



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

FINANCOVÁNÍ PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT

FINANCING OF BUSINESS ACTIVITIES

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

KATEŘINA ZELINKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. TOMÁŠ HERALECKÝ, Ph.D.

BRNO 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Kateřina Zelinková

Ekonomika podniku (6208R020)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských, magisterských a doktorských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Financování podnikatelských aktivit

v anglickém jazyce:

Financing of Business Activities

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.


Seznam odborné literatury:

- FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů. Praha: Grada, 2011. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-247-3293-0.
- REŽŇÁKOVÁ, Mária. Efektivní financování rozvoje podnikání. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-1835-4.
- SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2001. ISBN 80-247-9069-6.
- VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-71-2.
- WÖHE, Günter a Eva KISLINGEROVÁ. Úvod do podnikového hospodářství. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-897-2.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/14.





doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu



doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan

V Brně, dne 9. 2. 2014

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá výběrem vhodné volby financování podnikatelské aktivity. Konkrétně financováním přístavby skladovací haly v dané společnosti. Analyzuje tedy možnosti financování investice a klade důraz na optimální výběr pro konkrétní společnost.

Abstract

The bachelor's thesis deals with a suitable choice for financing business. Specifically financing of extension storage place in the company. Therefore analyzes the possibilities of financing the investment and emphasizes the optimal choice of a particular company.

Klíčová slova

Financování, investice, vlastní zdroje, cizí zdroje, samofinancování, bankovní úvěr, leasing

Keywords

Financing, investment, own financial resources, other sources, self-financing, bank loan, leasing

Bibliografická citace mé práce

ZELINKOVÁ, K. *Financování podnikatelských aktivit*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 61 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D.

Prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 14. května 2014

.....

podpis studenta

Poděkování

Touto cestou bych chtěla poděkovat Ing. Tomáši Heraleckému, Ph.D. za jeho cenné rady a připomínky, které mi velice pomohly při zpracování této práce. Dále bych chtěla poděkovat jednateři společnosti Kovot Invest s.r.o., Ing. Janu Tichému, za jeho ochotu a pomoc při zpracování práce.

Obsah

ÚVOD	10
CÍLE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	14
1.1 Dlouhodobý hmotný majetek	14
1.2 Financování dlouhodobého hmotného majetku	14
1.3 Zdroje financování majetku	15
1.3.1 Financování soukromým kapitálem	16
1.3.2 Samofinancování	16
1.3.3 Nerozdělený zisk	17
1.3.4 Odpisy	17
1.3.5 Dlouhodobé rezervy a rezervní fondy	18
1.3.6 Výhody a nevýhody samofinancování	19
1.3.7 Financování z cizích zdrojů	20
1.3.8 Úvěr	20
1.3.9 Leasing	22
1.3.10 Srovnání úvěru a leasingu	24
1.3.11 Dotace z fondů Evropské unie	26
1.4 Faktory ovlivňující zdroje financování	26
1.5 Strategické analýzy	28
1.5.1 SWOT analýza	29
1.5.2 Porterův model	29
1.5.3 SLEPT analýza	30
1.6 Finanční analýza	30
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	33
2.1 Charakteristika společnosti	33

2.2	Strategická analýza.....	34
2.2.1	SWOT analýza.....	34
2.2.2	SLEPT analýza	36
2.2.3	Porterův model.....	38
2.3	Ekonomická analýza	41
2.4	Finanční analýza.....	43
2.5	Vymezení problému	45
2.6	Současné financování podnikatelských aktivit	45
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	46
3.1	Popis financovaného projektu	46
3.2	Použití vlastních zdrojů.....	46
3.3	Financování soukromým kapitálem	48
3.4	Financování z cizích zdrojů	48
3.4.1	Financování formou úvěru.....	48
3.4.2	Financování formou leasingu.....	53
3.5	Využití dotací	54
3.6	Shrnutí nabídek a návrh řešení	54
	ZÁVĚR	57
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	59
	SEZNAM GRAFŮ	61
	SEZNAM TABULEK	61
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	61
	SEZNAM PŘÍLOH.....	61
	PŘÍLOHY	I

ÚVOD

Financování podnikatelských aktivit nejen na první pohled zahrnuje vysoce široké spektrum činností. Každá podnikatelská aktivita, počínaje od té každodenní týkající se například výroby až po tu dlouhodobou, musí být předem pečlivě uvážena. Úvahy se v neposlední řadě týkají řešení, jak bude daná aktivita financována. Mezi takové podnikatelské aktivity, které mají pro podnik dlouhodobější charakter, se řadí investice, kterých se týká tato bakalářská práce.

Samozřejmě rozhodnutí o investici, která má pomoci podniku v jeho dalším rozvoji, je složité a vždy je dobré zvážit několik možných variant. Složitost spočívá také v tom, že v dnešním vysoce konkurenčním prostředí obvykle nestačí jedna větší investice za určité delší období, ale podnik musí postupnými investicemi reagovat na rychle měnící se okolní prostředí.

Investice slouží také k maximalizaci tržní hodnoty podniku, což by mělo být pro podnikatele hlavním cílem podnikání. Pokud tedy vedení podniku správně rozhoduje o investicích a zvyšuje tak nejen svoji konkurenceschopnost, ale hlavně tržní hodnotu, můžeme mluvit o úspěšném podnikání.

Tato bakalářská práce se zabývá investicí do dlouhodobého hmotného majetku, nicméně existují i jiné, které se mohou například týkat dlouhodobého nehmotného majetku, kam můžeme zařadit mimo jiné i výzkum a vývoj, nebo financí, tedy finančních investic.

Každá se zmiňovaných investic může podniku pomoci jiným způsobem. Spojuje je ale nutnost vynaložení finančních prostředků. Jelikož existuje mnoho variant financování, je důležité se zamyslet nad tím, která z nich je pro podnik optimální a hlavně vybrat takovou variantu, aby byly finanční prostředky vynaloženy tím nejefektivnějším způsobem.

Každé firmě vyhovuje jiná forma financování, kdy záleží na mnoha faktorech. Mohou se týkat například odvětví působení, samotného předmětu podnikání nebo i životní fáze podniku.

Hlavním cílem této bakalářské práce je zaměřením se na konkrétní firmu a její konkrétní zamýšlenou investici a nejen dle zmiňovaných faktorů, ale také dle požadavků vedení této firmy, najít optimální a nejvíce efektivní řešení financování této investice.

Ve většině případů se podnikatelé snaží financovat své podnikatelské aktivity z vlastních zdrojů. To ale nemusí být vždy výhodou. Tato bakalářská práce představí i jiné formy financování a umožní tak orientaci v nich s porovnáním jejich výhod a nevýhod. Nutno říci, že každá varianta financování má své výhody a nevýhody a je nutné najít tu, která je pro podnik optimální.

CÍLE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem bakalářské práce, zabývající se financováním investice, speciálně výstavby skladovací haly ve firmě Kovot Invest s.r.o., je navrhnout nejvhodnější řešení financování podnikatelské aktivity v této společnosti.

Díličními cíli jsou poté představení jednotlivých forem financování a jejich porovnání. Práce se zabývá financováním z vlastních i cizích zdrojů. V teoretické části budou představeny různé formy financování z vlastních prostředků, financování formou takzvaného rizikového kapitálu a také poskytnutím dotací. Financování cizími zdroji bude popsáno formou úvěru, leasingu. Každá z těchto variant financování má svoje výhody a nevýhody, které je potřeba rozlišit a vnímat při rozhodování o financování. Proto i ty budou přehledně zmíněny a porovnány.

Existuje mnoho faktorů, které ovlivňují to, z jakých zdrojů budou podnikatelské aktivity financovány. I tyto faktory budou popsány v první, tedy teoretické části.

V druhé, analytické části, bude představena firma a pomocí strategických analýz, tedy SWOT analýzy, Porterovi analýzy a SLEPT analýzy, finanční a ekonomické analýzy určena její současná situace.

SWOT analýza určí postavení podniku z pohledu jeho silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb. Určí tedy, na co by se měl podnik soustředit, jaké nedostatky se má snažit odstranit, čeho se má vyvarovat nebo co se má pokusit maximálně využít pro svůj prospěch. Analýzy Porterova, která se týká konkurence, a SLEPT, která je vlastně součtem několika faktorů, jsou analýzy vnějšího prostředí podniku. K posouzení efektivního využití zdrojů financování poslouží finanční analýza základních ukazatelů. Ekonomická analýza, tedy posouzení vývoje tržeb a výsledku hospodaření, je důležitým východiskem zejména pro banky, které se rozhodují pro schválení úvěru a určují podmínky nejen jeho dosažení, ale i splácení. Analýza současného stavu bude tedy provedena jako komplexní analýza.

Ve třetí, tedy návrhové části budou popsány a porovnány jednotlivé dostupné varianty financování. Samotným výstupem bakalářské práce je návrh optimálního řešení a jeho doporučení.

Metody zpracování jsou tedy analýza, porovnání jednotlivých variant financování a také možných nabídek financování a jejich souhrnné zhodnocení. Postup zpracování poté začíná teoretickým popisem investice a možných variant financování. Pokračuje analytickou částí, tedy posouzením současného stavu podniku. Výstupem je návrh několika možných řešení a doporučení.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

1.1 Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek je takový majetek v podniku, který mu slouží delší časové období (obvykle delší než jeden rok). Kromě pozemků, uměleckých děl a jiného neodepisovaného majetku, se postupně opotřebovává a znehodnocuje. Úměrně tomuto opotřebení je hodnota majetku přenášena do nákladů podniku formou odpisů. Kvůli tomu, že dlouhodobý hmotný majetek je v podniku na velmi dlouho, je rozhodování o jeho pořízení jedním z důležitých strategických rozhodnutí [2].

1.2 Financování dlouhodobého hmotného majetku

Financování je chápáno jak získávání a přerozdělování finančních zdrojů. Ve finanční praxi jsou finanční zdroje vztahovány k těm zdrojům, které jsou určeny k obnově a rozšiřování především stálých, dlouhodobých aktiv podniku. K úhradám ostatních výdajů podniku, povětšinou těm, vztahujícím se k oběžným aktivům slouží krátkodobé finanční zdroje [3].

Investice z makroekonomického pohledu, a to v tom nejširším pojetí znamenají, že se jakýkoliv subjekt (jednotlivec, podnik, stát) vzdá současné spotřeby s účelem získání budoucí hodnoty. Pojetí investic u ekonomických subjektů je ale odlišné. Za investice podniku se všeobecně považují jednorázově vynaložené peněžní výdaje, u kterých se očekává přeměna na budoucí příjmy během delšího časového úseku. Tyto vynaložené finanční prostředky, investice, jsou u rozšíření nebo obnovy dlouhodobého majetku kapitálovými výdaji, nazývané také investiční náklady či investice do stálých aktiv [1].

Z hlediska financování, ale i účetnictví a daňových předpisů lze rozlišit tři základní skupiny investic:

- finanční
- nehmotné
- hmotné [2].

Souhrnný název hmotných a nehmotných investic jsou investice reálné [4].

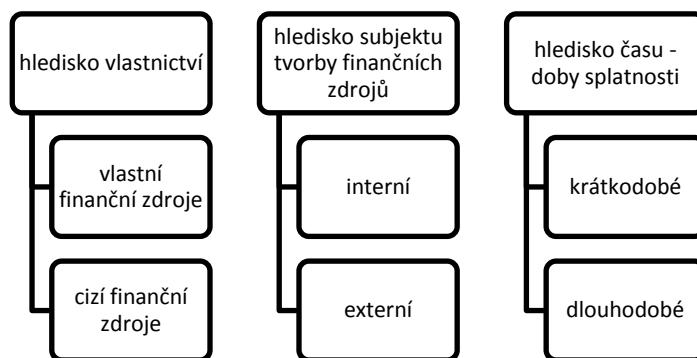
Podstatou hmotných investic, též nazývaných věcné nebo fyzické, je vytvářet nebo rozšiřovat výrobní kapacitu podniku. Jde o stavbu budov, dopravních cest, nákup pozemků – bez ohledu na pořizovací cenu. Dále se sem řadí stroje, výrobní zařízení, dopravní prostředky potřebné k výrobě v pořizovací ceně větší než 40 000 Kč a s dobou použitelnosti delší než jeden rok [2].

K zajištění peněz na pořízení budov, strojů, například při zakládání podniku, ale i při jeho rozšiřování se používá financování mimořádného [3].

Měla by se uplatňovat zásada „zlatého bilančního pravidla financování“, kdy krytí dlouhodobého hmotného majetku by mělo být dlouhodobými zdroji, dlouhodobým kapitálem. Kdyby jej totiž podnik financoval krátkodobými zdroji, musel by si například několikrát žádat o nové úvěry. Mohly by tak podniku vznikat finanční potíže [1].

1.3 Zdroje financování majetku

Klasifikace zdrojů financování podle různých hledisek je následující:



Obrázek č. 1: Klasifikace zdrojů financování
(Zdroj: vlastní zpracování dle [3, s. 14])

Financování investic je z časového hlediska dlouhodobým financováním. Je tomu tak proto, že finanční prostředky jsou v tomto majetku vázány delší dobu. Někdy se dlouhodobé financování rozděluje na střednědobé (1-5 let) a vlastní dlouhodobé financování (majetek s životností delší než 5 let) [1].

Významnými hledisky jsou místo, odkud se zdroje získávají, tedy subjekt jejich tvorby, a hledisko vlastnictví. Právě druhé hledisko člení zdroje financování na vlastní kapitál (vlastní zdroje) a kapitál cizí (cizí zdroje). Vlastní kapitál je tvořen veškerými interními zdroji a některými externími [5].

K externím zdrojům, které jsou ale vlastním kapitálem, patří financování soukromým kapitálem. Projeví se nárůstem vlastního kapitálu, konkrétně základního kapitálu, a současně majetku společnosti. Jak název napovídá, jsou to finanční zdroje poskytované soukromými osobami (fyzickými nebo právníckými)[7].

1.3.1 Financování soukromým kapitálem

Financování soukromým kapitálem zapříčiní navýšení vlastního kapitálu a to získáním dalších investorů, kteří dočasně vstupují do podniku. Předmětem zájmu těchto investorů jsou podniky s vysokým růstovým potenciálem, které však zatím nejsou ziskové a nedisponují dostatečným množstvím aktiv, tak aby dosáhly na financování formou úvěrů. Dále tyto investory zajímají podniky, které potřebují financovat další rozvoj a růstu podniku [7].

Tato specifická forma financování se označuje jako „venture capital and private equity financing“, neboli rizikový a rozvojový soukromý kapitál. Individuální investoři, kteří vstupují na trh soukromého a rizikového kapitálu jsou takzvaní business angels [7].

V jejich případě se jedná o investice v menších objemech a aktivně se angažují v rozvoji firmy, do které investují. Za svou investici obvykle požadují minoritní podíl na podnikání a určité rozhodovací pravomoci [7].

Určité analýzy dokazují, že tato forma financování je pro podnik velice přínosná, projevuje se na růstu produktivity práce a ziskovosti. Je možné financovat projekty s vyšší mírou rizika. Na druhou stranu je ale získávání soukromého investora zdlouhavý a náročný proces a s poklesem vlastnického podílu klesá i rozhodovací pravomoc [7].

1.3.2 Samofinancování

Samofinancováním se nazývá financování investic prostřednictvím nerozděleného zisku, rezervních fondů a také odpisů. Existují dva druhy samofinancování: otevřené a

tiché. Liší se zřejmostí vykazování zdrojů v bilanci podniku a také daňovým zatížením [6, 1].

Jednotlivé formy financování investic z vlastních zdrojů jsou tedy následující.

1.3.3 Nerozdělený zisk

Zisk samotný je jedním z cílů podnikatelské činnosti. Je ale také možným kritériem efektivnosti využívání podnikových výrobních faktorů a v neposlední řadě zdrojem financování rozvojových potřeb podniku. Jeho charakteristickým rysem je, že jej můžeme různými způsoby ovlivnit [4].

Část zisku po odvodu daní, rozdělení do fondů a výplatě podílů na zisku, to znamená ta část určená k dalšímu podnikání, a tedy i financování investičních projektů, je nerozdělený zisk. Tento zisk je dlouhodobým, interním a vlastním zdrojem financování investice. Je podnikateli považován za nejlevnější finanční zdroj [3].

Bývá tomu ale přesně naopak. Cenou neboli nákladem, tohoto zdroje financování je daň z příjmu, kterou musí podnik zaplatit, nebo také náklady na kmenový kapitál. Jeho cena je tedy často vyšší než ceny ostatních druhů zdrojů financování [4, 15].

1.3.4 Odpisy

Z důvodu, že dlouhodobý majetek funguje v podniku několik let, nemůže být zahrnut do provozních nákladů najednou. Odpisy představují část ceny dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, která se v průběhu používání tohoto majetku systematicky zahrnuje do provozních nákladů. Jde o peněžní náklad, který není výdajem a tvoří interně generovaný finanční zdroj podniku [1].

Úkol odpisů spočívá v rozvržení pořizovacích nebo výrobních nákladů dlouhodobého majetku během doby životnosti. Je tak zajištěno zachování reálné hodnoty, kdy by na konci životnosti majetku mělo být kumulovanými odpisovými protihodnotami financováno pořízení nového statku. Bylo by ale neúčelné hromadit je po celou dobu v likvidní formě a dali by se využít mnohem výnosněji [6].

Obrovskou výhodou odpisů je jejich relativní stabilita. Na rozdíl například od zisku nejsou totiž ovlivněny tak velkým množstvím proměnlivých faktorů a podnik je má k dispozici i v případech nevytvoření zisku [1].

Finanční účinek odpisů spočívá v tom, že dochází k přeměně aktiv, tedy k plánovanému uvolnění kapitálu, plánované restrukturalizaci majetku [6].

K přeměně aktiv dochází v tom smyslu, že vlivem na jedné straně redukce stavu dlouhodobého majetku dochází na straně druhé k navýšení stavu oběžného majetku. Říkáme tomu efekt uvolňování kapitálu. Druhým efektem odpisů jako zdroje financování je efekt rozšiřování kapacit, ke kterému dochází, pokud jsou uvolněné zdroje ihned reinvestovány [8].

Existuje i možnost zvýšit objem vnitřního financování pomocí jiné restrukturalizace majetku. Například prodejem nepotřebného majetku či racionalizačními opatřeními. Prodejem podniku plynou přímé finanční prostředky a hmotný majetek se tak mění na peněžní. Při racionalizačních opatřeních, která se mohou týkat například skladování na základě využití metody Just-in-time nebo zamezení meziskladů, dochází k tomu, že efektivním skladováním může být dlouhodobě snížen průměrný stav zásob. Důsledkem bude rozšíření finanční oblasti [6].

V souvislosti s odpisy mluvíme i o daňové úspoře, protože se o ně jako o součást nákladů běžného období snižuje výsledek hospodaření [8].

1.3.5 Dlouhodobé rezervy a rezervní fondy

Dlouhodobé rezervy jsou v podstatě náklady na budoucí závazky, o kterých podnik ví nebo je předpokládá a které potřebuje rozdělit do více období. Tvorba rezerv znamená vytvoření nákladů, které snižují výsledek hospodaření. Obvykle známe jejich použití, ale období a potřebná částka se odhadují. Z důvodu, že jsou rezervy určené ke krytí budoucích výdajů, jejichž doba použití ani výše nejsou přesně známy, jsou v rozvaze součástí cizího kapitálu [8, 12].

„Finanční efekt rezerv spočívá v tom, že náklad je zúčtován v jednom období, ale výdaj uskutečněn až v budoucnu“ [6, s. 619]. Rozlišit můžeme dva efekty financování: snížení daňových plateb a snížení vyplaceného zisku. „Jsou-li rezervy daňově uznatelné,

„snižuje se díky zvýšení nákladů v účetním období, kdy byla rezerva vytvořena, zdanitelný zisk a tím i platba daně“ [6, s. 619]. Pokud jsou rezervy daňově uznatelné, mluvíme o zákonných rezervách, kdy je jejich výše a použití stanoveno zákonem [1]. Za druhý finanční efekt, snížení vyplaceného zisku, se dá v podstatě považovat příspěvek společníků ke zvětšení objemu vnitřního financování [6].

Důležité je rozlišovat pojmy rezervy a rezervní fondy. Rezervy se od rezervních fondů liší způsobem tvorby – jsou zahrnuty do nákladů. Tvorba rezervních fondů podniku nepřímo ovlivňuje výši nerozděleného zisku a probíhá převážně ze zisku po zdanění. Na rozdíl od rezerv, jsou rezervní fondy součástí vlastního kapitálu podniku. Jejich podíl na vlastním kapitálu je u českých nefinančních podniků v průměru 4 – 5 % [1].

„Rezervy zahrnované do nákladů se nemohou tvořit na kapitálové výdaje v souvislosti s pořízením hmotného a nehmotného majetku (zákon o rezervách v ČR takové rezervy jednoznačně zakazuje). Nemohou být proto, na rozdíl od rezervního fondu, ani částečně chápány jako možný zdroj financování podnikových investic. Některé rezervy však souvisí s fungováním hmotného dlouhodobého majetku i během několika let (rezervy na opravy hmotného dlouhodobého majetku“ [1, s. 361]

Existují povinné rezervní fondy tvořené na základě zákona z důvodu ochrany zájmů věřitelů nebo akcionářů v případě akciové společnosti a poté dobrovolné rezervní fondy, které vznikají na základě rozhodnutí podniku a mohou být vytvořeny například na větší investice [1].

1.3.6 Výhody a nevýhody samofinancování

Jak už bylo zmíněno, výše zmíněné formy financování spadaly do kategorie samofinancování. Shrňme si jejich výhody a nevýhody.

Tabulka č. 1: Výhody a nevýhody samofinancování

+	-
Pořád stejný počet vlastníků i věřitelů a tedy stejná kontrola nad činností podniku	Problematické plánování zisku v delším časovém období
Možnost krytí více rizikových investic	Zdanění zadrženého zisku
Nenavyšuje se závislost na finančním trhu	Zisk - málo stabilní finanční zdroje

+	-
Zvýšení hodnoty vlastního kapitálu posílí finanční stability a důvěryhodnost	Dražší zdroj financování – neexistuje úrokový daňový štít
Nezatížení budoucí likvidity podniku	Náklady obětované příležitosti
Snížení rizika vzniku finanční tísně	Možnost menšího tlaku na efektivnost

(Zdroj: vlastní zpracování dle [1], [3], [6], [8])

1.3.7 Financování z cizích zdrojů

Cizími zdroji financování nazýváme takové, které byly podniku zapůjčeny a které bude muset dříve či později vrátit. Označují se také dluhovým nebo návratným financováním. [1, 5].

Bankovní dlouhodobé úvěry (neboli finanční úvěry), dodavatelské dlouhodobé úvěry (dlouhodobé závazky vůči dodavatelům), dlouhodobé přijaté zálohy od odběratelů či dlouhodobé směnky – všechny tyto formy řadíme do dlouhodobých dluhů podniku [1].

Z důvodu, že se práce zabývá financováním dlouhodobého hmotného majetku, budu se dále věnovat dlouhodobému financování z cizích zdrojů, tedy dlouhodobými úvěry.

1.3.8 Úvěr

Úvěry se splatností od jednoho roku do pěti let jsou považovány za střednědobé, dlouhodobé úvěry jsou se splatností delší. Základním znakem těchto úvěrů je jejich účelovost, tedy nutnost oznámení záměru užití těchto prostředků [1, 8]. Navíc se můžeme velmi často setkat s přístupem, kdy banky proplácí rovnou fakturu dodavatele, čímž zabrání použití získaného úvěru na jiný účel [11].

Dlouhodobý bankovní úvěr podniky získávají od bank nejčastěji formou:

- a) hypotekárního úvěru, který obdrží oproti zástavě nemovitého majetku
- b) termínované půjčky

Termínované půjčky, které jsou většinou poskytovány na rozšiřování hmotného dlouhodobého majetku podniku, jsou též označovány jako investiční úvěry [1].

Termínované půjčky mají následující znaky:

- I. Postupné umořování během doby splatnosti, kdy splátky jsou často anuitní, tedy výše splátek je po celou dobu stejná, jen postupně klesá podíl úroku a stoupá podíl úmoru. Rozdělení na úrok a úmor je pro podnik důležité z důvodu daňové znatelnosti úroků.
- II. Převládající pevná úroková sazba, kdy její výše je dána zejména všeobecnou úrovní úroků v ekonomice, rozměrem půjčky, lhůtou splatnosti, dosavadním stupněm zadluženosti podniku apod. Úrok z dlouhodobých úvěrů bývá vyšší než u krátkodobých z důvodu většího rizika pro banku a často také platí, že úrok z velkých úvěrů bývá nižší.
- III. Podílová účast, kdy banky poskytují úvěr na příslušný objekt v plné výši jen vysoce finančně zdatným podnikům a ve většině případů požadují účast podniku ve formě interních zdrojů.
- IV. Záruční podmínky a ochranná ujednání z důvodu vyšší rizikovosti než krátkodobé úvěry. Záruky mohou mít podobu osobního nebo reálné zajištění.
- V. Podmínky pro případ neplnění závazků, kdy banka může trvat za určitých podmínkách na splacení celé půjčky. Obvykle toto opatření banka praktikuje až jako poslední alternativu, předtím se snaží s podnikem dohodnout [1].

Výhody a nevýhody financování prostřednictvím úvěrů jsou následující:

Tabulka č. 2: Výhody a nevýhody financování pomocí úvěru

+	-
Podnik nemusí disponovat dostatečně velkými vlastními zdroji k financování investice	Zvýšení zadluženosti vede ke snížení finanční stability a jistoty
Snadná dostupnost v případě možnosti dostatečného ručení	Nemožnost dosažení podnikům bez „ekonomické historie“
Úroky jako odčitatelné položky zmenšují zdanitelný zisk	Zátěž úrokem i ve ztrátových obdobích
Úroky z úvěrů tvoří daňově uznatelný náklad	Každý další dluh se dá obtížněji získat a je dražší

(Zdroj: vlastní zpracování dle [2], [4], [6])

Náklady úvěru jsou dány výší sjednané úrokové sazby a jejich součástí jsou i nejrůznější poplatky [8].

Základem pro výpočet úroků a případných poplatků je nominální hodnota úvěru. Je v zásadě identická se splatnou hodnotou úvěru, tedy částkou, kterou dlužník musí uhradit vedle úrokových plateb. Vyplacená hodnota bankou je potom nižší a rozdíl mezi hodnotou nominální a vyplacenou se nazývá disážio [8].

Výše úrokové sazby se odvíjí od úrokových sazeb investičních příležitostí, které má banka se stejnou dobou splatnosti (to je tzv. bezriziková úroková sazba), a také od úrovně prémie za riziko, tedy rizikovou přírážku, kterou si banka nárokuje. Ta je dána bonitou dlužníka, tedy jeho schopností včas a v plné míře dostát svým závazkům [8].

1.3.9 Leasing

Pořizovat majetek do svého vlastnictví z vlastních zdrojů či na úvěr nemusí být vždy nutné, nebo dokonce výhodné. Vlastnění majetku totiž není nutnou podmínkou pro užívání majetku ve výrobní či obchodní činnosti. Hlavní charakteristikou leasingu je jeho oddělení užívání majetku od vlastnictví [1].

Z důvodu, že nájemce není vlastníkem pronajaté věci a leasing se tedy neprojevuje v jeho rozvaze, označuje se jako specifická forma financování podniku. Tím dochází ke zkreslování informací o zadluženosti podniku [7, 8].

Pro nájemce jsou leasingové splátky provozní výdaje. Je třeba je rozdělit na úmor, náklady a úroky. Postupně se úroková část zmenšuje a zvětšuje se podíl úmoru. Tyto splátky jsou za podmínek stanovených v zákoně o dani z příjmu daňově uznatelným nákladem [6, 7].

Typickou strukturou leasingových splátek je: první zvýšená splátka, pravidelné platby o stejné výši, kupní cena na konci doby nájmu [5].

Po sečtení jednotlivých leasingových splátek dostaneme leasingovou cenu. Zahrnuje tedy postupné splátky pořizovací ceny, dále marži pronajímatele a také náklady pronajímatele spojené s pronajatým majetkem. O kolik je leasingová cena větší než pořizovací nám potom udává leasingový koeficient, který na první pohled značí, jaký násobek pořizovací ceny nájemce pronajímateli za celou dobu zaplatí a umožňuje základní orientaci mezi nabídkami leasingových společností [14].

Anglický výraz „lease“ znamená pronájem, respektive smlouvu o pronájmu. Leasing tedy neznamená nic jiného než pronájem, respektive nájem, hmotných či nehmotných věcí, kdy pronajímatel, vlastník, za úplatu poskytuje právo nájemci danou věc používat [14].

Rozlišujeme dva základní druhy leasingu – finanční, kdy dochází po skončení pronájmu k odkupu věci nájemcem, a operativní (provozní) leasing, kdy po skončení dojde k vrácení majetku pronajímateli [14].

Rozdíly obou druhů leasingů jsou patrné v následující tabulce:

Tabulka č. 3: Rozdíly finančního a operativního leasingu

	Finanční leasing	Operativní leasing
Doba pronájmu	Odpovídá co nejvíce době ekonomické životnosti (obvykle 50 – 70 % životnosti)	Kratší než ekonomická životnost majetku
Náklady spojené s údržbou a riziko odcizení	Přebírá nájemce	Přebírá pronajímatel
Velikost nájemného	Rovnoměrné měsíční splátky leasingové ceny – celá pořizovací cena	Rozdíl mezi pořizovací a zůstatkovou cenou
Vypovězení smlouvy před jejím skončením	Smlouva je nevypověditelná po dobu trvání nájmu	Možné oběma stranami bez smluvních pokut

(Zdroj: vlastní zpracování dle [6], [7], [8])

Finanční leasing může mít formu tzv. sale-and-lease-back, tedy zpětného leasingu. Někdy je nazýván nepřímý leasing. Jde o to, že majitel odprodá investiční zboží (zejména nemovitosti) leasingové společnosti, která mu jej zpět pronajme. Důvody mohou být dva. První je potřeba získání hotovosti ve výši zůstatkové ceny majetku a její použití k financování dalších činností. Druhým důvodem je dosažení souladu mezi dlouhodobým majetkem a dlouhodobými zdroji podniku, kdy prodej vede ke snížení dlouhodobého majetku v rozvaze a navýšení peněz na bankovním účtu, které mohou být použity ke splacení závazků. Zároveň tak klesá míra zadluženosti [7, 8].

I financování formou leasingu má své výhody a nevýhody. Ty zásadní jsou uvedeny v následující tabulce:

Tabulka č. 4: Výhody a nevýhody financování formou leasingu

+	-
Platby rozloženy do delšího časového období ⇒ není nutnost disponovat velkým objemem finančních prostředků ⇒ pozitivní ovlivnění likvidity	Obvykle dražší než financování úvěrem či z vlastních zdrojů – důvodem riziková přírážka a marže pronajímatele
Daňová úspora – nájemné je daňově uznatelným nákladem	Majetek ve vlastnictví pronajímatele ⇒ není možnost uplatnění daňových odpisů
V rozvaze se neprojeví jako položka zvyšující cizí zdroje ⇒ nezvyšuje zadlužení podniku	Přenesení rizika a nákladů na opravu na nájemce
Možnost využití v případě omezeného přístupu k úvěrovým zdrojům z důvodu nízkého zajištění	Při úpravách nutnost žádat o souhlas pronajímatele
Urychlení zavedení investic do provozu ⇒ zvýšení konkurenceschopnosti	Dlouhá minimální doba pronájmu u nemovitostí (30 let)
Flexibilní financování – výše splátek může respektovat sezónnost výroby	Do vlastnictví nájemce přechází téměř odepsaný majetek

(Zdroj: vlastní zpracování dle [1], [8], [14])

Využívání leasingu k financování nemovitostí není v České republice příliš využíváno. Za tři čtvrtletí roku 2013 bylo jeho využití podle statistik České leasingové a finanční asociace pouhých 2,2 % ze všech leasingů. Nejvíce je leasing v České republice využíván na financování pořízení osobního automobilu.

1.3.10 Srovnání úvěru a leasingu

Financování formou úvěru a leasingu jsou velmi blízké formy financování. Závěrem porovnání těchto variant je výběr té, která je ekonomicky efektivnější. Doporučuje se respektovat tyto faktory:

- daňové aspekty
- úrokové sazby úvěru a systém úvěrových splátek

- sazby odpisů a zvolenou metodu odepisování
- výši a průběh leasingových splátek
- faktor času vyjádřený zvolenou diskontní sazbou [7].

Metody, které se nejčastěji používají při srovnání úvěru a leasingu jsou:

- metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr
- metoda čisté výhody leasingu [7].

Postup při rozhodování metodou diskontovaných výdajů na leasing a úvěr je následující:

1. kvantifikace výdajů v souvislosti s leasingem (snížených o daňovou úsporu), které vzniknou nájemci
2. určení výdajů spojených s úvěrem (nutné zohlednit úrokový daňový štít)
3. aktualizace výdajů s přihlédnutím k času, kdy byly vynaloženy – použití stejné diskontní sazby pro obě varianty
4. výběr varianty s nejnižšími celkovými diskontovanými výdaji [1].

Metoda čisté výhody leasingu vychází se stejného postupu. Počítá s tím, že tržby i provozní náklady jsou stejné a liší se pouze náklady spojení s pořízením. V případě, že je ukazatel kladný, je výhodné financování investice pomocí leasingu [7].

Metodou diskontovaných výdajů na leasing a úvěr mezi sebou porovnáváme aktualizované výdaje na leasing a úvěr. U metody čisté výhody leasingu potom čistou současnou hodnotu investice financovanou úvěrem a čistou současnou hodnotu investice financovanou leasingem. Ekonomicky efektivnější je ta varianta, jejíž čistá současná hodnota je vyšší. Porovnání pomocí obou metod vede ke stejným výsledkům. Největší chybou v praxi bývá neuplatnění faktoru času nebo posuzování výhodnosti leasingu jen pomocí leasingových koeficientů [1].

Při porovnání administrativní náročnosti a práva volně disponovat majetkem u obou forem vychází z pohledu administrativní náročnosti lépe leasing, kde jeho velkou výhodou jsou kromě toho také doplňkové služby poskytované leasingovou společností za výhodnějších podmínek, než jsou na trhu běžné. Na druhou stranu velkou výhodou úvěru je právo vlastnictví majetku dnem podpisu smlouvy. Nejdůležitější je ale srovnání

finanční náročnosti pořízení. K tomu nám slouží výše zmíněné metody porovnání peněžních toků [14].

1.3.11 Dotace z fondů Evropské unie

V neposlední řadě se k variantám financování řadí dotace. Ty jsou v poslední době velice hojně využívaným zdrojem.

Operační program Podnikání a inovace je jedním z osmi tematických operačních programů. Právě tento program se zaměřuje na investiční (neboli tvrdé) projekty, které se koncentrují na nákup dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, zejména pak nákup pozemků, nákup, výstavbu či rekonstrukci nemovitostí apod [17].

Podpora, která je poskytována v souvislosti s nemovitostmi, je poskytována formou přímé dotace a je určena účelově k úhradě těch výdajů, které vzniknou na základě realizace projektu. Její výše se určí podle typu příjemce a typu projektu v souladu s regionální mapou [17].

1.4 Faktory ovlivňující zdroje financování

Mohlo by se zdát, že hlavním a nejdůležitějším faktorem pro rozhodování o formě financování je to, jestli podnik disponuje dostatečnými vlastními finančními prostředky a může či nemůže investici financovat z vlastních zdrojů. Jenže i pro podnik, který tuto možnost má, může být výhodné využít jinou variantu financování či tyto varianty vhodně zkombinovat.

Vlastní kapitál je samozřejmě základem podnikání, hlavním nositelem podnikatelského rizika a jeho podíl na celkovém kapitálu je ukazatelem finanční nezávislosti podniku. Na druhou stranu, bez cizího kapitálu se obejde málokterý podnik. Navíc bývá často levnější a jeho použití zvyšuje rentabilitu podniku, což zvyšuje jeho atraktivitu [2].

Potřebu finančních zdrojů, ale hlavně jejich strukturu zásadním způsobem ovlivní zvolená strategie financování podnikem. Tyto strategie vychází z finančních cílů podniku. Rozlišujeme:

- a) Konzervativní strategii financování
- Její charakter spočívá v tom, že se dlouhodobé zdroje podílejí i na financování krátkodobého majetku – oběžných aktiv. Preferuje se v tomto případě nízké zapojení dlouhodobého cizího kapitálu a tím i finanční riziko. Snížením rizika se ale snižuje i výnosnost podnikání.
- b) Agresivní strategii financování
- Tato strategie je v podstatě opakem předchozí. Projevuje se podílem krátkodobých zdrojů na financování dlouhodobého majetku. Vysoké zapojení cizího kapitálu způsobuje vysoké finanční riziko, ale i umožňuje vysokou výnosnost.
- c) Umírněnou strategii financování
- Snahou při této strategii je krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji a zapojení cizího kapitálu na optimální úrovni. Finanční riziko je tedy v tomto případě také optimální [1].

Podnik by měl tedy mít kapitálovou strukturu odpovídající jeho potřebám a požadavkům vedení. Kapitálovou strukturou podniku je z dynamického hlediska složení dlouhodobého kapitálu, ze kterého je financován přírůstek dlouhodobého majetku. Při volení optimální kapitálové struktury se musí uvažovat o nákladech kapitálu a jejich vlivu na ni. Představují výdaj, který musí podnik vynaložit za získání různých forem kapitálu použitých na financování nových investic [1].

Mohou být také definovány jako míra výnosu, kterou požadují investoři. Náklady kapitálu jsou tedy určovány kapitálovým trhem a závisí na míře rizika, kterou investor podstupuje. Z pohledu podniku lze náklady kapitálu charakterizovat jako minimální výnosnost požadovanou u investic. V tomto případě představují průměrné náklady celkového kapitálu využívaného podnikem [1].

Musíme tedy rozlišovat náklady na jednotlivé druhy kapitálu, které znamenají výdaj potřebný pro získání příslušných druhů kapitálu (pro příklad je to náklad dluhu, který se vypočítá jako součin úroku z úvěru a rozdílu jedničky a daňové sazby ze zisku), a průměrné náklady celkového podnikového kapitálu, které závisí na nákladech jednotlivých druhů, ale i na jejich podílu na celkovém kapitálu [1].

Kromě minimalizace průměrných nákladů na kapitál je potřebné hlavně při využívání cizích zdrojů zvažovat i další faktory jako jsou:

- daně z příjmů
- riziko podnikání
- růstový potenciál
- požadavky věřitelů
- majetková struktura podniku [7].

Jen na podniky, které disponují vysokým a stabilním ziskem a které využívají dluhové financování, pozitivně působí daně z příjmů v důsledku daňového štítu. V souvislosti s rizikovým podnikáním je vhodné udržovat nižší míru zadlužení. Podniky, jejichž hodnota závisí na růstových příležitostech a mají vysoký růstový potenciál, by si měly udržovat vysokou míru finanční volnosti, která jim umožní realizaci investic. Financování dluhem by u nich zatěžovalo cash flow a omezovalo další investice. Dalším faktorem jsou požadavky věřitelů, kdy požadují reinvestování zisku omezování dalšího zadlužení. V neposlední řadě je třeba zohlednit faktor majetkové struktury, kdy je důležitý soulad doby vázanosti kapitálu v majetku a doby jeho splatnosti [7].

Rychlejší rozvoj a růst podniku umožňují cizí zdroje. Vzhledem ale k nutnosti jejich splacení představují jasně rizikovější způsob financování. Riziko spočívá ve finanční tísní a neschopnosti platit smluvní platby. To je důvodem, proč zejména menší podniky dluhové financování odmítají [8]. Na druhou stranu cena vlastního kapitálu bývá často vyšší a kvůli finanční náročnosti investice je většinou nezbytné využití cizích zdrojů. Je ale potřeba sledovat jejich cenu, dostupnost apod. Proto je vhodná kombinace cizích a vlastních zdrojů tak, aby náklady byly co nejnižší [4].

1.5 Strategické analýzy

Strategické analýzy slouží ke zmapování podniku a to nejen jeho vnitřního, ale i okolního prostředí. Řadí se sem SWOT analýza, Porterova analýza pěti sil a SLEPT analýza. První z nich se řadí mezi ty, které určují faktory, které může podnik nějakým

způsobem ovlivnit. Další dvě se zabývají faktory, které podnik nemůže vůbec nebo velice těžko ovlivnit.

1.5.1 SWOT analýza

Swot analýza je typ strategické analýzy podniku z pohledu jeho silných a slabých stránek, příležitostí a ohrožení. Poskytuje podklady pro definování podnikových strategií a cílů [9].

Podstata analýzy je v hodnocení situace vnitřního prostředí podniku, kam spadá hodnocení silných a slabých stránek, a současně jeho okolí, tedy vnějšího prostředí. Ve vnějším prostředí se identifikují a hodnotí příležitosti a hrozby, které nemůže podnik ovlivnit, výsledkem je hrozba, kdy je potřeba přijmout opatření k její minimalizaci, nebo naopak příležitost, kterou může podnik využít ve svůj prospěch [9].

Přehledným zobrazením výsledků analýzy, například ve formě matice, známe všechny potenciální hrozby a příležitosti vnějšího prostředí v kombinaci se silnými a slabými stránkami podniku. Poté je možné vyvodit z analýzy závěry, tedy odhalit základní vazby mezi jednotlivými prvky a dále s nimi pracovat. Výsledkem je strategie pro další rozvoj a formulace konkrétních cílů podniku [9].

1.5.2 Porterův model

Porterův model slouží k analýze konkurence v odvětví. Někdy bývá nazýván analýzou odvětví, protože slouží ke zmapování konkurenční pozice firmy v odvětví. Strategická pozice podniku je podle tohoto modelu určována především působením pěti základních činitelů. V jednotlivých odvětvích mají všechny z těchto pěti faktorů jinou důležitost [9, 10].

Těmito faktory jsou hrozby:

- silné rivality
- vstupu nových konkurentů
- substituce výrobků
- vyjednávací síly dodavatelů
- vyjednávací síly zákazníků [9].

1.5.3 SLEPT analýza

K analyzování budoucího vývoje vnějšího prostředí firmy nám slouží SLEPT analýza. Předmětem je trh zboží a služeb, na němž firma podniká. SLEPT je zkratkou prvních písmen anglických slov pěti oblastí, kterým by měla být věnována pozornost – Social, Legal, Economic, Political a Technological. Za sociální faktory můžeme považovat například demografické charakteristiky, charakteristiky trhu práce, sociálně- kulturní znaky, pracovní zvyklost. Legislativní nebo také právní faktory jsou celkově existence a funkčnost právních norem a veškerá činnost s nimi související. Mezi ekonomické faktory se řadí základní hodnocení makroekonomické situace – míra inflace, úroková míra, výše HDP, měnová stabilita atd., dále přístup k finančním zdrojům a také daňové faktory. Politické faktory značí politickou stabilitu a také například politický postoj vůči soukromým a zahraničním investicím. Poslední skupinou jsou technologické faktory, čili obecná technologická úroveň a také podpora vlády v oblasti výzkumu [9, 10].

1.6 Finanční analýza

Finanční analýza dokáže poodhalit celou řadu významných skutečností. Například co se týče dostatečné ziskovosti, kapitálové struktury, efektivnosti využívání aktiv či schopnosti splácet závazky. Slouží tedy ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Znalost finanční situace umožňuje správně se rozhodovat v oblasti získávání finančních zdrojů [18].

Základním nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Nejčastěji používanými poměrovými ukazateli jsou ukazatele rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti:

- rentabilita investovaného kapitálu: $ROI = \frac{\text{zisk}}{\text{dlouhodobý kapitál}}$

Hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat minimálně mezi 12 – 15 %, pokud jsou větší, je situace velmi dobrá.

- rentabilita celkového kapitálu: $ROA = \frac{\text{provozní výsledek hospodaření}}{\text{aktiva}}$

Pokud jsou hodnoty tohoto ukazatele větší než 10 %, dá se situace považovat za dobrou.

- rentabilita vlastního kapitálu: $ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$

Požadované hodnoty tohoto ukazatele jsou několik procent nad úročením dlouhodobých vkladů.

- rentabilita tržeb: $ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$

Dobrý výsledek tohoto ukazatele je, pokud je větší než 6 %.

- obrat celkových aktiv: $\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$

Doporučený interval: 1,6 – 3 krát.

- obrat dlouhodobého majetku: $\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$

Tento ukazatel se posuzuje dle oborových průměrů.

- doba obratu zásob: $\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}}$

Výsledky tohoto ukazatele jsou uspokojující, pokud mají sestupnou tendenci.

- doba obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů: $\text{doba obratu kr. pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{denní tržby}}$
- doba obratu krátkodobých závazků z obchodních vztahů: $\text{doba obratu kr. závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{denní tržby}}$

Poslední dva ukazatele spolu souvisejí z pohledu likvidity. Pokud je doba obratu závazků delší než doba obratu pohledávek, je to pro podnik výhodné.

- běžná likvidita – doporučené hodnoty ukazatele jsou v rozmezí 1,5 – 2,5.

Vypočítá se dle vzorce: $\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$

- pohotová likvidita – ukazatel by měl nabývat hodnot mezi 1 – 1,5. Výpočet je následující:

$$\text{pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktivakr\acute{a}tkodob\acute{e} pohled\acute{a}vky + kr\acute{a}tkodob\acute{y} fin. majetek}{kr\acute{a}tkodob\acute{e} ciz\acute{i} zdroje}$$

- hotovostní likvidita – nejlépe v rozmezí 0,2 – 0,5. Výpočet je dle vzorce:

$$\text{hotovostn\acute{i} likvidita} = \frac{\text{Finan\acute{c}n\acute{i} majetek}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} ciz\acute{i} zdroje}}$$

- celková zadluženost já základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 30 – 60 %, je však nutné respektovat příslušnost

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{ciz\acute{i} zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

- koeficient samofinancování značí jaká část majetku je financována vlastním kapitálem a vypočítá se jako:

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastn\acute{i} kapit\acute{a}l}}{\text{aktiva celkem}} [18].$$

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

2.1 Charakteristika společnosti

Společnost KOVOT INVEST s.r.o. je výrobní firmou, která vznikla zápisem do obchodního rejstříku 7. 12. 2000. Odvětví jejího působení je strojírenství a hlavní činností firmy je práce v oblasti kovovýroby.



Obrázek č. 2: Logo společnosti

Společnost se zaměřuje hlavně na výrobu standardních výtahových dveří, ale vyrábí i další výrobky týkající se kovovýroby. Dále se zabývá také zpracováním plechu a povrchovou úpravou práškovým lakováním.

Specializací firmy je tedy výroba výtahových dveří typu VDJ včetně vybavení a to přesně dle požadavků zákazníků. Dveře jsou plně osazeny – sklo, spínač, uzávěrka, dovírač, madlo, spojovací materiál a vyráběny s okénkem v ose i mimo osu. Zhruba deset procent dodávek poté tvoří celoprosklené výtahové dveře. Jejich vybavenost je stejná jako u dveří VDJ.

Dalšími službami a výrobky v oblasti kovovýroby jsou:

- výroba forem, plastových výlisků
- svařovací, zámečnické, lisovací a obráběcí práce
- montážní práce

K uvedeným službám firma zpracovává kompletní výrobní dokumentaci včetně konstrukční práce ve vlastní konstrukční kanceláři.

2.2 Strategická analýza

Strategická analýza hodnotí prostředí uvnitř i vně firmy. Řadí se sem SWOT analýza, SLEPT analýza a Porterův model.

2.2.1 SWOT analýza

Swot analýza slouží k posouzení vnitřního a vnějšího prostředí firmy, konkrétně jejich silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb.

Tabulka č. 5 SWOT analýza společnosti

<i>SILNÉ STRÁNKY</i>	<i>SLABÉ STRÁNKY</i>
Trvání působení na trhu	Nefunkční informační systém
Počet obchodních partnerů	Neoddělené sklady od výroby
Spolupráce se zahraničními firmami	Nevyužití výrobních kapacit
Certifikát ISO 9001	Pozdní dodání faktur od dodavatelů
Moderní výrobní technologie	
Využívání dotací	
Nezadluženost podniku	
Nízká obměna zaměstnanců	
<i>PŘÍLEŽITOSTI</i>	<i>HROZBY</i>
Rozšíření služeb a výroby	Pokles poptávky
Rozšíření zpracování plechu	Zahraníční konkurence
Změna strategie výroby velkých dodavatelů	Nedostatek vyučených pracovníků
Využití prostředků z fondů EU	Nekvalitní práce dodavatelů

(Zdroj: vlastní zpracování)

Mezi **silné stránky** společnosti můžeme řadit její působení na trhu, které trvá téměř 14 let a za tu dobu si společnost dokázala stabilizovat svoji pozici. S touto skutečností určitě souvisí další silná stránka, kterou je počet obchodních partnerů, se kterými se za tu dobu povedla vyjednat spolupráce. Nyní společnost disponuje velkým množstvím dodavatelů i odběratelů, kterými jsou různě velké firmy z celé České republiky, ale i ze zahraničí, například z Itálie, Polska či Slovenska. Velkou výhodou tedy je nezávislost například na jednom dodavateli, kdy by jeho odchod ke konkurenci měl fatální důsledky.

Další silnou stránkou je systém managementu kvality ISO 9001, který společnost získala v roce 2012. Tento systém vzbuzuje důvěru u zákazníků, kteří tak mohou mít jistotu kvalitních výrobků. S kvalitou výrobků jistě souvisí i moderní výrobní technologie. Firma se stále rozvíjí a investuje do moderních technologií. K tomu jí pomáhá čerpání dotací z fondů Evropské unie, což můžeme také zařadit mezi silné stránky. Financování z vlastních zdrojů má za následek nezadluženost podniku, firma se tedy nemůže dostat do potíží se splácením například v době, kdy nebude ekonomicky úspěšná.

V neposlední řadě k silným stránkám patří nízká obměna zaměstnanců. S novými zaměstnanci je totiž spojena nutnost zaučení a školení, které jsou spojeny s nemalými výdaji.

Naopak mezi **slabé stránky** společnosti se dá zařadit nefunkční informační systém. S tím souvisí problém s evidencemi skladu, kdy se množství materiálu či hotových výrobků v informačním systému často neshoduje se skutečným množstvím na skladě. S tím také souvisí další slabá stránka, kterou je to, že skladovací prostory nejsou odděleny od výroby. Tím dochází k nepřehlednosti a možnosti ztrát. Dochází tedy i k tomu, že nejsou plně využity kapacity výrobních prostor.

Další slabou stránkou je nespolehlivost některých dodavatelů ve včasném zasílání faktur. To vede nejen k neschopnosti danou fakturu zaplatit, ale propojuje se i s problémem evidence skladu v informačním systému, kdy dodané zboží nejde přijmout na sklad bez pořízení faktury.

K **příležitostem** se řadí možnost rozšíření služeb a výroby. Konkrétně se jedná o servisní služby pro lakovny a také zvýšení výroby přípravků pro ně. Také existuje možnost rozšíření výroby týkající se zpracovávání plechu. Tuto příležitost se vedení společnosti již rozhodlo využít.

K dalším příležitostem se jistě řadí změna strategie u velkých odběratelů. Jedná se o outsourcing velkých firem. Ti si totiž čím dál tím víc na některé práce, které dříve vykonávali sami, hledají menší dodavatele.

K příležitostem také patří další čerpání prostředků z fondů EU, které pomáhá společnosti v dalším rozvoji.

Mezi **hrozby** společnosti patří pokles poptávky. Její hlavní výroba je totiž úzce vázána na stavebnictví. Této hrozbě se snaží zabránit hledáním nových oborů působnosti. Největší hrozbou jakéhokoliv podnikání je jistě zvyšující se konkurence. V současné době se firma potýká s nárůstem zahraniční konkurence, konkrétně z Řecka či Turecka.

V současné době již dochází k tomu, že je nedostatek vyučených pracovníků dělnických pozic, například zámečníků. V budoucnosti se tato situace může ještě zhoršit. Společnost by tedy mohla mít problém se zaměstnáním lidí s požadovaným vzděláním nebo by byla nutná jejich rekvalifikace.

Kvalitní výroba pro odběratele je samozřejmě vázána na kvalitní práci dodavatelů. Této hrozbě se dá zabránit jedinečně prověřováním dodavatelů a spoluprací jen s těmi spolehlivými.

2.2.2 SLEPT analýza

SLEPT analýzy popisuje faktory vnějšího okolí firmy, které působí na její vývoj. Jsou to faktory sociální, legislativní, ekonomické, politické a technologické.

Sociální faktor

Areál společnosti Kovot Invest s.r.o. se nachází v Olomouckém kraji, který se v současné době potýká s velkou nezaměstnaností. Dle Českého statistického úřadu je podíl nezaměstnanosti v porovnání s ostatními kraji v České republice třetí největší a oproti roku 2012 zaznamenal nárůst. Naopak počet obyvatel klesá.

Údaje Českého statistického úřadu k 31. 12. 2013:

- podíl nezaměstnaných: 9,79 %
- počet obyvatel: 636 585

Firma tedy kvůli vysoké nezaměstnanosti nemá problém najít zájemce o práci, často ale musí dojít k jejich rekvalifikaci, protože absolventů se strojním středoškolským či učňovským vzděláním je nedostatek.

Legislativní faktor

V posledních letech byly změny v legislativě České republiky značné. Nejenom sledování, ale hlavně aplikace těchto změn je pro firmy velice náročná.

K 1.1.2014 vyšel v platnost Nový občanský zákoník, ve kterém je obsažen zákon o obchodních korporacích, který upravuje pravidla řízení a vedení některých právnických osob, a mírně mění i pracovní právo.

Dále dochází ke změnám v sazbách DPH, kdy se v lednu 2013 zvýšila snížená sazba ze 14 % na 15 % a zvýšená z 20 na 21 %. Dá se předpokládat další obměna výše těchto sazeb.

Sazba daně z příjmu právnických osob se naopak v roce 2010 ustálila na 19 %. Tato stálost dává podnikatelům určitou jistotu. Napomáhá k lepšímu plánování budoucího chodu podniku a to zejména z pohledu financování.

Ekonomický faktor

Hlavním ukazatelem vývoje ekonomiky je HDP. Ten dle údajů Českého statistického úřadu klesl v roce 2013 oproti roku 2012 o 1,1 %. Nicméně ve čtvrtém čtvrtletí roku 2013 stoupl oproti předchozímu o 1,6 %. Meziroční snížení za rok 2013 bylo důsledkem zejména slabé poptávky po investičním zboží a také poklesem zahraničního obchodu.

Dalším ukazatelem je míra inflace, zde Český statistický úřad uvádí hodnotu průměrné roční inflace pro rok 2013 1,4 %. Dá se tedy považovat za mírnou, což značí, že pro ekonomiku nemá příliš negativní důsledky.

Dalším důležitým faktorem je měnová stabilita. Týká se to nejen firem, které obchodují se zahraničními firmami. Oslabení koruny na konci roku 2013 mělo za následek zvýšení cen dovážených výrobků a poskytovaných služeb.

Politický faktor

Politická situace je v České republice v poslední době nestabilní. Předčasné volby vedou k nestabilitě, protože vláda, která nevydrží ani jedno volební období nemůže své záměry dotáhnout do konce. Roste tím i nedůvěra občanů ve vládní instituce.

Ku prospěchu ekonomiky by byla stabilní politická situace, kdy by se nejen podniky, ale i samotní občané mohli rozhodovat více dopředu. Co se týče investic, je rozhodování do čeho investovat z důvodu nejistoty delší a opatrnější, což také ekonomické situaci nepřispívá.

Technologický faktor

V dnešní době jde rozvoj technologií velice rychle kupředu. A firmy se tomuto trendu musejí přizpůsobit. Závisí také na cenové dostupnosti nových technologií.

Firma Kovot Invest s.r.o. se tomuto trendu přizpůsobila velice rychle a disponuje moderními stroji a zařízeními. Některé z nich si kupuje ze zahraničí. To by mohlo mít kvůli oslabení koruny za následek zhoršení cenové dostupnosti.

Obecně je snaha o vývoj nových a čím dál tím lepších technologií, aby jejich používání bylo co nejkvalitnější, nejspolehlivější a možná i nejpohodlnější.

S technologickou náročností souvisí i to, že požadavky na výrobu od zákazníka jsou čím dál tím náročnější, tím se rozvíjí výroba a nové technologie jsou potřeba. Poté je i kladen důraz na zvýšení kvalifikace zaměstnanců.

Pokud tedy má podnik snahu o udržení se nových trendů v oblasti technologií, musí vyvinout nemalé finanční prostředky a to co se týče samotných zařízení, tak již zmíněného zvyšování kvalifikace či hledání kvalifikovaných zaměstnanců a v neposlední řadě je časově i finančně náročné již samotné sledování vývoje těchto trendů.

V dnešním tržním prostředí je ale sledování nových technologií a jejich aplikace nezbytnou součástí podnikání, jinak by nemohlo být v silné konkurenci úspěšné.

2.2.3 Porterův model

Porterův model slouží k analýze konkurenčního prostředí. Zabývá se tedy konkurencí a to nejen tou stávající, ale i tou potenciální. Znalost konkurence je důležitá pro samotné fungování a existenci podniku.

Hrozba silné rivality

Tento faktor se týká stávající konkurence. Znalost konkurence je důležitá z pohledu strategie stávající i další výroby. Hlavními konkurenty společnosti Kovot Invest s.r.o. jsou:

- STROJON – výtahy s.r.o. se sídlem v obci Lázně Bohdaneč v Pardubickém kraji. Tato společnost se specializuje na výrobu výtahových dveří, a to nejen ručních, ale i automatických. Řadí se mezi největší výrobce výtahových dveří ve střední Evropě. Disponuje nejen certifikátem ISO 9001, ale i ISO 14001.
- BV Brumovice výtahy s.r.o. Tato společnost působí na trhu již 21 let a disponuje nejnovějšími výrobními technologiemi.
- VYMYSLICKÝ - VÝTAHY spol. s.r.o. se sídlem v Uherském Hradišti. Zaměření je na výrobu všech komponentů výtahu, montáž a servis.

Tyto společnosti jsou vyrovnanými konkurenty lišící se svojí strategií výroby. Je tedy zřejmé, že konkurentů v odvětví je víc a do velikosti konkurenční síly jsou zhruba stejní.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Hrozba vstupu nových konkurentů závisí na bariérách vstupu do odvětví. Z hlediska legislativy jsou minimální. Hlavní bariérou vstupu je kapitálová náročnost. Ta souvisí zejména s nákupem výrobních zařízení a dalšího vybavení nebo koupí či pronájmem prostor.

Další bariérou vstupu může být nesnadné vytvoření si důvěry zákazníků či stávající provázanost spolupracujících firem. Zákazníky by pro nové konkurenty nebylo lehké získat také z důvodu silného image značky stávajících podniků.

Pokud by se potenciálnímu konkurentovi podařilo proniknout na trh, bylo by nutné udržet si svůj podíl na trhu. Co se týče společnosti Kovot Invest s.r.o., v současné době můžeme říct, že k udržení podílu má dostatek zdrojů.

Hrozba substitutů

Hrozba substitutů souvisí s hrozbou poklesu poptávky po výrobcích společnosti.

Když se budeme zabývat hlavní činností společnosti, což je výroba ručních výtahových dveří, neexistuje zde substitut z pohledu levnějšího výrobku. Větší překážkou je nabízená výroba automatických dveří od větších firem.

Náklady na výrobu tohoto substitutu jsou mnohem větší a jsou tedy dražší. S tím souvisí i náklady vynaložené zákazníkem, které jsou při přechodu k substitučnímu výrobku vysoké.

Někteří odběratelé se i přesto tento substitut snaží prosazovat z důvodu atraktivity pro jejich konečné zákazníky, Ovšem v současnosti u většiny prováděných rekonstrukcí výtahů jej nejde zavést.

Z důvodu stoupající poptávky po tomto substitutu se společnost Kovot Invest s.r.o. snaží určitou část poptávky pokrýt. Musí při tom myslet na náklady, které je schopna v souvislosti s jejím uspokojením vynaložit

Hrozba vyjednávací síly dodavatelů

Jak už bylo zmíněno výše, společnost spolupracuje s velkým množstvím dodavatelů. Tito dodavatelé patří mezi menší i větší firmy, které se specializují na různé výrobky a služby.

Společnost spolupracuje s kvalitními a prověřenými dodavateli, je ale zřejmé, že pokud by některý z nich mnohonásobně zvýšil cenu oproti jiným firmám, které nabízejí stejné produkty, společnost by neměla problém s kontaktováním jiného dodavatele. Hrozba zvýšení vyjednávací síly dodavatelů je tedy minimální.

Dalším východiskem pro to, aby hrozila zvyšující se vyjednávací síla dodavatelů, je ta skutečnost, že někteří z nich jsou zároveň odběrateli.

Mezi největší dodavatele patří:

- Fasteners cz, a.s.
- Moravský QUICK - SERVIS, spol. s r.o.
- Mürdter Dvořák, lisovna, spol. s r.o.
- PCT ČR s.r.o.
- CZECHmetal spol. s r.o.

- Signum spol. s r.o.
- Feron a.s.

Hrozba vyjednávací síly zákazníků

Diferenciace produktů, které společnost nabízí je dosti náročná, což přispívá k hrozbě vzrůstající vyjednávací síly odběratelů, kteří se snaží stlačit ceny co nejvíce dolů. Je tedy nutné spolupracovat s takovými odběrateli, kteří respektují nabídku společnosti. Během svého působení na trhu si společnost takové odběratele již zajistila a to mezi menšími i velkými firmami.

Mezi největší odběratele se řadí:

- SIGNUM spol. s r.o.
- JVP Praha a.s.
- Schindler CZ a.s
- VÝTAHY, s.r.o.
- LIFTCOMP a.s.
- Metrostav a.s.
- Mubea IT SpringWire s.r.o.

2.3 Ekonomická analýza

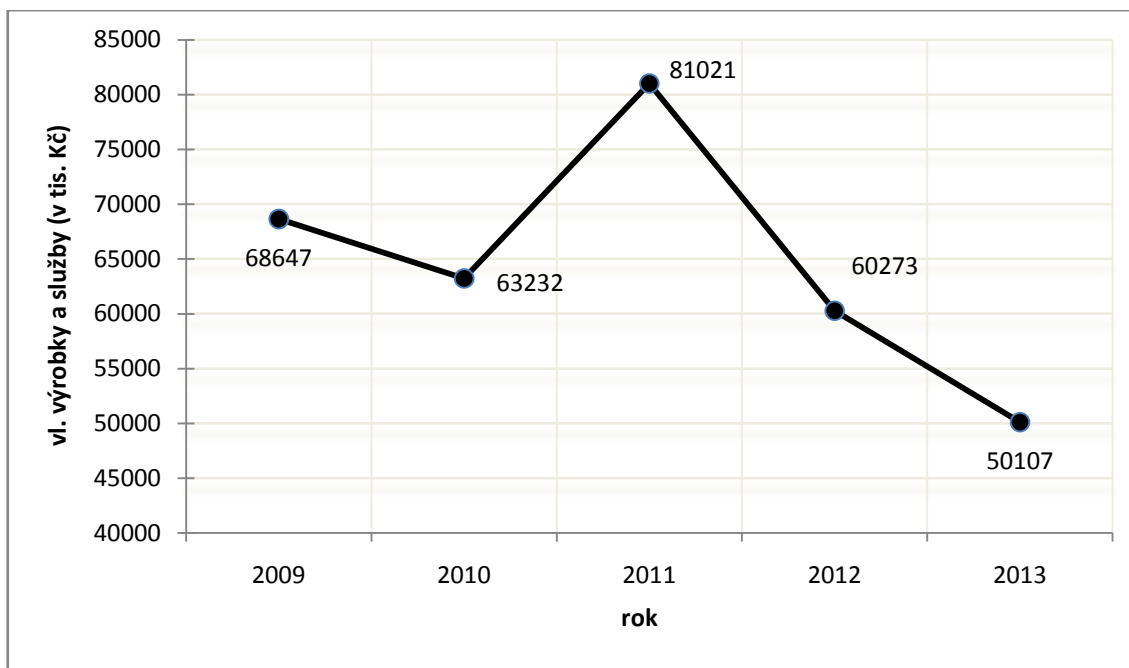
Společnost je výrobní firmou, a tak jejím hlavním předmětem zájmu je prodej vlastních výrobků a služeb, proto zhodnotím ekonomickou situaci právě dle tohoto kritéria.

Tabulka č. 6: Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb (v tis. Kč)

rok 2009	68647
rok 2010	63232
rok 2011	81021
rok 2012	60273
rok 2013	50107

(Zdroj: vlastní zpracování dle poskytnutých účetních výkazů)

Údaje jsou znázorněny v následujícím grafu:



Graf č. 1: Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb v jednotlivých letech

(Zdroj: vlastní zpracování)

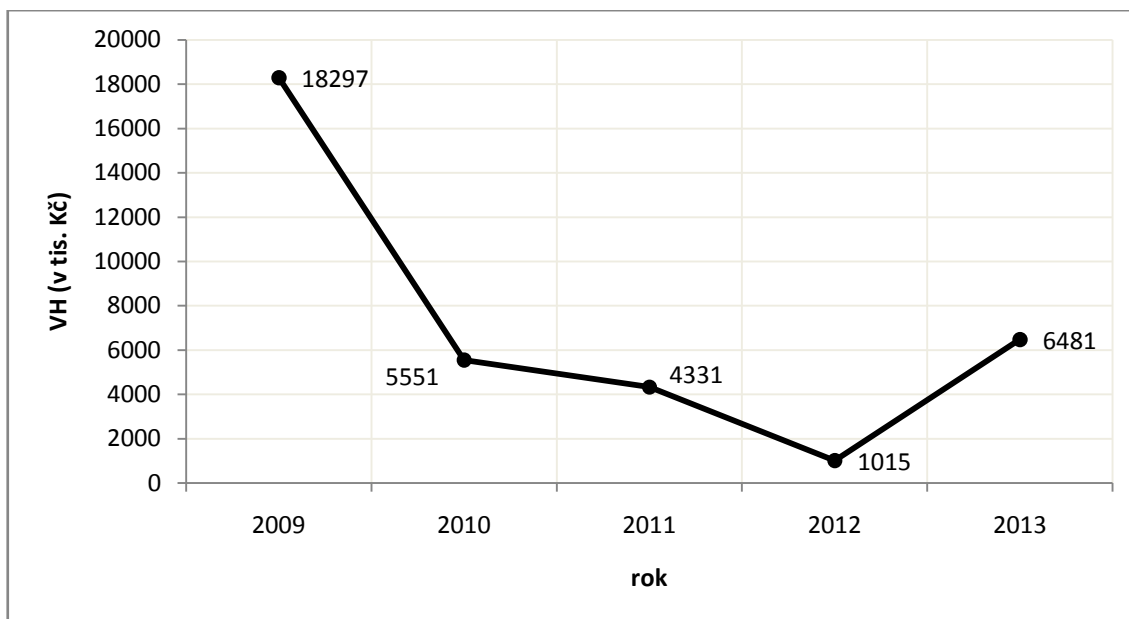
Z grafu vývoje tržeb vyplývá, že výsledky firmy jsou uspokojivé, i když mají sestupnou tendenci. V roce 2011 se firmě díky poskytovaným dotacím na jejich hlavní produkt dařilo velice dobře. Pokles tržeb byl v důsledku postupného snižování dotací. V roce 2013 společnost vyráběla méně výtahových dveří, což ale v důsledku rozmanitosti výroby nemělo vliv na její úspěšný chod. Nižší tržby v posledním roce jsou tedy pouze důsledek nabízení ostatních, méně nákladných, výrobků.

Dalším ekonomickým faktorem společnosti, podle kterého se dá hodnotit její vývoj je výsledek hospodaření. Jeho hodnoty jsou uvedeny v následující tabulce a grafu.

Tabulka č. 7: Výsledek hospodaření (v tis. Kč)

rok 2009	18297
rok 2010	5551
rok 2011	4331
rok 2012	1015
rok 2013	6481

(Zdroj: vlastní zpracování dle poskytnutých účetních výkazů)



Graf č. 2: Vývoj výsledku hospodaření v jednotlivých letech

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z důsledku celosvětové ekonomické krize, která samozřejmě postihla i malé a střední podnikatele v České republice, má výsledek hospodaření od roku 2009 do roku 2012 sestupnou tendenci. Nicméně v roce 2013 je vidět výrazné zlepšení.

2.4 Finanční analýza

Hodnocení celkové situace pomocí finanční analýzy je důležité pro všechny podniky, ať už se pohybují v kterémkoliv odvětví.

Celková finanční analýza je rozsáhlá a postihuje řadu faktorů společnosti. Pro potřebu posouzení finanční situace z důvodu získání finančních zdrojů, postačí výpočet poměrových ukazatelů, které jsou základním nástrojem finanční analýzy a poskytují rychlou představu o finančním zdraví podniku.

Výsledky výpočtu těchto ukazatelů dle literatury [18] jsou znázorněny v následující tabulce.

Tabulka č. 8: Vypočítané ukazatele finanční analýzy

	2012	2013
ROI (%)	2,521588	14,82667
ROA (%)	2,057405	12,34947
ROE (%)	2,263251	13,41045
ROS (%)	1,684004	12,93432
obrat celkových aktiv		
	1,22173	0,95478
obrat dlouhodobého majetku		
	2,69968	2,60269
doba obratu zásob		
	35,06645	55,36472
doba obratu krát. pohledávek		
	39,65955	35,87283
doba obratu krát. závazků		
	25,56369	29,74435
běžná likvidita		
	6,285748	7,943478
pohotová likvidita		
	4,914019	6,082126
hotovostní (okamžitá) likvidita		
	4,998131	6,651449
celková zadluženost		
	0,086756	0,078887
koeficient samofinancování		
	0,909049	0,920884

(Zdroj: vlastní zpracování dle Přílohy 1;2)

Z uvedených ukazatelů můžeme vyčíst výrazné zlepšení z pohledu využívání vlastních zdrojů, tedy jejich rentability, kdy v roce 2012 ani zdaleka nedosahovaly požadovaných hodnot. V současné době se hodnoty nacházejí v doporučeném rozmezí.

Co se týče ukazatelů aktivity, tady už výsledky tak pozitivní nejsou. Menší hodnoty obratu celkových aktiv, než jsou doporučené, značí neefektivní využití majetku. Obrat dlouhodobého majetku se za poslední dva roky drží na stejné úrovni, což vypovídá o poměrně stejném využívání investičního majetku. Doba obratu zásob by měla mít klesající tendenci, tu ale podnik nesplňuje. Ukazuje se zde problém se skladováním.

Lepší situace by také nastala, pokud by doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek. Nicméně to by mělo vliv na zvýšení likvidity, se kterou ale společnost nemá vůbec žádný problém.

Spíše naopak, hodnoty běžné, pohotové a okamžité likvidity značí neefektivní využití finančních prostředků.

Z ukazatelů zadluženosti je zřejmé, že podnik je z velmi vysoké části financován z vlastních zdrojů a zadluženost je naprosto minimální. Společnost by tedy neměla mít žádný problém se získáním cizích zdrojů.

2.5 Vymezení problému

Tím, že skladovací prostory nejsou odděleny od výroby a skladování probíhá ve výrobních halách, má společnost již z tohoto důvodu problémy v oblasti skladování.

Vedení se navíc rozhodlo pro rozšiřování výroby týkající se zpracování plechu, což je velice náročné právě na skladování. Východiskem je výstavba nové skladovací haly v areálu společnosti.

Nabízí se tedy otázka, z jakých zdrojů bude tato výstavba financována. Cílem je nabídnutí optimálního řešení, které by mělo pro firmu největší přínos.

2.6 Současné financování podnikatelských aktivit

V minulosti, zvláště v začátcích chodu podniku, společnost využívala financování z vlastních zdrojů a bankovních úvěrů.

V současné době společnost využívá k financování podnikatelských aktivit především vlastní zdroje a dotace ze strukturálních fondů Evropské unie. Využití cizích zdrojů je minimální. Strategie financování je tedy v současné době konzervativní.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části bakalářské práce zhodnotím různé varianty financování, které se pro výstavbu skladovací haly nabízejí, a dle podmínek těchto variant a současné situace společnosti doporučím jednu z nich.

3.1 Popis financovaného projektu

Jak už je zmíněno výše, společnost se z důvodu problému se skladováním, který by se mohl z důvodu zamýšleného rozšíření výroby související se zpracování plechu ještě prohloubit, rozhodla pro výstavbu nové skladovací haly.

Nejlepší možnou variantou je mít takovou halu dostupnou přímo v areálu společnosti, na což má firma naštěstí vyhovující podmínky. Další variantou by byl pronájem takových prostor ve městě vzdáleném asi deset kilometrů.

I přes jednorázovou počáteční velkou investici související s výstavbou vlastních skladovacích prostor, by se tato varianta pronájmu do budoucna stala nákladnější a navíc by byla mnohem náročnější z pohledu logistiky.

Z důvodu pohledu do budoucna se firma Kovot Invest s.r.o. rozhodla pro výstavbu vlastní skladovací haly přímo v areálu společnosti.

Skladovací hala bude mít rozměry 24 metrů na délku a 16 metrů na šířku a bude obsahovat veškeré příslušenství nutné ke skladování.

Celkové projektové náklady jsou vyčísleny na 3 150 000 Kč. Výstavba bude trvat čtyři měsíce.

Odpisy dlouhodobého majetku jsou lineární, dle odpisové skupiny pět stanoveny na 30 let. Roční odpis činí 10 500 Kč.

3.2 Použití vlastních zdrojů

Z analýzy výkazů a finanční analýzy vyplývá, že společnost neefektivně využívá finanční prostředky. Dalo by se tedy říci, že může momentálně nevyužité finanční

prostředky vynaložit na financování výstavby. Nicméně taková jednorázová investice by ale měla naopak na likviditu společnosti negativní důsledky.

Momentálně volné finanční prostředky je možné investovat i postupně z důvodu toho, že pravidelná investice nezatíží tolik cash flow společnosti jako ta jednorázová.

Banky nabízejí různé formy investice. Společnost by například mohla využít investic do podílových fondů či nákupu cenných papírů. Nutno říci, že několika takových forem investice se již účastní.

Pokud by společnost využila těchto investic, jednalo by se o investice finanční. Oproti tomu, kdyby finanční prostředky vložila do výstavby haly, jednalo by se o investici reálnou. Obecně můžeme říci, že finanční investice jsou více rizikové než ty reálné.

Pokud by chtěla firma využít finančních investic, jejich zhodnocení by muselo být z důvodu požadované výnosnosti větší než deset procent. Takové investice jsou ale vysoce rizikové. Proto by se na první pohled mohlo zdát, že jediným východiskem je investování vlastních finančních prostředků do momentálně zamýšlené investice, tedy výstavby skladovací haly.

Na druhou stranu se zde podle finanční analýzy nabízí i řešení formou financování z cizích zdrojů. Díky téměř nulové zadluženosti a skvělé likviditě, by společnost z pohledu bankovních institucí byla považována za vysoce bonitního klienta. Volné finanční prostředky by tak mohly být považovány jako rezerva pro další investice z důvodu toho, že společnost se musí dále rozvíjet, aby na vysoce konkurenčním trhu obstála.

Jelikož má společnost za cíl nejen uspět ve vysoce konkurenčním prostředí, ale hlavně se postupně rozvíjet a zvyšovat tak svoji hodnotu, zamýšlí v nejbližší době další investice, je tady z důvodu skvělé bonity možnost poohlédnout se po financování tohoto projektu formou cizích zdrojů a momentálně volné finanční prostředky soustředit do dalšího rozvoje.

3.3 Financování soukromým kapitálem

K financování podnikatelských aktivit se nabízí také možnost využití soukromého kapitálu, nazývaného též rizikový nebo venture capital, od poskytovatele, soukromého investora. Jeho využití je však velmi specifické a to hlavně v tom, že poskytnutím takového kapitálu se výrazně mění vlastnická struktura, kdy takový poskytovatel získává nejen podíl ve společnosti, ale hlavně právo podílet se na strategickém rozhodování.

Takové financování je velice výhodné pro firmy, které prokazují růstový potenciál, nicméně zatím nejsou ziskové a nedisponují dostatečným množstvím aktiv. V takové situaci se ale Kovot Invest s.r.o. nenachází. Navíc vlivem toho, že vlastníkem společnosti je jeden člověk, změna ve vlastnické struktuře by byla výrazná.

3.4 Financování z cizích zdrojů

Záleží ovšem na nabídkách bankovních institucí, zda je opravdu v nynější situaci využití cizích zdrojů. Nicméně dle toho, co už jsem psala výše, se dají předpokládat pro společnost výhodné nabídky. Plusem pro konkrétní společnost Kovot Invest s.r.o. je dosavadní spolupráce hned se dvěma renomovanými bankami.

3.4.1 Financování formou úvěru

Financování podnikatelských aktivit úvěrem je jedna z forem financování z cizích zdrojů. V tomto případě se bude jednat o investiční úvěr. Tento úvěr je vhodný pro financování rozvoje společnosti.

Vzhledem k dosavadní spolupráci firmy s Českou spořitelnou a.s. a ČSOB a.s. jsem o nabídku financování úvěrem požádala právě tyto dvě společnosti. Jako třetí je zde nabídka Komerční banky a.s. z důvodu jejich rozsáhlé nabídky produktů.

Česká spořitelna, a.s.

První možností financování úvěrem je nabídka od České spořitelny a.s., se kterou firma, jak je již výše zmíněno, dlouhodobě spolupracuje.

Česká spořitelna vznikla jako akciová společnost v roce 1992. V současné době má přes 5,3 mil. klientů, což ji řadí do pozice největší banky na trhu. Erste Group, jejímž je Česká spořitelna a.s. členem, je jedním z předních poskytovatelů finančních služeb ve střední a východní Evropě. Česká spořitelna a.s. se orientuje na drobné klienty, malé a střední firmy a na města a obce. Hraje nezastupitelnou roli v poskytování služeb v oblasti finančních trhů [19].

Česká spořitelna a.s. nabízí formou investičního úvěru financování střednědobých a dlouhodobých investic, například strojů, technologií či nemovitostí.

Po zohlednění znalostí klienta, výsledků hospodaření a možností zajištění doporučuje Česká spořitelna a.s. financování výstavby haly formou dlouhodobého investičního úvěru se splatností do osmi let.

Varianta I: výše úvěru činí maximálně 70 % projektových nákladů, tedy 2 205 000 Kč. Zbývající část – 945 000 Kč by bylo nutné uhradit z vlastních prostředků.

Pro přehlednost je první varianta znázorněna v tabulce:

Tabulka č. 9: Nabídka úvěru od České spořitelny – varianta I

Česká spořitelna, a.s. Varianta I.	
výše úvěru	2 205 000 Kč
roční úroková sazba	2,86%
měsíční splátka	24 800 Kč
splátka v posledním měsíci	22 600Kč
zaplacené úroky celkem	273 042,29 Kč
měsíční poplatky	300 Kč
poplatek za poskytnutí úvěru	11 025 Kč

(Zdroj: vlastní zpracování dle nabídky České spořitelny a poskytnutého splátkového kalendáře)

Varianta II: v případě, že společnost již v současné době investovala nebo ještě bude investovat v době výstavby haly vlastní prostředky do pořízení jiného druhu dlouhodobého majetku, například rekonstrukce, nákupu vybavení a pod, v minimální výši 1 350 000 Kč, je možné tyto investice zahrnout do celkového projektu.

Tím by bylo možné poskytnutí úvěru v plné výši 3 150 000 Kč. Byla by totiž splněna podmínka 70 % z celkových projektových nákladů.

Tato varianta je znázorněna v následující tabulce:

Tabulka č. 10: Nabídka úvěru od České spořitelny – varianta II.

Česká spořitelna, a.s. Varianta II.	
výše úvěru	3 150 000 Kč
měsíční splátka	35 400 Kč
splátka v posledním měsíci	34 800 Kč
roční úroková sazba	2,86%
zaplacené úroky celkem	390 327,07 Kč
měsíční poplatky	300 Kč
poplatek za poskytnutí úvěru	15 750 Kč

(Zdroj: vlastní zpracování dle nabídky České spořitelny a poskytnutého splátkového kalendáře)

V obou případech je maximální doba splatnosti investičního úvěru osm let včetně doby čerpání. Z čerpané části úvěru se po dobu čerpání hradí pouze sjednaný úrok. Úroková sazba byla kalkulována na 2,86 % p.a.

Splátky u tohoto investičního úvěru jsou pravidelné měsíční, ne anuitní. Splátka jistiny úvěru bývá vždy k určitému dni v měsíci, a to k 15., k 20., k 25. nebo k poslednímu., splátka úroku vždy k poslednímu dni v měsíci.

Poplatek za vyřízení úvěru činí 0,5 % z výše úvěru a je splatný v den podpisu úvěrové smlouvy. Poplatek za vedení úvěrového účtu je ve výši 300 Kč měsíčně. Splácení úvěru probíhá z firemního účtu u České spořitelny.

Zajištění je formou zástavního práva k budované nemovitosti a biankosměnkou vystavenou společností s ručením společníka.

Československá obchodní banka, a.s.

Druhá nabídka je od Československé obchodní banky a.s., se kterou firma taktéž spolupracuje a u níž si vybuodovala dobré jméno schopného a bonitního klienta.

ČSOB a.s. byla založena v roce 1964 jako banka pro poskytování služeb v oblasti financování zahraničního obchodu a volnoměnových operací. V roce 1999 byla privatizována a nyní je dceřinou společností KBC Bank NV, což je belgická společnost působící v Bruselu [20].

V současné době působí Československá obchodní banka a.s. v České republice jako univerzální banka. Poskytuje své služby fyzickým osobám, malým a středním podnikům i korporátním a institucionálním klientům. Banka v České republice působí pod základními obchodními značkami – ČSOB, Era a Poštovní spořitelna [20].

ČSOB a.s. nabízí pro malé a střední podniky účelový úvěr. Ten je právě určen pro financování různých podnikatelských investičních záměrů, konkrétně také pro výstavbu nemovitosti.

ČSOB a.s. požaduje podíl vlastních zdrojů 20 %, proto nabízí úvěr ve výši 2 520 000 Kč. To by znamenalo vynaložení vlastních prostředků ve výši 630 000 Kč.

Opět jsou v dispozici dvě varianty, které se tentokrát liší dobou splatnosti – do tří a do pěti let.

První varianta poskytnutého úvěru je na dobu splácení tří let.

Tabulka č. 11: Nabídka úvěru od ČSOB – varianta I.

Československá obchodní banka, a.s. Varianta I.	
výše úvěru	2 520 000 Kč
roční úroková sazba	2,07 %
měsíční splátka	79 000 Kč
splátka v posledním měsíci	71 000 Kč
zaplacené úroky celkem	78 843,25 Kč
měsíční poplatky	500 Kč
veškeré poplatky související s poskytnutím úvěru	14 000 Kč

(Zdroj: vlastní zpracování dle nabídky České obchodní banky a poskytnutého splátkového kalendáře)

Druhá varianta umožňuje dobu splácení pět let. Výhoda delšího splácení je v menším zatížení měsíčních výdajů. Nevýhodou by mohlo být větší přeplacení na úrocích.

Tabulka č. 12: Nabídka úvěru od ČSOB – varianta II.

Československá obchodní banka, a.s. Varianta II.	
výše úvěru	2 520 000 Kč
roční úroková sazba	2,07 %
měsíční splátka	45 000 Kč
zaplacené úroky celkem	132 004 Kč
měsíční poplatky	500 Kč
veškeré poplatky související s poskytnutím úvěru	14 000 Kč

(Zdroj: vlastní zpracování dle nabídky České obchodní banky a poskytnutého splátkového kalendáře)

U obou těchto nabídek je stanovena úroková sazba pohyblivá na bázi 1M PRIBOR + pevná marže 1,8 %, aktuálně 2,07 % p.a.

Splátky jsou stanoveny jako měsíční lineární v pravidelných výších, splatné vždy k 22. dni měsíce nebo k následujícímu pracovnímu dni v případě nepracovního dne.

Poplatky za vyřízení úvěru jsou ve výši 9 000 Kč jednorázově a poté 500 Kč měsíčně od podpisu úvěrové smlouvy. Dále si banka účtuje poplatek za interní posouzení majetku pro účely zajištění ve výši 5 000 Kč.

Zajištění úvěru je formou vlastní biankosměnky s avalem společníka a také zástavním právem k úvěrované nemovitosti včetně vinkulace pojistného plnění.

Komerční banka, a.s.

Třetí nabídkou je nabídka od Komerční banky a.s., která k financování hmotného investičního majetku nabízí Profi úvěr FIX.

Komerční banka byla založena v roce 1990 jako státní instituce a v roce 1992 transformována na akciovou společnost. Komerční banka, a.s. je mateřskou společností Skupiny KB a součástí mezinárodní skupiny Sociétés Générale. Řadí se mezi univerzální banky s nabídkou služeb v oblasti retailového, podnikového a investičního bankovníctví. Patří mezi přední bankovní instituce ve střední a východní Evropě. Služby nabízené Komerční bankou využívalo v roce 2013 1,6 milionu klientů. [21].

Nabídka od Komerční banky a.s. je znázorněna v následující tabulce:

Tabulka č. 13: Nabídka úvěru od KB

Komerční banka, a.s.	
výše úvěru	2 500 000 Kč
roční úroková sazba	2,68 %
měsíční splátka	47 250 Kč
měsíční poplatky	600 Kč
veškeré poplatky související s poskytnutím úvěru	17 000 Kč

(Zdroj: vlastní zpracování dle nabídky Komerční banky)

Komerční banka a.s. nabízí úvěr ve výši 2 500 000 Kč se splatností 5 let. Úroková sazba je stanovena jako 2,41 % + 1M PRIBOR (aktuálně 0,27%).

V nabídce jsou zahrnuty poplatky za realizaci ve výši 17 000 Kč a za vedení úvěrového účtu ve výši 600 Kč/měsíc.

Zajištění úvěru formou 2 ks biankosměnek a nemovitostí a pozemkem.

3.4.2 Financování formou leasingu

I když financování formou leasingu nabízí mnoho bankovních i nebankovních institucí, jeho využití k financování nemovitostí není příliš obvyklé, jak už jsem se zmínila v první části práce.

Je to dáno tím, že většina těchto institucí financování formou leasingu vztahující se k nákupu či výstavbě nemovitostí vůbec nenabízí. Ve velké většině leasingů se jedná o dopravní techniku, popřípadě stroje či technologie, zkrátka movité věci.

Samozřejmě některé leasingové společnosti možnost financování nemovitostí formou leasingu nabízejí. Nicméně až od hodnoty pohybující se kolem jednoho milionu eur.

Náklady na výstavbu skladovací haly jsou se vším všudy 3 150 000 Kč, to znamená, že se ani zdaleka hodnotě jednoho milionu eur nepřibližují.

Z tohoto důvodu není v našem případě financování formou leasingu možné.

3.5 Využití dotací

V novém dotačním období 2014 – 2020 lze využít dotací ze strukturálních fondů Evropské unie podobně jako v období předchozím.

Konkrétně pro financování výstavby nemovitosti slouží program Nemovitosti, který je součástí operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost.

Výše dotace na jeden projekt se pohybuje ve výši 1 mil. až 16 mil. Kč, pro střední podniky, které mají 50 – 549 zaměstnanců, ve výši 35 % výdajů [22].

Dotace na výstavbu skladovací haly by tedy činila 1 102 500 Kč.

3.6 Shrnutí nabídek a návrh řešení

Nynější konzervativní strategie financování sice poskytuje jistotu proti finančním potížím, nicméně v podnikání je vidět růstový potenciál. Požadavky nynějších i potenciálních věřitelů jsou z důvodu momentálně nízkých úrokových sazeb stanovených Českou národní bankou minimální. To nabádá k tomu, aby se strategie financování mírně změnila.

Z důvodu toho, že společnost vykazuje velice dobré ekonomické výsledky, variant financování se nabízí hned několik.

První možností by bylo financování ze strany soukromého investora. To by znamenalo navýšení základního kapitálu, který je nyní 100 000 Kč. V současné době má společnost jednoho společníka. V případě vstupu nového investora, který by zároveň navýšil základní kapitál, by se výrazně omezila práva rozhodování současného společníka. Proto bych tuto variantu nedoporučovala.

Nabízí se také možnost financování z vlastních zdrojů. Využití pouze vlastních prostředků na tuto investici by mělo za následek zhoršení likvidity. Ovšem nutno říci, že ne nijak zásadní, protože ukazatele likvidity v současné době vykazují neefektivní využití finančních prostředků. Navíc investicí do nemovitosti se tyto finanční prostředky v budoucnosti jistě zhodnotí. Nicméně variantu použití vlastních prostředků v plné výši bych vzhledem k dalšímu zamýšlenému rozvoji společnosti nevolila.

Výhodné je skloubení variant financování z vlastních i cizích zdrojů vzhledem k tomu, že společnost pro banky představuje velice bonitního klienta.

Je tu tedy i další možnost, a to financování z cizích zdrojů, konkrétně formou úvěru.

První nabídkou financování formou úvěru byla nabídka České spořitelny, a.s. Tato nabídka byla vytvořena na základě znalostí klienta a vyhodnocení jeho hospodářských výsledků.

Byly vyhodnoceny dvě varianty. V souvislosti s variantou číslo jedna, by společnost získala úvěr ve výši 70 % projektových nákladů, zbytek, který by činil 945 000 Kč, by musela vynaložit z vlastních zdrojů. Druhá varianta nabídky od České spořitelny a.s. počítá s investicí do pořízení jiného druhu dlouhodobého majetku v minimální výši 1 350 000 Kč v současné době nebo v době výstavby skladovací haly. Byla by tedy možná pouze za této podmínky. V obou případech nabízí Česká spořitelna úrok 2,86 % p.a.

Druhá nabídka byla poskytnutá od ČSOB a.s. Opět byla zpracována ve dvou variantách a to dle délky splácení na tři a pět let.

Obě varianty počítaly s úvěrem ve výši 2,52 mil. Kč. Podíl vlastních zdrojů by tedy činil 20 %, tedy 630 tis. Kč. Úrok nabízený Československou obchodní bankou činí v současné době 2,07 %.

Rozdíl oproti předchozí nabídce je hlavně ve výši úrokové sazby, která je nižší. Nevýhodu této nabídky vidím ve vyšších poplatcích a to nejen těch jednorázových za sjednání úvěru, ale i těch pravidelných, měsíčních, za služby spojené s realizací úvěru. Naopak výhodou těchto nabídek je poskytnutí vyšší částka poskytovaného úvěru, a tedy menší zatížení jednorázovým vynaložením vlastních prostředků.

Třetí nabídkou byla nabídka Komerční banky, a.s. s délkou splatnosti pěti let. Tato nabídka se od ostatních lišila vysokými poplatky za realizaci úvěru a také nejvyšším úročením.

Variantou pro financování investice je také forma leasingu. Jak už je ale zmíněno výše, financování nemovitosti s celkovými projektovými náklady 3 150 000 Kč formou

leasingu není z důvodu omezeného druhu nabídek možné. Hodnota nemovitosti by se musela pohybovat kolem jednoho milionu eur, aby takové financování bylo možné.

Možností jak financovat investice je využívání dotací. Vzhledem k tomu, že společnost musí problémy se skladováním řešit již nyní a výstavba haly se tak nemůže odkládat, je zde velkou nevýhodou proces nutný ke schválení dotace, který by výstavbu zpozdil. Z tohoto důvodu nedoporučuji použití dotace na financování této investice.

Existuje ovšem možnost financování jiných investic touto formou a vzhledem k využívání těchto zdrojů již v minulosti, a tedy znalostem jejich využívání, doporučuji tuto možnost využít k financování dalších zamýšlených investic.

Porovnáním nabídek a požadavků vedení společnosti bych volila variantu financování formou střednědobého investičního úvěru nabízeného Československou obchodní bankou. Konkrétně bych volila nabídku s dobou splácení tři roky.

Tuto variantu bych volila vzhledem k výši úvěru, kterou je banka schopna nabídnout, tedy 80 %. Společnosti tak stačí vynaložení vlastních prostředků ve výši 630 000 Kč.

Varianta úvěru s dobou splácení pěti let má sice oproti nabídce s délkou splácení tři roky výhodu většího rozložení splátek, nicméně splátky ve výši 79 000 Kč jsou pro společnost Kovot Invest s.r.o. i tak přijatelné. Ve variantě s kratší dobou splácení navíc společnost zaplatí na úrocích mnohem menší částku.

V doporučené formě financování se skloubí financování formou úvěru, které je vzhledem k bonitě společnosti velice výhodné, a také využití vlastních finančních prostředků ve výši, která neohrozí chod společnosti.

Tato investice vyřeší nynější problémy se skladováním. Navíc její financování formou navržené varianty úvěru ještě více zlepší ekonomické ukazatele, které se už velice zlepšili vzhledem k minulému roku.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo navržení optimálního řešení financování investice pro konkrétní společnost. Ty jsou totiž nedílnou součástí podnikatelských aktivit převážně z důvodu rozvoje a zvyšování konkurenceschopnosti.

Investice se z důvodu současných problémů se skladováním týkala výstavby skladovací haly v areálu podniku.

Cíl byl naplněn navrženým řešením, a to financováním formou střednědobého investičního úvěru od ČSOB a.s. ve výši 2 520 000 Kč. To vzhledem k dobrým hospodářským výsledkům, které zajišťují výhodnou nabídku s úrokovou sazbou 2,07 %, a možností poskytnutí vlastních finančních prostředků ve výši 630 000 Kč.

Doporučení vychází se skloubení použití jak cizích zdrojů, tak vlastních finančních prostředků. Vlastní finanční prostředky by byly použity v takové výši, která v žádném případě neohrozí chod společnosti. A také tak, aby bylo další volné finanční prostředky možné využít pro další investice a další rozvoj.

Dílčím cílem bylo představení různých forem financování. To hlavně z toho důvodu, že firmy se skvělou bonitou málo využívají často vysoce výhodné možnosti financování formou cizích zdrojů, kdy by vlastní finanční prostředky mohly vložit do jiných, možná dokonce výnosnějších, aktivit.

Investice jsou důležitou součástí podnikatelských aktivit. K tomu, aby se firmy rozvíjely, je nabádá nejen tlak okolního prostředí, ale i momentálně nízké úrokové sazby.

Co se týká konkrétně investice do nemovitosti, neexistuje dle mého názoru v dnešní době asi lepší forma zhodnocení finančních prostředků. Například, pokud by se totiž firmě v budoucnosti z různých důvodů nějakou dobu nedařilo, bylo by možné prostory pronajmout, zlepšit si tak finanční situaci a dostat se zpět k požadovaným výsledkům.

Tato úvaha by se mohla zdát zbytečná, nutno ale říci, že vedení firem musí vždy počítat se všemi možnými variantami vývoje z důvodu neustále se měnícího okolního prostředí, vzhledem ke všem ekonomickým faktorům, které jsou v této práci popsány.

Na závěr bych chtěla říci, že k financím je potřeba chovat se rozvážně, nicméně je důležité zachovávat jejich směnnou funkci a neschovávat je takzvaně pod polštářem. Investice je vhodnou příležitostí nejen pro zhodnocení finančních prostředků, ale co se týká podnikatelských aktivit hlavně nástrojem k maximalizaci tržní hodnoty podniku a udržení či zvyšování konkurenceschopnosti.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-71-2.
- [2] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2001. ISBN 80-247-9069-6.
- [3] TETŘEVOVÁ, Liběna. *Financování projektů*. Praha: Professional Publishing, 2006. ISBN 80-869-4609-6.
- [4] POLÁCH, Jiří. *Reálné a finanční investice*. Praha: C. H. Beck, 2012. ISBN 978-80-7400-436-0.
- [5] FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. Praha: Grada, 2011. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-247-3293-0.
- [6] WÖHE, Günter a Eva KISLINGEROVÁ. *Úvod do podnikového hospodářství*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-897-2.
- [7] REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-1835-4.
- [8] ZINECKER, Marek. *Základy financí podniku*. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2008. ISBN 978-80-214-3704-3.
- [9] GRASSEOVÁ, Monika. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: ComputerPress, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.
- [10] HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Lubomír KOSTROŇ. *Personální strategie: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2013. ISBN 978-80-7179-564-3.
- [11] MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.
- [12] ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.
- [13] JINDROVÁ, Blanka. *Leasing: praktický průvodce*. 2. aktualizované vyd. Praha: Grada, 2001. ISBN 80-247-0036-0.

- [14] VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2923-7.
- [15] RUML, Michal. Jak financovat firemní investice?. *Finance.cz* [online]. 2006 [cit. 2013-11-27]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/zpravy/finance/81965-jak-financovat-firemni-investice/>
- [16] ČLFA. *Statistiky ČLFA (2007-2013)*. [online]. 2013 [cit. 2013-12-08]. Dostupné z: <http://www.clfa.cz/index.php?textID=64>
- [17] TAUER, Vladimír, Helena ZEMÁNKOVÁ a Jana ŠUBRTOVÁ. *Získejte dotace z fondů EU: tvorba žádosti a realizace projektu krok za krokem : metodika, pravidla, návody*. Brno: Computer Pres, 2009. ISBN 978-80-251-2649-3.
- [18] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010.. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [19] ČESKÁ SPOŘITELNA. Profil České spořitelny. *Csas.cz* [online]. 2014 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z: <http://www.csas.cz/banka/nav/o-nas/profil-ceske-sporitelny-d00014413>
- [20] ČSOB. O společnosti ČSOB. *Csob.cz* [online]. 2014 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z: <http://www.csob.cz/cz/Csob/O-CSOB/Profil-CSOB/Stranky/default.aspx>
- [21] KB. Základní informace. *Kb.cz* [online]. 2014 [cit. 2014-05-12]. Dostupné z: <http://www.kb.cz/cs/o-bance/o-nas/zakladni-informace.shtml>
- [22] ENOVATION. OP Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost. *Enovation.cz* [online]. © 2007-2012 [cit. 2014-05-08]. Dostupné z: <http://www.enovation.cz/dotace-2014-2020/op-podnikani-a-inovace-pro-konkurenceschopnost>

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb v jednotlivých letech	42
Graf č. 2: Vývoj výsledku hospodaření v jednotlivých letech.....	43

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Výhody a nevýhody samofinancování.....	19
Tabulka č. 2: Výhody a nevýhody financování pomocí úvěru	21
Tabulka č. 3: Rozdíly finančního a operativního leasingu	23
Tabulka č. 4: Výhody a nevýhody financování formou leasingu	24
Tabulka č. 5 SWOT analýza společnosti	34
Tabulka č. 6: Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb (v tis. Kč)	41
Tabulka č. 7: Výsledek hospodaření (v tis. Kč).....	42
Tabulka č. 8: Vypočítané ukazatele finanční analýzy	44
Tabulka č. 9: Nabídka úvěru od České spořitelny – varianta I.....	49
Tabulka č. 10: Nabídka úvěru od České spořitelny – varianta II.	50
Tabulka č. 11: Nabídka úvěru od ČSOB – varianta I.	51
Tabulka č. 12: Nabídka úvěru od ČSOB – varianta II.....	52
Tabulka č. 13: Nabídka úvěru od KB	53

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Klasifikace zdrojů financování.....	15
Obrázek č. 2: Logo společnosti.....	33

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2013	
Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty, druhové členění v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2013	

PŘÍLOHY

Příloha 1: Rozvaha v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2013

ROZVAHA

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

KOVOT INVEST s.r.o.

Služín 70
Kostelec na Hané
79841

IČ

2 6 2 3 1 6 5 4

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	77 419	24 939	52 480	49 334
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	44 191	24 939	19 252	22 326
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet B.I.1. až B.I.8.)	004	618	498	120	326
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	618	498	120	326
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet B.II.1. až B.II.9.)	013	36 223	24 441	11 782	15 000
B. II. 1.	Pozemky	014	0	0	0	0
2.	Stavby	015	5 126	1 207	3 919	4 092
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	31 097	23 234	7 863	10 908
4.	Pěstelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.)	023	7 350	0	7 350	7 000
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	1 000	0	1 000	1 000
4.	Půjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	6 350	0	6 350	6 000
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

TČ: 26231654

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Dělné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	031	32 886	0	32 886	26 903
C.I.	Zásoby (součet C. I.1. až C.I.6.)	032	7 706	0	7 706	5 871
C.I.1.	Materiál	033	4 426	0	4 426	3 467
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	1 794	0	1 794	1 035
3.	Výrobky	035	1 486	0	1 486	1 369
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (součet C.II.1. až C.II.8.)	039	0	0	0	0
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet C.III.1. až C.III.9.)	048	4 993	0	4 993	6 640
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	4 665	0	4 665	5 159
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	215	0	215	1 159
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	63	0	63	228
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	50	0	50	94
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet C.IV.1 až C.IV.4)	058	20 187	0	20 187	14 392
C.IV.1.	Peníze	059	33	0	33	16
2.	Účty v bankách	060	15 195	0	15 195	14 376
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	4 959	0	4 959	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení (D.I.1. + D.I.3.)	063	342	0	342	105
D.I.1.	Náklady příštích období	064	157	0	157	89
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	185	0	185	16

IČ: 26231654

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účet. období	Stav v minulém účet. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	067	52 480	49 334
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	068	48 328	44 847
A. I.	Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	069	100	100
A. I.1.	Základní kapitál	070	100	100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní papíry (-)	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (součet A. II.1 až A. II.5)	073	0	0
A. II.1.	Emisní ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společnosti	078	0	0
6.	Rozdíly z ocenění při přeměnách společnosti	079	0	0
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	080	10	10
A. III.1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	081	10	10
2.	Statutární a ostatní fondy	082	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (A.IV.1. + A.IV.2.)	083	41 737	43 722
A. IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	41 737	43 722
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	085	0	0
3.	Jiný výsledek hospodaření minulých let	086	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	087	6 481	1 015
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	088	4 140	4 280
B. I.	Rezervy (součet B.I.1. až B.I.4.)	089	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	090	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	091	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	092	0	0
4.	Ostatní rezervy	093	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (součet B.II. 1. až B.II.10.)	094	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	095	0	0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	096	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	097	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	098	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	099	0	0
6.	Vydané dluhopisy	100	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	101	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	102	0	0
9.	Jiné závazky	103	0	0
10.	Odložený daňový závazek	104	0	0

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty, druhové členění v plném rozsahu ke dni 31. 12. 2013

1.654

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

v plném rozsahu

ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky

IČ
2 6 2 3 1 6 5 4

KOVOT INVEST s.r.o.

Služín 70
Kostelec na Hané
79841

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	0	0
II.	Výkony (II.1. až II.3.)	04	50 982	61 395
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	50 107	60 273
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	875	1 122
3.	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba (B.1. + B.2.)	08	27 434	28 827
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	21 739	23 666
2.	Služby	10	5 695	5 161
+	Přidaná hodnota (I. - A. + ii. - B.)	11	23 548	32 568
C.	Osobní náklady (součet C.1. až C.4.)	12	13 330	27 203
C. 1.	Mzdové náklady	13	9 898	23 554
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 182	3 442
4.	Sociální náklady	16	250	207
D.	Daně a poplatky	17	276	288
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4 359	4 219
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů (III.1. + III.2.)	19	210	334
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	249
2.	Tržby z prodeje materiálů	21	210	85
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu (F.1. + F.2.)	22	0	0
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
2.	Prodaný materiál	24	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 300	358
H.	Ostatní provozní náklady	27	312	306
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+), až V.)	30	7 781	1 244

IČ: 26231654

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	5 203
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	5 000
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	41	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	317	106
N.	Nákladové úroky	43	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	91	21
O.	Ostatní finanční náklady	45	55	270
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	48	312	60
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (Q.1. + Q.2.)	49	1 612	289
Q. 1.	- splatná	50	1 612	289
2.	- odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (převodní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	52	6 481	1 015
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (S.1 + S.2)	55	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	58	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	60	6 481	1 015
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (převodní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	61	8 093	1 304

Sestaveno dne: 27.3.2014

Právní forma účetní jednotky: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: obchodní činnost, zámečnictví

Podpisový záznam:

KOVOT s.r.o.
INVEST s.r.o.
Služín 70, 798 41 Kostelec na Hané
DIČ: CZ26231654

