odpisy. (Marková, 2024)

Odpisové skupiny

Tabulka 1 Odpisové skupiny (vlastní zpracování dle Markové, 2024)

Skupina odepisování	Doba odepisování (v letech)
1	3
2	5
3	10
4	20
5	30
6	50

Rovnoměrné odepisování

Tabulka 2 Rovnoměrné odepisování (vlastní zpracování dle Markové, 2024)

Skupina odepisování	První rok odepisování (v %)	Další roky odepisování (v %)	Odepisování pro zvýšenou vstupní cenu (v %)
1	20	40	33,3
2	11	22,25	20
3	5,5	10,5	10
4	2,15	5,15	5,0
5	1,4	3,4	3,4
6	1,02	2,02	2

Zrychlené odepisování

Tabulka 3 Zrychlené odepisování (vlastní zpracování dle Markové, 2024)

Skupina odepisování	První rok odepisování (koeficient)	Další roky odepisování (koeficient)	Odepisování pro zvýšení vstupní cenu (koeficient)
1	3	4	3
2	5	6	5
3	10	11	10
4	20	21	20
5	30	31	30
6	50	51	50

Novela č. 609/2020 Sb., zákona o daních z příjmů v roce 2021 zrušila u dlouhodobého nehmotného majetku povinnost tento majetek odepisovat. odepisování dlouhodobého nehmotného majetku pro daňové účely bylo tedy zcela zrušeno, avšak je zde stále možnost odepisovat účetně. Tato změna má za důsledek to, že pořizovací cena tohoto majetku lze zaúčtovat jednorázově do nákladů. (Změny v hmotném a nehmotném majetku v roce 2021, © 2024)

3.1.2 Účetní odpisy

Účetní odpisy by měly co nejpřesněji odrážet skutečné opotřebení majetku (např. výrobního stroje). Používáním stroje a působením času (zastaráváním) ztrácí stroj postupně na hodnotě. Na této hodnotě stroj ztrácí také z důvodu změny technologií nebo poptávky po produktech, jež tento stroj vyrábí. (Rozdíly mezi účetními a daňovými odpisy, © 2024)

Účetní jednotka mimo daňové odepisování, které se řídí zákonem o daních z příjmů, využívá také účetní odepisování. Způsob účetních odpisů je zakotven ve vnitropodnikové směrnici společnosti. Daňové odpisy slouží k optimalizaci daňové povinnosti a nejsou povinné na rozdíl od odepisování účetního. Jednotka má povinnost odepisovat účetně, tak aby zajistila, že účetnictví a následná účetní závěrka bude podávat poctivý a věrný obraz skutečnosti. Účetní odpisy se dělí na odpisy časové, výkonové a komponentní. (Andrlík et. al., 2022)

Časové odpisy

Dle Andrlíka et al., (2022) se časové odpisy stanovují s přesností na měsíce, popřípadě na dny. Celková doba odepisování poté vychází z doby použitelnosti majetku, která je uvedena v technických dokumentech.

Výkonové odpisy

Andrlík et al., (2022) výkonové odpisy stanovuje na základě množství výrobků nebo produkce, kterou majetek vyrobí za dobu své životnosti. Odpis je vypočítán jako součin skutečně vyrobené produkce a základu. Tento základ se vypočítá jako vstupní cena majetku, která je dělena předpokládaným počtem vyrobené produkce za celou dobu životnosti majetku. Tyto odpisy jsou účtovány na měsíční nebo roční bázi.

Komponentní odpisy

Komponentou se dle Andrlíka et al., (2022) rozumí taková část majetku, která je součástí majetku jiného, avšak její hodnota je významná nebo doba její použitelnosti je jiná než zbytek majetku. Jedná se např. o motor u letadla nebo o výtah v panelovém domě.

Z důvodu zachování věrného a poctivého obrazu účetnictví, je komponenta odepisována zvlášť od zbylé části majetku.

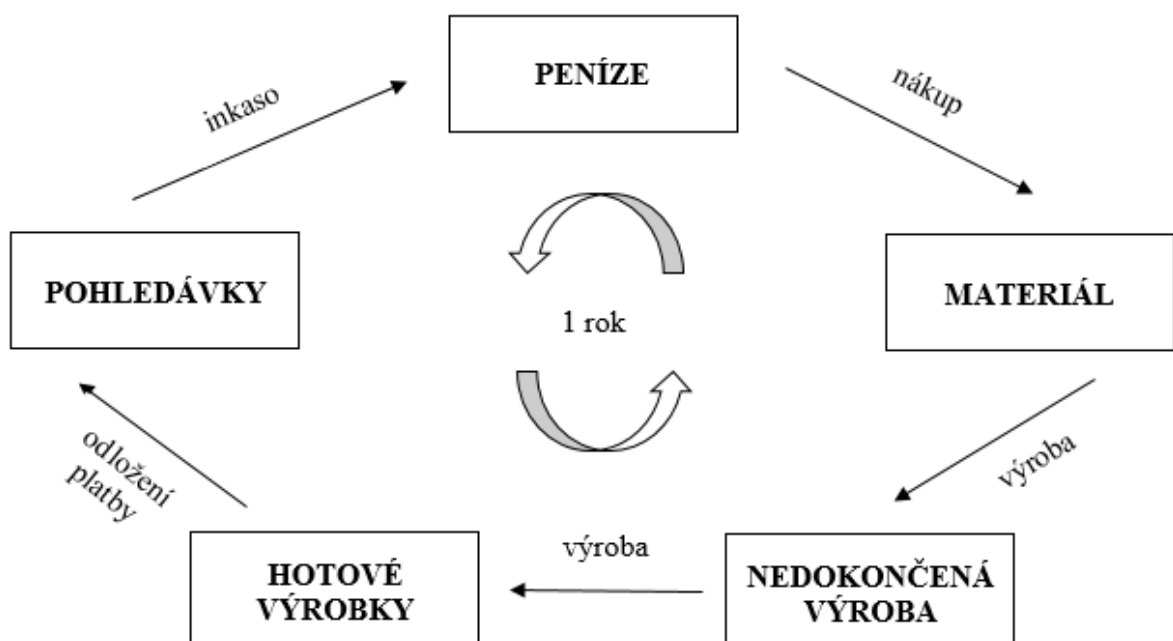
3.2 KRÁTKODOBÝ MAJETEK

Za krátkodobý majetek se považují zásoby, které se dělí na materiál, nedokončenou výrobu a polotovary, výrobky, mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny a zboží. Dále se za krátkodobý majetek považují pohledávky, které jsou členěny na pohledávky dlouhodobé a krátkodobé a v neposlední řadě se tento majetek dělí na krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky, které jsou děleny na peněžní prostředky na účtech a v pokladně. (Česko, 2002)

Jedná se o majetek, který společnost v rámci časového intervalu drží méně než jeden rok. U tohoto majetku se především očekává jeho přeměnění na peněžní prostředky. Krátkodobý majetek je také označován jako oběžná aktiva, protože ve společnosti tvoří určitý tok, který často mění svou podobu v rámci provozu. (Dvořáková, 2021, s. 27)

Dle Dvořákové (2021) lze za krátkodobý majetek považovat aktivum, které:

- Je společností drženo za účelem jeho spotřeby nebo obchodu
- Provozní cyklus aktiva je menší než 12 měsíců
- Jedná se o peněžní prostředky nebo ekvivalenty



Obrázek 5 Oběh krátkodobého majetku (vlastní zpracování dle Martinovičové et al., 2019)

4 ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTICE

Základní úvahou každé společnosti je to, jakým způsobem bude financovat svou podnikatelskou činnost. Problematika financování DHM ve společnosti je v dnešní době jedno z nejvíce diskutovaných témat. V dnešní době se ekonomické situace velmi rychle mění, proto je také pro společnost klíčové, jakou metodu financování DHM zvolí. Každému rozhodnutí o financování určitého projektu by měla předcházet analýza, která se především týká rizik, které mohou nastat při financování projektu, a také analýza té nejvhodnější formy financování. Společnost by měla vždy vycházet z co nejvíce aktuálních dat a predikcí, které má k dispozici, neboť špatná investice může stát společnost i její existenci. Investice do DHM by měla vždy směřovat k maximalizaci zisku, což znamená růst výnosů a snižování nákladů, které se k předmětu investice vážou. Jako zdroje financování DHM lze zvolit vlastní zdroje nebo cizí zdroje, přičemž za tu nejvíce jednoduchou cestu jsou považovány zdroje vlastní. (Vochozka, 2021)

Knápková et al. (2017) konstatuje, že společnost může zvolit vlastní nebo cizí zdroje jako zdroj financování majetku, avšak dodává, že bychom měli brát v úvahu tzv. zlaté pravidlo financování. Zlaté pravidlo financování říká, že bychom neměli financovat dlouhodobá aktiva z krátkodobých zdrojů a krátkodobá aktiva ze zdrojů dlouhodobých.

Černohorský (2020) téma rozšiřuje o poznatek, že je potřeba dlouhodobými zdroji financovat také tzv. trvalý oběžný majetek, i když zpravidla je oběžný majetek financován krátkodobými zdroji. Trvalý oběžný majetek je část oběžného majetku, který je v podniku trvale přítomný.

4.1 VLASTNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ

Dle Vochozky (2021) jsou vlastní zdroje financování považovány za bezpečnější než zdroje cizí. Je tomu tak z důvodu toho, že při použití vlastních zdrojů financování nevzniká povinnost splácet, a tím pádem nevznikají dodatečné náklady. Další výhodou financování vlastními zdroji spočívá v tom, že můžeme financovat rizikovější investice.

Dle Černohorského (2020) se mezi vlastní zdroje financování DHM řadí především:

- Odpisy
- Nerozdělený zisk
- Dlouhodobé rezervy

4.1.1 Odpisy

Odpisy vznikají opotřebením DHM. Vykazují se v peněžních jednotkách a v účetnictví jsou vedené jako náklady společnosti. Odpisy účetně zvyšují náklady, tím snižují zisk a tím následnou daňovou povinnost společnosti. Odpisy přirozeně vyplývají z činnosti každého podniku a jsou brány jako stabilní zdroj financování. (Černohorský, 2020)

4.1.2 Nerozdělený zisk

Jako další zdroj financování DHM lze uvést nerozdělený zisk. Nerozdělený zisk je zisk, který je tvořen běžnou činností podniku, avšak je v podniku zadržen a není rozdělen formou dividend. Cenou nerozděleného zisku jsou oportunitní náklady neboli náklady obětované příležitosti. Pokud se rozhodne společnost financovat svůj DHM nerozděleným ziskem, musí také brát v potaz ony zmiňované oportunitní náklady, neboť pokud by byla výnosnost ušlého zisku vyšší než výnosnost DHM, tak se jedná o neefektivní financování. (Černohorský, 2020)

4.1.3 Dlouhodobé rezervy

Pokud je předpokládáno, že bude pořízen DHM, je zde možnost tvořit na tento majetek rezervu. Dlouhodobé rezervy mohou být také využity na nákladnou opravu DHM nebo jako ochrana proti kurzovým ztrátám. U dlouhodobých rezerv známe účel jejich použití, avšak přesné období nebo přesná částka je určena na základě odhadu. (Černohorský, 2020)

4.2 CIZÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ

Vochozka (2021) uvádí, že když společnost nedisponuje dostatečným kapitálem k financování zamyšleného projektu, je zde možnost částečně nebo plně financovat tento projekt ze zdrojů cizích. Na začátku podnikání však společnost často mívá problém se k cizím zdrojům vůbec dostat, neboť pro úvěrové instituce je tato nově vzniklá společnost značně riziková. Přesto jsou cizí zdroje považovány za nástroj, kterým je společnost schopna dosáhnout rychlejšího rozvoje. S využitím cizích zdrojů však roste zadluženost a více zadlužené společnosti mohou mít opět problém dosáhnout dalších úvěrů.

Knápková et al. (2017) k tématu dodává, že čím vyšší je zadluženost, tím vyšší riziko společnost nese. Riziko především spočívá v tom, že bude muset splácet své závazky, a to bez ohledu, v jaké finanční situaci se zrovna nachází.

Knápková et al. (2017) také zmiňuje problematiku daňového štítu, který je s cizími zdroji úzce spjat. Daňový štít (daňový efekt) říká, že určitá výše zadlužení je pro společnost užitečná, neboť z dluhů společnosti vzniká povinnost platit úroky, které si může společnost uplatnit jako daňově uznatelný náklad, tím snížit základ daně a v návaznosti na to bude placena nižší výsledná daň. Z pojmu daňový štít proto vychází, že cizí kapitál je pro společnost levnější než kapitál vlastní. Co se ovšem týče rizikovosti, zde platí, že vlastní kapitál je méně rizikový než kapitál cizí.

Dle Brealey et al. (2020) má společnost, která již nějakou dobu působí na trhu skoro až neomezenou možnost, jak financovat své projekty. Volných finančních prostředků je na světě spousta a je jen na rozhodnutí společnosti, zda se jí vyplatí zažádat např. o úvěr ve své funkční měně nebo např. v eurech.

Hrdý (2023) rozděluje cizí zdroje financování na:

- Vklady vlastníků (základní kapitál, kapitálové fondy)
- Dotace
- Úvěr
- Dluhopisy
- Leasing
- Zvláštní formy financování

4.2.1 Vklady vlastníků

Jako jeden z prvních a zároveň základních zdrojů, které podnik získá, je vklad společníků nebo majitele společnosti. V rámci činnosti podniku je poté možnost tento vklad kdykoliv navýšit. Pokud podnikáme v rámci individuálního podnikání, je základní kapitál závislý na tom, jaké má podnikatel možnosti. U obchodních společností je však minimální vklad ze zákona určen. (Externí zdroje financování podniku, © 2019)

Hrdý (2023) dodává, že se jedná nejen o vklady vlastníků nebo vlastníka v rámci základního kapitálu, ale také o vklady mimo základní kapitál, kde můžeme zařadit vklady v rámci kapitálových fondů. Do kapitálových fondů patří především emisní ážio, dary a dotace.

4.2.2 Dotace

Dle Hrdého (2023) vzrůstá popularita využívání nejrůznějších dotačních programů, a to hlavně z důvodu finanční podpory podniků z nejrůznějších fondů Evropské unie. O podporu žádají např. podniky, které se nacházejí v regionech, v nichž je vyšší nezaměstnanost, podniky, které potřebují finanční podporu v oblasti výzkumu a vývoje, nebo podniky, které chrání životní prostředí. Dotace je vázaná na splnění předem určených dotačních podmínek. Při řádném splnění dotačních podmínek jsou poté finanční prostředky obdrženy z dotačního programu nevratně.

4.2.3 Dluhopisy

„Dluhopisy (obligace) znamenají dlužnický cenný papír, který obsahuje závazek dlužníka splatit danou částku na dluhopisu uvedenou a stanovený smluvní úrok.“ (Hrdý, 2023, s. 86)

Dle Hrdého (2023) se jedná o kladnou diverzifikaci externích zdrojů financování, protože oproti bankovnímu úvěru má společnost na základě emise dluhopisů více věřitelů. Může však nastat situace, kdy celou emisi dluhopisů koupí jeden investor. Emise dluhopisů je však v našich podmínkách velice náročný proces.

Černohorský (2020) téma rozšiřuje o poznatek, že emise dluhopisů je především využívána tehdy, kdy chce společnost realizovat finančně náročnější projekt. Při potřebě menších finančních prostředků by společnost neměla využívat dluhopisy jako cizí zdroj financování.

4.2.4 Bankovní úvěr

„Úvěrem obecně je určité právo použít cizí peněžní prostředky, a to pro vlastní potřebu s povinností je v předem sjednané lhůtě vrátit a zaplatit za toto právo odměnu (úrok).“ (Základní informace-úvěry, 2019)

dle internetového zdroje: Základní informace-úvěry (2019), lze bankovní úvěry dělit podle mnoha kritérií, a to konkrétně dle:

- Délky trvání (krátkodobé, střednědobé, dlouhodobé)
- Osoby dlužníka (spotřebitel, firma)
- Zajištění (zajištěné, nezajištěné)
- Účelu použití (spotřeba, bydlení apod.)

Dle Čížinské (2018) jsou bankovní úvěry jednou z nejvíce se vyskytujících forem externího financování. Tento druh financování je dostupný v určité míře všem podnikům a je pro společnosti jednodušší než např. emise dluhopisů. Bankovní úvěr je vztah mezi podnikem a bankou na základě tzv. úvěrové smlouvy. Pro každý podnik by měla být směrodatná výše úrokové sazby, která představuje náklady na úvěr.

Avšak Srpová (2020) toto tvrzení, že je bankovní úvěr dostupný v určité míře všem podnikům, rozvíjí o poznatek, že firmy, které začínají podnikat, často na úvěr vůbec nedosáhnou, protože nemají žádnou podnikatelskou historii a pro banku je tato společnost velice riziková. Dosáhnout na úvěr tyto firmy mohou však formou záruky.

Úvěr v eurech

V dnešní době se mnoha firmám vyplatí vzít si úvěr v eurech než v korunách, a to hlavně z důvodu nižších úrokových sazeb Evropské centrální banky. Pro mnoho podniků je to především cesta k levnějšímu a výhodnějšímu financování. Společnost, která se rozhodne vzít si úvěr v eurech, by měla brát v potaz rizika, která s sebou úvěr v eurech nese. (Očenášková, 2023)

4.2.5 Leasing

Dle Brealey et al. (2020) je leasing běžně využívaným nástrojem financování DHM ve firemním prostředí. Firmy využívají leasing jako alternativu nákupu, aby nemuseli ihned zaplatit velkou částku peněžních prostředků a tuto částku spíše rozložili do jednotlivých a pravidelných plateb. Každý leasing má 2 strany, a to uživatele majetku (nájemce) a vlastníka majetku (pronajímatel). Leasing se z pravidla dělí na leasing operativní a finanční.

Avšak dle Hrdého (2023) má leasing 3 strany a jedná se tak o třístranný obchod. Autor doplňuje tento vztah ještě o 3. stranu a to dodavatele. Celý vztah poté funguje tak, že pronajímatel koupí předmět leasingu od dodavatele a ten následně pronajme tento předmět nájemci na základě leasingové smlouvy.

Finanční leasing

Je také nazýván jako dlouhodobý pronájem. U této formy leasingu je veškerá údržba pronajímaného majetku hrazena nájemcem. Po skončení sjednané doby pronájmu přechází vlastnické právo předmětu finančního leasingu na nájemce, který tento majetek měl v pronájmu a nyní ho považuje za vlastní. (Vochozka, 2021)

Operativní leasing

V případě operativního leasingu se hovoří o pronájmu krátkodobém. Tento pronájem zahrnuje i údržbu předmětu leasingu, kterou provádí a také hradí pronajímatel. Na rozdíl od finančního leasingu po skončení sjednané doby pronájmu nepřechází předmět leasingu do vlastnictví nájemníka, nýbrž se vrací zpět pronajímateli. (Vochozka, 2021)

4.2.6 Moderní formy financování

dle Černohorského (2020) jsou tyto metody financování zejména využívány v západní Evropě a USA. Je zde však předpoklad, že s postupným rozvojem tuzemské ekonomiky dojde k jejich častějšímu využívání i v České republice. Mezi moderní formy financování lze zařadit především venture capital, projektové financování, crowdfunding apod.

Venture capital

Nebo také rizikový kapitál představuje vstup investora do nově založené společnosti. Tento investor vstupuje tím, že se podílí na základním kapitálu společnosti. Mimo finanční prostředky investor poskytuje také poradenství. Svůj zisk poté realizuje prodejem podílu, který ve společnosti měl. (Černohorský, 2020)

Projektové financování

Tento druh financování se používá při finančně náročných projektech. K účelu projektu je založena úplně nová společnost, která přijímá úvěr. Smyslem tohoto druhu financování je především oddělení rizik, která plynou z projektu od běžné podnikatelské činnosti společnosti. Výsledky z projektového financování jsou poté z tohoto důvodu vysoce transparentní, neboť nejsou ovlivněné běžnou činností podniku. (Černohorský, 2020)

Crowdfunding

Hlavní podstatou crowdfundingu je zveřejnění projektu na webu s žádostí o příspěvek veřejnosti na konkrétní projekt. Projekt je poté financován od příspěvků jednotlivých přispěvatelů. Nejedná se však o investory nýbrž o přispěvatele, protože přispěvateli nevzniká podíl na základním kapitálu společnosti. (Černohorský, 2020)

4.3 OPTIMÁLNÍ KAPITÁLOVÁ STRUKTURA

Dle Knápkové et al. (2017) by se každá společnost měla snažit dosahovat optimální kapitálové struktury, což je optimální poměr, ve kterém jsou ve společnosti zastoupeny cizí a vlastní zdroje.

Mnoho výzkumných prací zkoumá optimální strukturu podnikového kapitálu ve snaze odpovědět na otázky, jako jsou např.: Jaký poměr dluhu a vlastního kapitálu by měla společnost používat? Jak použití dluhu a vlastního kapitálu ovlivňuje hodnotu podniku? Jak mohou podniky hodnotit různé alternativy financování a na základě toho stanovit optimální kapitálovou strukturu? Přes všechny tyto výzkumy týkající se optimální kapitálové struktury se dosud neobjevil jednoznačný výrok. (Kontuš et al., 2023)

5 METODY HODNOCENÍ HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI

Dle Synka a Kislingerové (2015) se musí každé finanční rozhodnutí a následné hodnocení hospodaření společnosti opírat o kvalitní finanční analýzu. Na hodnotách, které vychází z finanční analýzy, je postaveno finanční řízení společnosti. Zdrojem pro finanční analýzu nejsou pouze finanční výkazy jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty apod., ale také externí údaje o jiných podnicích, nebo odvětví, ve kterém se společnost nachází. Tyto údaje je potřeba znát z důvodu srovnání, jak si naše společnost vede oproti konkurenci.

Růčková (2021) téma rozvíjí o poznatek, že každá společnost by si měla zvolit pouze ukazatele reflektující hospodaření společnosti, které jsou jí přínosné a odpovídají cíli, který si společnost stanovila. Také je důležité si uvědomit, pro jaké osoby jsou výsledky finanční analýzy určeny. Důležité jsou především konkrétní výsledky a jejich přehledná interpretace.

Mezi nejzákladnější metody finanční analýzy, které jsou základem pro následné hodnocení hospodaření společnosti, lze dle Knápkové et al. (2017) zařadit zejména analýzu absolutních ukazatelů, tokových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, soustav ukazatelů, analýzu souhrnných ukazatelů hospodaření a matematicko-statistické metody.

5.1 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Z pohledu Kubíčkové a Jindřichovské (2022) je ukazatelem finanční analýzy především výsledek zpracování dat. Toto zpracování je charakteristické tím, že se jedná o matematickou operaci neboli výpočet, který umožní dosáhnout požadované informace.

Dle Knápkové et al. (2017) lze mezi základní ukazatele finanční analýzy zařadit absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele.

5.1.1 Absolutní ukazatele

Tento druh ukazatele se využívá ke srovnání vývoje v čase, k čemuž slouží tzv. horizontální analýza. Využívá se také k procentnímu rozboru jednotlivých položek výkazů ke zvolené základně tzv. vertikální analýza. Absolutní ukazatele vychází primárně z účetních dat, které obsahuje výkaz zisku a ztráty a rozvaha. (Knápková et al., 2017)

Rozvaha

Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2022) se jedná o základní účetní výkaz, který podává přehled o finanční situaci, ve které se podnik nachází. Obsahuje údaje o aktivech (majetku)

a pasivech (zdrojích krytí majetku) společnosti. Struktura a úprava účetního výkazu rozvaha je závazně stanovena zákonem z důvodu srovnatelnosti a pro statistické účely.

Výkaz zisku a ztráty

Primární úlohou výkazu zisku a ztráty je podávat přehled o tvorbě zisku společnosti. Podává tak přehled o jednotlivých nákladech a výnosech, které v účetním období společnosti vzniknou. Na rozdíl od rozvahy, která obsahuje tzv. stavové údaje, jež se vztahují k určitému okamžiku, obsahuje výkaz zisku a ztráty tzv. tokové údaje, které se vztahují k určitému období. Obsah jednotlivých položek nákladů a výnosů, které výkaz zisku a ztráty obsahuje je stanoven zákonem. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

5.1.2 Rozdílové ukazatele

Dle Knápkové et al. (2017) se jedná o ukazatele, které jsou orientovány na likviditu společnosti. Nejvýznamnějším a nejzákladnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK).

„Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, což znamená, že musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji.“
(Knápková et al., 2017, s. 85)

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

kde

ČPK = Čistý pracovní kapitál

OA = Oběžná aktiva

KCZ = Krátkodobé cizí zdroje

Obrázek 6 Vzorec pro výpočet ČPK (vlastní zpracování dle Knápkové et al., 2017)

5.1.3 Poměrové ukazatele

Růčková (2021) uvádí, že analýza vztahující se k poměrovým ukazatelům vychází primárně z informací, které jsou uvedeny v základních účetních výkazech společnosti. Tudiž jsou tyto informace běžně dostupné veřejnosti, neboť jsou lehce dohledatelné.

Lze rozlišovat několik skupin poměrových ukazatelů, mezi které dle Knápkové et al. (2017) patří především ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity.

Ukazatele zadluženosti

Tento druh ukazatelů dle Kubíčkové a Jindřichovské (2022) měří finanční zdraví podniku z pohledu jejich finanční struktury. Ukazatele pomáhají při stanovení optimálního poměru cizích a vlastních zdrojů, které slouží k financování aktivit podniku. Dle autorek lze mezi základní ukazatele zadluženosti zařadit také ukazatele celkové zadluženosti, míry zadluženosti a úrokového krytí

Celková zadluženost je základním ukazatelem finanční analýzy. Doporučená hodnota zadlužení společnosti se pohybuje kolem 30-60 %, avšak záleží na odvětví, ve kterém společnost působí. (Knápková et al., 2017)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} (\%)$$

Obrázek 7 Vzorec pro výpočet celkové zadluženosti (vlastní zpracování dle Knápkové et al., 2017)

Dle Knápkové et al. (2017) je ukazatel míry zadluženosti ukazatelem významným pro banku v případě, kdy společnost žádá o nový úvěr. Významnou informací pro banku při rozhodování o poskytnutí úvěru je také vývoj tohoto ukazatele v čase. Vývoj ukazatele v čase dokáže o společnosti vypovědět, zda společnost cizí zdroje jako zdroje financování snižuje či zvyšuje a do jaké míry tím ohrožuje své věřitele.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Obrázek 8 Vzorec pro výpočet míry zadluženosti (vlastní zpracování dle Knápkové et al., 2017)

Úrokové krytí slouží jako ukazatel k tomu, aby společnost měla představu o její schopnosti splácet nákladové úroky. Jedná se o významný ukazatel v případě, kdy společnost financuje část svých aktivit z cizích úročených zdrojů. Doporučená výsledná hodnota ukazatele by měla být vyšší než hodnota 5. (Knápková et al., 2017)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

kde

EBIT = Zisk před zdaněním a odečtením úroků

Obrázek 9 Vzorec pro výpočet úrokového krytí (vlastní zpracování dle Knápkové et al., 2017)

Ukazatele rentability

Rentabilita se jeví jako nejzákladnější ukazatel finančního zdraví a úspěšnosti podnikatelské činnosti společnosti. Rentabilita je schopna ukázat, jak je společnost schopná vytvářet zisk a zhodnocovat vložené prostředky. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

Rentability vlastního kapitálu (ROE) slouží jako ukazatel především pro investory nebo vlastníky společnosti, a to především ke zjištění, zda jejich vložený kapitál dosahuje očekávaný výnos, který odpovídá riziku investice. Výsledná hodnota ROE by měla být vyšší než z investice, která je investiční alternativou. (Kubíčková a Jindřichovská, 2022)

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \times 100 (\%)$$

kde

ROE = Rentabilita vlastního kapitálu

EAT = Zisk po zdanění

VK = Vlastní kapitál

Obrázek 10 Vzorec pro výpočet ROE (vlastní zpracování dle Kubíčkové a Jindřichovské, 2022)

Dle Růčkové (2021) ukazatel rentability aktiv (ROA) poskytuje informaci o celkové výnosnosti kapitálu. Tato informace vychází z výnosnosti kapitálu bez ohledu na to, zda byl financován pomocí cizích nebo vlastních zdrojů. Obecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe pro podnik.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva celkem}}$$

kde

EBIT = zisk před zdaněním a odečtením úroků

Obrázek 11 Vzorec pro výpočet ROA (vlastní zpracování dle Růčkové, 2021)

Dle Knápkové et al. (2017) se ukazatel rentability investovaného kapitálu (ROI) pojímá často velmi rozdílně. V případě aplikace tohoto ukazatele na podnik jako celek lze ukazatel rentability investovaného kapitálu pojmout jako ukazatel, který měří výnosnost dlouhodobého kapitálu. Dlouhodobý kapitál se skládá z dlouhodobého cizího a vlastního kapitálu, který je vložen do společnosti.

Drury (2018) dodává, že ukazatel ROI lze zvýšit akcemi, které zhorší situaci společnosti jako celku a na druhou stranu lze realizovat akce, které sníží ukazatel ROI, a naopak zlepši situaci ve společnosti. Důležité je vycházet z porovnání tohoto ukazatele s odvětvím.

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Dlouhodobý kapitál}}$$

Obrázek 12 Vzorec pro výpočet ROI (vlastní zpracování dle Knápkové et al., 2017)

Ukazatele likvidity

„Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky.“ (Knápková et al., 2017, s. 93)

Podíl čistého pracovního kapitálu (ČPK) na oběžných aktivech jako ukazatel likvidity znázorňuje, jakou má společnost krátkodobou finanční stabilitu. Výsledná doporučená hodnota by měla dosahovat 30-50 %. (Knápková et al., 2017)

$$\text{Podíl ČPK na OA} = \frac{\text{OA} - \text{KCZ}}{\text{OA}} (\%)$$

kde

ČPK = Čistý pracovní kapitál

OA = Oběžná aktiva

KCZ = Krátkodobé cizí zdroje

Obrázek 13 Vzorec pro výpočet podílu ČPK na OA (vlastní zpracování dle Knápkové et al., 2017)

Hotovostní likvidita vychází z prostředků, které jsou nejlikvidnější ve společnosti. Jedná se o prostředky, které jsou nejrychleji přeměnitelné na hotovost. Doporučená výsledná hodnota je 0,2-0,5. Čím vyšší výsledná hodnota je, tím nižší efektivnost využití finančních prostředků. (Knápková et al., 2017)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Obrázek 14 Vzorec pro výpočet hotovostní likvidity (vlastní zpracování dle Knápkové et al., 2017)

Ukazatele aktivity

dle Růčkové (2021) se ukazatele aktivity využívají v případě, kdy chce společnost změřit její schopnost využívat investované finanční prostředky. Ukazatele aktivity slouží především k tomu, abychom zjistili, jak společnost hospodaří s aktivy a jejími jednotlivými složkami.

Obrat aktiv se opírá o teorii, že čím vyšších hodnot výsledek výpočtu dosahuje, tím lépe pro společnost. Minimálně se však doporučuje dosahovat alespoň hodnoty 1, avšak záleží na odvětví, ve kterém společnost působí. (Knápková et al., 2017)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Obrázek 15 Vzorec pro výpočet obratu aktiv (vlastní zpracování dle Knápkové et al., 2017)

Dle Kubíčkové a Jindřichovské (2022) je výsledná hodnota poměrového ukazatele doby obratu zásob hodnota, která představuje dobu, kdy jsou oběžná aktiva ve společnosti vázána v podobě zásob. Výsledkem ukazatele je počet dní, za které se zásoby promění do své další podoby. Čím nižší hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší obratovost zásob.

Knápková et al. (2017) dodává, že je důležité porovnat výsledek ukazatele doby obratu zásob společnost s odvětvím, ve kterém společnost podniká. Důležité je také sledovat vývoj ukazatele v čase.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Obrázek 16 Vzorec pro výpočet doby obratu zásob (vlastní zpracování dle Kubíčkové a Jindřichovské, 2022)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI NOVATRONIC, S.R.O.

Společnost NOVATRONIC, s. r. o., je výrobní společností, která působí na trhu přes 25 let. Dříve se jednalo o fyzickou osobu s názvem: Vladimír Mikulec Ing. – NOVATRONIC, která byla založena v roce 1991. V roce 1995 byla tato fyzická osoba převedena na osobu právnickou a vznikla nově jako společnost s ručením omezeným, plným názvem NOVATRONIC, s.r.o. (O firmě - Novatronic, © 2024)

Hlavním záměrem společnosti je výroba nábytku prostřednictvím vlastní kovovýroby včetně lakování. Jedná se o moderní společnost s velkým podílem CNC technologií. Společností jsou provozovány dva výrobní závody. Oba závody se nacházejí v Olomouckém kraji. Relativně nově postavený závod se nachází ve Vikýřovicích a druhý v obci Oskava. Společnost momentálně zaměstnává okolo 65 zaměstnanců. (O firmě - Novatronic, © 2024)

6.1 ZÁKLADNÍ INFORMACE

Společnost NOVATRONIC, s.r.o., je vedená u Krajského soudu v Ostravě. Statutárním orgánem jsou 2 jednatelé, a to konkrétně Ing. Vladimír Mikulec a Dušan Mikulec. Každý z jednatelů zastupuje společnost samostatně, a to v plném rozsahu. Základní kapitál společnosti tvoří vklad 29 008 000 Kč. Předmětem podnikání společnosti je zámečnictví, nástrojářství, truhlářství, podlahářství, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Mezi obory činnosti poté patří výroba plastových a pryžových výrobků, výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, velkoobchod a maloobchod. Společnost je plátcem DPH. Dalšími důležitými informacemi o společnosti se zabývá tabulka č. 4. (Výpis z obchodního rejstříku, © 2024)

Tabulka 4 Základní informace o společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle Výpis z obchodního rejstříku, © 2024)

Název společnosti	NOVATRONIC, s.r.o.
Datum vzniku	18. ledna 1995
Sídlo	Hraběšická 545, 788 13 Vikýřovice
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
IČO	623 02 701
Hlavní odvětví podnikání	CZ-NACE 31 – Výroba nábytku

6.2 VÝROBA SPOLEČNOSTI

Mezi výrobky společnosti NOVATRONIC, s.r.o., které jsou nabízeny na trhu, lze zařadit především kancelářský nábytek, školní nábytek a laboratorní nábytek. Společností je také vyráběn nábytek na míru tzv. zakázkovou výrobou. Pomocí zakázkové výroby je uspokojena

poptávka odběratelů, kteří podnikají např. v oboru hotelnictví. Je uspokojována také poptávka po nábytku majitelů bytových domů, pečovatelských zařízení nebo jsou výrobky společnosti dodávány do různých komerčních prostor. (O firmě - Novatronic, © 2024)

Výrobky společnosti jsou nabízeny nejen na tuzemském trhu, ale také na trhu zahraničním. Mezi zahraniční klientelu lze zařadit především klienty z Německa, Belgie, Francie, Holandska nebo Slovenska. (O firmě - Novatronic, © 2024)

Společnost uvádí, že ročně vyrobí přes 15 000 kusů dřevěného nábytku z čehož 6 000 kusů představuje výše zmíněná zakázková výroba. Společnost dále vyrobí až přes 90 000 kusů menších produktů, komponentů nebo polotovarů. (O firmě - Novatronic, © 2024)

6.2.1 Portfolio produktů

Portfolio produktů společnosti lze dle (Český výrobce nábytku - Novatronic, © 2024) rozdělit na 3 segmenty výrobků, a to:

- Kancelářský nábytek
- Školní nábytek
- Zakázková výroba

Kancelářský nábytek

Mezi výrobky, spadající pod segment kancelářského nábytku lze zařadit kancelářské stoly PRAKTIK, TREND, KLASIK a EFFECT. Jedná se o moderní pojetí kancelářského nábytku, kde si i velice náročný zákazník dokáže najít své. Jednotlivé druhy kancelářských stolů jsou designovány tak, aby si zákazník mohl vybrat přesně ten druh, který se mu do jeho kanceláře vzhledově a prakticky hodí nejlépe. Mezi segment kancelářského nábytku je také řazena recepce, skříně a kontejnery. Veškerý nábytek je vyráběn z kvalitních a prověřených materiálů pomocí moderních CNC technologií. (Kancelářský nábytek - Novatronic, © 2024)

Školní nábytek

Tento segment obsahuje školní židle, které se dále dělí na židle žákovské a učitelské. Dalším výrobkem segmentu školního nábytku jsou školní lavice a stoly, které se dělí na žákovské lavice, učitelské stoly, katedry, počítačové stoly a jídelní stoly. Dále společnost nabízí šatní lavičky a stěny, školní skříně, a dokonce i školní tabule. V nabídce jsou také náhradní díly pro všechny zmiňované produkty. Společnost drží krok s dobou, proto také nabízí designově moderní a ergonomické pojetí svých výrobků. (Školní nábytek - Novatronic, © 2024)

Zakázková výroba

Posledním segmentem výrobků společnosti je zakázková výroba. Jedná se o interiérové projekty na míru dle požadavků zákazníka. Do segmentu zakázkové výroby lze zařadit nejrůznější vybavení hotelů, které společnost nejen dokáže na míru vyrobit, ale také designově navrhnout dle nejnáročnějších požadavků. Dalším druhem výrobků ze segmentu zakázkové výroby je pečovatelský nábytek, kuchyně, vybavení komerčních prostor, bytový nábytek a nejrůznější komponenty. To vše společnost vyrábí na míru dle specifických požadavků zákazníka. V případě potřeby je společnost také schopna vyřešit dopravu výrobků a montáž, kterou zajišťuje tým specializovaných montážních pracovníků. (Zakázková výroba nábytku - Novatronic, © 2024)



Obrázek 17 Produkty společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle Školní nábytek - Novatronic, © 2024)

7 ZÁKLADNÍ FINANČNÍ ANALÝZA

V kapitole je sestavena základní finanční analýza společnosti NOVATRONIC, s.r.o., která se opírá o základní ukazatele. Jedná se o takové ukazatele finanční analýzy, které jsou důležitým základem pro zmapování situace, ve které se společnost momentálně nachází. Základní finanční analýza bude také důležitým základem pro stanovení rizik, které by mohly společnosti plynout z realizace investice a také pro následné hodnocení dopadu investice na hospodaření společnosti.

K základní finanční analýze je využito vybraných absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Mezi využitě ukazatele je zařazena horizontální a vertikální analýza a také analýza vybraných rozdílových a poměrových ukazatelů, které jsou považovány za důležité v rámci řešeného tématu.

7.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA

Podrobné sestavení horizontální a vertikální analýzy je důležité z důvodu zmapování situace, ve které se společnost nacházela a ve které se momentálně nachází. Horizontální a vertikální analýza společnosti NOVATRONIC, s. r. o., bude tvořit důležitý základ pro rozhodování a volbu formy financování investice do dlouhodobého hmotného majetku. Bude sestavena horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv, výnosů a nákladů, a to včetně odvětví.

7.1.1 Aktiva

Celková aktiva společnosti NOVATRONIC, s.r.o., se dle tabulky č. 5 v analyzovaných letech 2021-2023 pohybovala v rozmezí od 60 751 000-62 913 000 Kč. Celková aktiva se v roce 2021 skládala dle tabulky č. 6 ze stálých aktiv, které tvořily 42 % celkových aktiv společnosti a z oběžných aktiv, které tvořily zbylých 57 % celkových aktiv. V roce 2022 se poměr stálých a oběžných aktiv mírně změnil, avšak oběžná aktiva zastupovala stále nadpoloviční většinu celkových aktiv. To samé lze říct o roku 2023, kdy oběžná aktiva opět vzrostla v porovnání se stálými aktivy, které procentuálně klesly.

Dle tabulky č. 5 lze usoudit, že stálá aktiva společnosti v jednotlivých analyzovaných letech v dominanci představoval dlouhodobý hmotný majetek. Jelikož společnost je společností výrobní, tak většinu dlouhodobého hmotného majetku představují stavby a výrobní stroje.

Oběžná aktiva společnosti se dle tabulky č. 5 pohybovala v jednotlivých letech ve stabilní výši s mírným každoročním trendem růstu. Nedošlo k žádným drastickým změnám, které by

zapříčinily zásadní změnu struktury složení oběžných aktiv. Z tabulky č. 6 lze vyvodit, že v analyzovaných letech se zásoby společnosti pohybovaly od 20-25 % v podílu k celkovým aktivům. Pohledávky, které byly tvořeny z drtivé většiny z krátkodobých pohledávek, poté od 24-32 % a krátkodobý finanční majetek společně s peněžními prostředky se pohyboval v rozmezí od 7 % do 15 %.

Ve srovnání s odvětvím CZ-NACE 31 (výroba nábytku) lze dle tabulky č. 8 ve srovnání s tabulkou č. 6 v obecné rovině usoudit, že společnost nevybočuje v podstatné míře ve své struktuře aktiv od struktury aktiv odvětví. V analyzovaném roce 2021 kopíruje na celá procenta úplně identicky poměr stálých a oběžných aktiv. V roce 2022 však lze vidět mírný rozdíl. Tento rozdíl je zapříčiněn meziročním růstem krátkodobých pohledávek a zásob, a také meziročním snížením dlouhodobého hmotného majetku společnosti.

Tabulka 5 Struktura aktiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Hodnoty v tis. Kč	2021	2022	2023
Σ Aktiv	62 913	60 751	61 238
Stálá aktiva	26 573	21 157	20 039
DNM	332	100	0
DHM	26 241	21 057	20 039
DFM	0	0	0
Oběžná aktiva	35 794	39 076	40 410
Zásoby	12 395	15 597	14 358
Pohledávky	15 189	19 337	16 716
- Dlouhodobé pohledávky	161	475	127
- Krátkodobé pohledávky	15 028	18 862	16 590
KFM + Peněžní prostředky	8 210	4 142	9 336
Časové rozlišení aktiv	546	518	789

Tabulka 6 Horizontální a vertikální analýza aktiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Hodnoty v %	2021	2022	2023	2022/2021	2023/2022
Σ Aktiv	100	100	100	-3	0
Stálá aktiva	42	35	33	-20	-6
DNM	0	0	0	-70	-100
DHM	42	35	33	-20	-6
DFM	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	57	64	66	9	3
Zásoby	20	25	24	26	-4
Pohledávky	24	32	27	27	-14
- Dlouhodobé pohledávky	0	1	0	195	-73
- Krátkodobé pohledávky	24	31	27	26	-13
KFM + Peněžní prostředky	13	7	15	-50	124
Časové rozlišení aktiv	1	1	1	-5	51

Tabulka 7 Struktura aktiv odvětví CZ-NACE 31 (vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR, © 2024)

Hodnoty v tis. Kč	2021	2022
Σ Aktiv	35 657 907	36 711 209
Stálá aktiva	14 942 170	15 400 210
DNM	412 663	314 896
DHM	13 722 274	14 190 119
DFM	807 232	895 195
Oběžná aktiva	20 343 014	21 029 254
Zásoby	7 575 332	7 775 802
Pohledávky	7 554 988	7 828 020
- Dlouhodobé pohledávky	583 622	571 970
- Krátkodobé pohledávky	6 971 366	7 256 050
KFM + Peněžní prostředky	5 098 067	5 373 974
Časové rozlišení aktiv	372 723	281 745

Tabulka 8 Horizontální a vertikální analýza aktiv odvětví CZ NACE 31 (vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR, © 2024)

Hodnoty v %	2021	2022	2022/2021
Σ Aktiv	100	100	3
Stálá aktiva	42	42	3
DNM	1	1	-24
DHM	38	39	3
DFM	2	2	11
Oběžná aktiva	57	58	3
Zásoby	21	21	3
Pohledávky	22	22	4
- Dlouhodobé pohledávky	2	2	-2
- Krátkodobé pohledávky	20	20	4
KFM + Peněžní prostředky	14	15	5
Časové rozlišení aktiv	1	0	-24

7.1.2 Pasiva

Celková pasiva společnosti NOVATRONIC, s.r.o., se dle tabulky č. 9 pohybovala v rozmezí od 60 751 000-62 913 000 Kč a v analyzovaných letech 2021-2023 byla rovna aktivům. Dle tabulky č. 10 lze určit, že nadpoloviční zastoupení k celkovým pasivům společnosti má položka vlastního kapitálu. V letech 2021-2023 vlastní kapitál zastupoval od 60-73 % celkových pasiv společnosti. Cizí zdroje poté v analyzovaných letech měly zastoupení od 24-39 %.

Dle tabulky č. 10 byl vlastní kapitál společnosti v jednotlivých letech tvořen převážně základním kapitálem. Základní kapitál tvořil až 3/4 vlastního kapitálu společnosti. Společnost netvořila v jednotlivých letech žádné kapitálové fondy ani fondy ze zisku.

Veškerý generovaný zisk z minulých let je obsažen v položce nerozděleného zisku. Dle tabulky č. 9 lze konstatovat, že společnost v roce 2021 vytvořila ztrátu běžného účetního období v hodnotě 968 000 Kč. Roky 2022 a 2023 byly pro společnost již ziskové. V roce 2022 vytvořila společnost výsledek hospodaření běžného období v hodnotě 4 304 000 Kč. V roce 2023 poté zisk v hodnotě 2 859 000 Kč.

Cizí zdroje společnosti na základě dat z tabulky č. 10 v jednotlivých letech tvořily pouze závazky. Tyto závazky tvořily v roce 2022 a 2023 ze 100 % závazky krátkodobé, kde měly největší zastoupení krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Roku 2021 tomu bylo jinak, neboť společnost čerpala dlouhodobý bankovní úvěr, který však dle tabulky č. 10 tvořil pouze 2 % celkových pasiv společnosti. Tento dlouhodobý úvěr čerpala společnost z důvodu vysokých výdajů vzniklých na základě rekonstrukce výrobní haly v rámci dotačního programu úspor energií. Poté již společnost nečerpala žádné dlouhodobé úvěry.

Ve srovnání s odvětvím dle tabulky č. 12 a tabulky č. 10 lze říct, že v roce 2021 společnost NOVATRONIC, s.r.o., měla velmi podobné procentuální rozložení pasiv s odvětvím, ve kterém podniká. Pokud vezmeme v potaz také analyzovaný rok 2022, tak si můžeme v obou letech povšimnout, že odvětví do značné míry využívá také dlouhodobé cizí zdroje, přičemž společnost vykazuje v jednotlivých letech pouze 0-2 % využití dlouhodobých cizích zdrojů. V roce 2022 si lze povšimnout, že společnost oproti odvětví vykazuje zvýšené procento u hodnot VK, což je způsobeno tvorbou kladného výsledku hospodaření oproti minulému roku, a také snížením procenta u cizích zdrojů, což je způsobeno již zmíněným nevyužíváním dlouhodobých cizích zdrojů.

Tabulka 9 Struktura pasiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Hodnoty v tis. Kč	2021	2022	2023
Σ Pasiv	62 913	60 751	61 238
VK	37 724	42 029	44 887
ZK	29 008	29 008	29 008
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0
VH minulých let	9 684	8 717	13 020
-Nerozdělený zisk	9 684	8 717	13 020
VHBO	-968	4 304	2 859
Cizí zdroje	24 462	17 279	14 865
Rezervy	0	0	0
Závazky	24 462	17 279	14 865
-Dlouhodobé závazky	1 029	0	0
Úvěrové instituce	1 029	0	0

-Krátkodobé závazky	23 433	17 279	14 865
Úvěrové instituce	7 154	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	1 102	2 436	1 740
Závazky z obchodních vztahů	11 866	10 431	6 576
Závazky ovlád. osoba	0	0	2 597
Závazky ostatní	3 311	4 412	3 952
Časové rozlišení pasiv	727	1 443	1 486

Tabulka 10 Horizontální a vertikální analýza pasiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o.
(vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Hodnoty v %	2021	2022	2023	2022/2021	2023/2022
Σ Pasiv	100	100	100	-3	1
VK	60	69	73	11	7
ZK	46	48	47	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0
VH minulých let	15	14	21	-10	49
-Nerozdělený zisk	15	14	21	-10	49
VHBO	-1	7	5	-545	-34
Cizí zdroje	39	29	25	-29	-14
Rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	39	29	25	-29	-14
-Dlouhodobé závazky	2	0	0	-100	0
Úvěrové instituce	2	0	0	-100	0
-Krátkodobé závazky	37	29	25	-26	-14
Úvěrové instituce	11	0	0	-100	0
Krátkodobé přijaté zálohy	2	4	3	121	-29
Závazky z obchod. vztahů	19	17	11	-12	-37
Závazky ovlád. osoba	0	0	4	0	0
Závazky ostatní	5	8	7	33	-10
Časové rozlišení pasiv	1	2	2	98	3

Tabulka 11 Struktura pasiv odvětví CZ-NACE 31 (vlastní zpracování dle Panorama
zpracovatelského průmyslu v ČR, © 2024)

Hodnoty v tis. Kč	2021	2022
Σ Pasiv	35 657 907	36 711 209
Vlastní kapitál	19 965 255	21 213 668
Základní kapitál	5 124 192	4 919 224
Nerozdělený zisk + fondy	11 517 162	13 571 183
VHBO	3 323 901	2 723 261
Cizí zdroje	15 462 023	15 221 773
Rezervy	257 779	269 691
Závazky	15 253 237	14 952 082
-Dlouhodobé závazky	4 040 595	3 773 915
-Krátkodobé závazky	11 212 643	11 178 168
Časové rozlišení pasiv	230 629	275 768

Tabulka 12 Horizontální a vertikální analýza pasiv odvětví CZ NACE 31 (vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR, © 2024)

Hodnoty v %	2021	2022	2022/2021
Σ Pasiv	100	100	3
Vlastní kapitál	56	58	6
Základní kapitál	14	13	-4
Nerozdělený zisk + fondy	33	37	18
VHBO	9	8	-18
Cizí zdroje	43	41	-2
Rezervy	1	1	5
Závazky	42	40	-2
-Dlouhodobé závazky	11	10	-7
-Krátkodobé závazky	31	30	0
Časové rozlišení pasiv	1	1	20

7.1.3 Výnosy

Jelikož je společnost NOVATRONIC, s.r.o., výrobní společností, je předpokladem, že dominantní většinu výnosů budou představovat tržby z vlastních výrobků a služeb, což tabulka č. 13 potvrzuje. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb tvoří dle tabulky č. 14 v jednotlivých analyzovaných letech 2021-2023 93-95 % všech výnosů společnosti. Lze si povšimnout, že společnost v analyzovaných letech 2021-2023 vykazuje hodnoty výnosů s každoročním trendem růstu, což je ve vztahu k inflaci dobrým znamením. Společnost také vykazuje tržby z prodeje zboží, ostatní provozní výnosy a ostatní finanční výnosy, avšak tyto hodnoty dle tabulky č. 14 procentuálně představují velmi nízké zastoupení oproti tržbám z prodeje vlastních výrobků a služeb. Z tohoto zjištění lze proto říct, že společnost se primárně opírá o prodej produktů vlastní značky.

Ve srovnání s odvětvím výroby nábytku dle tabulky č. 16 a ve srovnání s tabulkou č. 14 lze potvrdit předešlý výrok. Jedná se o výrok, že se společnost NOVATRONIC, s.r.o., značně opírá o prodej vlastních výrobků a služeb. Kdežto u odvětví lze vidět v analyzovaných letech 2021-2022 také dvoumístné procentní zastoupení vůči celkovým výnosům v položce tržeb za prodej zboží. Jedná se konkrétně o 11 % oproti společnosti NOVATRONIC, s.r.o., která má toto zastoupení od 2-3 %.

Tabulka 13 Analýza výnosů společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Hodnoty v tis. Kč	2021	2022	2023
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	105 420	107 992	109 417
Tržby z prodeje zboží	3 058	1 608	2 428
Ostatní provozní výnosy	1 841	1 673	2 747

-Tržby z prodaného DM	310	0	0
-Tržby z prodaného materiálu	639	1 381	2 233
-Jiné provozní výnosy	892	292	513
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	584	2 332	3 725
Σ Výnosů	110 903	113 605	118 317

Tabulka 14 Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti NOVATRONIC, s.r.o.
(vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Hodnoty v %	2021	2022	2023	2022/2021	2023/2022
Tržby z prodeje vl. výrobků a služeb	95	95	93	2	1
Tržby z prodeje zboží	3	2	2	-47	51
Ostatní provozní výnosy	2	1	2	-9	64
-Tržby z prodaného DM	0	0	0	-100	0
-Tržby z prodaného materiálu	1	1	2	116	62
-Jiné provozní výnosy	1	0	0	-67	76
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	2	3	299	60
Σ Výnosů	100	100	100	2	4

Tabulka 15 Struktura vybraných položek výnosů odvětví CZ-NACE 31 (vlastní zpracování
dle Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR, © 2024)

Hodnoty v tis. Kč	2021	2022
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	42 329 496	47 265 390
Tržby za prodej zboží	5 331 457	6 125 696
Σ Tržeb	47 660 953	53 391 086

Tabulka 16 Horizontální a vertikální analýza vybraných položek výnosů odvětví CZ-NACE 31 (vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR, © 2024)

Hodnoty v %	2021	2022	2022/2021
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	89	89	12
Tržby za prodej zboží	11	11	15
Σ Tržeb	100	100	12

7.1.4 Náklady

Podstatné položky nákladů společnosti NOVATRONIC, s.r.o., představují výkonová spotřeba a osobní náklady. Dle tabulky č. 18 tvoří výkonová spotřeba v jednotlivých letech 62-65 % celkových nákladů společnosti. Jelikož se jedná o výrobní společnost, představuje největší podíl položky výkonové spotřeby především spotřeba materiálu a energie. Společnost také obstarává dopravu a následnou montáž svých výrobků, tudíž i významnou část výkonové spotřeby zastupuje položka služeb. Výkonová spotřeba v analyzovaných letech 2021-2023 nevykazuje žádné významné změny, které by zapříčinily meziročně významný nárůst nákladů nebo jejich pokles.

Další velice významnou položkou nákladů společnosti jsou již zmiňované osobní náklady, které dle tabulky č. 18 dosahují v analyzovaných letech 30 % celkových nákladů. Osobní náklady se skládají z 22 % z nákladů mzdových a z 8 % z nákladů na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a z ostatních nákladů. Společně s výkonovou spotřebou tak tvoří přes 90 % celkových nákladů společnosti. Za zmínku také stojí položka úprav hodnot v provozní oblasti, která v analyzovaných letech tvoří 3-4 % celkových nákladů společnosti. Jedná se převážně o položku, která je z podstatné většiny tvořena odpisy dlouhodobého majetku.

Ve srovnání s odvětvím dle tabulky č. 20 lze konstatovat, že odvětví má v analyzovaných letech 2021-2022 v porovnání se společností NOVATRONIC, s.r.o., až o 10 % vyšší náklady spojené s položkou výkonové spotřeby, avšak o 17 % nižší osobní náklady. Tyto vyšší mzdové náklady mohou být zapříčiněny nadprůměrným mzdovým ohodnocením zaměstnanců společnosti. Společnost má také vysoký poměr THP pracovníků v poměru k celkovým zaměstnancům, kteří se zabývají administrativou a inovací, tudíž se u kvalifikovanějších zaměstnanců očekává vyšší mzda a tím vyšší celkové osobní náklady.

Tabulka 17 Analýza nákladů společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Hodnoty v tis. Kč	2021	2022	2023
Výkonová spotřeba	70 939	71 158	71 298
-Náklady vynaložené na prodané zboží	2 470	1 380	1 855
-Spotřeba materiálu a energie	46 390	51 039	49 725
-Služby	22 079	18 739	19 718
Změna stavu zásob vlastní činnosti	709	-2 803	776
Aktivace (-)	0	0	-194
Osobní náklady	33 924	33 541	35 737
-Mzdové náklady	24 505	24 246	25 894
-N. na soc. zabezp. a zdrav. pojištění a ostatní N.	9 419	9 295	9 844
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 645	3 895	4 681
Ostatní provozní náklady	1 196	845	1 318
Nákladové úroky a podobné náklady	96	612	14
Ostatní finanční náklady	1 455	864	742
Daň z příjmů	-93	1 189	1 086
-Daň z příjmů splatná	0	1 169	1 036
-Daň z příjmů odložená	-93	20	50
Σ Nákladů	111 871	109 301	115 458

Tabulka 18 Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Hodnoty v %	2021	2022	2023	2022/2021	2023/2022
Výkonová spotřeba	64	65	62	0	0
-Náklady vynaložené na prodané zboží	2	1	2	-44	34
-Spotřeba materiálu a energie	42	47	43	10	-3

-Služby	20	17	17	-15	5
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1	-3	1	-495	-128
Aktivace (-)	0	0	0	0	0
Osobní náklady	30	30	30	-1	7
-Mzdové náklady	22	22	22	-1	7
-N. na soc. zabez. a zdrav. poj. a ost. N.	8	8	8	-1	6
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3	4	4	7	20
Ostatní provozní náklady	1	1	1	-29	56
Nákladové úroky a podobné náklady	0	1	0	538	-98
Ostatní finanční náklady	1	1	1	-41	-14
Daň z příjmů	0	1	1	-1378	-9
-Daň z příjmů splatná	0	1	1	0	-11
-Daň z příjmů odložená	0	0	0	-122	150
Σ Nákladů	100	100	100	-2	6

Tabulka 19 Struktura vybraných položek nákladů odvětví CZ-NACE 31 (vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR, © 2024)

Hodnoty v tis. Kč	2021	2022
Výkonová spotřeba	35 451 681	39 331 392
Osobní náklady	8 674 427	9 323 358
-Mzdové náklady	6 303 392	6 658 493
-N. na soc. zabez. a zdrav. poj. a ost. N.	2 321 922	2 664 865
Σ Nákladů	47 001 742	53 063 452

Tabulka 20 Horizontální a vertikální analýza vybraných položek nákladů odvětví CZ-NACE 31 (vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR, © 2024)

Hodnoty v %	2021	2022	2022/2021
Výkonová spotřeba	75	75	11
Osobní náklady	18	18	7
-Mzdové náklady	13	13	6
-N. na soc. zabez. a zdrav. poj. a ost. N.	5	5	15
Ostatní neuvedené náklady	7	7	6
Σ Nákladů	100	100	13

7.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE

V rámci rozdílových ukazatelů budou sestaveny vybrané ukazatele, které jsou nezbytné pro zobrazení stavu společnosti, ve kterém se nacházela v minulých letech a ve kterém se nyní nachází. Jako základní rozdílový ukazatel bude využit čistý pracovní kapitál, který je především orientován na likviditu společnosti.

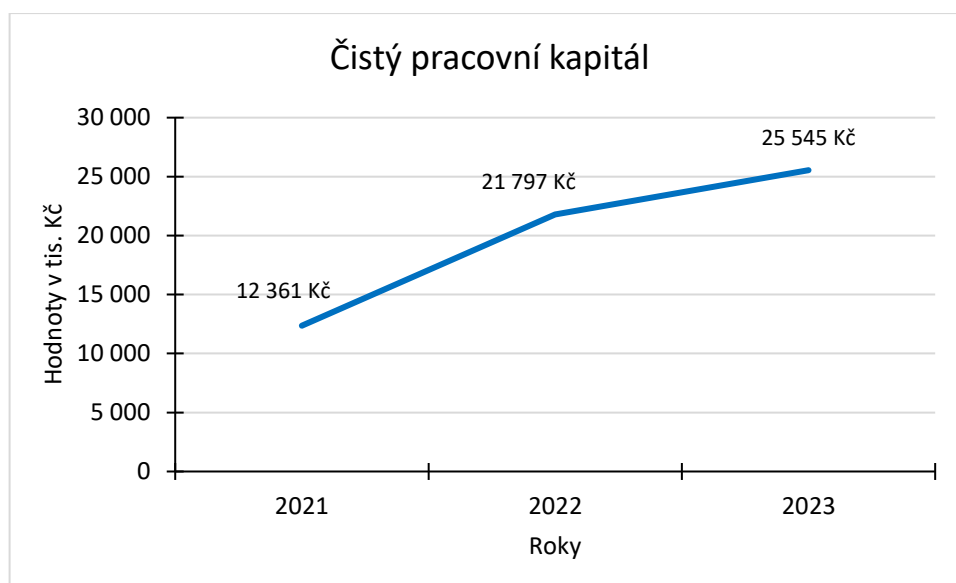
7.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál společnosti NOVATRONIC, s.r.o., dle tabulky č. 21 nabýval v analyzovaných letech 2021-2023 kladných hodnot, což je pro společnost pozitivní, neboť je zde určitá rezerva a podnik tak bude schopen splácet své závazky. Hodnoty ČPK

společnosti dle obrázku č. 18 mají v jednotlivých analyzovaných letech trend růstu. Hodnoty ČPK z roku 2023 jsou až dvojnásobné oproti hodnotám ČPK z roku 2021.

Tabulka 21 Čistý pracovní kapitál společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Hodnoty v tis. Kč	2021	2022	2023
Oběžná aktiva	35 794	39 076	40 410
Krátkodobý cizí kapitál	23 433	17 279	14 865
ČPK	12 361	21 797	25 545



Obrázek 18 Grafické znázornění vývoje čistého pracovního kapitálu společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování)

7.3 POMĚROVÉ UKAZATELE

Mezi vybrané poměrové ukazatele jsou vybrány takové ukazatele, které je potřeba zohlednit při zvažování, jakou formou bude investice do nového CNC stroje financována a zda je společnost schopna přijmout dodatečný úvěr nebo zda má tuto investici financovat spíše z vlastních zdrojů. Jako důležité poměrové ukazatele budou sestaveny ukazatele zadluženosti, mezi které bude patřit celková zadluženost, míra zadluženosti a úrokové krytí. Jako další budou sestaveny ukazatele rentability, mezi které budou zahrnuty poměrové ukazatele ROE, ROA a ROI. Budou sestaveny poměrové ukazatele likvidity, které jsou důležité pro přehled finanční stability a schopnosti společnosti splácet své závazky ze svých zdrojů, jako jsou ukazatele hotovostní likvidity a podílu ČPK na OA. V neposlední řadě budou také sestaveny vybrané ukazatele aktivity, mezi které bude patřit ukazatel obratu aktiv a ukazatel doby obratu zásob.

7.3.1 Ukazatele zadluženosti

Dle tabulky č. 22 lze vyvodit, že společnosti NOVATRONIC, s.r.o., v analyzovaných letech 2021-2023 postupně klesal ukazatel celkové zadluženosti. Nejvyšší hodnoty celkové zadluženosti vykazovala společnost v roce 2021, kdy celková zadluženost činila 38,88 %. Bylo to z důvodu toho, že společnost čerpala dlouhodobý úvěr dle tabulky č. 10 v hodnotě 2 % celkových pasiv a také současně krátkodobý úvěr v hodnotě 11 % celkových pasiv společnosti. Celková zadluženost meziročně v roce 2022 klesla až o 10 %, protože již nadále nebyl čerpán žádný další krátkodobý nebo dlouhodobý bankovní úvěr. To samé lze konstatovat i o roku 2023, kdy zadluženost opět klesla, a to meziročně v roce 2023 až o 4 % z důvodu poklesu závazků z obchodních vztahů. O trendu poklesu pojednává obrázek č. 19. Tabulka č. 23 se zabývá mírou zadluženosti společnosti. V roce 2021 míra zadluženosti nabývala hodnot 0,65. Míra zadluženosti však v roce 2023 nabývala pouze hodnot 0,33. Během 3 let se jedná až o 50 % pokles míry zadluženosti společnosti.

Z tabulky č. 24 lze potvrdit skutečnost, že společnost v roce 2022 a 2023 nevyužívá cizí zdroje, ze kterých by jí plynuly významné nákladové úroky, tudíž společnosti nehrozí rizika z neschopnosti splácet své závazky z důvodu nedostatků finančních prostředků. Úrokové krytí v roce 2021 vyšlo záporné z důvodu vykázané ztráty v položce výsledku hospodaření běžného období.

S ohledem na odvětví dle tabulky č. 25 lze říct, že je společnost v letech 2022 a 2023 na rozdíl od odvětví poměrně málo zadlužená a více využívá vlastních zdrojů financování než zdrojů cizích. To potvrzuje také tabulka č. 12, ze které lze vyčíst, že odvětví využívá dlouhodobé cizí zdroje pravidelně, a to konkrétně dlouhodobé bankovní úvěry v analyzovaných letech 2021-2022 ve výši 10-11 %.

Tabulka 22 Ukazatel celkové zadluženosti společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

x	2021	2022	2023
Cizí zdroje (v tis. Kč)	24 462	17 279	14 865
∑ Aktiv (v tis. Kč)	62 913	60 751	61 238
Celková zadluženost	38,88 %	28,44 %	24,27 %

Tabulka 23 Ukazatel míry zadluženosti společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

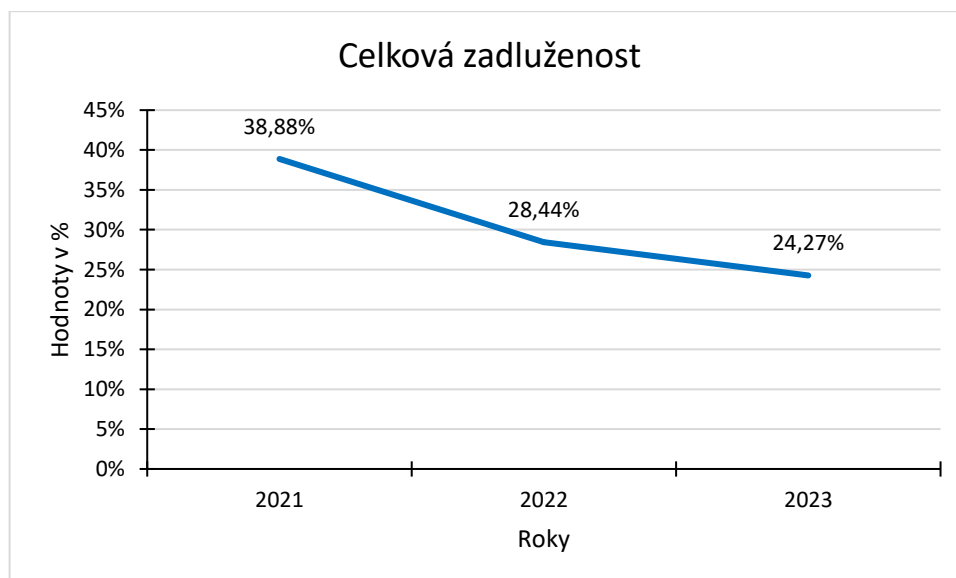
x	2021	2022	2023
Cizí zdroje (v tis. Kč)	24 462	17 279	14 865
VK (v tis. Kč)	37 724	42 029	44 887
Míra zadluženosti	0,65	0,41	0,33

Tabulka 24 Ukazatel úrokového krytí společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

x	2021	2022	2023
EBIT (v tis. Kč)	-965	6 105	3 959
Nákladové úroky (v tis. Kč)	96	612	14
Úrokové krytí	-10,10	9,98	282,79

Tabulka 25 Vybrané ukazatele zadluženosti odvětví CZ-NACE 31 (vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR, © 2024)

x	2021	2022
Celková zadluženost	43,36 %	41,46 %
Míra zadluženosti	0,77	0,72
Úrokové krytí	25,45	22,34



Obrázek 19 Grafické znázornění celkové zadluženosti společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování)

7.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) dle tabulky č. 26 dosahuje v roce 2021 záporných hodnot. Je tomu tak z důvodu záporného výsledku hospodaření za tento rok hospodaření společnosti, avšak v roce 2022 a 2023 již hodnota rentability vychází v kladných procentech, což je pro vlastníky po obecné stránce dobré znamení. Pokud rentabilitu vlastního kapitálu srovnáme s odvětvím, lze dle tabulky č. 29 poznamenat, že si společnost vedla v roce 2022 velmi podobně, jako analyzované odvětví. Společnost v roce 2023 vygenerovala menší zisk a z tohoto důvodu nedokázala udržet rostoucí tempo rentability vlastního kapitálu. Snížení rentability také přispěl rostoucí vlastní kapitál z důvodu kumulace prostředků na účtu

výsledku hospodaření minulých let na položce nerozděleného zisku. O vývoji rentability vlastního kapitálu společnosti v čase pojednává obrázek č. 20.

Rentabilitou aktiv (ROA) se zabývá tabulka č. 27. Rentabilita aktiv v roce 2021 vyšla záporná, neboť EBIT společnosti v daném roce vyšel záporný, a to z důvodu záporného výsledku hospodaření. Nejvyšších hodnot dosahovala rentabilita aktiv v roce 2022, kdy se společnosti dařilo a dokázala tak dosáhnout velkého zisku. v roce 2023 společnost ztratila trend růstu zisku a hodnota ukazatele ROA se mírně zmenšila. Celková aktiva společnosti se v analyzovaných letech změnila pouze nepatrně, proto hodnoty ROA závisely především na generovaném zisku. Ve srovnání s odvětvím dle tabulky č. 29 lze vidět, že si společnost v roce 2022 vedla dokonce lépe než samotné odvětví výroby nábytku, což je pro společnost pozitivní.

Ukazatel měřící výnosnost dlouhodobého kapitálu (ROI) dle tabulky č. 28 dosahuje u společnosti NOVATRONIC, s.r.o., v roce 2021 záporných hodnot, které však v roce 2022 díky kladnému výsledku hospodaření přejdou do hodnot kladných. V tomto roce také společnost dosahuje vyšších hodnot ukazatele ROI oproti odvětví. V roce 2023 hodnota ROI klesla meziročně o 5,5 % a to hlavně z důvodu nižšího výsledku hospodaření běžného období.

Tabulka 26 Ukazatel ROE společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

x	2021	2022	2023
Čistý zisk (v tis. Kč)	-968	4 304	2 859
VK (v tis. Kč)	37 724	42 029	44 887
ROE	-2,57 %	10,24 %	6,37 %

Tabulka 27 Ukazatel ROA společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

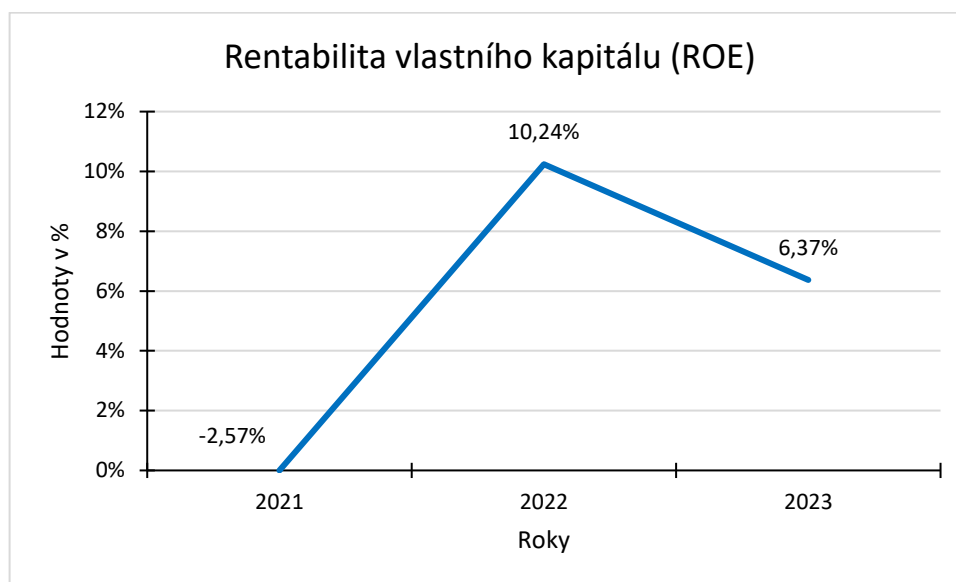
x	2021	2022	2023
EBIT (v tis. Kč)	-965	6 105	3 959
∑ Aktiv (v tis. Kč)	62 913	60 751	61 238
ROA	-1,53 %	10,05 %	6,46 %

Tabulka 28 Ukazatel ROI společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

x	2021	2022	2023
EBIT	-965	6 105	3 959
Dlouhodobý kapitál	39 480	43 472	46 373
ROI	-2,4 %	14,04 %	8,54 %

Tabulka 29 Vybrané ukazatele rentability odvětví CZ NACE 31 (vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR, © 2024)

x	2021	2022
ROE	16,65 %	12,84 %
ROA	11,29 %	9,24 %
ROI	16,47 %	13,29 %



Obrázek 20 Grafické znázornění rentability vlastního kapitálu společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování)

7.3.3 Ukazatele likvidity

Dle tabulky č. 30 Společnost NOVATRONIC, s.r.o., dosahuje v letech 2021-2022 doporučené hotovostní likvidity, která se pohybuje v rozmezí od hodnoty 0,2-0,5. Pokud roky 2021-2022 srovnáme s odvětvím, tak je možno vidět dle tabulky č. 32, že společnost v roce 2021 je méně hotovostně likvidní než odvětví ve stejném roce. To samé lze konstatovat i v roce 2022, kdy společnost dosahuje až polovičních hodnot hotovostní likvidity na rozdíl od odvětví. Tento efekt je zapříčiněn poklesem peněžních prostředků až o 50 % meziročně z roku 2021 na rok 2022. Meziročně poklesly také krátkodobé závazky, avšak ne tak rapidně, jako tomu bylo u finanční prostředků společnosti. V roce 2023 finanční prostředky společnosti opět vzrostly, ale také zároveň krátkodobé závazky pokračovaly v trendu meziročního poklesu. V roce 2023 společnost již nedosahovala doporučených hodnot hotovostní likvidity a tyto hodnoty mírně přesahovala. Z tohoto zjištění vyplývá, že v roce 2023 společnost měla více hotovostní likvidity, než by bylo potřebné a z tohoto důvodu ne úplně efektivně využívala své finanční prostředky, které měla k dispozici.

Tabulka č. 31 obsahuje údaje o podílu ČPK na OA. I přes to, že společnost v roce 2021 vykazovala ztrátu, tak dosahovala doporučených hodnot, které se pohybují v doporučeném rozmezí od 30-50 %. Pokud se však vezmou v potaz hodnoty odvětví z roku 2021 z tabulky č. 32, tak je zjištělné, že společnost dosahovala až o 10 % nižší finanční stability, než dosahovalo ve stejný rok odvětví. Je tomu tak z důvodu, že společnost měla v daném roce nižší ČPK z důvodu čerpání krátkodobého úvěru dle tabulky č. 9 v hodnotě 7 154 000 Kč. V roce 2022 společnost již krátkodobý úvěr nečerpala a položka krátkodobých úvěrů vykazovala nulovou hodnotu. Z tohoto důvodu společnosti klesly krátkodobé závazky a tím se zvýšil čistý pracovní kapitál, což mělo za následek růst krátkodobé finanční stability společnosti na hodnotu 55,78 %. V roce 2023 došlo opět ke zvýšení čistého pracovního kapitálu neúměrně k zvýšení oběžných aktiv, což mělo za následek růst krátkodobé finanční stability společnosti až na hodnotu 63,21 %. Tato hodnota již výrazněji překračuje hodnotu doporučenou, tudíž je společnost krátkodobě finančně více stabilní, než by nutně musela být. O vývoji podílu ČPK na OA také pojednává obrázek č. 21.

Tabulka 30 Ukazatel hotovostní likvidity společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

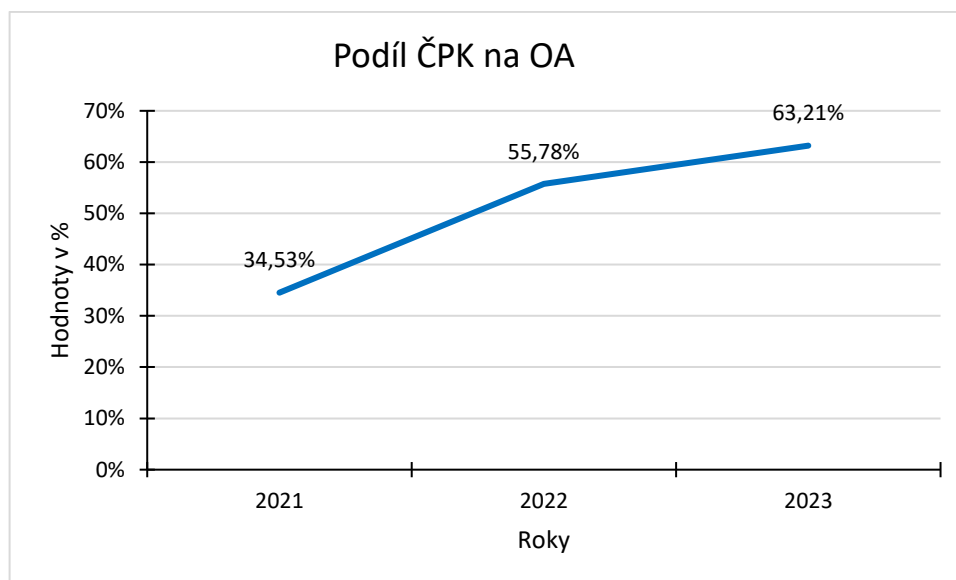
x	2021	2022	2023
KFM + Peněžní prostředky (v tis. Kč)	8 210	4 142	9 336
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	23 433	17 279	14 865
Hotovostní likvidita	0,35	0,24	0,63

Tabulka 31 Ukazatel podílu ČPK na OA společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

x	2021	2022	2023
ČPK (v tis. Kč)	12 361	21 797	25 545
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	35 794	39 076	40 410
Podíl ČPK na OA	34,53 %	55,78 %	63,21 %

Tabulka 32 Vybrané ukazatele likvidity odvětví CZ-NACE 31 (vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR, © 2024)

x	2021	2022
Hotovostní likvidita	0,45	0,48
Podíl ČPK na OA	44,88 %	46,84 %



Obrázek 21 Grafické znázornění podílu ČPK na OA společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování)

7.3.4 Ukazatele aktivity

Tabulka č. 33 se zabývá poměrovým ukazatelem obratu aktiv, který má za úkol měřit, jak společnost hospodaří s aktivy, které má k dispozici. Doporučená hodnota obratu aktiv je alespoň hodnota 1, avšak společnost dosahuje v jednotlivých analyzovaných letech 2021-2023 hodnot přesahujících tuto minimální hranici. Pokud srovnáme obrat aktiv společnosti s obratem aktiv odvětví dle tabulky č. 35, tak lze zjistit, že si společnost vedla v letech 2021 a 2022 lépe než odvětví. Výsledek ukazatele je pro společnost pozitivní, protože čím vyšší hodnota obratu aktiv, tím lépe pro podnik, neboť ukazuje schopnost společnosti vytvořit požadující tržby. O vývoji obratu aktiv pojednává také obrázek č. 22.

Doba obratu zásob společnosti NOVATRONIC s.r.o., neboli koloběh, kdy se peníze investované do materiálu přemění na výrobky a následně dojde k inkasu peněžních prostředků za tyto výrobky, se pohybuje dle tabulky č. 34 v analyzovaných letech 2021-2023 od 41 do 51 dnů. Důležité je tyto hodnoty srovnat s odvětvím výroby nábytku, kde si dle tabulky č. 35 společnost NOVATRONIC, s.r.o., vede lépe, neboť doba obratu zásob společnosti je nižší než doba obratu zásob odvětví.

Tabulka 33 Ukazatel obratu aktiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

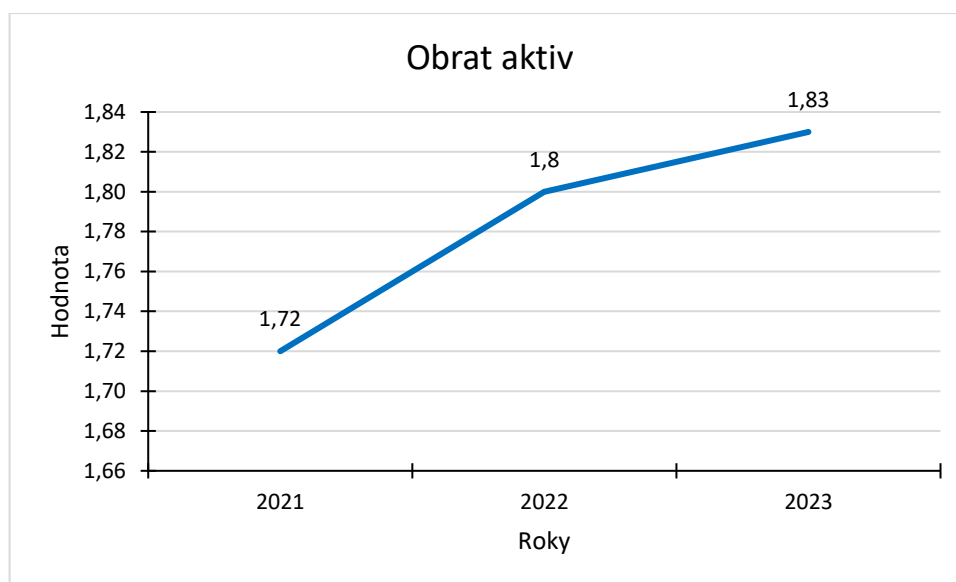
x	2021	2022	2023
Tržby (v tis. Kč)	108 478	109 600	111 845
∑ Aktiv (v tis. Kč)	62 913	60 751	61 238
Obrat aktiv	1,72	1,80	1,83

Tabulka 34 Ukazatel doby obratu zásob společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

x	2021	2022	2023
Zásoby (v tis. Kč)	12 395	15 597	14 358
Tržby (v tis. Kč)	108 478	109 600	111 845
Doba obratu zásob	41 dnů	51 dnů	46 dnů

Tabulka 35 Vybrané ukazatele aktivity odvětví CZ-NACE 31 (vlastní zpracování dle Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR, © 2024)

x	2021	2022
Obrat aktiv	1,34	1,45
Doba obratu zásob	57 dnů	52 dnů



Obrázek 22 Grafické znázornění obratu aktiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování)

7.4 SHRUTÍ ZÁKLADNÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Pro společnost NOVATRONIC, s.r.o., byla zpracována základní finanční analýza, která se opírala o základní ukazatele finanční analýzy, které byly vybrány jako nejvhodnější k řešenému tématu. Byla provedena horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv, nákladů a výnosů společnosti včetně horizontální a vertikální analýzy aktiv, pasiv, nákladů a výnosů odvětví výroby nábytku CZ-NACE 31. Následně byl zpracován rozdílový ukazatel čistého pracovního kapitálu pro společnost a byly vypracovány vybrané poměrové ukazatele, mezi které patřily ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Tyto ukazatele byly také porovnány se stejnými ukazateli odvětví. Některé z ukazatelů finanční analýzy byly také graficky ztvárněny pro lepší znázornění jejich vývoje.

Při horizontální a vertikální analýze aktiv a pasiv společnosti byla zjištěna zásadní informace, a to, že společnost v roce 2022 a 2023 nevyužívala žádné krátkodobé nebo dlouhodobé úvěry od úvěrových institucí a většinu svých aktivit financovala z vlastních zdrojů. Z analýzy bylo také zjištěno, že společnost nevytvářela žádné fondy a jednotlivé výsledky hospodaření běžného období v letech 2021-2023 kumulovala pouze na položce nerozděleného zisku. Ve srovnání s odvětvím si společnost nevedla zásadně rozdílně, avšak odvětví výroby nábytku využívalo k financování svých aktivit ve větší míře zdroje cizí než společnost NOVATRONIC, s.r.o.

Na základě provedené horizontální a vertikální analýzy výnosů a nákladů bylo zjištěno, že se společnost zaměřuje převážně na prodej vlastních výrobků, avšak na výnosech odvětví se také do značné míry podílí mimo tržby za vlastní výrobky také položka tržby za prodej zboží. Naopak náklady společnosti se oproti odvětví primárně odlišují v položkách výkonové spotřeby a osobních nákladů, kdy osobní náklady společnosti jsou znatelně vyšší, než u odvětví a výkonová spotřeba naopak nižší, než je tomu u odvětví.

Dle provedené analýzy vybraných rozdílových a poměrových ukazatelů bylo zjištěno, že společnost disponuje vyšší likviditou, než by nutně musela. Ukazatele likvidity dosahují vyšších hodnot než hodnot doporučených. Společnost využívá spíše konzervativní přístup financování a k financování svých aktivit využívá v podstatné míře vlastních zdrojů. Tento konzervativní přístup lze také zaznamenat na výsledných hodnotách rentability vlastního kapitálu, které mají potenciál být vyšší, a to při větším zapojení cizího kapitálu jako zdroje financování. Největší rozdíl oproti odvětví lze zaznamenat v oblasti poměrových ukazatelů zadluženosti, kde společnost vykazuje až o polovinu nižší zadluženost, než je tomu u odvětví. Naopak ukazatele aktivity společnosti dosahují lepších hodnot než hodnoty odvětví.

Jednotlivé výstupy ze základní finanční analýzy společnosti NOVATRONIC, s.r.o., slouží jako podklad pro výběr nejvhodnější formy financování investice do dlouhodobého hmotného majetku. Tento základní přehled slouží také jako důležitý podklad pro identifikaci a analýzu rizik a následné hodnocení dopadu investice na hospodaření ve společnosti NOVATRONIC, s.r.o.

8 INVESTICE A JEJÍ CHARAKTERISTIKA

Společnost NOVATRONIC, s.r.o., se zapojila do projektu, který se realizuje za pomoci dotačního programu s názvem: MPO – Úspory energie – výzva I. Cílem projektu je plnění energeticko-klimatických cílů. Konkrétně se jedná o snížení úrovně konečné spotřeby energie. Elektrická energie a zemní plyn v roce 2021 představoval pro společnost celkový náklad v hodnotě 1 098 102 Kč. V roce 2022 náklady na energie vzrostly společnosti až o dvojnásobek, a to na hodnotu 2 134 633 Kč. Účast na dotačním programu by tak společnosti měla zajistit větší úsporu v oblasti nákladů za energie.

V investičním balíčku, který je součástí projektu, je zahrnuta investice do kotelny na biomasu, investice do kompresorovny, investice do fotovoltaické elektrárny a investice do výrobní technologie. Celkové investiční náklady projektu jsou odhadovány na 16 098 307 Kč včetně DPH. Jednotkové náklady na úsporu energie, které s sebou zapojení do dotačního programu přinese, budou dosahovat hodnoty až 95 482 Kč/MWh.

Veškerá kritéria projektu o udělení dotace byla společností NOVATRONIC, s.r.o., naplněna. Mezi kritéria patřila především požadovaná úspora energie, minimální úspora primární energie z neobnovitelných zdrojů včetně snížení přímých a nepřímých emisí skleníkových plynů, hospodárnost rozpočtu (investiční náklady) apod.

Součástí úsporného balíčku, konkrétně investice do výrobní technologie, je také pořízení nového CNC stroje CX220, jenž nahradí zastaralý CNC stroj AUTHOR 636, který již svou energetickou účinností neodpovídá aktuálním požadavkům. Pomocí investice do nového CNC stroje bude realizována úspora energie a také požadované udržení kvality výroby. Investice do nového CNC stroje je vyčíslena na částku 3 400 000 Kč včetně DPH.

8.1 POPIS STARÉHO CNC STROJE

Stroj AUTHOR 636 byl vyroben společností SCM GRUP S. p. A. (Italy). AUTHOR 636 (dále jen starý CNC stroj), je numericky řízené vrtací a frézovací centrum, schopné uspokojit i ty nejnáročnější nároky na obrábění dílců.

Jedná se o poměrně prostorově výrazný stroj, který se skládá z nosného základu, ramene a obráběcí hlavy. Řídící jednotka celého starého CNC stroje je poté nainstalována v elektrické rozvodné skříni, která je vyvedena mimo samotný stroj a se strojem je spojena pomocí kabelu dostatečné délky, aby byl zabezpečen dostatečný odstup od stroje. Celý starý CNC stroj mimo řídicí jednotku je z bezpečnostních důvodů ohraničen zástěnou, která brání

vstupu do boční a zadní zóny stroje. Společnost NOVATRONIC, s.r.o., jako zástěnu využila stěnu výrobní haly a po bocích nainstalovala dodatečné kovové stěny. Starý CNC stroj obsahuje také spoustu bezpečnostních prvků, které okamžitě vynutí vypnutí stroje při jeho nebezpečném používání.

Starý CNC stroj musí stát na dobře větraném a dobře osvětleném místě, kde bude k dispozici přípojka k elektrické síti, rozvodům stlačeného vzduchu a odsávání. Důležité je také dodat, že stroj je určen pouze pro vrtání a frézování dřeva a jemu příbuzných materiálů. Všechny potřebné technické a bezpečnostní parametry byly společností NOVATRONIC, s.r.o., naplněny, a proto byl stroj bez větších problémů v provozu od roku 2007.



Obrázek 23 Starý CNC stroj AUTHOR 636 (vlastní zpracování)

8.2 POPIS NOVÉHO CNC STROJE

Vrtací stroj s numerickou kontrolou na obrábění dřeva a surovin s podobnými fyzikálními charakteristikami CX220 je obráběcí stroj CNC (dále jen nový CNC stroj), který se využívá k obrábění dřevěných dílů. Stroj slouží především ke svislému nebo horizontálnímu vrtání a frézování. Nový CNC stroj byl vyroben společností SCM GROUP S. p. A. (Italy).

Samotný stroj se skládá z nakládacího a vykládacího stolu, závory, řídicí jednotky, zásobníku, pedálu, kontrolní jednotky a zařízení, které zabezpečují ochranu pracovníků a bezpečnou manipulaci se strojem. Nový CNC stroj ve volitelné konfiguraci také obsahuje tlačítko SAVENERGY, které při stlačení slouží k úspoře energie. Toto tlačítko deaktivuje některé funkce stroje, kterých není pro danou práci potřeba a tím je dosahováno úspory elektrické energie.

Stroj musí být umístěn na dobře větraném, osvětleném místě, kde bude přístup k elektrické síti a rozvodům stlačeného vzduchu a odsávání. Při umístění stroje je třeba brát v potaz, že dílce mohou mít větší rozměry, a proto by stroj měl stát na místě, kde kolem něj bude dostatečně volný prostor na manipulaci. V potaz je také důležité vzít nosnost podlahy. Společnost SCM GROUP S. p. A., uvádí, že stroj je projektován a zkonstruován pro provoz s maximální bezpečností v kombinaci s maximální výkonností.

Nový CNC stroj je určen pouze k obrábění dřeva a jemu příbuzných materiálů. Společnost NOVATRONIC, s.r.o., splnila všechny požadované bezpečnosti a technické parametry pro zavedení stroje do provozu. Do provozu bude stroj uveden v roce 2024.



Obrázek 24 Nový CNC stroj CX220 (vlastní zpracování)

8.3 HODNOCENÍ INVESTICE

O uskutečnění investičního projektu, který zahrnuje nový CNC stroj CX220 bylo již společností NOVATRONIC, s.r.o., v minulosti rozhodnuto. Při hodnocení projektu bude využito statické metody hodnocení investice, mezi kterou bude patřit doba návratnosti investice a také dynamické metody hodnocení investice, mezi kterou bude patřit čistá současná hodnota.

Na základě kapitoly 10 bylo rozhodnuto o nejvhodnější formě financování investice do dlouhodobého hmotného majetku. Jako nejlepší forma financování této investice byla zvolena forma externího zdroje financování. Jedná se o formu bankovního úvěru v eurech.

Příjmy plynoucí z nového CNC stroje jsou určeny na základě interních dat společnosti, kde je porovnán starý stroj AUTHOR 636 s novým strojem CX220. Z pořízení nového stroje neplyne navýšení tržeb z důvodu pouhého nahrazení starého CNC stroje novým CNC strojem, u kterého se předpokládá, že bude generovat stejné tržby jako stroj starý. V souvislosti se zařazením nového CNC stroje do užívání se předpokládá, že budou uspořeny náklady u položky mzdy za obsluhu stroje v hodnotě 193 750 Kč za rok a náklady u položky spotřeby energie v hodnotě 128 333 Kč za rok. Náklady vztahující se ke spotřebě materiálu a pravidelné údržbě včetně výměny nástrojů zůstanou neměnné. Nákladem vztahujícím se k novému CNC stroji, který se bude meziročně měnit bude úrok z úvěru, avšak ten nebude při výpočtu příjmů nového CNC stroje zohledněn, neboť se obecně nedoporučuje tento úrok do výdajů zahrnout z důvodu nezávislosti rozhodování o přijetí investice ve vztahu k formě financování. U položky výnosů se předpokládá, že bude výnos v daný rok přijat na účet a u všech položek nákladů se předpokládá, že budou včas daný rok z účtu zaplacený. Jedná se o stroj zařazený v 2. odpisové skupině. Z tohoto důvodu je doba životnosti aktiva stanovena na období 5 let. Aktivum se plánuje po kompletním odepsání i nadále využívat, tudíž se prodej nového CNC stroje nepředpokládá a nebude tak zohledněn.

Tabulka 36 Příjmy nového CNC stroje CX220 (vlastní zpracování dle firemních materiálů)

Položka (v Kč)	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
+Přírůstek tržeb	0	0	0	0	0
-Přírůstek nákladů	0	0	0	0	0
+Úspora nákladů	322 083	322 083	322 083	322 083	322 083
-Odpisy	-295 460	-597 635	-597 635	-597 635	-597 635
Zisk před zdaněním	26 623	-275 552	-275 552	-275 552	-275 552
Zisk po zdanění	21 565	-223 197	-223 197	-223 197	-223 197
+Odpisy	+295 460	+597 635	+597 635	+597 635	+597 635
Celkem	317 025	374 438	374 438	374 438	374 438

8.3.1 Čistá současná hodnota

U úvěru se předpokládá že bude sjednán za úrokovou sazbu 5,14 % p. a., dle tabulky č. 50. Sazba daně z příjmů je stanovena jako 19 %. Jelikož se jedná o cizí kapitál, je potřeba při určení diskontní míry počítat i se započtením daňového štítu. Obrázek č. 25 prezentuje výpočet finančních nákladů cizího kapitálu. Tyto náklady budou využity jako diskontní sazba, neboť je investice financována v plné výši cizím kapitálem.

$$N_{ck} = i \times (1 - T)$$

$$N_{ck} = 5,14 \times (1 - 0,19)$$

$$N_{ck} = 4,1634 \doteq 4,16 \% \text{ p. a.}$$

Obrázek 25 Výpočet finančních nákladů cizího kapitálu (vlastní zpracování)

Nezbytným krokem při hodnocení investice je určení kapitálových výdajů plynoucích z předmětu investice. Samotná investice je včetně všech nákladů na pořízení v hodnotě 137 735 euro. V souvislosti se zavedením nového stroje se nepředpokládá zvýšení zásob, neboť nový CNC stroj nahradí stroj starý a potřeba zásob bude zachována. Změna proběhne pouze ve formě závazků a ve formě pohledávek. Dle tabulky č. 65 se v období predikce ČPK společnosti sníží o hodnotu 74 tis. Kč. Příjem z prodeje starého CNC stroje nelze zahrnout, neboť společnost momentálně neplánuje starý CNC stroj prodat. Úvěr se splácí vždy na konci roku po dobu 5 let. Na přepočtení úvěru byla využita úroková sazba dle tabulky č. 50.

$$\text{Kapitálový výdaj} = \frac{24\,857}{1,0416} + \frac{26\,135}{1,0416^2} + \frac{27\,478}{1,0416^3} + \frac{28\,891}{1,0416^4} + \frac{30\,376}{1,0416^5}$$

$$\text{Kapitálový výdaj} = 121\,589 \text{ EUR}$$

$$\text{Kapitálový výdaj} = 121\,589 \text{ EUR} \times 24,685$$

$$\text{Kapitálový výdaj} = 3\,001\,424 \text{ Kč}$$

$$\text{Kapitálový výdaj} = 3\,001\,424 \text{ Kč} - 74\,000 \text{ Kč} = 2\,927\,424 \text{ Kč}$$

Obrázek 26 Výpočet kapitálových výdajů (vlastní zpracování)

Výpočet čisté současné hodnoty vychází ze vzorečku uvedeného na obrázku č. 27. Samotný postup výpočtu včetně výsledku je poté uveden na obrázku č. 28. Tento postup výpočtu vychází z dat uvedených na obrázku č. 25 a 26. Čistá současná hodnota projektu pořízení nového CNC stroje formou úvěru v eurech je záporná, tudíž investiční projekt nezajišťuje požadovanou míru výnosu pro společnost NOVATRONIC, s.r.o. Tento projekt však bude

přiját i přes záporný výsledek čisté současné hodnoty, neboť je součástí balíčku, na který se vztahuje dotační program a tento projekt nelze z dotačního programu vyloučit.

$$\check{C}SH = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t} - KV$$

Obrázek 27 Vzorec pro výpočet čisté současné hodnoty (vlastní zpracování)

$$\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t} - KV = \frac{317\,025}{(1,0416)^1} + \frac{374\,438}{(1,0416)^2} + \frac{374\,438}{(1,0416)^3} + \frac{374\,438}{(1,0416)^4} + \frac{374\,438}{(1,0416)^5} - 2\,927\,424 \text{ Kč}$$

$$\check{C}SH = 1\,604\,345 \text{ Kč} - 2\,927\,424 \text{ Kč} = -1\,323\,079 \text{ Kč} < 0$$

Obrázek 28 Výpočet čisté současné hodnoty (vlastní zpracování)

8.3.2 Doba návratnosti

Výpočet statické metody doby návratnosti investice vychází ze vzorečku uvedeného na obrázku č. 29. Celkový výdaj je v hodnotě 3 400 tis. Kč. Hodnoty příjmů vztahující se k novému CNC stroji vychází z tabulky č. 36. Na základě výpočtu uvedeného v tabulce č. 37 lze konstatovat, že investice do nového CNC stroje se společnosti navrátí za 9,77 roku. Pokud budeme předpokládat, že má rok 365 dní, tak se tato investice společnosti NOVATRONIC, s. r. o., navrátí za 9 let a 281 dní.

Doba návratnosti investice (ROI) = Počáteční inv. – příjem z inv. = KS

Obrázek 29 Vzorec pro výpočet doby návratnosti investice (vlastní zpracování)

Tabulka 37 Výpočet doby návratnosti investice (vlastní zpracování)

Rok	Počáteční investice (v Kč)	Příjem z investice (v Kč)	Konečný stav (v Kč)
1.	3 600 000	317 025	3 282 975
2.	3 282 975	374 438	2 908 537
3.	2 908 537	374 438	2 534 099
4.	2 534 099	374 438	2 159 661
5.	2 159 661	374 438	1 785 223
6.	1 785 223	374 438	1 410 785
7.	1 410 785	374 438	1 036 347
8.	1 036 347	374 438	661 909
9.	661 909	374 438	287 909
			287 909/374 438 = 0,77 roku

9 IDENTIFIKACE RIZIK SPOJENÝCH S INVESTICÍ

V této kapitole budou popsána jednotlivá rizika plynoucí jak ze systému, ve kterém společnost NOVATRONIC, s.r.o., provozuje svou podnikatelskou činnost, tak z předmětu investice jako takové. Rizika budou rozdělena na rizika systematická a nesystematická. Následně tato rizika budou vyhodnocena v podkapitole vyhodnocení rizik.

9.1 SYSTEMATICKÁ RIZIKA

Při každé investici je důležité brát v potaz systematická rizika, která mohou nastat při fázi plánování, realizaci investice nebo užívání předmětu investice po dobu životnosti jejího předmětu. Mezi systematická rizika lze zařadit riziko politické, ekonomické, riziko pohybu úrokových měr, riziko inflace a riziko nelikvidity a událostí.

9.1.1 Politické riziko

Pokud zvážíme politické riziko, tak lze říct, že v České republice je toto riziko mírnější než v některých jiných zemích, neboť zde máme relativně stabilní a předvídatelnou politickou situaci. Politické riziko bylo značně vyšší od roku 2020, kdy započala celosvětová pandemie Covid-19, která měla za následek nejen spoustu nakažených obyvatel po celém světě, ale také s sebou nesla značné politické napětí. Politické podhoubí nebylo stabilní a obyvatelé včetně firem nevěděli, co bude následovat a kam povedou jednotlivé restriktce a kroky tehdejší vlády. V posledních měsících se politická situace v České republice stabilizovala.

Systematické riziko plynoucí z politické situace v zahraničí je momentálně jedno z největších rizik, které by společnost neměla brát na lehkou váhu. Konflikt na Ukrajině zahájený v únoru 2022 měl za následek spoustu změn na trhu včetně vyvolání energetické krize, která se dotkla celé Evropy včetně České republiky. Většina českých firem přerušila dodavatelsko-odběratelské řetězce s Ruskou federací a na trhu začala panovat značná nejistota, neboť spoustu českých firem obchodovalo ve značné míře s Ruskem a Ukrajinou. Tento konflikt se přelévá i do aktuálního dění, kdy obchodní vztahy nebyly s Ruskem stále obnoveny a vztahy mezi Ruskou federací a Severoatlantickou aliancí jsou na bodu mrazu. Pokud se eskalace situace zavčas nevyřeší, plyne společnosti NOVATRONIC, s.r.o., značná hrozba vyplývající z možného válečného konfliktu na území států spadajících pod Severoatlantickou alianci. Řešením tohoto rizika by mohla být částečná příprava na orientaci výroby na výrobky ze dřeva potřebné pro válku nebo diverzifikace finančních prostředků nákupem komodit uchovávajících svou hodnotu, jako je např. zlato.

9.1.2 Ekonomické riziko

Ekonomické riziko je úzce spjato s rizikem politickým a ovlivňuje společnost jako celek. Na základě aktuálního dění se dá říct, že nejhorší období pro společnost, které vyvolala krize spojená s Covidem-19 a konfliktem na Ukrajině je zažehnána a dle slov majitele společnosti NOVATRONIC, s.r.o., se začíná firmě opět dařit. Trh práce se stabilizoval a již není takový tlak na zaměstnavatele z důvodu navyšování mezd zaměstnanců. Společnost dle slov majitele má obsazené veškeré pracovní pozice, a to za pro společnost přijatelné mzdové náklady.

9.1.3 Riziko pohybu úrokových měr

Riziko pohybu úrokových měr bude hrát roli převážně v tu chvíli, kdy se společnost rozhodne financovat investici do nového CNC stroje formou externích zdrojů. Konkrétně pokud se bude jednat o formu bankovního úvěru nebo leasingu. V České republice jsou úrokové míry značně vyšší, než je tomu například v zemích platících eurem. Dle ČNB se však předpokládá postupné snižování úrokových měr směrem k normálním hodnotám, na které byli obyvatelé České republiky zvyklí, avšak ne na hodnotu 0, jako tomu bývalo dříve.

9.1.4 Riziko inflace

Pokud společnost bude zvažovat jako zdroj financování investice do dlouhodobého hmotného majetku variantu financování pomocí dluhopisů, bude hrát také roli riziko spojené s inflací. Dle obrázku č. 31 lze však vidět, že se inflaci podařilo ČNB zkrotit a pohybuje se na cílové hodnotě 2 %. Předpokládá se, že ke zvýšení cenové hladiny tak rapidně již nedojde, jako tomu bylo v roce 2022.

9.1.5 Riziko nelikvidity a riziko událostí

Společnost NOVATRONIC, s.r.o., obchoduje jak na menším tuzemském trhu, tak na velkém zahraničním trhu, tudíž riziko nelikvidity předmětu investice je minimální. Rizikem událostí pro společnost NOVATRONIC, s.r.o., je především již zmiňované riziko, které je spojené s rizikem zahraniční politiky a jejich kroků. Co se týče přírodních katastrof, tak se nepředpokládá žádné významné riziko vyplývající z polohy výrobního závodu společnosti a jeho bezprostředního ohrožení na základě živelné pohromy.

9.2 NESYSTEMATICKÁ RIZIKA

Jednotlivá nesystematická rizika plynou z aktivit společnosti NOVATRONIC, s.r.o., a také více z předmětu investice jako takové, než tomu bylo u rizik nesystematických, která se zabývala spíše prostředím, ve kterém společnost působí. Mezi nesystematická rizika patří především podnikatelské riziko, finanční riziko, riziko nelikvidity investice. Jelikož se jedná o investici do dlouhodobého hmotného majetku, tak nesystematická rizika konverze a předčasného odkupu nebudou definována, neboť se vztahují více k investicím do cenných papírů a méně k investicím do dlouhodobého hmotného majetku.

9.2.1 Podnikatelské riziko

Společnost NOVATRONIC, s.r.o., podniká v oboru CZ-NACE 31 – Výroba nábytku. Pokud by se zvažila rizika, které nese toto odvětví podnikání, tak jsou to převážně rizika, která se vztahují k nečekanému růstu nákladů. Jedná se převážně o náhlé a nečekané zvýšení cen materiálu, konkrétně dřeva, které je nezbytné pro výrobu nábytku. Z minulosti se dá také hovořit o riziku nečekaného zvýšení nákladů za energie. U společnosti NOVATRONIC, s.r.o., zvýšení nákladů na energie znamenalo meziroční navýšení nákladů spotřeby energie až o dvojnásobek. Zvýšení cen energií u společnosti vyvolalo zájem riziko diverzifikovat tím, že investuje do vlastní kotelny na biomasu a do fotovoltaické elektrárny. Tyto dvě investice ji zajistí určitou soběstačnost v oblasti energií. Rizika mohou také nastat v oblasti ztráty významných dodavatelsko-odběratelských řetězců. Z tohoto důvodu společnost nenakupuje materiál od jednoho dodavatele a své výrobky prodává širokému portfoliu odběratelů. Podnikatelské riziko společnost také zabezpečuje tím, že má k dispozici na účtech dostatečné množství peněžních prostředků a také sjednaný provozní úvěr za přijatelný úrok, který by na základě výpadku příjmů dokázal pokrýt všechny potřebné fixní náklady společnosti.

9.2.2 Finanční riziko

Společnost v roce 2023 nečerpala žádný krátkodobý nebo dlouhodobý úvěr. Dle tabulky č. 9 lze také vidět meziroční trend poklesu krátkodobých závazků, a to nejvíce u závazků z obchodních vztahů. Na základě tabulky č. 31, která zkoumá finanční stabilitu společnosti NOVATRONIC, s.r.o., lze usoudit, že společnost je značně finančně stabilní a nehrozí jí bezprostřední riziko neschopnosti splácet své závazky nebo dokonce riziko bankrotu.

Samotné pořízení nového CNC stroje v hodnotě 3 400 000 Kč včetně DPH by nemělo pro společnost znamenat ohrožení její finanční stability.

9.2.3 Riziko nelikvidity

Jelikož je investice do nového CNC stroje investicí do dlouhodobého hmotného majetku, tak může být vyvoláno riziko, které souvisí s nelikviditou tohoto majetku z důvodu potřebných finančních zdrojů. Jelikož se jedná o úplně nový stroj, je zde vysoká pravděpodobnost, že by se společnosti v případě nouze podařilo tento stroj prodat. Nesystematické riziko nelikvidity souvisí také úzce se systematickým rizikem nelikvidity, ve kterém bylo již zmíněno, že společnost působí na velkém trhu, tudíž je zde vysoká pravděpodobnost případného prodeje stroje. Jelikož se jedná o dlouhodobý hmotný majetek, tak se předpokládá, že případný prodej ponese velké náklady a tento proces nebude dostatečně rychlý. Z tohoto důvodu by bylo pro společnost užitečnější v případě nouze zvažovat prvně o zpeněžení nepotřebného oběžného majetku.

9.2.4 Riziko managementu

Statutární orgán společnosti je tvořen 2 jednatelem a to Ing. Vladimírem Mikulcem a Dušanem Mikulcem. Každý z jednatelem zastupuje společnost v plném rozsahu a samostatně. Ing. Vladimír Mikulec se každodenně podílí na řízení společnosti a v závodě se pravidelně zdržuje. Jelikož se jedná o menší rodinnou společnost, tak se nepředpokládá nějaký významný konflikt, který by vznikl mezi vedením společnosti a majiteli, a to již na základě vzájemné provázanosti majitelů s vedením společnosti. Společnost připravuje velký investiční projekt, který také zahrnuje položku nového CNC stroje. Tento projekt jako celek bude pro společnost velmi finančně náročný, avšak vedení společnosti učinilo potřebné kroky k tomu, aby byly minimalizovány rizika, která mohou nastat.

9.3 VYHODNOCENÍ RIZIK

Jednotlivá systematická a nesystematická rizika, která působí na společnost jsou v tabulce č. 38 a 39 rozdělena dle významnosti. Čím vyšší významnost rizika, tím více by se měla společnost NOVATRONIC, s.r.o., zabývat jeho řešením. Jednotlivá rizika budou kvalifikována na základě stupnice A-C, kde písmeno C znamená riziko, které je nejvíce aktuální a které bude potřeba v nejbližší době řešit a písmeno B znamená riziko, které je pro společnost důležité, avšak ne až tak akutní. Písmeno A bude představovat taková rizika, která jsou pro společnost minimální a není potřeba se jimi prozatím zabývat.

Tabulka 38 Systematická rizika společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování)

Druh rizika	Významnost rizika
Riziko nelikvidity a riziko událostí	A
Riziko inflace	B
Ekonomické riziko	B
Riziko pohybu úrokových měr	B
Politické riziko	C

Riziko nelikvidity a riziko událostí (A) – společnost obchoduje na tuzemském i velkém zahraničním trhu. Přírodní katastrofy bezprostředně neohrožují společnost.

Riziko inflace (B) – Nepředpokládá se skokové zvýšení inflace, avšak je důležité, aby společnost byla připravena, že se jev z roku 2022 může kdykoliv opakovat.

Ekonomické riziko (B) – Situace na trhu se pomalu stabilizuje a vrací se do normálu. Ekonomická situace není na ideální úrovni, avšak se nepředpokládá zhoršení situace.

Riziko pohybu úrokových měr (B) – Úrokové míry jsou na poklesu, avšak jsou stále dosti vysoké. Předpokládá se, že ČNB bude úrokové míry postupně snižovat a ne zvyšovat.

Politické riziko (C) – Tento druh rizika představuje momentálně pro společnost největší hrozbu plynoucí ze systému, ve kterém společnost vykonává svou podnikatelskou činnost.

Tabulka 39 Nesystematická rizika společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování)

Druh rizika	Významnost rizika
Finanční riziko	A
Riziko managementu	A
Podnikatelské riziko	B
Riziko nelikvidity	B

Finanční riziko (A) – Společnost nečerpá žádné dlouhodobé ani krátkodobé úvěry a vykazuje značnou finanční stabilitu. Všem závazkům je schopna dostát bez potíží.

Riziko managementu (A) – Na vedení společnosti se každodenně podílí vždy alespoň jeden z majitelů společnosti. Majitelé jsou o veškerých aktivitách ihned informováni.

Podnikatelské riziko (B) – Společnost podnikatelské riziko eliminuje diverzifikací a výstavbou vlastních zdrojů elektřiny, avšak kompletní projekt není ještě dokončen.

Riziko nelikvidity (B) – Investice do nového CNC stroje přináší určitou nelikviditu, avšak společnost jako celek je dle ukazatelů finanční analýzy dostatečně likvidní.

10 NEJVHODNĚJŠÍ FORMY FINANCOVÁNÍ INVESTICE

V této kapitole budou analyzovány a modelovány nejvhodnější formy financování investice do nového CNC stroje. Budou analyzovány a modelovány možnosti financování pomocí cizích zdrojů, mezi které budou zahrnuty dotace, dluhopisy, vklady vlastníků, bankovní úvěr, finanční leasing a moderní způsoby financování. Budou také analyzovány a modelovány možnosti financování investice pomocí vlastních zdrojů jako jsou odpisy, nerozdělený zisk a dlouhodobé rezervy. Na základě výsledků analýzy nejvhodnější formy financování bude navržen nejlepší způsob financování investice do nového CNC stroje ve společnosti NOVATRONIC, s.r.o.

10.1 EXTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTICE

Externí zdroje jsou takové zdroje, které nejsou přítomné ve společnosti a společnost se je tak snaží získat od externích uživatelů jako jsou například různé dotační programy, investoři, vlastníci, banky apod. Externí zdroj financování oproti internímu nese vyšší rizika.

10.1.1 Dotace

Společnost NOVATRONIC, s.r.o., žádá o podporu financování části investice prostřednictvím finančních prostředků EU. Jedná se o projekt uvedený v tabulce č. 40.

Tabulka 40 Základní informace o dotaci (vlastní zpracování dle firemních materiálů)

Číslo programu	01
Název programu	Operační program Technologie a aplikace pro konkurenceschopnost
Číslo výzvy	01_22_006
Název výzvy	Úspory energie – výzva I.
Název projektu	Energetické úspory ve výrobních technologiích

Cílem tohoto projektu je realizovat opatření, která vedou ke snížení energetické spotřeby ve společnosti NOVATRONIC, s.r.o. Projekt zahrnuje již výše zmíněné pořízení kotle na biomasu, výrobní technologie, kompresoru a fotovoltaické elektrárny. Fyzická realizace projektu byla zahájena 29.08.2023 a předpokládaná doba ukončení projektu je 31.03.2025. Režim financování projektu ze zdrojů EU je formou Ex-post, tudíž až po realizaci projektových aktivit a doložením příslušných dokladů.

Projekt především řeší energetickou náročnost společnosti NOVATRONIC, s.r.o., tím, že budou pořízeny energeticky úspornější technologie. Společnost pořízením kotle na biomasu a instalací fotovoltaické elektrárny bude také usilovat o energetickou soběstačnost.

Společnost tímto projektem také usiluje o snížení odpadů z výroby tím, že tento odpad bude využit jako palivo pro kotelnu na biomasu. Generované teplo bude poté využito ve vlastní lakovně a také pro vytápění administrativních a výrobních prostor společnosti.

Pořízením nového CNC stroje bude nahrazen starý CNC stroj, který se již nepovažuje za energeticky úsporný. Nový CNC stroj bude schopen uspořit energii a tím i energetické náklady společnosti. Stroj bude také obsahovat nejmodernější technologie a postará se tak o důležitý upgrade technologického parku. O investičních nákladech pojednává tabulka č. 41.

Tabulka 41 Investiční náklady projektu energetické úspory ve výrobních technologiích (vlastní zpracování dle firemních materiálů)

Druh investice	Hodnota (v Kč)
Kotelna	5 026 970
Kompresor	600 000
Formátovací pila	3 300 000
Fotovoltaická elektrárna	3 771 337
CNC stroj	3 400 000
Celkové investiční náklady projektu	16 098 307

Podpora z EU činí 55 % celkové částky, na kterou dle splněných kritérií společnost dosahuje. Z celkových investičních nákladů, které činí 16 098 307 Kč., společnost dosáhne na základ pro dotaci v hodnotě 14 880 307 Kč (viz. tabulka č. 42). Společnost splňuje všechny technické a ekonomické parametry pro řádné udělení dotace.

Tabulka 42 Druhy podpory (vlastní zpracování dle firemních materiálů)

Druh podpory	Hodnota (v Kč)
Podpora na ochranu ŽP (základ)	8 641 337
Zvýšení energetické účinnosti (základ)	6 238 970
Základ pro výpočet veřejné podpory	14 880 307

Základ veřejné podpory dle tabulky č. 42 je 14 880 307 Kč. Tento základ je složen ze dvou jednotlivých základů pro veřejnou podporu.

První podporou je podpora na ochranu životního prostředí. Konkrétně se jedná o investiční podporu týkající se energie z obnovitelných zdrojů, vodíku z obnovitelných zdrojů a vysoce účinné kombinované výroby tepla a elektřiny. Z tohoto druhu podpory společnost NOVATRONIC, s.r.o., dosahuje na základ pro podporu v celkové výši 8 641 337 Kč.

Druhou podporou je podpora na zvýšení energetické účinnosti. Jedná se konkrétně o investiční podporu na opatření, která vedou ke zvýšení energetické účinnosti jinde než v budovách. Jako tento druh podpory byl společnosti přiznán na základě splněných technických kritérií základ pro podporu v hodnotě 6 238 970 Kč.

Tabulka 43 Výpočet veřejné podpory (vlastní zpracování dle firemních materiálů)

Položka	Hodnota (v Kč)
Základ veřejné podpory	14 880 307
55 % ze základu veřejné podpory	8 184 168,85
Vlastní zdroj financování	6 696 138,15
Veřejná podpora celkem	8 184 168,85

Ze základu veřejné podpory v hodnotě 14 880 307 Kč byl dle tabulky č. 43 vypočítán nárok na dotaci v hodnotě 55 %. Veřejná podpora tak ve výsledku činí 8 184 168,85 Kč. Tyto prostředky zpětně pokryjí investiční náklady společnosti v hodnotě 16 098 307 Kč.

Jedná se o dotaci na celý investiční balíček a s dotací se tak nakládá jako s celkem, který zahrnuje více investičních projektů. Z tohoto důvodu je potřeba se zaměřit na dotaci vztahující se pouze k novému CNC stroji. Obrázek č. 30 se zabývá způsobem výpočtu alokace dotace, na konkrétní investiční projekt, kterým je pořízení nového CNC stroje.

$$\text{Alokační procento} = \frac{\text{Základ pro výpočet VP}}{\text{Celkové investiční náklady}}$$

$$\text{Alokační procento} = \frac{14\,880\,307\text{ Kč}}{16\,098\,307\text{ Kč}} = 92,43\%$$

$$\text{Základ pro výpočet VP (Nový CNC stroj)} = 92,43\% \text{ z } 3\,400\,000\text{ Kč} = 3\,142\,620\text{ Kč}$$

$$\text{Veřejná podpora} = 55\% \text{ z } 3\,142\,620\text{ Kč} = 1\,728\,441\text{ Kč}$$

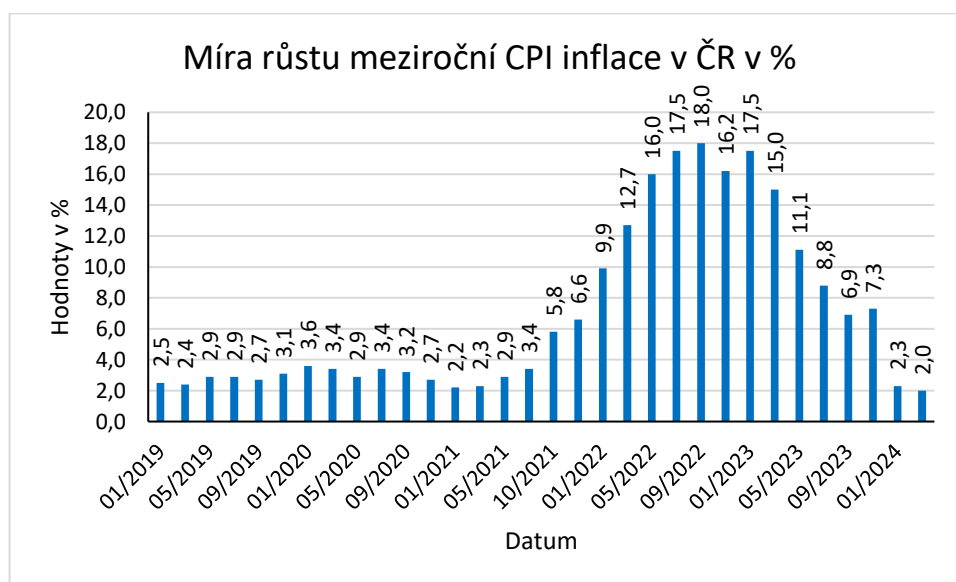
$$\text{Vlastní financování} = 3\,400\,000\text{ Kč} - 1\,728\,441\text{ Kč} = 1\,671\,559\text{ Kč}$$

Obrázek 30 Výpočet alokace veřejné podpory na nový CNC stroj (vlastní zpracování)

Z obrázku č. 30 vyplývá, že dotace vztahující se k novému CNC stroji se předpokládá v hodnotě 1 728 441 Kč. Společnost poté bude muset doplatit částku 1 671 559 Kč, aby byly pokryty veškeré investiční náklady vztahující se k novému CNC stroji, které jsou celkem 3 400 000 Kč. Jelikož se jedná o přijetí dotace formou Ex-post, bude nejprve potřeba financovat celou částku projektu z jiných zdrojů, než jsou ty, které plynou z dotace.

10.1.2 Dluhopisy

Na základě částky, která bude potřeba vynaložit na pořízení nového CNC stroje, je potřeba vystavit dluhopisy s takovou jmenovitou hodnotou, které pokryjí částku 3 400 000 Kč. Částka 3 400 000 Kč bude rozdělena mezi 34 kusů dluhopisů o jmenovité hodnotě každého dluhopisu v hodnotě 100 000 Kč. Jelikož se jedná o nový výrobní CNC stroj, který dle daňového hlediska bude odepisován po dobu 5 let, bude splatnost dluhopisů nastavena na dobu životnosti tohoto majetku. V tomto případě bude nastavena splatnost dluhopisů na dobu 5 let. Dle doby splatnosti se tak bude jednat o střednědobí dluhopis. Úročení dluhopisů bude stanoveno jako úročení pevnou úrokovou sazbou z důvodu toho, že společnost bude znát přesnou výši závazků plynoucí z emise dluhopisů. Při stanovení úroku vztahujícího se k dluhopisům bude zohledněna aktuální meziroční CPI inflace, jejímž vývojem se zabývá obrázek č. 31. Způsob splacení dluhopisu bude nastaven jako jednorázový, a to k datu splatnosti dluhopisu. Druh cenného papíru je na základě nejmodernějších trendů, rozmachu digitalizace a v rámci úspory nákladů na tisk cenných papírů stanoven jako zaknihovaný cenný papír. Forma dluhového cenného papíru je určena jako dluhopis na doručitele, neboť jména investorů jsou společnosti neznámá.



Obrázek 31 Grafické znázornění míry růstu meziroční CPI inflace v ČR (vlastní zpracování dle Inlace, spotřebitelské ceny, © 2024)

Na základě zadání výše budou sestaveny 2 varianty emise dluhopisů. První varianta bude počítat s tím, že všechny dluhopisy budou skoupeny investory za účelem minimalizace dopadů meziroční CPI inflace bez ohledu na riziko, které s sebou investice do společnosti

nese. Druhá varianta bude naopak počítat s takovým chováním investorů, kteří budou brát v potaz i riziko, které s sebou nese investice do nového CNC stroje ve společnosti NOVATRONIC, s.r.o., a budou tak požadovat vyšší výnosnost dluhopisů.

Varianta bez investičního rizika

Tabulka 44 Výnos plynoucí z emise dluhopisů bez investičního rizika (vlastní zpracování)

Položka	Hodnota
Počet dluhopisů	34 ks
Jmenovitá hodnota 1 ks dluhopisu	100 000 Kč
Výnos plynoucí z emise dluhopisů	3 400 000 Kč

Tabulka 45 Zadání pro emisi dluhopisů bez investičního rizika (vlastní zpracování)

Položka	Hodnota
Náklad plynoucí z emise dluhopisů	3 400 000 Kč
Fixní úroková sazba	2,5 % p. a.
Splatnost dluhopisu	5 let
Náklad plynoucí z úrokové sazby	425 000 Kč
Náklad celkem	3 825 000 Kč

Pokud by investoři dle tabulky č. 45 skupili dluhopisy s fixní úrokovou sazbou 2,5 % p. a., tak by společnosti v roce 2027 plynuly celkové náklady spojené s emisí dluhopisů v hodnotě 3 825 000 Kč.

Varianta s investičním rizikem

Tabulka 46 Výnos plynoucí z emise dluhopisů s investičním rizikem (vlastní zpracování)

Položka	Hodnota
Počet dluhopisů	34 ks
Jmenovitá hodnota 1 ks dluhopisu	100 000 Kč
Výnos plynoucí z emise dluhopisů	3 400 000 Kč

Tabulka 47 Zadání pro emisi dluhopisů s investičním rizikem (vlastní zpracování)

Položka	Hodnota
Náklad plynoucí z emise dluhopisů	3 400 000 Kč
Fixní úroková sazba	10,5 % p. a.
Splatnost dluhopisu	5 let
Náklad plynoucí z úrokové sazby	1 785 000 Kč
Náklad celkem	5 185 000 Kč

Pokud by společnost vzala v potaz investiční riziko a byla by modelována riziková investiční přírážka v hodnotě 8 %, ke které by se připočetl požadavek pokrýt meziroční CPI inflaci, tak by fixní úroková sazba byla na hodnotě 10,5 % p. a. Celkové náklady plynoucí z financování

investice do nového CNC stroje společnosti formou emise dluhopisů by poté byly v hodnotě 5 185 000 Kč.

Aby bylo možno dluhopisy vydat, musí společnost splnit základní podmínky. Samotný dluhopis musí obsahovat všechny důležité náležitosti, které stanovují právními předpisy. Jelikož společnost NOVATRONIC, s.r.o., v minulosti žádné dluhopisy nevydávala, bude při největší pravděpodobnosti potřeba specializované služby, která tuto emisi, jakožto zdroj financování nového CNC stroje zrealizuje. Společnosti z tohoto důvodu budou plynout dodatečné náklady, které bude potřeba vynaložit na poradenské služby specializovanému odborníkovi nebo specializované společnosti, která se zabývá emisí firemních dluhopisů.

10.1.3 Vklady vlastníků

Vklady vlastníků představuje základní kapitál. Dle tabulky č. 9 je základní kapitál společnosti NOVATRONIC, s.r.o., 29 008 000 Kč. Nabízí se zde možnost financovat investici do nového CNC stroje pomocí navýšení základního kapitálu. Navýšení základního kapitálu by bylo nutné o 3 400 000 Kč. Výsledná hodnota základního kapitálu by poté byla 32 408 000 Kč.

Je k dispozici také možnost vkladu společníků mimo základní kapitál, a to do ostatního kapitálového fondu, pomocí kterého by se investice financovala. Obě tyto varianty však přinášejí dodatečné finanční výdaje vlastníkům společnosti, kteří by museli požadované finanční prostředky vložit do společnosti z vlastního jmění.

Dle tabulky č. 5 však lze usoudit, že společnost má dostatek finančních prostředků na položce rozvahy s názvem: KFM + Peněžní prostředky. Tato hodnota zůstatku v roce 2023 sčítá hodnotu 9 336 000 Kč. Z tohoto důvodu nejsou vklady vlastníků potřeba, ledaže by se společnost rozhodla o navýšení základního kapitálu a tento čin spojila s financováním investice nového CNC stroje.

Na základě stavu přítomných finančních prostředků na účtu KFM + Peněžní prostředky má společnost také možnost financovat investici pomocí vlastních zdrojů, avšak pokud by společnost měla za cíl zefektivnit některé ukazatele finanční analýzy a využitelnost vlastního vloženého kapitálu, tak by spíše měla uvažovat o formě financování pomocí cizích zdrojů. Dle tabulky č. 22 je společnost schopna zvýšit své procento zadluženosti. O to více, pokud se vezme v potaz tabulka č. 25, která se zabývá zadlužeností odvětví. Pokud se porovnájí zmíněné tabulky zadluženosti, tak lze zjistit, že společnost NOVATRONIC, s.r.o., byla v roce 2023 až na polovičních hodnotách zadluženosti než ostatní společnosti v odvětví.

Financování investice pomocí vlastních zdrojů však nese menší riziko než financování pomocí cizích zdrojů.

10.1.4 Bankovní úvěr

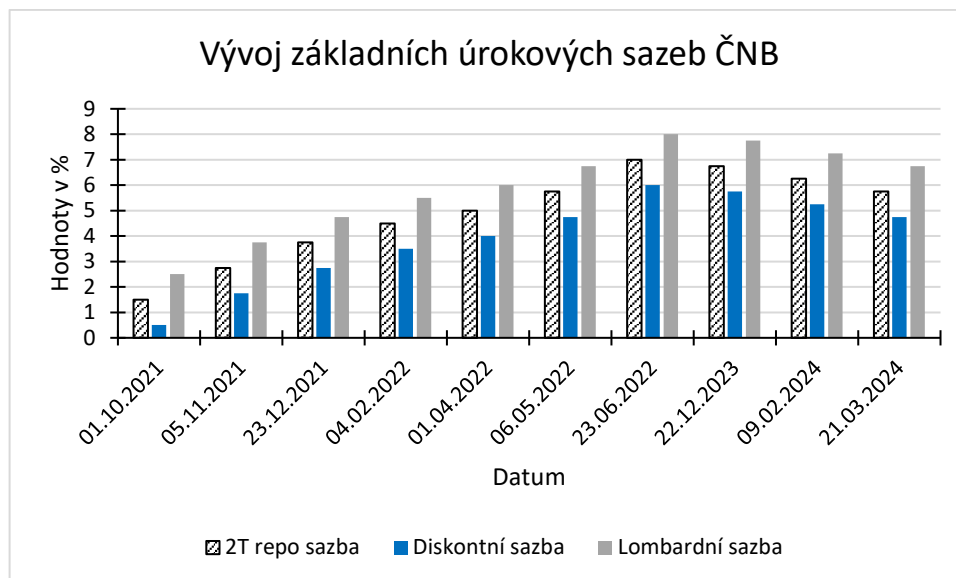
Bankovní úvěr je jedna z nejvíce se vyskytujících forem financování podnikatelských aktivit různých podniků. Z tohoto důvodu budou sestaveny potřebné analýzy a modelové úvěry pro srovnání úvěru v eurech a v českých korunách, pomocí kterých budou společnosti NOVATRONIC, s.r.o., představeny úvěrové možnosti financování investice do nového CNC stroje.

Úvěr v Českých korunách

Jednou z nejdůležitějších úrokových sazeb v České republice je 2T repo sazba, kterou jako svůj nástroj měnové politiky využívá ČNB k ovlivňování krátkodobé tržní úrokové sazby. ČNB zvyšováním 2T repo sazby stahuje přebytek likvidity z ekonomiky. Na obrázku č. 32 je možno vidět vývoj dvoutýdenní repo sazby v České republice od roku 2021 až po současnost. Na obrázku č. 32 lze také vidět postupné zvyšování 2T repo sazby. Toto zvyšování mělo za následek příchod pandemie Covid-19 a následná krize, která dopadla na českou ekonomiku. Zlom nastal 22.12.2023, kdy ČNB snížila 2T repo sazbu o 0,25 % a poté lze vidět opětovné pozvolné snižování o 0,5 %. Trend snižování 2T repo sazby by měl i nadále pokračovat.

Postupný trend snižování základních sazeb ČNB lze vidět i u diskontní sazby na obrázku č. 32. Pokud se snižuje diskontní sazba, tak se zvyšují volné peněžní prostředky v oběhu. Banky snižují úrokové sazby a úvěry pro spotřebitele tak zlevňují. Diskontní sazba klesá stejným pozvolným tempem, jako tomu je u 2T repo sazby. Prvně o 0,25 % a poté dvakrát o 0,5 %.

Zatímco diskontní sazba je sazba, za kterou si komerční banky u ČNB peníze ukládají, lombardní sazba je sazba, za kterou si komerční banky od ČNB peníze půjčují. Dle obrázku č. 32 lze vidět, že i lombardní sazba, jakožto všechny základní sazby ČNB se postupně snižuje stejným pozvolným tempem, jako je tomu u předešlých základních sazeb.



Obrázek 32 Grafické znázornění vývoje základních úrokových sazeb ČNB (vlastní zpracování dle Nástroje měnové politiky, © 2024)

Pozvolné tempo snižování základních sazeb ČNB má pozitivní dopad na společnost NOVATRONIC s. r. o., neboť úvěry, které budou poskytovány v českých korunách budou pro společnost opět levnější a společnost tak bude moci zvažovat financování svých podnikatelských aktivit také formou úvěru v tuzemské měně.

Modelový úvěr v českých korunách

Důležitým kritériem pro společnost při výběru poskytovatele úvěru bude stabilita banky na českém trhu. Dalším důležitým kritériem bude schopnost pokrýt veškeré finanční výdaje spojené s investicí do nového CNC stroje pomocí poskytnutého úvěru. Jako další rozhodující kritérium bude přijatelná úroková sazba, která se k úvěru vztahuje.

Na základě kritérií byla jako nejvhodnější banka, u které bude podána žádost o úvěr, vybrána Československá obchodní banka, a. s., neboli ČSOB. U banky je možnost si zřídit podnikatelský úvěr v hodnotě 3 400 000 Kč se splatností 5 let a úrokovou sazbou 6,9 % p. a.

Tabulka 48 Zadání pro modelový úvěr v CZK (vlastní zpracování)

Položka	Hodnota
Poskytovatel úvěru	ČSOB
Výše úvěru	3 400 000 Kč
Doba splatnosti	5 let
Úroková sazba	6,9 % p. a.

$$\text{Roční splátka úvěru} = \frac{V \cdot i}{1 - (1 + i)^{-n}}$$

$$\text{Roční splátka úvěru} = \frac{3\,400\,000 \text{ Kč} \cdot 0,069}{1 - (1 + 0,069)^{-5}} \doteq 827\,009 \text{ Kč}$$

Obrázek 33 Výpočet roční splátky úvěru (vlastní zpracování)

Tabulka 49 Splátkový kalendář úvěru v CZK (vlastní zpracování)

Rok	Počáteční stav (v Kč)	Úrok (v Kč)	Úmor (v Kč)	Roční splátka (v Kč)	Zůstatek (v Kč)
0	-	-	-	-	3 400 000
1	3 634 600	234 600	592 409	827 009	2 807 591
2	3 001 315	193 724	633 285	827 009	2 174 306
3	2 324 333	150 027	676 982	827 009	1 497 324
4	1 600 639	103 315	723 694	827 009	773 630
5	827 010	53 380	773 629	827 009	0
Σ	-	735 046	3 400 000	4 135 045	-

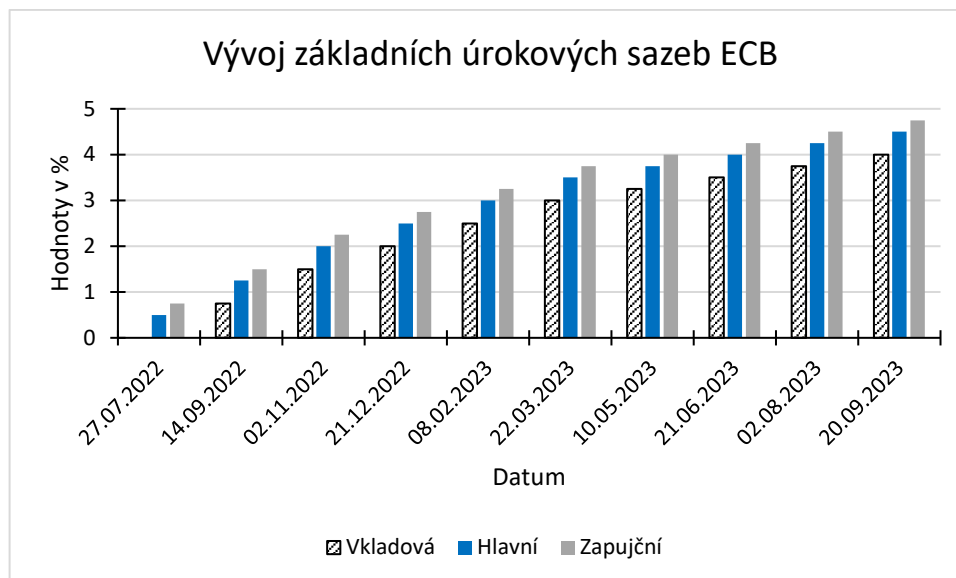
Společnost z vypůjčené částky 3 400 000 Kč od ČSOB s úrokovou sazbou 6,9 % p. a. a dobou splatnosti úvěru 5 let zaplatí bance úrok ve výši 735 046 Kč. Společnosti NOVATRONIC, s.r.o., plynou z využití toho úvěru náklady dle tabulky č. 49 v hodnotě 4 135 045 Kč.

Úvěr v eurech

Dnešním trendem firem je si půjčovat peněžní prostředky v cizích měnách, a to konkrétně v eurech. Evropská centrální banka (ECB) má totiž nižší základní úrokové sazby, než je tomu u ČNB. Úvěry v eurech jsou poté pro firmy levnější, a proto se většina firem kloní právě k variantě úvěru v eurech. Mnoho firem také obchoduje se zahraničními společnostmi, které mají jako funkční měnu euro a spoustu transakcí již v eurech každoročně uskutečňují.

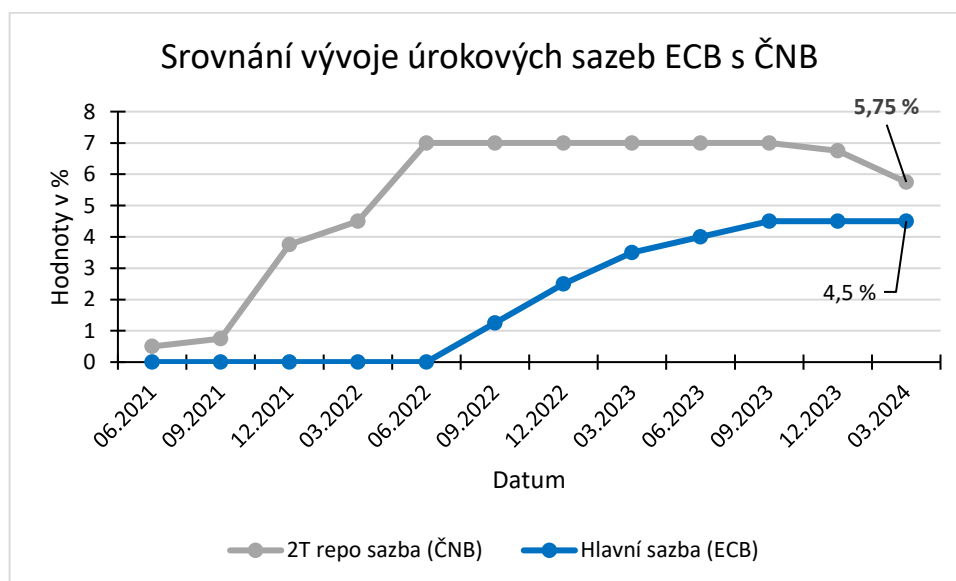
ECB má 3 základní úrokové sazby, mezi které patří vkladová facilitata, která slouží k jednodenním vkladům od komerčních bank, dále mezní zápůjční facilitata, která slouží pro jednodenní půjčky komerčním bankám a hlavní úroková sazba, která slouží pro týdenní půjčky komerčním bankám.

Dle obrázku č. 34 se základní úrokové sazby ECB držely dlouho na nízkých hodnotách, které však ECB od roku 2022 začala postupně zvedat. Od roku 2022 nedošlo ke snížení žádné ze základních úrokových sazeb ECB. Hlavní sazba ECB se drží již od září 2023 na 4,5 %,



Obrázek 34 Grafické znázornění vývoje základních úrokových sazeb ECB (vlastní zpracování dle Úrokové sazby ČNB, ECB a FED: vývoj a prognóza, © 2024)

Důležitější, než samotný vývoj základních úrokových sazeb ECB je srovnání hlavní úrokové sazby ECB s tuzemskou 2T repo sazbou. Toto srovnání je ilustrováno na obrázku č. 35. Na základě porovnání těchto úrokových sazeb lze říct, že se sazby postupně dostávají na stejnou úroveň. ČNB 2T repo sazbu začala postupně snižovat a plánuje pokračovat v trendu poklesu, zatímco hlavní sazba ECB se vyšplhala postupně až na hodnotu 4,5 %, ve které setrvává již od září 2023 až doposud. Momentálně je rozdíl mezi úrokovými sazbami pouhých 1,25 %.



Obrázek 35 Grafické znázornění srovnání vývoje úrokových sazeb ECB s ČNB (vlastní zpracování dle Úrokové sazby ČNB, ECB a FED: vývoj a prognóza, © 2024)

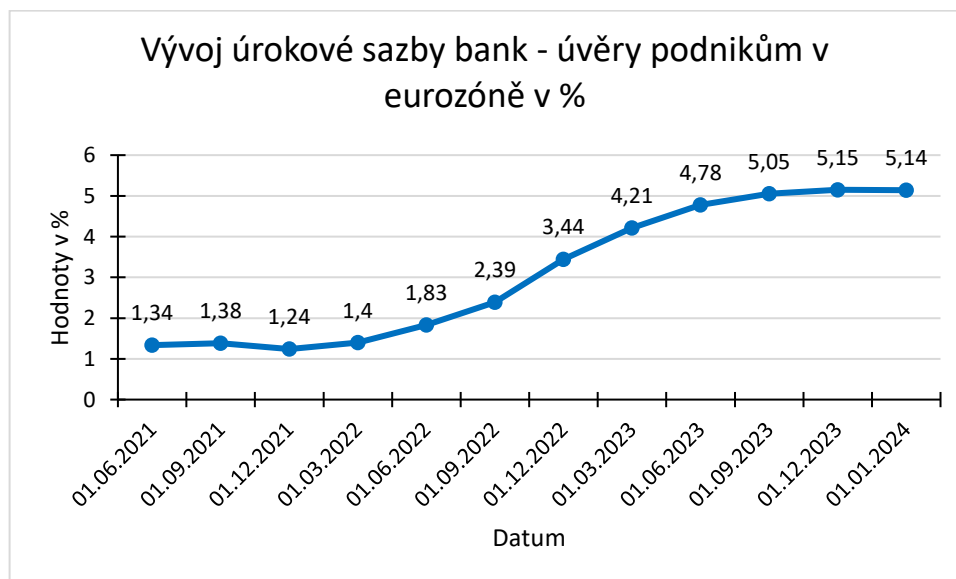
Z tohoto zjištění vyplývá společnosti NOVATRONIC, s.r.o., fakt, že by mohla do budoucna přemýšlet opět o financování svých podnikatelských činností v tuzemské měně a půjčovat si tak za srovnatelný úrok, jako by si půjčovala v zemích eurozóny.

Pokud vezmeme v potaz rizika, která se s úvěrem v zahraničí pojí, je na uváženu, zda se společnosti vyplatí podstupovat riziko znehodnocení domácí měny nebo riziko navýšení zahraničních úrokových měr za účelem o něco nižšího úroku z úvěru. Na základě úrokových sazeb se stále vyplatí společnosti NOVATRONIC, s.r.o., úvěr v eurech, avšak je na uváženu, zda se do budoucna nevydat cestou úvěru v českých korunách.

Modelový úvěr v eurech

Modelový příklad pro výpočet půjčky v eurech bude vycházet z obrázku č. 36, který se zabývá vývojem úrokové sazby bank v eurozóně. I přes to, že společnost NOVATRONIC, s.r.o., sídlí v České republice, která není součástí eurozóny, je možnost si úvěr v eurech sjednat.

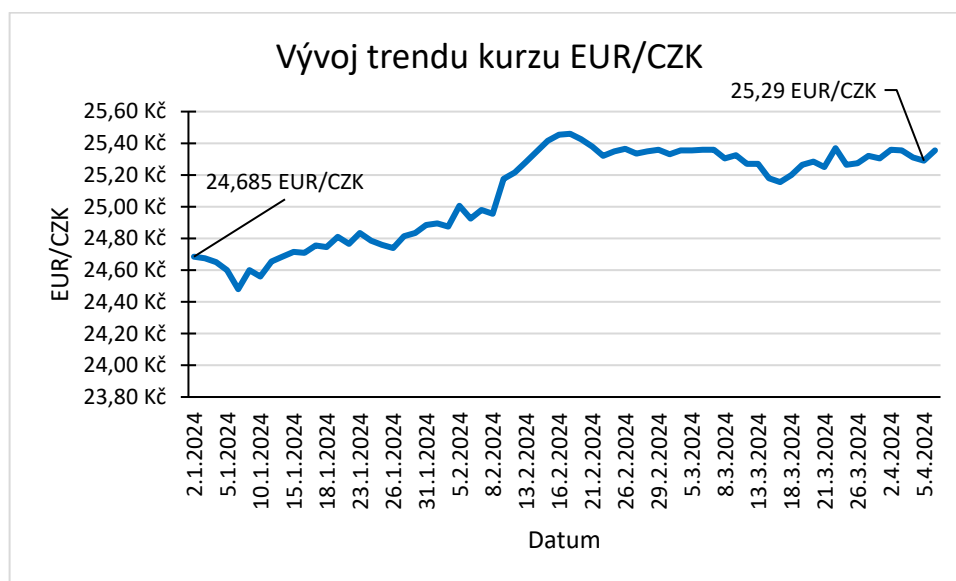
Výpočet bude vycházet z nejaktuálnějšího průměru vývoje bankovních úrokových sazeb bank nacházejících se v eurozóně. V době analýzy vývoje úrokových sazeb byla k 01.01.2024 stanovena dle obrázku č. 36 pouze předběžná úroková sazba v hodnotě 5,14 % p. a.



Obrázek 36 Grafické znázornění vývoje úrokové sazby bank – úvěry podnikům v eurozóně (vlastní zpracování dle MFI Interest Rate Statistics - MIR, © 2024)

Dle obrázku č. 37 v prvních 4 měsících roku 2024 koruna postupně slábne, avšak pro společnost NOVATRONIC, s.r.o., tento efekt může znamenat efekt pozitivní, neboť velká část produkce společnosti uspokojuje zahraniční poptávku. Společnost bude tak při slábnoucí koruně získávat více finančních prostředků z exportu svých produktů do zahraničí.

Jelikož nejaktuálnější vývoj úrokových sazeb bank v eurozóně je předběžně stanoven k 01.01.2024, bude modelový úvěr v eurech vycházet z kurzu, který je tomuto datu nejbližší. Nejbližší datum stanovení kurzu je denní kurz ke dni 02.01.2024, který byl stanoven na základě obrázku č. 37 v hodnotě 24,685 EUR/CZK.



Obrázek 37 Grafické znázornění vývoje trendu kurzu EUR/CZK (vlastní zpracování dle Historie kurzů měn, © 2024)

Zadání pro modelový úvěr v eurech dle tabulky č. 50 bude vycházet z předešlých analýz a dat uvedených na obrázku č. 36 a 37.

Tabulka 50 Zadání pro modelový úvěr v EUR (vlastní zpracování)

Položka	Hodnota
Poskytovatel úvěru	Průměrná banka v eurozóně
Výše úvěru	137 735 EUR
Kurz	24,685 Kč/EUR
Doba splatnosti	5 let
Úroková sazba	5,14 % p. a.

$$\text{Roční splátka úvěru} = \frac{V \cdot i}{1 - (1 + i)^{-n}}$$

$$\text{Roční splátka úvěru} = \frac{137\,735 \text{ EUR} \cdot 0,0514}{1 - (1 + 0,0514)^{-5}} \doteq 31\,937 \text{ EUR}$$

Obrázek 38 Výpočet roční splátky úvěru v EUR (vlastní zpracování)

Tabulka 51 Splátkový kalendář úvěru v EUR (vlastní zpracování)

Rok	Počáteční stav (v EUR)	Úrok (v EUR)	Úmor (v EUR)	Roční splátka (v EUR)	Zůstatek (v EUR)
0	-	-	-	-	137 735
1	144 815	7 080	24 857	31 937	112 878
2	118 680	5 802	26 135	31 937	86 743
3	91 202	4 459	27 478	31 937	59 265
4	62 311	3 046	28 891	31 937	30 374
5	31 935	1 561	30 376	31 937	0
Σ	-	21 948	137 737	159 685	-

Společnost z vypůjčené částky 137 735 EUR od průměrné banky v eurozóně se sazbou 5,14 % p. a., a dobou splatnosti úvěru 5 let zaplatí dle tabulky č. 51 úrok ve výši 21 948 EUR, což je 541 786 Kč. Společnosti NOVATRONIC, s.r.o., plynou z využití toho úvěru náklady v hodnotě 159 685 EUR, což je 3 941 824 Kč.

10.1.5 Finanční leasing

Na základě průzkumu trhu, byly nalezeny dvě leasingové společnosti, které nabízí nejnižší úrok na finanční leasing. Jedná se o Leasing České spořitelny a.s., a ČSOB Leasing a.s. Tyto dvě leasingové společnosti nabízí stejný úrok ve výši 8,49 % p. a. Jelikož společnost NOVATRONIC, s.r.o., není zákazníkem těchto bank, bude se předpokládat, že bude požadována akontace ve výši 10 % ceny stroje. Jelikož se i bankovní úvěr kalkuloval na základě nabídky produktu ČSOB, tak pro nejlepší srovnání bude v modelovém příkladu dle tabulky č. 52 pracováno s nabídkou ČSOB Leasing a.s.

Tabulka 52 Zadání pro modelový příklad finančního leasingu (vlastní zpracování)

Položka	Hodnota
Cena nového CNC stroje	3 400 000 Kč
Akontace 10 %	340 000 Kč
Výše úvěru	3 060 000 Kč
Doba splatnosti	5 let
Úroková sazba	8,49 % p. a.

$$\text{Roční splátka úvěru} = \frac{V \cdot i}{1 - (1 + i)^{-n}}$$

$$\text{Roční splátka úvěru} = \frac{3\,060\,000 \text{ Kč} \cdot 0,0849}{1 - (1 + 0,0849)^{-5}} \doteq 776\,320 \text{ Kč}$$

Obrázek 39 Výpočet roční splátky finančního leasingu (vlastní zpracování)

Tabulka 53 Splátkový kalendář finančního leasingu (vlastní zpracování)

Rok	Počáteční stav (v Kč)	Úrok (v Kč)	Úmor (v Kč)	Roční splátka (v Kč)	Zůstatek (v Kč)
0	-	-	-	-	3 060 000
1	3 319 794	259 794	516 526	776 320	2 543 474
2	2 759 415	215 941	560 379	776 320	1 983 095
3	2 151 460	168 365	607 955	776 320	1 375 140
4	1 491 889	116 749	659 571	776 320	715 569
5	776 321	60 752	715 568	776 320	1
Σ	-	821 601	3 059 999	3 881 600	-

K nákladům, které plynou z finančního leasingu od společnosti ČSOB Leasing a.s., je potřeba připočítat akontaci, která byla dle tabulky č. 53 v hodnotě 340 000 Kč a konečnou částku odkupu dlouhodobého hmotného majetku, která činí 1 Kč. Náklady spojené s leasingem při úrokové sazbě 8,49 % p. a., jsou poté 4 221 601 Kč.

10.1.6 Moderní formy financování

Moderní formy financování investice do dlouhodobého hmotného majetku lze chápat jako takové druhy financování, které jsou méně využívané a tím pádem méně známé pro spoustu výrobních podniků v České republice. Jako moderní formy financování lze zařadit venture capital, projektové financování a crowdfunding.

Venture capital

Venture capital by se doporučil spíše u společnosti, která je na trhu nová a která potřebuje nejen finanční zdroje, ale také poradenství od zkušeného podnikatele (investora), který se v oboru podnikání vyzná. Jelikož společnost NOVATRONIC, s.r.o., je již na trhu přes 25 let, poradenství od investora nepotřebuje. Se vstupem rizikového kapitálu se také předpokládá vznik podílu, který vzniká investorovi na společnosti. Tento zdroj financování lze doporučit společnosti pouze tehdy, pokud by se dostala do krize nebo velkých dluhů, avšak na základě provedené finanční analýzy se nepředpokládá, že by společnost byla ohrožena. Z tohoto důvodu nelze doporučit financování investice rizikovým kapitálem.

Projektové financování

Tento druh moderního financování lze využít i pro společnost NOVATRONIC, s.r.o., pokud by si to případný poskytovatel peněžních zdrojů přál. Společnost by založila úplně novou firmu, které by se poskytl úvěr na financování dlouhodobého hmotného majetku a tento majetek by se pořídil nově vzniklou firmou. Projektové financování je také možné uskutečnit na přání vlastníků společnosti, pokud by byl zájem o oddělení rizik spojených s podnikáním jako celkem od rizik spojených s investicí do dlouhodobého hmotného majetku. Konečné náklady na investici by poté byly více transparentní, neboť by byly odděleny od běžné podnikatelské činnosti.

Crowdfunding

V poslední době crowdfunding v České republice nabývá na popularitě. Tento způsob financování je oblíbený u projektů charitativního charakteru, kdy se veřejnost snaží společně vybrat finanční prostředky na určitý charitativní účel. Tuto formu financování však lze přenést i do podnikové sféry, kde je možnost požádat širokou veřejnost o příspěvek na výrobní technologii. Pokud by se společnost NOVATRONIC, s.r.o., rozhodla financovat nový CNC stroj formou crowdfundingu, musela by požádat širokou veřejnost formou internetové inzerce a nějakým způsobem vzbudit zájem o případnou pomoc. Jelikož je společnost společností stabilní a nejde ji o záchranu a zachování podnikatelské činnosti, tak se nepředpokládá, že by se našli přispěvatelé, kteří by na tento projekt bez očekávané protihodnoty nebo s vidinou zisku přispěli.

10.2 INTERNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTICE

Interní zdroje financování jsou takové zdroje, které jsou přítomné v podniku a které společnost může využít jako formu financování bez toho, aniž by se snažila získat tyto zdroje financování od externích uživatelů. Financování investic pomocí interních zdrojů nenese tak velká rizika, jako je tomu u externích zdrojů financování, avšak interní financování se považuje za drahé.

10.2.1 Odpisy

Odpisy představují společnosti náklady, které následně snižují základ daně a tím i společnosti výslednou daňovou povinnost. Z tohoto důvodu lze odpisy nového CNC stroje zařadit do formy financování investice. Nový CNC stroj je dle interní karty majetku zařazen do 2. odpisové skupiny. Pro daňové účely je nový CNC stroj odepisován rovnoměrně.

Následné účetní odpisy jsou rovny odpisům daňovým. Celková cena investice do nového CNC stroje je v hodnotě 3 400 000 Kč včetně DPH, avšak vstupní cena, ve které bude nový dlouhodobý hmotný majetek zařazen v účetnictví je cena neobsahující DPH. Prvně je potřeba očistit vstupní cenu o 21 % DPH, které tvoří 714 000 Kč. Vstupní cena majetku je poté 2 686 000 Kč včetně všech vedlejších pořizovacích nákladů.

Tabulka 54 Podklad pro výpočet odpisů nového CNC stroje (vlastní zpracování dle firemních materiálů)

Položka	Hodnota
Vstupní cena	2 686 000 Kč
Skupina odepisování	2.
Doba odepisování	5 let
Druh odpisů	Rovnoměrné

Tabulka 55 Výpočet odpisů nového CNC stroje (vlastní zpracování dle firemních materiálů)

Rok	Odpis (v Kč)	Oprávký (v Kč)	Zůstatková cena (v Kč)
1.	295 460	295 460	2 390 540
2.	597 635	893 095	1 792 905
3.	597 635	1 490 730	1 195 270
4.	597 635	2 088 365	597 635
5.	597 635	2 686 000	0

Společnosti plynou z investice náklady vztahující se k odpisům v 1. roce v hodnotě 295 460 Kč. V ostatních 4 letech životnosti nového CNC stroje plynou společnosti každoročně náklady v hodnotě 597 635 Kč. Hodnotu nákladů si společnost zaúčtuje jednotlivé roky do výkazu zisku a ztráty, a to konkrétně do položky úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé. Daňové odpisy jsou shodné s účetními odpisy.

10.2.2 Nerozdělený zisk

Jelikož společnost dle tabulky č. 9 kumuluje kladný výsledek hospodaření na položce nerozděleného zisku minulých, nabízí se zde také možnost financování investice právě pomocí nerozděleného zisku minulých let. Položka nerozděleného zisku minulých let sčítala za rok 2023 částku 13 020 000 Kč a dle tabulky č. 10 tak tvořila 21 % celkových pasiv společnosti. Financovat investici lze také z položky výsledku hospodaření běžného období. Tato položka sčítala v roce 2023 dle tabulky č. 9 konkrétně 2 859 000 Kč. Předpokládá se, že se společnost zachová jako v minulých letech a částku z položky výsledku hospodaření běžného období převede na položku nerozděleného zisku minulých let, kde budou tyto

finanční prostředky kumulovány. Společnost by měla poté k dispozici 15 879 000 vlastních zdrojů k pokrytí investice do nového CNC stroje v hodnotě 3 400 000 Kč.

Tabulka 56 Financování investice pomocí nerozděleného zisku (vlastní zpracování)

Položka	Hodnota v Kč
Nerozdělený zisk minulých let (2023)	13 020 000
VHBO (2023)	2 859 000
Celkem	15 879 000
Investiční náklady	- 3 400 000
Nerozdělený zisk minulých let (2024)	12 479 000

Pokud bude investice do nového CNC stroje financována pomocí nerozděleného zisku, tak za předpokladu kumulace výsledku hospodaření běžného období na položce rozvahy nerozděleného zisku minulých let společnost vykáže dle tabulky č. 56 v roce 2024 částku 12 479 000 Kč. Pokud se společnost rozhodne jít bezpečnou cestou, která nese minimální rizika, tak se rozhodne o financování na základě nerozděleného zisku. Pokud se však společnost rozhodne zvýšit svou zadluženost a přiblížit se tak k zadluženosti odvětví, bude spíše zvažovat zdroj financování, který nese náklad spojený s půjčkou cizích zdrojů.

10.2.3 Dlouhodobé rezervy

Společnost NOVATRONIC, s.r.o., mohla v předchozích letech začít tvořit rezervu na investici do dlouhodobého hmotného majetku, avšak dle vybraných položek pasiv z rozvahy dle tabulky č. 57 vyplývá, že v jednotlivých letech nebyly tvořeny žádné fondy ze zisku, které zahrnují ostatní rezervní fondy. Částku dlouhodobé rezervy měla možnost společnost určit na základě odhadu a přidělit zde potřebné finanční prostředky, které by byly následně využity na financování investice do dlouhodobého hmotného majetku.

Tabulka 57 Položky vlastního kapitálu společnosti NOVATRONIC, s.r.o. (vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Hodnoty v tis. Kč	2021	2022	2023
VK	37 724	42 029	44 887
ZK	29 008	29 008	29 008
Ažio a kapitálové fondy	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0
VH minulých let	9 684	8 717	13 020
-Nerozdělený zisk	9 684	8 717	13 020
VH běžného účetního období	-968	4 304	2 859

Jelikož společnost tvorbu dlouhodobých rezerv předem nevyužila a položka rozvahy vykazuje částku 0 Kč, bude tato možnost vyloučena z možností financování dlouhodobého hmotného majetku společnosti NOVATRONIC, s.r.o.

10.3 SHRNU TÍ A NÁVRH NEJVHODNĚJŠÍ FORMY FINANCOVÁNÍ INVESTICE

Na základě finanční analýzy, identifikace rizik a modelací z kapitol externího a interního zdroje financování bude společnosti NOVATRONIC, s.r.o., navrhována nejvhodnější forma financování investice do dlouhodobého hmotného majetku.

Jelikož je společnost žadatelem o dotaci z prostředků EU, tak se předpokládá, že bude společnosti na nový CNC stroj poskytnuta peněžní dotace dle obrázku č. 30 v hodnotě 1 728 441 Kč. Tato dotace však bude poskytnuta až formou Ex-post. Dokončení veškerých potřebných projektů se plánuje až na rok 2025. Do této doby je však potřeba zafinancovat celkovou částku v hodnotě 3 400 000 Kč včetně DPH. V průběhu roku se tak předpokládá peněžní výdaj v celkové výši ceny tohoto nového dlouhodobého hmotného majetku.

Mezi nejvhodnější způsoby financování investice do nového CNC stroje lze dle tabulky č. 58 zařadit dluhopisy, bankovní úvěr v CZK, bankovní úvěr v EUR a finanční leasing. Moderní formy financování, mezi které patří venture capital, projektové financování a crowdfunding, se již dle předchozí analýzy jeví jako nevhodný zdroj financování investice. Odpisy budou také tvořit zdroj financování, neboť budou automaticky zvyšovat náklady společnosti po dobu odepisování stroje. Toto však nebude platit u finančního leasingu, neboť společnost u tohoto zdroje financování nebude mít stroj ve svém vlastnictví, tudíž nebude mít možnost tento nový CNC stroj odepisovat do svých nákladů. Dlouhodobé rezervy jako zdroj financování nemůže být využit, neboť dle tabulky č. 57 nejsou společnosti tvořeny žádné rezervní fondy.

Tabulka 58 Nejvhodnější formy financování investice externími zdroji (vlastní zpracování)

Zdroj financování	Celkové náklady v Kč
Dluhopisy	5 185 000
Bankovní úvěr v CZK	4 135 045
Bankovní úvěr v EUR	3 941 824
Finanční leasing	4 221 601

Dle dat z finanční analýzy společnosti bylo zjištěno, že je společnost schopna pokrýt veškeré výdaje spojené s koupí nového CNC stroje formou vlastních prostředků, které lze získat

z prostředků, kterými již disponuje. Jedná se o vlastní zdroje, které jsou především vykazovány na položce nerozděleného zisku nebo výsledku hospodaření běžného období. Společnost by tento výdej peněžních prostředků neohrozil na jejich existenci, tudíž se jeví tento druh interního financování jako jeden z nejlepších možných.

Na základě vybraných ukazatelů finanční analýzy však vyplývá, že společnost nevyužívá dostatečně efektivně cizí zdroje a většinu svých aktivit financuje ze zdrojů vlastních. Společnost má z důvodu neefektivního využívání peněžních zdrojů také vysoké hodnoty u vybraných ukazatelů likvidity. Tyto hodnoty překračují doporučenou hodnotu a společnost je proto zbytečně moc likvidní a nevyužívá tak efektivně vlastní zdroje financování. Největší rozdíly však lze vidět u vybraných ukazatelů zadluženosti, kdy společnost dosahuje velmi nízkých hodnot zadluženosti. Jelikož společnost nevyužívá žádné úvěry, neplynou jí dostatečně velké nákladové úroky, a proto i ukazatel úrokového krytí dosahuje nestandardních hodnot.

Pokud se zohlední při rozhodování o nejvhodnější formě financování investice také rizika, která jsou definována v kapitole 9, tak lze dojít k závěru, že největším rizikem je riziko politické a riziko pohybu úrokových měr, které by mohlo ohrozit úvěr v cizí měně. Z tohoto zjištění vyplývá, že bankovní úvěr v eurech je pro společnost nejvíce rizikovým, avšak z hlediska nákladů je pro společnost nepřijatelnější. Riziko pohybu úrokových měr však lze také vztáhnout i na úvěr v tuzemské měně, neboť i v České republice na základě nepředvídatelných situací může nastat situace, která bude vyžadovat zvýšení úrokových sazeb, jako tomu bylo například v období pandemie Covid-19.

Pokud se vezme v potaz porovnání jednotlivých nákladů vztahujících se k jednotlivým formám financování pomocí externích zdrojů, tak dle tabulky č. 58 se momentálně jeví jako nejvhodnější způsob financování investice do nového CNC stroje za pomoci bankovního úvěru v eurech. Pokud však bude sblížování hlavních úrokových sazeb ČNB a ECB dle obrázku č. 35 pokračovat i do budoucna, může být v následujících letech výhodnější pro společnost své následujících aktivity financovat pomocí úvěru v tuzemské měně, neboť společnost nebude podstupovat rizika, která se pojí s úvěrem v měně cizí.

Na základě všech předešlých analýz a výstupních dat z jednotlivých modelací, bylo rozhodnuto o nejvhodnější formě financování investice dlouhodobého hmotného majetku ve společnosti NOVATRONIC, s.r.o. Nejvhodnější formou financování investice do nového CNC stroje je forma externího zdroje financování, kterou je konkrétně bankovní úvěr v eurech. Tato forma financování investice je společnosti doporučena.

11 DOPAD INVESTICE NA HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI

V této kapitole bude sestavena predikce, jak by společnost NOVATRONIC, s.r.o., hospodařila, kdyby pořídila nový CNC stroj pomocí externího zdroje financování, a to konkrétně úvěru v eurech. Na základě předchozí kapitoly byl úvěr v eurech zvolen jako nejvhodnější forma financování investice do dlouhodobého hmotného majetku.

Při modelaci predikce hospodaření společnosti budou využity hodnoty, které společnost vykáže ve své účetní závěrce v roce 2023. Tato metoda se jeví jako nepřesnější, neboť je možné následně porovnat rozvahu roku 2023, která pořízení stroje nezahrnuje s predikcí, která pořízení nového CNC stroje již zahrnovat bude.

11.1 ÚČETNÍ ZÁPISY

Při poskytnutí úvěru bankou a pořízením nového CNC stroje nastanou v účetnictví společnosti pohyby uvedené v tabulce č. 59. Pořizovací náklady stroje v sobě již zahrnují veškeré vedlejší pořizovací náklady, jako je doprava a montáž. K přepočtu měn bude využit pro přehlednost stejný kurz, jako byl využit při výpočtu úvěru, a to 24,685 EUR/CZK.

Tabulka 59 Účetní zápisy vztahující se k období predikce (vlastní zpracování)

Položka	Hodnota	Účtování	Přepočet na Kč
Úvěr v eurech	-	-	-
-Poskytnutí dlouhodobého úvěru	137 735 EUR	221 / 461	(≐ 3 400 000 Kč)
-První splátka úvěru	24 857 EUR	461 / 221	(≐ 613 595 Kč)
-Úrok z úvěru	7 080 EUR	562 / 221	(≐ 174 770 Kč)
Pořízení stroje	-	-	-
-Pořizovací náklady stroje	2 686 000 Kč	042 / 221	-
-DPH 21 %	714 000 Kč	343 / 221	-
-Zařazení stroje do majetku	2 686 000 Kč	022 / 042	-
Odpisy	-	-	-
-Roční odpis stroje	295 460 Kč	551 / 082	-
Zúčtování k DPH	-	-	-
-Nadměrný odpočet DPH	714 000 Kč	315 / 343	-

11.2 DOPAD INVESTICE NA ROZVAHU

Investice do nového CNC stroje, která je financována pomocí dlouhodobých cizích zdrojů, bude mít na základě účtování dle tabulky č. 59 dopad nejen celkovou výši aktiv a pasiv, ale také na konkrétní položky rozvahy.

V aktivech společnosti budou ovlivněna stálá aktiva společnosti, dlouhodobý hmotný majetek, oběžná aktiva, celková výše pohledávek v návaznosti na krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky.

V pasivech společnosti poté bude ovlivněna položka vlastního kapitálu, položka výsledku hospodaření běžného účetního období, cizí zdroje a dlouhodobé závazky vztahující se k úvěrovým institucím.

11.2.1 Dopad investice na aktiva

Investice do dlouhodobého hmotného majetku bude mít dopad na některé položky aktiv. Největší změna nastane v oblasti stálých aktiv, kde je potřeba zohlednit na základě účetních zápisů dle tabulky č. 59 zařazení nového CNC stroje do majetku společnosti a také zohlednit odpis, který ze zařazení majetku do užívání plyne. Tento odpis bude zohledněn v rozvahové položce korekce a následně také v nákladech společnosti.

Na základě pořízení nového CNC stroje je potřeba navýšit Brutto hodnotu DHM o vstupní hodnotu majetku v hodnotě 2 686 tis. Kč. Celková Brutto hodnota je snížena o odpis nového CNC stroje, dle tabulky č. 55 v hodnotě 295 tis. Kč. O celkové změně stálých aktiv pojednává tabulka č. 60

Tabulka 60 Změna stálých aktiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o., v období predikce (vlastní zpracování)

Hodnoty v tis. Kč	Brutto	Korekce	Netto	Minulé období
Stálá aktiva	43 600	-21 170	22 430	20 039
DNM	2 232	-2 232	0	0
DHM	41 368	-18 938	22 430	20 039
DFM	0	0	0	0

U oběžných aktiv změní svou hodnotu položka běžný účet. Peněžní prostředky na pořízení nového CNC stroje, které budou společnosti NOVATRONIC, s.r.o., poskytnuty na běžný účet budou ihned využity na financování předmětu investice, tudíž na bankovním účtu sice dojde k pohybu v částce 3 400 tis. Kč, avšak ve výsledku nebude výkaz rozvahy touto transakcí ovlivněn. Ovlivněn bude běžný účet až samotnou splátkou úvěru, kdy bude potřeba zaplatit první splátku v hodnotě 614 tis. Kč a úrok bance za poskytnutí úvěru v hodnotě 175 tis. Kč.

Společnost je plátcem DPH a nakoupí od dodavatele, který je také plátcem DPH, stroj v celkové hodnotě 3 400 000 Kč včetně DPH. Z tohoto nákupu společnosti vznikne

nadměrný odpočet DPH v hodnotě 714 000 Kč, který si následně bude nárokovat od státu ve formě ostatních pohledávek zpět. Tento nadměrný odpočet bude mít dle tabulky č. 61 vliv na růst krátkodobých pohledávek.

Tabulka 61 Aktiva společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

Hodnoty v tis. Kč	2021	2022	2023	Predikce
Σ Aktiv	62 913	60 751	61 238	63 555
Stálá aktiva	26 573	21 157	20 039	22 430
DNM	332	100	0	0
DHM	26 241	21 057	20 039	22 430
DFM	0	0	0	0
Oběžná aktiva	35 794	39 076	40 410	40 336
Zásoby	12 395	15 597	14 358	14 358
Pohledávky	15 189	19 337	16 716	17 431
- Dlouhodobé pohledávky	161	475	127	127
- Krátkodobé pohledávky	15 028	18 862	16 590	17 304
KFM + Peněžní prostředky	8 210	4 142	9 336	8 547
Časové rozlišení aktiv	546	518	789	789

11.2.2 Dopad investice na pasiva

Investice do nového CNC stroje a čerpání dlouhodobého úvěru v eurech bude mít také dopad na pasiva společnosti NOVATRONIC, s.r.o., a to na základě účtování dle tabulky č. 59 na položku dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím a položku výsledku hospodaření běžného účetního období.

V predikci dopadu investice na hospodaření společnosti je počítáno s tím, že společnost k financování investice využije úvěru v eurech. Tento úvěr v eurech je vyčíslen na hodnotu 137 735 EUR, což je v přepočtu 3 400 tis. Kč. Společnosti tak vznikne dlouhodobý závazek vůči úvěrovým institucím právě v takové výši. Veškeré finanční prostředky z úvěru budou ihned využity na financování nového CNC stroje. Závazek v hodnotě 3 400 tis. Kč bude již první rok snížen první splátkou dle tabulky č. 59 v hodnotě 614 tis. Kč.

Výsledek hospodaření bude ovlivněn náklady, které s sebou nese jak nový CNC stroj, tak samotný úvěr. Dle tabulky č. 59 vzniknou společnosti náklady ve formě ročního odpisu, který generuje společnosti náklad ve výši 295 tis. Kč. Společnosti také vznikne náklad ve formě úroku z úvěru v hodnotě 175 tis. Kč. Tyto nově vzniklé náklady budou mít za následek snížení výsledku hospodaření běžného účetního období z hodnoty 2 859 tis. Kč na hodnotu 2 389 tis. Kč.

Tabulka 62 Pasiva společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

Hodnoty v tis. Kč	2021	2022	2023	Predikce
∑ Pasiv	62 913	60 751	61 238	63 555
VK	37 724	42 029	44 887	44 417
ZK	29 008	29 008	29 008	29 008
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0
VH minulých let	9 684	8 717	13 020	13 020
-Nerozdělený zisk	9 684	8 717	13 020	13 020
VH běžného účetního období	-968	4 304	2 859	2 389
Cizí zdroje	24 462	17 279	14 865	17 652
Rezervy	0	0	0	0
Závazky	24 462	17 279	14 865	17 652
-Dlouhodobé závazky	1 029	0	0	2 787
Úvěrové instituce	1 029	0	0	2 787
-Krátkodobé závazky	23 433	17 279	14 865	14 865
Úvěrové instituce	7 154	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	1 102	2 436	1 740	1 740
Závazky z obchodních vztahů	11 866	10 431	6 576	6 576
Závazky ovlád. osoba	0	0	2 597	2 597
Závazky ostatní	3 311	4 412	3 952	3 952
Časové rozlišení pasiv	727	1 443	1 486	1 486

11.3 DOPAD INVESTICE NA VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

Jelikož se jedná o predikci dopadu investice do dlouhodobého hmotného majetku ve společnosti NOVATRONIC, s.r.o., která vychází z dat účetní závěrky společnosti z roku 2023, tak bude mít zdroj financování i samotné pořízení nového CNC stroje dopad na některé položky výkazu zisku a ztráty.

Výnosy společnosti zůstanou neměnné, neboť na základě účtování dle tabulky č. 59 nejsou účtovány žádné výnosy. Náklady společnosti však budou ovlivněny. Konkrétně budou ovlivněny položkou úprav hodnot v provozní oblasti a položkou nákladových úroků a podobných nákladů.

11.3.1 Dopad investice na výnosy

V predikci dopadu investice do dlouhodobého hmotného majetku na hospodaření společnosti NOVATRONIC, s.r.o., nevznikly společnosti žádné výnosy spojené s pořízením nového CNC stroje. Starý CNC stroj AUTHOR 636 totiž nebude prodán a ve společnosti i nadále prozatím zůstane. Hodnoty výnosů zůstanou neměnné také z důvodu toho, že nový CNC stroj bude generovat stejné tržby, jako generoval stroj starý.

Tabulka 63 Výnosy společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

Hodnoty v tis. Kč	2021	2022	2023	Predikce
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	105 420	107 992	109 417	109 417
Tržby z prodeje zboží	3 058	1 608	2 428	2 428
Ostatní provozní výnosy	1 841	1 673	2 747	2 747
-Tržby z prodaného DM	310	0	0	0
-Tržby z prodaného materiálu	639	1 381	2 233	2 233
-Jiné provozní výnosy	892	292	513	513
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	584	2 332	3 725	3 725
Σ Výnosů	110 903	113 605	118 317	118 317

11.3.2 Dopad investice na náklady

Investice do nového CNC stroje bude mít také dopad na náklady společnosti na základě účetních zápisů z tabulky č. 59. Tento dopad spočívá v navýšení nákladů v oblasti úpravy hodnot v provozní oblasti. Konkrétně se jedná o úpravy hodnot v provozní oblasti – trvalé, které budou navýšeny o odpis vztahující se k novému CNC stroji ve výši 295 tis. Kč. Investice se také promítne do navýšení nákladů v oblasti nákladových úroků, a to konkrétně o hodnotu 175 tis. Kč.

Tabulka 64 Náklady společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

Hodnoty v tis. Kč	2021	2022	2023	Predikce
Výkonová spotřeba	70 939	71 158	71 298	71 298
-Náklady vynaložené na prodané zboží	2 470	1 380	1 855	1 855
-Spotřeba materiálu a energie	46 390	51 039	49 725	49 725
-Služby	22 079	18 739	19 718	19 718
Změna stavu zásob vlastní činnosti	709	-2 803	776	776
Aktivace (-)	0	0	-194	-194
Osobní náklady	33 924	33 541	35 737	35 737
-Mzdové náklady	24 505	24 246	25 894	25 894
-N. na soc. zabezp. a zdrav. pojištění a ostatní N.	9 419	9 295	9 844	9 844
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 645	3 895	4 681	4 976
Ostatní provozní náklady	1 196	845	1 318	1 318
Nákladové úroky a podobné náklady	96	612	14	189
Ostatní finanční náklady	1 455	864	742	742
Daň z příjmů	-93	1 189	1 086	1 086
Σ Nákladů	111 871	109 301	115 458	115 928

11.4 DOPAD INVESTICE NA VYBRANÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

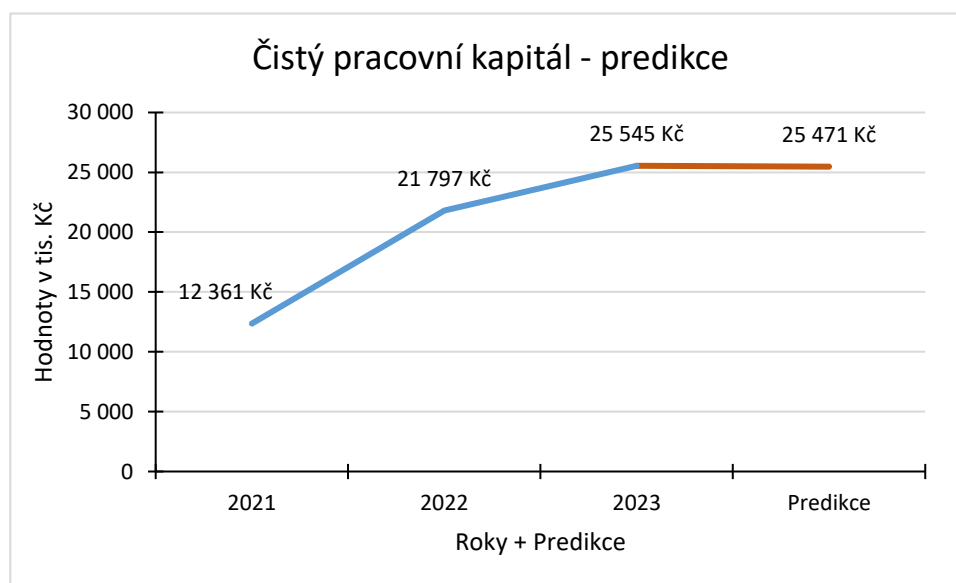
Celkový dopad, jaký bude mít investice na hospodaření společnosti NOVATRONIC, s.r.o., bude také zobrazen na vybraných ukazatelích finanční analýzy. Mezi vybrané ukazatele finanční analýzy, ke kterým bude vytvořena predikce počítající s pořízením investice pomocí dlouhodobého úvěru v eurech, bude patřit především: ČPK, celková zadluženost, míra zadluženosti, úrokového krytí, ROE, ROA, ROI, hotovostní likvidita, podíl ČPK na OA, obrat aktiv a doba obratu zásob. Jednotlivé tabulky vychází z již provedené finanční analýzy společnosti a ke každé z nich je přidán sloupec predikce, který pracuje s investicí.

11.4.1 Čistý pracovní kapitál

Při využití dlouhodobého úvěru v eurech při financování pořízení nového CNC stroje by společnost klesl ČPK o hodnotu 74 tis. Kč. Tato změna neohrozí finanční stabilitu společnosti. ČPK společnosti vyjde kladný dle tabulky č. 65 v hodnotě 25 471 tis. Kč. O trendu vývoje ČPK vypovídá obrázek č. 40.

Tabulka 65 Čistý pracovní kapitál společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

Hodnoty v tis. Kč	2021	2022	2023	Predikce
Oběžná aktiva	35 794	39 076	40 410	40 336
Krátkodobý cizí kapitál	23 433	17 279	14 865	14 865
ČPK	12 361	21 797	25 545	25 471



Obrázek 40 Grafické znázornění vývoje ČPK společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

11.4.2 Ukazatele zadluženosti

Mezi vybrané ukazatele zadluženosti, pomocí kterých se bude hodnotit dopad investice na hospodaření společnosti NOVATRONIC, s.r.o., budou vybrány ukazatele celkové zadluženosti, míry zadluženosti a úrokového krytí. Jelikož společnost na financování investice využívá externí zdroj financování, konkrétně úvěr v eurech, tak v predikci poroste položka cizích zdrojů a z tohoto důvodu poroste také zastoupení cizího kapitálu ve společnosti.

Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti v predikci vzrostly dle tabulky č. 66 o 3,5 %. Společnost se tak o malý krok přiblížila požadované zadluženosti, která by mohla činit až 40 %. Společnosti se tak otevírá možnost zvážit financování dalších investic pomocí externích zdrojů. O trendu, kterým se na základě predikce ubírá celková zadluženost, pojednává obrázek č. 41

Míra zadluženosti v predikci dle tabulky č. 67 také vzrostla oproti roku 2023 o hodnotu 0,07 na hodnotu 0,40. Tento efekt je zapříčiněn především růstem položky cizích zdrojů společnosti.

Co se týče ukazatele úrokového krytí dle tabulky č. 68 jsou hodnoty tohoto ukazatele v roce 2023 velmi vysoké, a to z důvodu nečerpání žádného úvěru, ze kterého by plynuly nákladové úroky. V predikci se však počítá s variantou financování investice pomocí dlouhodobého úvěru a s tím spojeným růstem nákladových úroků. Hodnoty úrokového krytí se díky růstu nákladových úroků dostaly do stabilnější pozice na hodnotu 19,39 oproti hodnotě roku 2023, která činila 282,79.

Tabulka 66 Ukazatel celkové zadluženosti společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

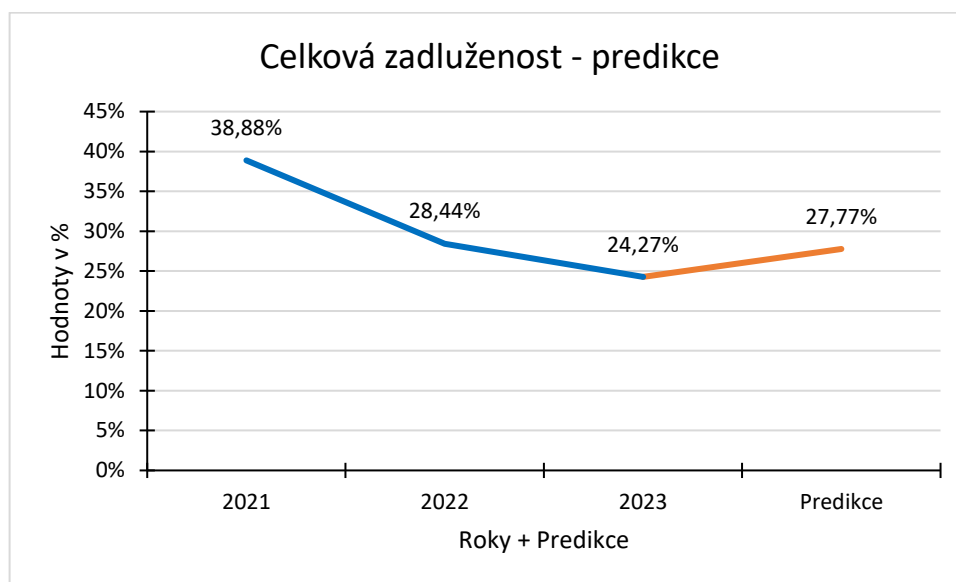
x	2021	2022	2023	Predikce
Cizí zdroje (v tis. Kč)	24 462	17 279	14 865	17 652
∑ Aktiv (v tis. Kč)	62 913	60 751	61 238	63 555
Celková zadluženost	38,88 %	28,44 %	24,27 %	27,77 %

Tabulka 67 Ukazatel míry zadluženosti společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

x	2021	2022	2023	Predikce
Cizí zdroje (v tis. Kč)	24 462	17 279	14 865	17 652
VK (v tis. Kč)	37 724	42 029	44 887	44 417
Míra zadluženosti	0,65	0,41	0,33	0,40

Tabulka 68 Ukazatel úrokového krytí společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

x	2021	2022	2023	Predikce
EBIT (v tis. Kč)	-965	6 105	3 959	3 664
Nákladové úroky (v tis. Kč)	96	612	14	189
Úrokové krytí	-10,10	9,98	282,79	19,39



Obrázek 41 Grafické znázornění celkové zadluženosti společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

11.4.3 Ukazatele rentability

Hodnoty rentability vlastního kapitálu v predikci, ve které se počítá s pořízením nového CNC stroje formou externího financování jsou dle tabulky č. 69 nižší než hodnoty v roce 2023. Tento efekt je zapříčiněn snížením čistého zisku z důvodu navýšení nákladů. Konkrétně nákladů v oblasti odpisu nového CNC stroje a nákladových úroků vztahujících se k úvěru v eurech. Pokud by byl cíl zvýšit hodnoty ukazatele ROE, tak by společnost musela generovat vyšší zisk a tím zefektivnit vlastní vložený kapitál nebo méně kumulovat prostředky na položce nerozděleného zisku. O vývoji ukazatele rentability vypovídá obrázek č. 42

Dopad predikce na ukazatel ROA je dle tabulky č. 70 negativní, neboť se pořízením nového CNC stroje snižuje jeho rentabilita. Tato hodnota ROA se snižuje oproti roku 2023 o hodnotu 0,69 %. Tento efekt je zapříčiněn snížením zisku před úroky a daní a zvýšením celkových aktiv společnosti. EBIT je snížen z důvodu nižšího výsledku hospodaření z důvodu navýšení

nákladů a zvýšení aktiv zapříčinilo v podstatné míře zařazení nového CNC stroje do majetku společnosti a následná pohledávka vůči nadměrnému odpočtu DPH.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu neboli ukazatel ROI vyšel dle tabulky č. 71 v predikci, která počítá s pořízením dlouhodobého hmotného majetku pomocí úvěru v eurech nižší o 1,01 %, než je tomu v roce 2023. Toto snížení je zapříčiněno nižší hodnotou EBIT a vyšší hodnotou dlouhodobého kapitálu, který se vypočítá jako rozdíl mezi celkovými aktivy a krátkodobými závazky společnosti. Nejlepším způsobem, jak hodnoty tohoto ukazatele zvýšit je zvýšit EBIT společnosti pomocí vyššího výsledku hospodaření běžného období z čehož poté plyne vyšší daň, která se k výsledku hospodaření bude přičítat. Lze také zvýšit nákladové úroky, které se také následně společně s daní přičtou k výsledku hospodaření běžného období a tím se zvýší hodnota EBIT a následně i celková hodnota ukazatele ROI.

Tabulka 69 Ukazatel ROE společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

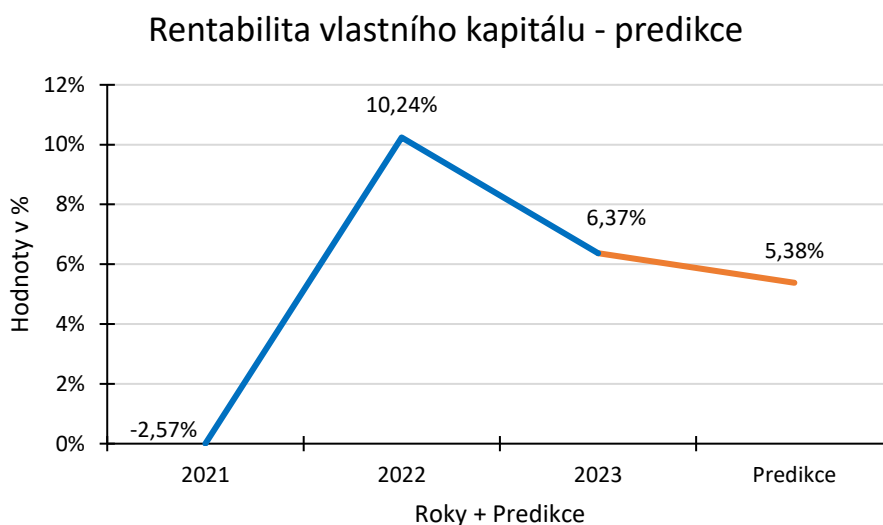
x	2021	2022	2023	Predikce
Čistý zisk (v tis. Kč)	-968	4 304	2 859	2 389
VK (v tis. Kč)	37 724	42 029	44 887	44 417
ROE	-2,57 %	10,24 %	6,37 %	5,38 %

Tabulka 70 Ukazatel ROA společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

x	2021	2022	2023	Predikce
EBIT (v tis. Kč)	-965	6 105	3 959	3 664
∑ Aktiv (v tis. Kč)	62 913	60 751	61 238	63 555
ROA	-1,53 %	10,05 %	6,46 %	5,77 %

Tabulka 71 Ukazatel ROI společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

x	2021	2022	2023	Predikce
EBIT (v tis. Kč)	-965	6 105	3 959	3 664
Dlouhodobý kapitál (v tis. Kč)	39 480	43 472	46 373	48 690
ROI	-2,4 %	14,04 %	8,54 %	7,53 %



Obrázek 42 Grafické znázornění rentability vlastního kapitálu společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

11.4.4 Ukazatele likvidity

Ukazatel hotovostní likvidity dle tabulky č. 72 dosahuje v predikci nižší hodnoty o 0,06 než v roce 2023. Tento efekt je pro společnost pozitivní, neboť je pomocí snížení peněžních prostředků z důvodu platby úroků z úvěru a první splátky úvěru odčerpána přebytečná hotovost z běžného účtu, kde pro ni společnost neměla využití a tato hotovost tak nebyla využita dostatečně efektivně. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,2-0,5, kdy společnost NOVATRONIC, s.r.o., se již pomalu v predikci blíží horní mezi této požadované hodnoty.

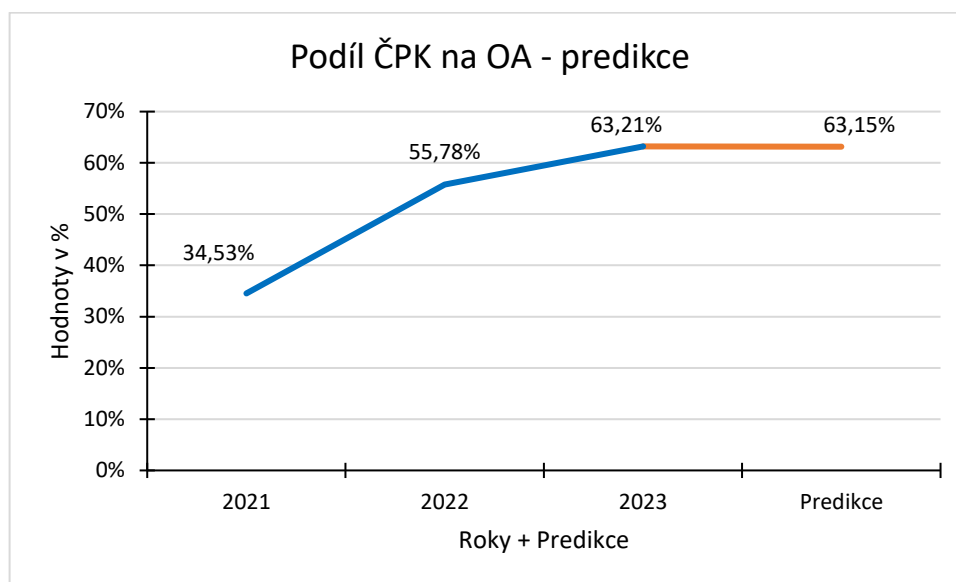
Jelikož se ČPK společnosti změnil po pořízení nového CNC stroje pomocí úvěru v eurech pouze nepatrně a oběžná aktiva klesla taky velmi nepodstatně, tak se i samotný ukazatel podílu ČPK na OA dle tabulky č. 73 příliš nezměnil. Lze vidět, že predikce vykazuje hodnoty o 0,06 % nižší, než je tomu u hodnot roku 2023. Vzniká domněnka, proč oběžná aktiva společnosti v predikci neklesla, když klesly peněžní prostředky na účtech, odpověď je však taková, že peněžní prostředky sice reálně klesly, avšak společnosti vznikla pohledávka za nadměrný odpočet DPH při pořízení stroje, což částečně dorovnálo původní hodnotu oběžných aktiv. Vývoj podílu ČPK na OA včetně predikce je zobrazen na obrázku č. 43.

Tabulka 72 Ukazatel hotovostní likvidity společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

x	2021	2022	2023	Predikce
KFM + Peněžní prostředky (v tis. Kč)	8 210	4 142	9 336	8 547
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	23 433	17 279	14 865	14 865
Hotovostní likvidita	0,35	0,24	0,63	0,57

Tabulka 73 Ukazatel podílu ČPK na OA společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

x	2021	2022	2023	Predikce
ČPK (v tis. Kč)	12 361	21 797	25 545	25 471
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	35 794	39 076	40 410	40 336
Podíl ČPK na OA	34,53 %	55,78 %	63,21 %	63,15 %



Obrázek 43 Grafické znázornění podílu ČPK na OA společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

11.4.5 Ukazatele aktivity

Doporučená hodnota obratu aktiv je hodnota dosahující alespoň hodnotu 1. Společnost NOVATRONIC, s.r.o., v predikci tuto doporučenou hodnotu dle tabulky č. 74 překračuje o 76 %. Hodnota ukazatele obratu v predikci však dosahuje nižších hodnot, než je tomu v roce 2023. Je tomu tak z důvodu navýšení celkových aktiv z důvodu zařazení nového CNC stroje v pořizovací vnitropodnikové hodnotě 2 686 tis. Kč. Jelikož tržby v predikci zůstávají neměnné, tak čitatel zůstává stejný a zvýší se pouze jmenovatel, což jsou v tomto případě celková aktiva. Celkový výsledek v predikci je poté nižší o 0,07, než je tomu u téhož ukazatele v roce 2023. O vývoji hodnot obratu aktiv včetně predikce pojednává obrázek č. 44.

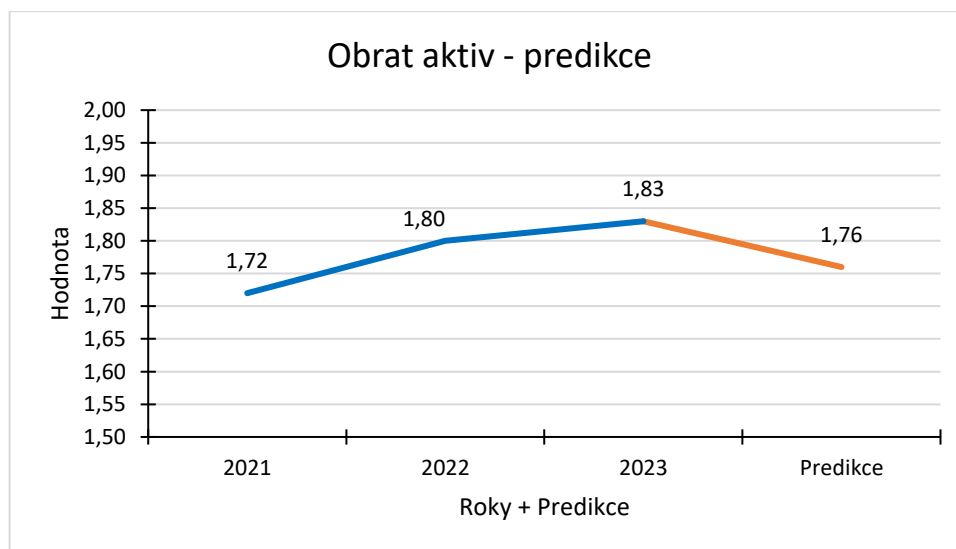
Jelikož investice nemá žádný vliv na žádnou z položek tržeb a zásoby společnosti NOVATRONIC, s.r.o., zůstávají také neměnné, tak doba obratu zásob dle tabulky č. 75 v predikovaném roce zůstává na úplně identických hodnotách, jako je tomu u roku 2023. Doba obratu zásob u predikce je 46 dnů.

Tabulka 74 Ukazatel obratu aktiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

x	2021	2022	2023	Predikce
Tržby (v tis. Kč)	108 478	109 600	111 845	111 845
Σ Aktiv (v tis. Kč)	62 913	60 751	61 238	63 555
Obrat aktiv	1,72	1,80	1,83	1,76

Tabulka 75 Ukazatel doby obratu zásob společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

x	2021	2022	2023	Predikce
Zásoby (v tis. Kč)	12 395	15 597	14 358	14 358
Tržby (v tis. Kč)	108 478	109 600	111 845	111 845
Doba obratu zásob	41 dnů	51 dnů	46 dnů	46 dnů



Obrázek 44 Grafické znázornění obratu aktiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce (vlastní zpracování)

11.5 SHRNU TÍ DOPADU INVESTICE NA HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI

Pokud by byla investice do nového CNC stroje financována pomocí nejvýhodnější metody, kterou byla na základě kapitoly 10 zvolena forma externího financování, a to konkrétně formou dlouhodobého úvěru v eurech, mělo by toto rozhodnutí dopad na hospodaření ve společnosti NOVATRONIC, s.r.o. Tento dopad by se projevil především v účetnictví společnosti. Převážně ve výši aktiv a pasiv a ve změně některých nákladových položek ve výkazu zisku a ztráty včetně změny samotného výsledku hospodaření běžného období.

Pro co nejvíce přehledné hodnocení dopadu investice na hospodaření společnosti bylo využito hodnot účetní závěrky společnosti NOVATRONIC, s.r.o., za rok 2023, které

s investicí do nového CNC stroje nepočítají. Na základech hodnot účetní závěrky roku 2023 byla následně vystavěna predikce, která již s pořízením nového CNC stroje počítá.

V predikci byly zohledněny veškeré pohyby na běžném účtu společnosti plynoucí z poskytnutí dlouhodobého úvěru včetně samotné splátky jistiny úvěru a úroku z úvěru. Byl zohledněn také závazek, který společnosti z poskytnutí dlouhodobého úvěru plyne. Samotný stroj byl poté zařazen do majetku společnosti v jeho pořizovací hodnotě. V predikci byl také zohledněn roční odpis stroje, který vstoupil do nákladů společnosti a také snížil výši netto hodnoty nového CNC stroje o hodnotu rozvahové položky korekce. Byla zohledněna také pohledávka, která společnosti vznikla za nadměrný odpočet DPH z titulu pořízení nového dlouhodobého hmotného majetku.

Dopad investice na výkazy účetní závěrky, konkrétně výkaz rozvaha a výkaz zisku a ztráty byl nejvíce znát v oblasti zvýšení stálých aktiv společnosti z důvodu zařazení majetku do aktiv společnosti, což mělo za následek zvýšení celkových aktiv. Celková pasiva se poté zvýšila převážně z důvodu navýšení položky dlouhodobých závazků z titulu přijetí dlouhodobého úvěru od úvěrové instituce.

Co se týče výkazu zisku a ztráty, tak tržby zůstaly neměnné. Změna nastala pouze u nákladů společnosti, které byly navýšeny o náklad spojený s úrokem z úvěru a odpisem nově zařazeného stroje. Zvýšení nákladů společnosti mělo za následek snížení výsledku hospodaření běžného období. Předpokládá se, že společnost zařazením nového CNC stroje uspoří jak mzdové náklady, tak náklady spojené se spotřebou energie. Tyto náklady jsou však interně pouze odhadnuty a z tohoto důvodu nebyly do predikce zahrnuty, neboť nový CNC stroj stále není v provozu a nelze se tak opřít o konkrétní hodnoty na rozdíl od ostatních nákladů, které plynou z pořízení dlouhodobého hmotného majetku.

Dopad investice na hospodaření společnosti byl také vyjádřen pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy, kde byl porovnáván rok 2023 s predikcí. Mezi ukazatele, které byly využity patřily především vybrané rozdílové a poměrové ukazatele, mezi které patřily vybrané ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Vývoj těch nejdůležitějších ukazatelů byl poté graficky vyjádřen. Zde se bral v potaz trend roků 2021 – 2023 doplněný o trend predikce.

Co se týče dopadu na rozdílový ukazatel čistého pracovního kapitálu, tak zde společnosti neplynuly žádné významné změny, neboť investicí nebyla ohrožena stabilita společnosti.

Co se týče ukazatelů zadluženosti, mezi které patřila celková zadluženost, míra zadluženosti a úrokové krytí, tak tyto ukazatele v predikci oproti roku 2023 vykazovaly vyšší hodnoty, což svědčí o vyšší zadluženosti společnosti. Tento efekt se dal předpokládat, neboť společnost v letech 2022 a 2023 nečerpala žádné bankovní úvěry.

Ukazatele rentability dosahovaly v predikci nižších hodnot, než tomu bylo v roce 2023, který nepočítal s investicí. Tento efekt byl převážně zapříčiněn snížením výsledku hospodaření běžného období, což mělo na svědomí zvýšení nákladů společnosti.

U ukazatelů likvidity, mezi které patří také hotovostní likvidita a podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech společnosti, došlo ke snížení hodnot těchto ukazatelů, což bylo v tomto případě pro společnost pozitivní, neboť společnost disponuje velkým objemem finančních prostředků na běžném účtu, které jsou zde neefektivně využity. Efekt snížení hodnot ukazatelů likvidity mělo na svědomí převážně snížení peněžních prostředků společnosti.

U vybraných ukazatelů aktivity došlo ke změně pouze u ukazatele obratu aktiv, kdy se hodnota obratu aktiv v predikci mírně snížila oproti roku 2023. Tento efekt byl zapříčiněn čistě zvýšením celkových aktiv, neboť tržby společnosti v predikci zůstaly neměnné. Tržby nezměnily svoji hodnotu, neboť pořízení nového CNC stroje nahradí starý CNC stroj, který již tržby v roce 2023 vygeneroval, a předpokládá se, že nový CNC stroj bude mít stejný podíl na generování tržeb.

Celkově lze konstatovat, že pořízení nového CNC stroje společnost nijak ekonomicky neohrozí, ale naopak ani výrazně společnosti ekonomicky nepomůže. Avšak pokud je na investici pohlíženo jako na důležitý upgrade technologického parku a zároveň jako na součást balíčku, na který se bude vztahovat dotace, tak je i přes zápornou ČSH a zhoršení některých ukazatelů finanční analýzy pohlíženo z dlouhodobého hlediska jako na investici pozitivní.

ZÁVĚR

Hlavním cílem diplomové práce bylo nalézt a navrhnout nejvhodnější formu financování investice do dlouhodobého hmotného majetku ve společnosti NOVATRONIC, s.r.o., a také zhodnotit dopad této investice na hospodaření ve zmiňované společnosti. Tento cíl měl být naplněn nejen pomocí vypracování literární rešerše týkající se především investic do dlouhodobého hmotného majetku a způsobem jejich financování, ale také pomocí charakteristiky společnosti NOVATRONIC, s.r.o., popisem konkrétního investičního projektu, analýzou možnosti financování dlouhodobého majetku a analýzou rizik. Charakteristika společnosti a jednotlivé analýzy měly následně vést k určení nejvhodnější formy financování investice do dlouhodobého majetku a pomoci určit dopad, jaký bude mít tato investice na hospodaření ve společnosti NOVATRONIC, s.r.o.

V teoretické části byl definován široký pojem investice a její rozdělení na jednotlivé druhy investic. Byly popsány také fáze investičního projektu, kterými si musí většina investic projít. Pokud jakákoliv společnost zvažuje investovat své finanční prostředky, tak by měla nejprve zhodnotit, zda tyto finanční prostředky investuje správně. Ke správnému zvážení poslouží především metody hodnocení investic, které rozšířily teoretickou část o důležité vzorce a metody výpočtů. Každá investice s sebou nese určitá rizika, proto byly jako podklad pro sestavení analýzy rizik teoreticky definovány jednotlivá systematická a nesystematická rizika včetně rizika měnového. Tato diplomová práce se především zabývala investicí do dlouhodobého hmotného majetku a volbou nejvhodnější formy financování tohoto majetku. Z tohoto důvodu byl teoreticky definován nejen majetek společnosti v dělení na dlouhodobý a krátkodobý, ale také jednotlivé zdroje financování investice. Tyto zdroje byly rozděleny na vlastní zdroje financování, mezi které patří financování pomocí odpisů, nerozděleného zisku a dlouhodobých rezerv, ale také na zdroje cizí, mezi které patří vklady vlastníků, dluhopisy, bankovní úvěry, leasing a moderní formy financování. Pokud chceme vyčíslit dopad, jaký bude mít investice na hospodaření ve společnosti NOVATRONIC, s.r.o., tak je potřeba znát situaci ve které se společnost momentálně nachází a ve které se bude nacházet po přijetí investice. K tomuto vyčíslení dopadu bylo využito důležitých teoretických pilířů finanční analýzy, kde byly definovány vybrané absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Na teoretických základech byla následně vystavěna praktická část diplomové práce.

V praktické části diplomové práce byla na úvod definována společnost NOVATRONIC, s.r.o., která sídlí ve Vikýřovicích v okrese Šumperk a vyrábí nejen kancelářský, ale také školní nábytek včetně zakázkové výroby na míru. Po představení společnosti následovala

základní finanční analýza, kde byla provedena horizontální a vertikální analýza aktiv, pasiv, výnosů a nákladů společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně horizontální a vertikální analýzy odvětví výroby nábytku. Následně byla vypracována analýza rozdílových ukazatelů, mezi které byl zařazen čistý pracovní kapitál a poté byla sestavena analýza jednotlivých poměrových ukazatelů, mezi které byly vybrány a následně i s odvětvím srovnány poměrové ukazatele zadluženosti, které obsahovaly ukazatele celkové zadluženosti, míry zadluženosti a úrokového krytí. Dále byly sestaveny ukazatele rentability, mezi které byly vybrány ukazatele ROE, ROA a ROI. Byla sestavena také analýza vybraných ukazatelů likvidity, mezi které byly vybrány ukazatele hotovostní likvidity a podílu ČPK na OA a jako poslední poměrový ukazatel byl analyzován ukazatel aktivity, pro který byl vybrán ukazatel obratu aktiv a doby obratu zásob. Po stručné finanční analýze následoval popis samotného předmětu investice, což byl nový CNC stroj CX220, který ve společnosti nahradí starý CNC stroj AUTHOR 636. Tento nový CNC stroj CX220 byl jako předmět investice následně hodnocen pomocí doby návratnosti a čisté současné hodnoty, kdy čistá současná hodnota vyšla záporně. Následovala analýza identifikace rizik spojených s investicí, která zohlednila veškerá systematická a nesystematická rizika, která mohou nejen na investici, ale také na samotnou společnost dolehnout. Analýza a modelace nejvhodnějších forem externího a interního zdroje financování investice poté posloužila jako podklad pro návrh nejvhodnější formy financování investice do dlouhodobého hmotného majetku, kterým byla zvolena forma externího financování, a to konkrétně forma úvěru v eurech. Hodnoty finanční analýzy společnosti NOVATRONIC, s.r.o., které na počátku praktické části diplomové práce zmapovaly stav, v němž se společnost nachází, byly následně využity jako východisko pro zmapování dopadu investice na hospodaření společnosti, kde byly na základě účetních zápisů vztahujících se k pořízení nového CNC stroje formou úvěru v eurech opět sestaveny vybrané ukazatele finanční analýzy, ale tentokrát vycházely z hodnot, které souvisely s předmětem investice. Na základě nových hodnot bylo sestaveno období predikce, které bylo následně srovnáno pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy s obdobím roku 2023. Práce lze rozšířit o zvážení financování dalších projektů pomocí externího zdroje financování, neboť společnost NOVATRONIC, s.r.o., tyto externí zdroje financování využívá velmi zřídka. Za zvážení by také stál návrh efektivnějšího využití generovaného výsledku hospodaření běžného období společnosti NOVATRONIC, s.r.o., která tyto hodnoty kumuluje na položce nerozděleného zisku.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

ANDRLÍK, Břetislav; FORMANOVÁ, Lucie; DVOŘÁKOVÁ, Kristina a BASTLOVÁ, Veronika, 2022. *Finanční účetnictví podnikatelského sektoru: pohled teorie a praxe*. Online. Účetnictví. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7676-268-8. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/financni-ucetnictvi-podnikatelskeho-sektoru-pohled-teorie-a-praxe-1656041/>. [cit. 2024-02-09].

BREALEY, Richard A.; MYERS, Stewart C. a ALLEN, Franklin, 2020. *Principles of corporate finance*. Thirteenth edition. New York: McGraw-Hill Education. The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. ISBN 978-1-260-56555-3.

ČERNOHORSKÝ, Jan a ČERNOHORSKÝ, Jan, 2020. *Finance: od teorie k realitě*. Finance. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027122158.

ČESKO, 2002. *Vyhláška č. 500/2002 Sb., prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví pro podnikatele*. Online. In: *Zákony pro lidi*. AION CS, © 2010-2024. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2002-500#>. [cit. 2024-02-02].

Český výrobce nábytku - Novatronic, © 2024. Online. Český výrobce nábytku Novatronic. Dostupné z: <https://www.novatronic.cz/>. [cit. 2024-04-09].

ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Online. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0194-8. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/zaklady-financniho-rizeni-podniku-1633933/>. [cit. 2024-02-06].

DRURY, Colin, 2018. *Management and cost accounting*. 10th edition. Australia: Cengage Learning. ISBN 978-1-4737-4887-3.

DVOŘÁKOVÁ, Dana, 2021. *Základy účetnictví*. 3. aktualizované vydání. Účetnictví. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7676-158-2.

Externí zdroje financování podniku, © 2019. Online. ALTAXO. Dostupné z: <https://www.altaxo.cz/provoz-firmy/financovani/financovani-podnikani/externi-zdroje-financovani-podniku>. [cit. 2024-02-05].

FOTR, Jiří a SOUČEK, Ivan, 2011. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. Expert. Praha: Grada. ISBN 9788024732930.

FOTR, Jiří a ŠVECOVÁ, Lenka, 2022. *Manažerské rozhodování: postupy, metody a nástroje rozhodování v dynamickém a nejistém prostředí*. 4. přepracované vydání. Jesenice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-76-7.

Historie kurzů měn, © 2024. Online. Kurzy.cz. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/kurzy.asp?A=H&M=EUR-euro&SEO=&O=U>. [cit. 2024-04-09].

HRDÝ, Milan, 2023. *Dlouhodobý finanční management*. 2. vydání. Praha: Grant Thornton. ISBN 978-80-7676-470-5.

Inflace, spotřebitelské ceny, © 2024. Online. Český statistický úřad. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny. [cit. 2024-04-09].

Kancelářský nábytek - Novatronic, © 2024. Online. Český výrobce nábytku Novatronic. Dostupné z: <https://www.novatronic.cz/cz/kancelarsky-nabytek>. [cit. 2024-04-08].

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027105632.

KONTUŠ, Eleonora; ŠORÍČ, Kristina a ŠARLIJA, Nataša, 2023. Capital structure optimization: a model of optimal capital structure from the aspect of capital cost and corporate value. Online. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*. 2023-07-10, Vol. 36, iss. 2. ISSN 1331-677X. Dostupné z: <https://doi.org/10.1080/1331677X.2022.2147565>. [cit. 2024-02-13].

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2022. *Finanční analýza ve finančním řízení*. Educopress. Praha: Vysoká škola finanční a správní. ISBN 978-80-7408-231-3.

MADURA, Jeff a FOX, Roland, 2023. *International financial management*. Sixth edition. Australia: Cengage. ISBN 978-1-4737-8721-6.

MARKOVÁ, Hana, 2024. *Daňové zákony: úplná znění platná v roce 2024*. Online. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-5243-8. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/danove-zakony-2024-1647036/>. [cit. 2024-02-02].

MARTINOVIČOVÁ, Dana; KONEČNÝ, Miloš a VAVŘINA, Jan, 2019. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 2. aktualizované vydání. Expert. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-2034-5.

MAYO, Herbert B., 2019. *Basic finance: an introduction to financial institutions, investments, and management*. Twelfth edition. Australia: Cengage. ISBN 9781337691017.

MFI Interest Rate Statistics - MIR, © 2024. Online. European Central Bank. Dostupné z: <https://data.ecb.europa.eu/data/datasets/MIR?dataset%5B0%5D=MFI%20Interest%20Rate%20Statistics%20%28MIR%29&filterSequence=dataset&advFilterDataset%5B0%5D=MFI%20Interest%20Rate%20Statistics%20%28MIR%29>. [cit. 2024-04-09].

Nástroje měnové politiky, © 2024. Online. Česká národní banka. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/mp-nastroje/>. [cit. 2024-04-09].

O firmě - Novatronic, © 2024. Online. Český výrobce nábytku Novatronic. Dostupné z: <https://www.novatronic.cz/cz/o-firme>. [cit. 2024-04-09].

OČENÁŠKOVÁ, Adéla, 2023. *Firemní úvěry jsou nejdražší za dvacet let. Podnikatelé se upínají na euro*. Online. Forbes. Dostupné z: <https://forbes.cz/firemni-uvery-jsou-nejdrazsi-za-dvacet-let-podnikatele-se-upinaji-na-euro/>. [cit. 2024-02-06].

Panorama zpracovatelského průmyslu v ČR, © 2024. Online. Ministerstvo průmyslu a obchodu. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/panorama-interaktivni-tabulka.html>. [cit. 2024-04-09].

REJNUŠ, Oldřich, 2016. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788024758718.

Rozdíly mezi účetními a daňovými odpisy, © 2024. Online. IÚčto. Dostupné z: <https://www.iucto.cz/ucetni-tipy/ostatni-dane/rozdil-mezi-ucetnimi-a-danovymi-odpisy/>. [cit. 2024-02-06].

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Finance. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3124-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3. aktualizované vydání. Expert. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027104130.

SILBEROVÁ, Zuzana; SOBOTKA, Jan a WASSERBAUEROVÁ, Irena, 2022. *Rizika cizoměnových úvěrů nelze podceňovat*. Online. ČNB. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/cnblog/Rizika-cizomenovych-uveru-nelze-podcenovat/. [cit. 2024-01-30].

SLOMAN, John a JONES, Elizabeth, 2020. *Essential economics for business*. Sixth edition. Harlow, England: Pearson. ISBN 978-1-292-30453-3.

SRPOVÁ, Jitka, 2020. *Začínáme podnikat: s případovými studiemi začínajících podnikatelů*. Online. Expert. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-2253-0. Dostupné z: <https://www.bookport.cz/e-kniha/zaciname-podnikat-1654459/>. [cit. 2024-02-06].

STROUHAL, Jiří, 2016. *Ekonomika podniku*. 3. aktualizované vydání. Vzdělávání účetních v ČR. Praha: Institut certifikace účetních. ISBN 9788087985076.

SYNEK, Miloslav a KISLINGEROVÁ, Eva, 2015. *Podniková ekonomika*. 6. přeprac. a dopl. vyd. Beckovy ekonomické učebnice. Praha: C.H. Beck. ISBN 9788074002748.

SYROVÝ, Petr, 2022. *Investování pro začátečníky*. 4. zcela přepracované a rozšířené vydání. Investice. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3458-8.

Školní nábytek - Novatronic, © 2024. Online. Český výrobce nábytku Novatronic. Dostupné z: <https://www.novatronic.cz/cz/skolni-nabytek>. [cit. 2024-04-09].

ŠTEKER, Karel a OTRUSINOVÁ, Milana, 2021. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3. aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3184-6.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a JELÍNKOVÁ, Eva, 2018. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Expert. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788027106899.

Úrokové sazby ČNB, ECB a FED: vývoj a prognóza, © 2024. Online. Kupní Síla. Dostupné z: <https://www.kupnisila.cz/urokove-sazby-cnb-ecb-a-fed-vyvoj-a-prognoza/#ecb>. [cit. 2024-04-09].

VESELÁ, Jitka, 2019. *Investování na kapitálových trzích*. 3. vydání. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 9788075982124.

VOCHOZKA, Marek, 2021. *Finance podniku: komplexní pojetí*. Finanční řízení. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-3267-6.

Výpis z obchodního rejstříku, © 2024. Online. Veřejný rejstřík a Sběrka listin. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=208711&typ=PLATNY>. [cit. 2024-04-09].

Zakázková výroba nábytku - Novatronic, © 2024. Online. Český výrobce nábytku Novatronic. Dostupné z: <https://www.novatronic.cz/cz/zakazkova-vyroba-nabytku>. [cit. 2024-04-09].

Základní informace - úvěry, 2019. Online. Ministerstvo financí České republiky. Dostupné z: <https://financniagramotnost.mfcr.cz/cs/uvery/zakladni-informace>. [cit. 2024-02-06].

Změny v hmotném a nehmotném majetku v roce 2021, © 2024. Online. RSM. Dostupné z: <https://rsm.cz/blog/dane/zmeny-v-hmotnem-a-nehmotnem-majetku-v-2021/>. [cit. 2024-02-13].

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

Σ	Suma
a.s.	Akciová společnost
CNC	Počítačem řízený obráběcí stroj
CPI	Index spotřebitelských cen
CZK	Česká koruna
ČNB	Česká národní banka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČSH	Čistá současná hodnota
ČSOB	Československá obchodní banka
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DPH	Daň z přidané hodnoty
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
ECB	Evropská centrální banka
EU	Evropská unie
EUR	Euro
IČO	Identifikační číslo osoby
Kč	Koruna česká
KFM	Krátkodobý finanční majetek
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
MWh	Megawatthodina
OA	Oběžná aktiva
p. a.	Za rok

ROA	Rentabilita aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita investic
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
THP	Technickohospodářský pracovník
USA	Spojené státy americké
VH	Výsledek hospodaření
VHBO	Výsledek hospodaření běžného období
VK	Vlastní kapitál
ZK	Základní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Základní členění investic.....	14
Obrázek 2 Vzorec pro výpočet doby návratnosti.....	19
Obrázek 3 Vzorec pro výpočet čisté současné hodnoty	20
Obrázek 4 Druhy a zdroje rizik.....	22
Obrázek 5 Oběh krátkodobého majetku	29
Obrázek 6 Vzorec pro výpočet ČPK.....	38
Obrázek 7 Vzorec pro výpočet celkové zadluženosti.....	39
Obrázek 8 Vzorec pro výpočet míry zadluženosti.....	39
Obrázek 9 Vzorec pro výpočet úrokového krytí.....	39
Obrázek 10 Vzorec pro výpočet ROE	40
Obrázek 11 Vzorec pro výpočet ROA	40
Obrázek 12 Vzorec pro výpočet ROI	41
Obrázek 13 Vzorec pro výpočet podílu ČPK na OA.....	41
Obrázek 14 Vzorec pro výpočet hotovostní likvidity.....	41
Obrázek 15 Vzorec pro výpočet obratu aktiv	42
Obrázek 16 Vzorec pro výpočet doby obratu zásob	42
Obrázek 17 Produkty společnosti NOVATRONIC, s.r.o.....	46
Obrázek 18 Grafické znázornění vývoje čistého pracovního kapitálu společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	56
Obrázek 19 Grafické znázornění celkové zadluženosti společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	58
Obrázek 20 Grafické znázornění rentability vlastního kapitálu společnosti NOVATRONIC, s.r.o.....	60
Obrázek 21 Grafické znázornění podílu ČPK na OA společnosti NOVATRONIC, s.r.o. .	62
Obrázek 22 Grafické znázornění obratu aktiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o.....	63
Obrázek 23 Starý CNC stroj AUTHOR 636	66
Obrázek 24 Nový CNC stroj CX220	67
Obrázek 25 Výpočet finančních nákladů cizího kapitálu	69
Obrázek 26 Výpočet kapitálových výdajů.....	69
Obrázek 27 Vzorec pro výpočet čisté současné hodnoty	70
Obrázek 28 Výpočet čisté současné hodnoty	70
Obrázek 29 Vzorec pro výpočet doby návratnosti investice	70
Obrázek 30 Výpočet alokace veřejné podpory na nový CNC stroj.....	78
Obrázek 31 Grafické znázornění míry růstu meziroční CPI inflace v ČR	79
Obrázek 32 Grafické znázornění vývoje základních úrokových sazeb ČNB.....	83

Obrázek 33 Výpočet roční splátky úvěru	84
Obrázek 34 Grafické znázornění vývoje základních úrokových sazeb ECB	85
Obrázek 35 Grafické znázornění srovnání vývoje úrokových sazeb ECB s ČNB	85
Obrázek 36 Grafické znázornění vývoje úrokové sazby bank – úvěry podnikům v eurozóně	86
Obrázek 37 Grafické znázornění vývoje trendu kurzu EUR/CZK	87
Obrázek 38 Výpočet roční splátky úvěru v EUR	88
Obrázek 39 Výpočet roční splátky finančního leasingu	89
Obrázek 40 Grafické znázornění vývoje ČPK společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce.....	100
Obrázek 41 Grafické znázornění celkové zadluženosti společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce	102
Obrázek 42 Grafické znázornění rentability vlastního kapitálu společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce	104
Obrázek 43 Grafické znázornění podílu ČPK na OA společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce	105
Obrázek 44 Grafické znázornění obratu aktiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce.....	106

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 Odpisové skupiny	27
Tabulka 2 Rovnoměrné odepisování	27
Tabulka 3 Zrychlené odepisování	27
Tabulka 4 Základní informace o společnosti NOVATRONIC, s.r.o.....	44
Tabulka 5 Struktura aktiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	48
Tabulka 6 Horizontální a vertikální analýza aktiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	48
Tabulka 7 Struktura aktiv odvětví CZ-NACE 31	49
Tabulka 8 Horizontální a vertikální analýza aktiv odvětví CZ NACE 31	49
Tabulka 9 Struktura pasiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o.....	50
Tabulka 10 Horizontální a vertikální analýza pasiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	51
Tabulka 11 Struktura pasiv odvětví CZ-NACE 31	51
Tabulka 12 Horizontální a vertikální analýza pasiv odvětví CZ NACE 31	52
Tabulka 13 Analýza výnosů společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	52
Tabulka 14 Horizontální a vertikální analýza výnosů společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	53
Tabulka 15 Struktura vybraných položek výnosů odvětví CZ-NACE 31	53
Tabulka 16 Horizontální a vertikální analýza vybraných položek výnosů odvětví CZ-NACE 31	53
Tabulka 17 Analýza nákladů společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	54
Tabulka 18 Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	54
Tabulka 19 Struktura vybraných položek nákladů odvětví CZ-NACE 31	55
Tabulka 20 Horizontální a vertikální analýza vybraných položek nákladů odvětví CZ-NACE 31	55
Tabulka 21 Čistý pracovní kapitál společnosti NOVATRONIC, s.r.o.....	56
Tabulka 22 Ukazatel celkové zadluženosti společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	57
Tabulka 23 Ukazatel míry zadluženosti společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	57
Tabulka 24 Ukazatel úrokového krytí společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	58
Tabulka 25 Vybrané ukazatele zadluženosti odvětví CZ-NACE 31	58
Tabulka 26 Ukazatel ROE společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	59
Tabulka 27 Ukazatel ROA společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	59
Tabulka 28 Ukazatel ROI společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	59
Tabulka 29 Vybrané ukazatele rentability odvětví CZ NACE 31	60
Tabulka 30 Ukazatel hotovostní likvidity společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	61
Tabulka 31 Ukazatel podílu ČPK na OA společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	61
Tabulka 32 Vybrané ukazatele likvidity odvětví CZ-NACE 31.....	61

Tabulka 33 Ukazatel obratu aktiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o.....	62
Tabulka 34 Ukazatel doby obratu zásob společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	63
Tabulka 35 Vybrané ukazatele aktivity odvětví CZ-NACE 31	63
Tabulka 36 Příjmy nového CNC stroje CX220	68
Tabulka 37 Výpočet doby návratnosti investice	70
Tabulka 38 Systematická rizika společnosti NOVATRONIC, s.r.o.....	75
Tabulka 39 Nesystematická rizika společnosti NOVATRONIC, s.r.o.....	75
Tabulka 40 Základní informace o dotaci	76
Tabulka 41 Investiční náklady projektu energetické úspory ve výrobních technologiích ..	77
Tabulka 42 Druhy podpory	77
Tabulka 43 Výpočet veřejné podpory	78
Tabulka 44 Výnos plynoucí z emise dluhopisů bez investičního rizika.....	80
Tabulka 45 Zadání pro emisi dluhopisů bez investičního rizika	80
Tabulka 46 Výnos plynoucí z emise dluhopisů s investičním rizikem.....	80
Tabulka 47 Zadání pro emisi dluhopisů s investičním rizikem	80
Tabulka 48 Zadání pro modelový úvěr v CZK.....	83
Tabulka 49 Splátkový kalendář úvěru v CZK	84
Tabulka 50 Zadání pro modelový úvěr v EUR.....	87
Tabulka 51 Splátkový kalendář úvěru v EUR	88
Tabulka 52 Zadání pro modelový příklad finančního leasingu	88
Tabulka 53 Splátkový kalendář finančního leasingu	89
Tabulka 54 Podklad pro výpočet odpisů nového CNC stroje.....	91
Tabulka 55 Výpočet odpisů nového CNC stroje	91
Tabulka 56 Financování investice pomoci nerozděleného zisku.....	92
Tabulka 57 Položky vlastního kapitálu společnosti NOVATRONIC, s.r.o.	92
Tabulka 58 Nejvhodnější formy financování investice externími zdroji	93
Tabulka 59 Účetní zápisy vztahující se k období predikce	95
Tabulka 60 Změna stálých aktiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o., v období predikce...	96
Tabulka 61 Aktiva společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce	97
Tabulka 62 Pasiva společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce	98
Tabulka 63 Výnosy společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce	99
Tabulka 64 Náklady společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce	99
Tabulka 65 Čistý pracovní kapitál společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce .	100
Tabulka 66 Ukazatel celkové zadluženosti společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce.....	101

Tabulka 67 Ukazatel míry zadluženosti společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce	101
Tabulka 68 Ukazatel úrokového krytí společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce	102
Tabulka 69 Ukazatel ROE společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce.....	103
Tabulka 70 Ukazatel ROA společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce	103
Tabulka 71 Ukazatel ROI společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce.....	103
Tabulka 72 Ukazatel hotovostní likvidity společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce.....	104
Tabulka 73 Ukazatel podílu ČPK na OA společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce	105
Tabulka 74 Ukazatel obratu aktiv společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce ..	106
Tabulka 75 Ukazatel doby obratu zásob společnosti NOVATRONIC, s.r.o., včetně predikce	106

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Předběžná rozvaha společnosti NOVATRONIC, s.r.o., za rok 2023

Příloha P II: Předběžný výkaz zisku a ztráty společnosti NOVATRONIC, s.r.o., za rok 2023

PŘÍLOHA P I: PŘEDBĚŽNÁ ROZVAHA SPOLEČNOSTI

NOVATRONIC, S.R.O., ZA ROK 2023

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

ROZVAHA v plném rozsahu ke dni 31.12.2023 (v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

NOVATRONIC, s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání
IČP se od bydliště:

Hraběšická 545
Vikýřovice
78813

IČO
62302701

Označení a	AKTIVA b	Čís.ř. c	Běžné účetní období			Minulé účetní období 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM	1	83 117	-21 879	61 238	60 749
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	10	0	0	0	0
B.	Stálá aktiva	20	40 914	-20 875	20 039	21 156
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	30	2 232	-2 232	0	99
B.I.1.	Nehmotné výsledky vývoje	31	0	0	0	0
B.I.2.	Ocenitelná práva	32	2 232	-2 232	0	99
B.I.2.1.	Software	33	2 232	-2 232	0	99
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	34	0	0	0	0
B.I.3.	Goodwill	35	0	0	0	0
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	36	0	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	37	0	0	0	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	38	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	39	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	40	38 682	-18 643	20 039	21 057
B.II.1.	Pozemky a stavby	41	10 612	-615	9 997	9 921
B.II.1.1.	Pozemky	42	0	0	0	0
B.II.1.2.	Stavby	43	10 612	-615	9 997	9 921
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	44	15 259	-11 871	3 388	3 591
B.II.3.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	45	12 173	-6 157	6 016	6 827
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	46	0	0	0	0
B.II.4.1.	Pěstářské celky trvalých porostů	47	0	0	0	0
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	48	0	0	0	0
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	49	0	0	0	0
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	50	638	0	638	718
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	51	565	0	565	121
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	52	74	0	74	597
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	60	0	0	0	0
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	61	0	0	0	0
B.III.2.	Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	62	0	0	0	0

Označení a	A K T I V A b	Čís.ř c	Běžné účetní období			Minulé účetní období 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
B.III.3.	Podíly - podstatný vřív	63	0	0	0	0
B.III.4.	Zápůjčky a úvěry - podstatný vřív	64	0	0	0	0
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	65	0	0	0	0
B.III.6.	Zápůjčky a úvěry - ostatní	66	0	0	0	0
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	67	0	0	0	0
B.III.7.1.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	68	0	0	0	0
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	69	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	70	41 414	-1 004	40 410	39 075
C.I.	Zásoby	71	14 358	0	14 358	15 596
C.I.1.	Materiál	72	8 039	0	8 039	8 622
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	73	3 847	0	3 847	3 090
C.I.3.	Výrobky a zboží	74	2 185	0	2 185	3 534
C.I.3.1.	Výrobky	75	2 051	0	2 051	3 429
C.I.3.2.	Zboží	76	133	0	133	105
C.I.4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	77	0	0	0	0
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	78	288	0	288	351
C.II.	Pohledávky	80	17 720	-1 004	16 716	19 337
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	81	127	0	127	475
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vřítahů	82	36	0	36	334
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	83	0	0	0	0
C.II.1.3.	Pohledávky - podstatný vřív	84	0	0	0	0
C.II.1.4.	Odloužená daňová pohledávka	85	91	0	91	141
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	86	0	0	0	0
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společníky	87	0	0	0	0
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	88	0	0	0	0
C.II.1.5.3.	Dohadné účty aktivní	89	0	0	0	0
C.II.1.5.4.	Jiné pohledávky	90	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	100	17 594	-1 004	16 590	18 862
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vřítahů	101	11 948	-1 004	10 944	16 287
C.II.2.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	102	0	0	0	0
C.II.2.3.	Pohledávky - podstatný vřív	103	0	0	0	0
C.II.2.4.	Pohledávky ostatní	104	5 646	0	5 646	2 575
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	105	0	0	0	0
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	106	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	107	1 219	0	1 219	1 584
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	108	1 006	0	1 006	987
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	109	0	0	0	0
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	110	3 421	0	3 421	4

Označení a	A K T I V A b	Čís.ř c	Běžné účetní období			Minulé účetní období 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
C.II.3.	Časové rozlišení aktiv	115	0	0	0	0
C.II.3.1.	Náklady příštích období	116	0	0	0	0
C.II.3.2.	Komplexní náklady příštích období	117	0	0	0	0
C.II.3.3.	Příjmy příštích období	118	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	120	0	0	0	0
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	121	0	0	0	0
C.III.2.	Ostatní krátkodobý finanční majetek	122	0	0	0	0
C.IV.	Peněžní prostředky	125	9 336	0	9 336	4 142
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	126	142	0	142	136
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	127	9 194	0	9 194	4 006
D.	Časové rozlišení aktiv	130	789	0	789	518
D.1.	Náklady příštích období	131	789	0	789	511
D.2.	Komplexní náklady příštích období	132	0	0	0	0
D.3.	Příjmy příštích období	133	0	0	0	7

Označení a	P A S I V A b	Čís.ř c	Stav v běžném účet. období 5	Stav v minulém účet. období 6
	PASIVA CELKEM	200	61 238	60 749
A.	Vlastní kapitál	210	44 887	42 028
A.I.	Základní kapitál	220	29 008	29 008
A.I.1.	Základní kapitál	221	29 008	29 008
A.I.2.	Vlastní podíly (-)	222	0	0
A.I.3.	Změny základního kapitálu	223	0	0
A.II.	Ážbo a kapitálové fondy	230	0	0
A.II.1.	Ážbo	231	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	232	0	0
A.II.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	233	0	0
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	234	0	0
A.II.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	235	0	0
A.II.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	236	0	0
A.II.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	237	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	240	0	0
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	241	0	0
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	242	0	0

Označení	P A S I V A	Čís.ř	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	250	13 020	8 717
A.IV.1.	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let (+/-)	251	13 020	8 717
A.IV.2.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	252	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	260	2 859	4 304
A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku	261	0	0
B.+ C.	CIZÍ ZDROJE	270	14 866	17 279
B.	Rezervy	280	0	0
B.1.	Rezerva na důchody a podobné závazky	281	0	0
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	282	0	0
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	283	0	0
B.4.	Ostatní rezervy	284	0	0
C.	Závazky	290	14 866	17 279
C.I.	Dlouhodobé závazky	291	0	0
C.I.1.	Vydané dluhopisy	292	0	0
C.I.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	293	0	0
C.I.1.2.	Ostatní dluhopisy	294	0	0
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	295	0	0
C.I.3.	Dlouhodobé přijaté zálohy	296	0	0
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	297	0	0
C.I.5.	Dlouhodobé směnky k úhradě	298	0	0
C.I.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	299	0	0
C.I.7.	Závazky - podstatný vliv	300	0	0
C.I.8.	Odloužený daňový závazek	301	0	0
C.I.9.	Závazky - ostatní	302	0	0
C.I.9.1.	Závazky ke společníkům	303	0	0
C.I.9.2.	Dohadné účty pasivní	304	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	305	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	310	14 866	17 279
C.II.1.	Vydané dluhopisy	311	0	0
C.II.1.1.	Vyměnitelné dluhopisy	312	0	0
C.II.1.2.	Ostatní dluhopisy	313	0	0
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	314	0	0
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	315	1 740	2 436

Označení	P A S I V A	Čís.ř	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	316	6 576	10 431
C.II.5.	Krátkodobé směnky k úhradě	317	0	0
C.II.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	318	2 597	0
C.II.7.	Závazky - podstatný vliv	319	0	0
C.II.8.	Závazky ostatní	320	3 952	4 411
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	321	0	0
C.II.8.2.	Krátkodobé finanční výpomoci	322	0	0
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	323	1 808	1 722
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	324	952	894
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	325	596	1 180
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	326	588	603
C.II.8.7.	Jiné závazky	327	8	13
C.III.	Časové rozlišení pasiv	330	0	0
C.III.1.	Výdaje příštích období	331	0	0
C.III.2.	Výnosy příštích období	332	0	0
D.	Časové rozlišení pasiv	340	1 486	1 442
D.1.	Výdaje příštích období	341	498	315
D.2.	Výnosy příštích období	342	988	1 128

Sestaveno dne: 6.3.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní	Předmět podnikání Výroba stolařská a kovovýroba

PŘÍLOHA P II: PŘEDBĚŽNÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY SPOLEČNOSTI NOVATRONIC, S.R.O., ZA ROK 2023

Minimální závazný výčet informací
podle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

NOVATRONIC, s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání
léh-li se od bydliště:

Hraběšická 545

Vikýřovice

78813

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu

ke dni 31.12.2023

(v celých tisících Kč)

IČO
62302701

Označení a	T E X T b	Čís.ř. c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1	109 417	107 992
II.	Tržby za prodej zboží	2	2 428	1 608
A.	Výkonová spotřeba	3	71 298	71 157
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4	1 855	1 380
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	5	49 725	51 039
A.3.	Služby	6	19 718	18 739
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	7	776	-2 803
C.	Aktivace (-)	8	-194	0
D.	Osobní náklady	9	35 737	33 540
D.1.	Mzdové náklady	10	25 894	24 246
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	9 844	9 295
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	8 666	8 125
D.2.2.	Ostatní náklady	13	1 177	1 170
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	14	4 681	3 895
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	3 778	3 820
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	3 778	3 820
E.1.2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0
E.2.	Úpravy hodnot zásob	18	0	0
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	903	74
III.	Ostatní provozní výnosy	20	2 747	1 674
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	0	0
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	22	2 233	1 381
III.3.	Jiné provozní výnosy	23	513	292
F.	Ostatní provozní náklady	24	1 318	845
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	0
F.2.	Prodaný materiál	26	675	301
F.3.	Daně a poplatky	27	30	12
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	0	0
F.5.	Jiné provozní náklady	29	614	532
*	* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	976	4 638
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	31	0	0

Označení a	T E X T b	Čís.ř. c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	35	0	0
V.1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	36	0	0
V.2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	39	0	0
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	43	14	612
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná a ovládající osoba	44	0	0
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	14	612
VII.	Ostatní finanční výnosy	46	3 725	2 332
K.	Ostatní finanční náklady	47	742	864
*	* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	2 969	855
**	** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	3 945	5 493
L.	Daň z příjmů	50	1 086	1 190
L.1.	Daň z příjmů splatná	51	1 036	1 169
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	52	50	20
**	** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	2 859	4 304
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0
***	*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	2 859	4 304
*	* Čistý obrát za účetní období= I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.	56	118 317	113 605

Sestaveno dne: 6.3.2024	Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní	Předmět podnikání Výroba stolařská a kovovýroba