



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

FINANCOVÁNÍ PODNIKATELSKÝCH AKTIVIT

FINANCING OF BUSINESS ACTIVITIES

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tomáš Dittrich

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D.

BRNO 2022

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Tomáš Dittrich**
Vedoucí práce: **Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D.**
Akademický rok: 2021/22
Studijní program: Ekonomika podniku

Garantka studijního programu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Financování podnikatelských aktivit

Charakteristika problematiky úkolu:

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

Cíle, kterých má být dosaženo:

Hlavním cílem bakalářské práce je vypracování návrhu optimálního způsobu financování investice podniku působícího ve stavebnictví. Jedná se o investici do dlouhodobého hmotného majetku, která společnosti zajistí další rozvoj a možnosti v oblasti jejího podnikání a rovněž také posílení konkurenceschopnosti. Obecněji je tedy cílem této práce seznámení se základními zdroji financování, které mohou být v oblasti podnikání využívány, v tomto případě se zaměřením na interní a externí zdroje financování.

Základní literární prameny:

HANZELKOVÁ, A., KEŘKOVSKÝ, M., ODEHNALOVÁ, D. a VYKYPĚL, O. Strategický marketing. Teorie pro praxi. 1. vydání. Praha: C.H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-120-8.

REŽNÁKOVÁ, Mária. Efektivní financování rozvoje podnikání. 1. vydání Praha: GRADA publishing, a.s., 2012. ISBN 978-80-247-1835-4.

SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol. Podniková ekonomika. 5. přepracované vydání. Praha : C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. vydání Praha: Ekopress, s.r.o, 2005. ISBN 80-86929-01-9.

ZINECKER, Marek. Základy financí podniku. Brno: 2008. ISBN 978-80-214-3704-3.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2021/22

V Brně dne 28.2.2022

L. S.

prof. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.
garantka

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá financováním dlouhodobého hmotného majetku pro společnost s ručením omezeným. Bakalářská práce je rozdělena na 3 hlavní části. Teoretická část se zabývá představením jednotlivých forem financování a analýz. Získané informace z teoretické části jsou využité v části analytické části, kde jsou provedeny analýzy současného stavu společnosti. Poslední návrhová část se zabývá jednotlivými možnostmi financování, jejich zhodnocením a sestavením nejvhodnějšího návrhu.

Abstract

This bachelor thesis deals with the financing of tangible fixed assets for a limited liability company. The bachelor thesis is divided into 3 main parts. The theoretical part deals with the introduction of various forms of financing and analysis. The information obtained from the theoretical part is used in the analytical part, where analyzes of the current state of the company are performed. The last part of the proposal deals with individual financing options, their evaluation and compilation of the most suitable proposal.

Klíčová slova

financování, interní zdroje, externí zdroje, finanční analýza, Porterova analýza, SLEPT analýza, SWOT analýza

Key words

financing, internal resources, external resources, financial analysis, Porter's analysis, SLEPT analysis, SWOT analysis

Bibliografická citace

DITTRICH, Tomáš. *Financování podnikatelských aktivit*. Brno, 2022. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/139899>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Herálecký.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 9. května 2022

.....

podpis autora

Poděkování

Rád bych poděkoval panu Ing. Tomáši Heráleckému, Ph.D. za vedení mé bakalářské práce a cenné rady. Dále bych chtěl poděkovat firmě Centrum chytrých fasád s.r.o. za jejich ochotu a pomoc při zpracování mé bakalářské práci. Velké díky patří také mé rodině za podporu během studia.

Obsah

Úvod.....	10
Cíle práce, metody a postupy zpracování	11
1. Teoretická východiska práce	12
1.1. Podnikání.....	12
1.2. Typologie podniků	12
1.2.1. Podniky jednotlivce	13
1.2.2. Osobní společnosti.....	13
1.2.3. Kapitálové společnosti.....	14
1.2.4. Družstva	15
1.3. Investice	15
1.4. Rozvaha.....	16
1.4.1. Aktiva.....	16
1.4.2. Pasiva	16
1.5. Výkaz zisku a ztráty	16
1.6. Dlouhodobý majetek podniku	17
1.7. Rizika	18
1.8. Zdroje financování podniku	18
1.8.1. Externí zdroje financování.....	18
1.8.2. Interní zdroje podnikání.....	22
1.8.3. Specifické formy podnikového financování	24
1.9. Strategická analýza.....	25
1.9.1. Porterova analýza pěti sil.....	25
1.9.2. SLEPT analýza	27
1.9.3. SWOT analýza.....	27
1.10. Finanční analýza	29

1.10.1.	Analýza absolutních ukazatelů.....	29
1.10.2.	Analýza poměrovými ukazateli.....	29
2.	Analytická část.....	34
2.1.	Základní informace o společnosti	34
2.2.	Finanční analýza.....	35
2.3.	Strategická analýza.....	41
2.3.1.	Porterova analýza pěti sil.....	41
2.3.2.	SLEPT analýza	43
2.3.3.	SWOT analýza.....	45
3.	Vlastní návrhy řešení	48
3.1.	Popis financovaného projektu	48
3.2.	Financování pomocí vlastních zdrojů	49
3.3.	Financování soukromým kapitálem	50
3.4.	Financování s pomocí dotací.....	50
3.5.	Financování formou úvěru	51
3.6.	Shrnutí a návrh řešení.....	55
	Závěr	56
	Seznam použitých zdrojů.....	57
	Seznam použitých obrázků	60
	Seznam použitých tabulek	61
	Seznam příloh	62

Úvod

V dnešní době by chtělo mnoho mladých lidí začít podnikat anebo už podniká i jedním z mých snů je mít vlastní podnik.

Proto se tato bakalářská práce zabývá návrhem, jak optimálně zafinancovat dlouhodobý hmotný majetek pro firmu vzhledem k jejich finančním poměrům.

A důležitou otázkou v podnikání je, jakou nejefektivnější a nejvýhodnější možnou cestou podnik zafinancovat a jak dále investovat do rozvoje své firmy a tím reagovat na trh, ve kterém se stále objevují nové technologie, aby se stále mohla rozšiřovat a tím být stále konkurenceschopná.

Firma se tedy musí rozhodnout, jak chce financovat tyto podnikatelské aktivity. Firmy mají na výběr mnoho forem financování. Můžou si vybrat z interních zdrojů (rezervy, odpisy, nerozdělený zisk) anebo si mohou vybrat z externích zdrojů (dary, dotace, bankovní úvěry, leasingy).

Každá firma však upřednostňuje jinou formu financování, ale výběr závisí také na finanční situaci podniku, proto pro zjištění současné finanční situace v podniku se používá finanční analýza, ta bývá často doplněna situačními analýzami, do kterých se zařazuje SLEPT analýza, Porterova analýza 5 sil a SWOT analýza. Díky tomu bude pro každý podnik forma financování odlišná. Mnoho firem si chce hradit své aktivity pouze z interních zdrojů, což ale nemusí být vždy nejvhodnější, a proto využívají i externí zdroje.

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Hlavním cílem této bakalářské práce je návrh optimálního způsobu financování dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně se jedná o koupi nového stroje pro společnost Centrum chytrých fasád s.r.o., která působí ve stavebnictví. Dílčí cíle jsou vyhodnocení finanční situace a představení možností financování dlouhodobého majetku, které by mohla firma využít.

Práce je rozdělena na tři části. První je teoretická část, která se věnuje vymezení základních pojmů z podnikového prostředí. Tyto informace budou potřebné k vypracování následujících částí. Druhou částí je analytická část, která se skládá z finanční analýzy, kde byly použity pro zpracování účetní výkazy firmy a strategické analýzy, která se zabývá Porterovou analýzou pěti sil, SLEPT analýzou a SWOT analýzou firmy. Poslední částí je návrhová část, kde je představen financovaný projekt a způsoby jeho financování ze kterých se nakonec vybere ta nejvhodnější varianta.

1. Teoretická východiska práce

V této části bakalářské práce vymezím základní teoretické pojmy získané z odborné literatury, které mi pomohou se zpracováním praktické části.

1.1. Podnikání

Podnikání je definováno v legislativě jako pravidelná činnost, prováděna podnikatelem na vlastní odpovědnost za účelem dosažení zisku. Z toho vychází i cíl podnikání, čímž je maximalizace zisku a tržní ceny akcií. (1)

Podnikání je charakterizováno několika rysy:

- Základním rysem podnikání je snaha o zhodnocení vloženého kapitálu, což znamená mít přebytek výnosů z podnikání nad náklady
- Zisk dosahujeme uspokojováním potřeb zákazníků, proto se podnikatel stará o zájmy, potřeby a preference zákazníků.
- Potřeby zákazníku uspokojuje podnikatel svými výrobky a službami prostřednictvím trhu, což vede k tomu, že zde může nastat riziko. Podnikatel proto hledá tu správnou strategii, aby zamezil, popřípadě minimalizoval výskyt rizik.
- Pro podnikání je charakteristické, že při vzniku vkládá podnikatel do podniku kapitál, a to buď vlastní anebo i vypůjčený. (4)

1.2. Typologie podniků

Podniky stejného typu vykazují stejné základní charakteristiky, jimiž se od ostatních typů odlišují. Toto třídění typů se nazývá typologie.

V ekonomice je základním třídícím faktorem právní forma vlastnictví.

Podle tohoto faktoru podniky třídíme na:

- Podniky jednotlivce
- Osobní společnosti
- Kapitálové společnosti
- Družstva
- Evropské společnosti a sdružení (4)

1.2.1.Podniky jednotlivce

Tento typ podniku je vlastněn jednou osobou a má dvě hlavní výhody. Tou první je, že ze začátku stačí i menší kapitál a druhá je, že regulace od státu je minimální. Nevýhodou tohoto typu je obtížný přístup ke kapitálu a neomezené ručení za dluhy. Podniky mají zpravidla formu živnosti.

Živnost = pravidelná výdělečná činnost samostatně, svým jménem, na vlastní odpovědnost a riziko.

Živnost se podle živnostenského zákona dělí na ohlašovací a koncesované.

- Živnost ohlašovací – při splnění daných podmínek jsou provozovány na základě ohlášení. Jsou to:
 - Živnost řemeslná – spadá sem např: zámečnictví, opravy silničních vozidel, truhlářství, zednictví atd.
 - Živnost vázaná – u této živnosti je odborná způsobilost stanovena pro každou živnost samostatně (např, výroba, montáž a opravy tlakových zařízení) tato živnost vyžaduje vlastnění průkazu způsobilosti
 - Živnost volná – zde není stanovena odborná způsobilost, předmětem podnikání je výroba, obchod a služby
- Živnost koncesovaná – vykonávají se na základě tzv. koncese, kterou přiděluje živnostenský úřad, pro udělení potřebuje mít uchazeč požadované vzdělání

Další dělení živností je na základě předmětu podnikání a dělí se na obchodní, výrobní a poskytující služby. (4)

1.2.2.Osobní společnosti

Tyto podniky jsou vlastněny dvěma a více osobami, který se dělí o zisky a jsou také zodpovědné za všechny ztráty. Výhody a nevýhody jsou podobné jako u společnosti jednotlivce. V České republice existují pouze dvě formy osobních společností: veřejná obchodní společnost a komanditní společnost.

- Veřejná obchodní společnost – družení minimálně dvou podnikatelů, kteří podnikají pod stejným názvem, jehož součástí musí být i označení veřejná obchodní společnost ve zkratce v.o.s. Tyto společnosti jsou zapsány v obchodním rejstříku jako právnická osoba. Charakteristikou tohoto typu je, že za závazky se zaručují celým svým majetkem všichni společníci
- Komanditní společnost – společnost zakládají dva anebo více společníků, společnost má dva druhy společníků komanditisté, z nichž alespoň jeden nebo i více společníků ručí za závazky společnosti do výše svého vkladu a komplementáři, kteří ručí celým svým majetkem. Obchodní záležitosti firmy náleží pouze komplementářům. Komanditisté mají pouze kontrolní pravomoc. Zisk firmy se rozděluje podle předem dané společenské smlouvy. (4)

1.2.3.Kapitálové společnosti

Jejich charakteristikou je kapitálová účast společníků. Společníci ručí za závazky pouze do výše svého vkladu. V České republice existují dvě kapitálové společnosti: společnost s ručením omezeným a akciová společnost

- Společnost s ručením omezeným – společnost může založit fyzická osoba i právnická osoba, výše základního kapitálu musí být alespoň 200 tis. Kč a zároveň každý společník musí vložit minimálně 20 tis. Kč. Společnost odpovídá za své závazky veškerým svým majetkem, ale společník jen do výše svého vkladu, který je zapsán v obchodním rejstříku. Název společnosti musí obsahovat označení společnost s ručením omezeným ve zkratce s.r.o. Tato forma je oblíbenější než akciová společnost, a to z důvodu že založení a správa společnosti je mnohem jednodušší.
- Akciová společnost – základní jmění této společnosti je rozvrženo na určitý počet akcií o určité nominální hodnotě. Minimální hodnota základního kapitálu musí být alespoň 20 mil. Kč. Společnost může být založena jednou právnickou osobou anebo i více. Za své závazky společnost ručí celým svým jměním, za to akcionář za své závazky neodpovídá. Mezi hlavní výhody společnosti spadá omezené ručení společně s neomezenou životností společnosti a snadný přenos vlastnictví. (4)

1.2.4.Družstva

Tento typ podniku je v literatuře charakterizován jako organizace vlastněná a provozovaná skupinou osob, jejímž hlavním cílem není vytvářet maximální zisk, ale dávat užitek svým členům. Družstva mohou být spotřební (konzumní), nákupní, úvěrová (družstevní banky), výrobní (průmyslová, řemeslná) anebo velkoobchodní. Družstvo je právnickou osobou, která odpovídá za své závazky celým svým vlastnictvím a musí mít alespoň pět členů. Obchodní název podniku musí obsahovat slovo družstvo. (4)

1.3. Investice

„Investice se z makroekonomického hlediska charakterizují jako použití úspor k výrobě kapitálových statků, eventuálně k vývoji technologií a získání lidského kapitálu. Znamenají ztrátu nynější hodnoty za účelem zisku hodnoty budoucí.“ (2)

Investice mají dva základní účinky

- Důchodový účinek – Účinek, který vytváří další agregátní výdaje, z kterých narůstá hodnota nominálního hrubého domácího produktu. Tím okamžitě ovlivňuje poptávku po investicích.
- Kapacitní účinek – Účinek, který zakládá na obnově či zvyšování instalovaných kapacit, dosažených pomocí investování. Kapacitní účinek nastává po dokončení investice a pomáhá k navýšení hodnoty potenciálního hrubého domácího produktu. (2)

Dělení investic na základě makroekonomického hlediska

- Hrubé investice – Investice, jež jsou získány za určité období. V současnosti do nich spadají: pořízení a úbytky hmotných fixních aktiv, pořízení a úbytky nehmotných fixních aktiv a změna stavu zásob
- Čisté investice – Investice, které vycházejí z hrubých investic, ale jsou sníženy o znehodnocení kapitálu (2)

1.4. Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, pomocí kterého zachycujeme bilanční rovnováhu mezi dlouhodobým hmotným a nehmotným majetkem (aktiva) a zdroji jejich financování (pasiva). Díky rozvaze získá firma spolehlivý obraz ve třech stěžejních oblastech. Tou první je majetková situace podniku, ve které podnik zjišťuje, jak je majetek vázán a jak je ohodnocen. Druhou oblastí jsou zdroje financování, kde se zkoumá, jak byl majetek financován, přičemž většinou se jedná o vlastní anebo cizí zdroje financování. Poslední oblast se zabývá o finanční situaci podniku, kde se pohybují informace o tom, jak si podnik vedl po ekonomické stránce. (13)

1.4.1. Aktiva

Pod pojmem aktiva v širším pojetí chápeme celkovou výši ekonomických zdrojů, s jimiž společnost nakládá v určitém období. Základním hlediskem pro členění aktiv je jejich doba upotřebení, tedy podle likvidity v České republice začínáme u položek, které jsou nejméně likvidní (stálá aktiva a dlouhodobý majetek) až k položkám, které jsou nejvíce likvidní (krátkodobý majetek neboli oběžná aktiva). (13)

1.4.2. Pasiva

Pasiva lze označit jako zdroje financování firmy. Současně na straně pasiv hodnotíme strukturu firmy. Pasiva nejsou členěna podle času, ale podle vlastnictví zdrojů financování.

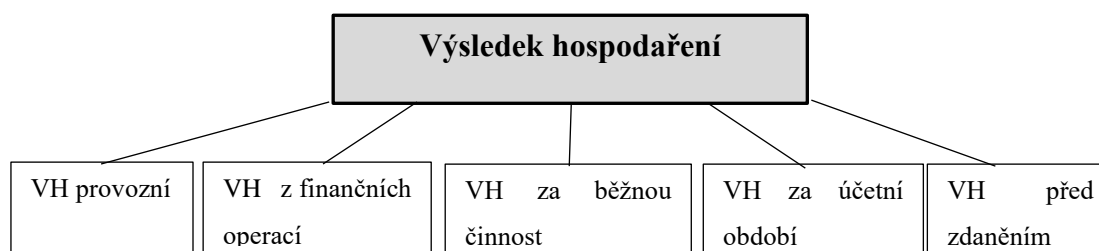
K pasivům tedy patří: vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva (13)

1.5. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám dává přehled o tom jaké má firma výnosy, náklady a výsledek hospodaření za určité období.

V rámci analýzy výkazu hledáme odpověď na otázku „*jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření*“.

Ve složení výkazu zisku a ztráty je možné nalézt více druhů výsledků hospodaření. (13)



Obrázek 1: Členění výsledků hospodaření

(Zdroj: vlastní zpracování na základě 13)

1.6. Dlouhodobý majetek podniku

Ekonomická životnost majetku, který je firmou pořizován, je implicitně delší než jeden rok.

Dlouhodobý majetek představují tyto položky:

- Hmotný majetek – stroje, zařízení
- Nehmotný majetek – zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje či software
- Finanční majetek – aktiva, která přináší dlouhodobý ekonomický prospěch prostřednictvím výnosů (25)

Způsoby ocenění dlouhodobého majetku

Pro firmu je důležité nejen vybrat správně oceňovací hodnotu, ale musí zvážit i její skladbu a zahrnutí ostatních pořizovacích nákladů do ocenění majetku.

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek je oceňován v souvislosti se způsobem nabytí:

- *„Pořizovací cenou v případě úplatného nabytí hmotného majetku*
- *Cenou na úrovni vlastních nákladů v případě pořízení dlouhodobého hmotného majetku ve vlastní režii*
- *Reprodukční pořizovací cenou v případě jiného způsobu nabytí (darem, vkladem)“*

(24)

1.7. Rizika

Opatření ve financování kromě likvidity a rentability ovlivňuje také riziko peněžních toků.

Riziko = událost, která má dopad na chod financí v podniku. Pro identifikaci rizika je důležité najít rozhraní, tedy určitý druh bodu nula. (3)

1.8. Zdroje financování podniku

Financováním podniku se zpravidla rozumí financování pořízení, obnovy a rozšíření různorodých forem dlouhodobého majetku. Obvykle je financování nazýváno dlouhodobým financováním, jelikož přeměna investičního majetku na peněžní formu trvá déle než u běžného majetku. Cílem financování dlouhodobého majetku je zajistit výši finančních zdrojů na efektivní investování s co nejnižšími náklady na opatření kapitálu, a také nenarušit tím finanční riziko firmy. (2,25)

1.8.1.Externí zdroje financování

Finanční zdroje, které jsou získané z vnějšího okolí firmy, představují obvykle menší část finančních zdrojů, použitých na financování dlouhodobého majetku, ale co se týká rozmanitosti, tak jsou mnohem pestřejší. (2)

Vklady vlastníků

Základní kapitál spadá do externích vlastních zdrojů. Nejčastěji nabývá peněžité nebo věcné formy. Nepeněžitými formami mohou být stroje, dopravní prostředky, zásoby, anebo patenty je zde však problém a z ohodnocení daných forem.

Znaky základního kapitálu jsou:

- Každý, kdo poskytne základní kapitál se stává zároveň i spoluvlastníkem a má také nárok na podíl na likvidačním zůstatku
- Poskytovatel se podílí na výsledku hospodaření a zároveň se podílí na řízení společnosti
- Vlastník poskytuje základní kapitál trvale, proto neexistuje právní nárok na jeho splácení (3)

Dary a dotace

Jsou poskytovány ve prospěch podniku nenávratně bez nároku podílet se na jeho řízení či výsledku hospodaření. Dotace nejvíce podporují investiční či exportní aktivity podniků, zakládání a rozvoj podniků, regionální rozvoj, inovace, vědy a výzkum

Dotace se člení na přímé (přísun peněžních prostředků) a na nepřímé (úspora peněžních prostředků).

Přímé dotace se také používají na krytí provozních a finančních nákladů podniku.

Nepřímými dotacemi pro podnik mohou být bezúročné půjčky, půjčky s dotovanou úrokovou sazbou, garance státu za úvěry poskytované exportérům.

Pomocí darů se zvyšuje vlastní kapitál podniku. (3)

Dluhové financování

Znamená to, že podnik financuje rozvoj podniku formou dluhu. Věřitelé, kteří firmě půjčí peníze k podnikání, požadují na oplátku podíl na výnosu z podnikání.

Dluh = smluvní vztah mezi dlužníkem a věřitelem, kdy věřitel poskytuje pro dlužníka peněžitou částku pro jeho prospěch.

Financování podnikání podobou dluhu je vlastníky využíván jelikož:

- Mohou vlastníci udržet kontrolu nad podnikáním bez toho, aniž by navýšili investované zdroje
- Pokud získá podnik z investic a poté z následného růstu vyšší výnos, než jsou platby za úroky, je tím výnos vlastníků zvyšován

Na druhou stranu, věřitelé nahlíží na vlastní kapitál jako na specifickou záruku jistoty, jelikož čím je podíl vlastního kapitálu vyšší, tím se věřitelé vystavují menšímu riziku.

Rozhodnutí, zda použít dluhové financování patří do strategie managementu, kdy přezkoumává a analyzuje trh.

Jednou z nejběžnějších forem dluhového financování jsou bankovní úvěry.

O úvěr je možné požádat tzv. obchodní banky, které jsou podnikatelskými objekty, které jsou založeny na zisku, avšak jsou pod dohledem legislativy (zákon o bankách, zákon o podnikání na kapitálovém trhu), protože k podnikání využívají zásadně cizí zdroje

financování. Potřebné licence může bankám udělit pouze centrální banka (ČNB), ve kterých jsou vymezeny činnosti, které může banka realizovat.

V zásadě rozlišujeme dva druhy dlouhodobých úvěrů:

- Dodavatelský úvěr – úvěr, který je poskytován odběrateli v podobě dodávky zboží, přičemž se většinou jedná o dlouhodobý majetek. Typ tohoto úvěru je složkou obchodní politiky dodavatele a nástrojem konkurenčního boje. Prodejce má jistotu prodeje zboží a výše ceny je tedy sestavena tak, aby dokázala krýt náklady, zisk a úrok,
- Bankovní úvěr – úvěr, jenž je poskytován bankou na podstatě obchodní politiky a zároveň na jejich obchodních podmínkách, obvykle na pořízení dlouhodobého majetku.

Úvěrová smlouva musí obsahovat důležité náležitosti:

- Nominální, vyplacená a splatná hodnota
- Modalita splácení dluhu
- Úroková sazba
- Doba splatnosti
- Zajištění
- Ostatní ujednání (1,3,25)

Leasing

„Z právního hlediska se jedná o třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem.“ (2)

Je to forma financování založená na přenesení práva užívání dlouhodobého majetku od leasingové společnosti, která daný majetek odkoupí od dodavatele, na podnikatelský subjekt za určitou peněžní částku po určité období. Jedná se specifickou formu, jelikož nájemce není vlastníkem předmětu pronájmu, a proto se následně neobjeví v bilanci. Kromě bank může leasing nabídnout i obchodní společnost, ale jenom za předpokladu že dostala živnostenská oprávnění pro pronájem.

Podle délky pronájmu se leasing dělí na dva typy:

- Operativní – je to krátkodobý pronájem, doba pronájmu nepřesahuje ekonomickou živnost majetku a nájemné se platí formou splátek která vychází jako rozdíl mezi pořizovací a zůstatkovou cenou. Tento typ není délkou limitován. V tomto typu leasingu pronajímatel nese všechna rizika, která se jednájí vlastnictví majetku.
- Finanční – je to dlouhodobý pronájem, na rozdíl od operativního leasingu, zde pronajímatel převádí všechna možná rizika plynoucí s daným majetkem. U této formy může nastat tzv. zpětný leasing to znamená, že majitel odprodá zařízení leasingové společnosti, která následně zařízení pronajme zpětně původnímu majiteli.

Výhodou leasingu je že umožňuje užívat majetek bez nutnosti toho, aby podnik disponoval potřebným kapitálem, který by pokryl pořizovací cenu v plném rozsahu. Další výhodou je že kladně ovlivňuje likviditu podniku, tím že výdaje bývají oproti nákupu rozděleny do delšího období.

Nevýhodou leasingu však bývá, že se jedná o dražší variantu, než je financování pomocí úvěru či při financování z vlastních zdrojů. (1,3)

Financování soukromým kapitálem

Jedná se o zvláštní typ financování, kdy majitelé volných peněz investují do fondů soukromého kapitálu, který spravují specializovaní investoři. Zástupci těchto fondů vyhledávají vhodné projekty, většinou se jedná o začínající menší anebo střední firmy, kteří se těžko dostávají na kapitálový trh a nemají dostatečné množství interních zdrojů. Tyto firmy obvykle nebývají ziskové, nemají dostatek hmotných aktiv, a proto nemůžou dosáhnout na financování pomocí bankovních úvěrů. Financování může být vkládáno buď ze strany soukromých investorů (Business Angels) anebo ze strany institucionálních investorů. (Venture Capital Funds). Investor, který kapitál poskytl, ho tím vložil do základního kapitálu a zároveň se tím podílí na možném riziku. Investor má stejná práva a povinnosti jako mají vlastníci podniku.

Od spoluvlastníka firmy se venture kapitálový investor odlišuje hlavně tím, že se pokouší účastnit pouze přijímání zásadních rozhodnutí, ale běžný chod ponechává na vlastníky.

Pro označení této formy financování se můžeme setkat s různými ekvivalenty termínu rizikový kapitál, nejčastěji se setkáme s označením venture capital anebo private equity. Avšak existuje mnoho dalších termínů pro toto financování.

Tento typ se rozšířil v osmdesátých letech 20. století v USA, do České republiky se dostal v první polovině devadesátých let 20. století. (1,2,25)

1.8.2. Interní zdroje podnikání

Finanční zdroje, které vznikají na základě vnitřního působení firmy. (2)

Spočívají v rozdílu mezi příjmy z nefinančního trhu (prodej zboží, výrobků a služeb) a výdaji jak nefinančními (pořizování zásob, zboží, energie a pracovní síly) tak i finančními (rokové platby, úmory dluhu). Předpokladem využití interních zdrojů je jeho pozitivní výnosová situace. (3)

Samofinancování

Nastává při teauraci výsledku hospodaření za účetní období v podobě nerozděleného zisku a rezervních fondů.

Dělí se na skryté a otevřené samofinancování:

- Skryté – týká se podhodnocováním aktiv a nadhodnocením pasiv (např. podhodnocení položek, neaktivování majetku a tvorba nadměrných rezerv)
- Otevřené – je založeno na teauraci výsledku hospodaření za určité účetní období ve formě nerozděleného zisku a rezervních fondů (3)

Nerozdělený zisk

Někdy bývá označován jako tzv. zadržovaný zisk

Zisk je pozitivní výsledek rozdílu mezi výnosy a náklady, jenž je součástí vlastního kapitálu, ale jeho podíl na celkovém kapitálu bývá často minimální.

Na výši nerozděleného zisku mají vliv tyto faktory:

- Zisk běžného roku
- Daň ze zisku
- Dividendy, které jsou vyplaceny akcionářům
- Tvorba rezervních fondů ze zisku (2,25)

Tabulka 1: Výhody a nevýhody samofinancování

(Zdroj: vlastní zpracování na základě 3)

Výhody	Nevýhody
Nezvyšuje závislost na trhu Nezatěžuje likviditu podniku Zvyšuje hodnotu vlastního kapitálu Nevyvolává vznik explicitních nákladů	Zisk podléhá zdanění Plánování zisku je problematické, neboť závisí na úspěšnosti podnikání S růstem zisku roste riziko chybného rozhodnutí

Odpisy

Znamenají snížení hodnoty odpisovaného dlouhodobého majetku. Důvodem jeho odpisování je jeho opotřebenání. Jedná se o nepeněžní náklad, který není výdajem. Hodnota těchto odpisů však ovlivňuje cenu produkce, kterou zákazník platí.

Odpisy si ale nesmíme vynakládat jako oprávký dlouhodobého majetku, ty totiž vyjadřují souhrn všech odpisů za určitou dobu.

Odpisy mají dvou rozměrový efekt:

- Efekt uvolňování kapitálu – Efekt, při kterém se snižuje výsledek hospodaření, kdy se dlouhodobý majetek redukuje, ale zato má pozitivní dopad na výši inkasa neboli navýšení stavu oběžného majetku
- Efekt rozšiřování kapacit – Nastává, když jsou volné zdroje reinvestovány

V daňové politice rozlišujeme dva druhy odpisů: účetní (můžou dojít nad rámec daňového zákona) a daňové (jsou základem daně a také snižují celkové daňové zatížení).

Odpisování může být:

- Lineární – roční odpis, který je založen na výsledku pořizovací ceny majetku dělené délkou jeho životnosti
- Degresivní – odpisy se s přibývajícím časem snižují, pro podnik je to výhodné, jelikož může rychleji akumulovat hodnotu odpisů, a tím i rychleji vytvořit zdroj financování
- Progresivní – odpisy se s dobou zvyšují, tato metoda se v praxi moc nepoužívá (2,3,25)

Rezervy

Kryjí budoucí výdaje, u kterých nevíme, jakou budou mít výši a kdy nastanou. Většinou jsou obsaženy v nákladech a tím snižují výsledek hospodaření.

Dělí se na dvě skupiny

- Rezervy podle zvláštních předpisů – jsou vytvářeny procentem z daného základu nebo v absolutní částce, pokud zákon nestanoví jinak
- Jiné rezervy – jsou to jednak rezervy, které vyžaduje legislativa a dále to jsou rezervy o kterých si podnik rozhoduje sám. (3)

1.8.3. Specifické formy podnikového financování

Faktoring

Smluvně sjednaný odprodej krátkodobých pohledávek na faktoringovou společnost za předem dohodnutých finančních a věcných podmínek.

Za následujících podmínek může nastat odkup pohledávek:

- *„Pohledávky jsou důsledkem poskytovaných dodavatelských nezajištěných úvěrů*
- *Doba splatnosti pohledávek nepřesahuje 180 dní*
- *Předmětem odprodeje jsou pohledávky definované jako kategorie*
- *Musí existovat možnost postoupení pohledávky“ (3)*

V případě regresivního faktoringu může na dodavatele dopadnout zpětný postih naopak v bezregresním faktoringu přebírá rizika faktoringová společnost (1,3)

Forfaiting

Je to forma refinancování pohledávek, které mají splatnost nad 180 dnů z obchodního styku. Nejčastěji se objevuje v zahraničním obchodě. Pohledávky musí být zajištěny buď bankovní zárukou, směnkou avalovanou bankou anebo dokumentárním akreditivem. Pohledávky se uskutečňují bez rizika, protože je přebírá forfaitér. Na rozdíl od faktoringu se obchody vyřizují individuálně (1,3)

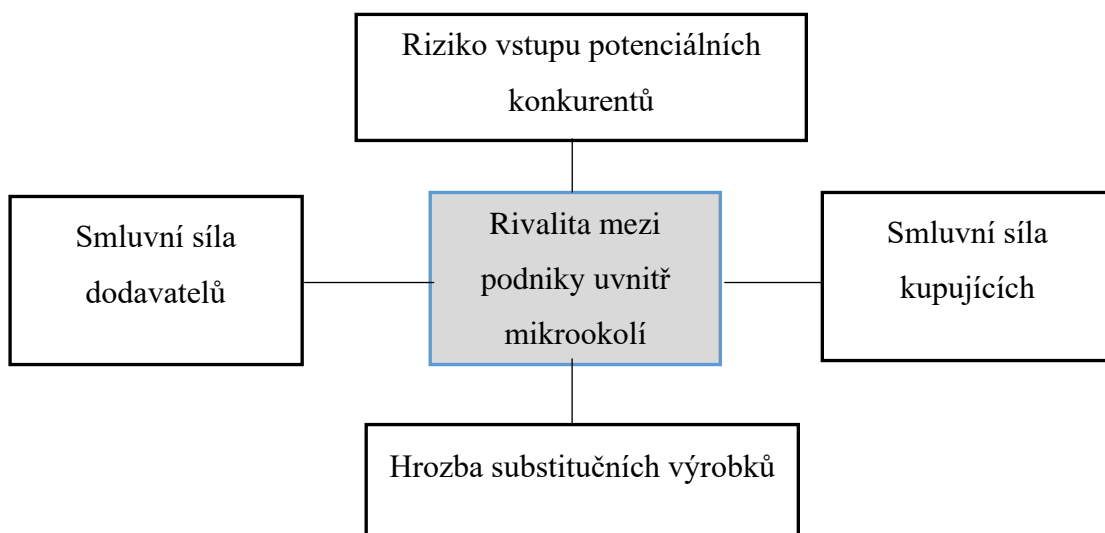
1.9. Strategická analýza

Prostřednictvím strategické analýzy podnik systematicky zmapuje a vyhodnotí všechny významné faktory, které by mohly mít následně pro firmu v oblasti financí vliv, proto by se měla provést ještě předtím, než se začne formulovat finanční strategie. Jedná se zejména o Porterovu analýzu pěti sil, která zkoumá mikrookolí, SLEPT analýzu zkoumající vnější okolí firmy a SWOT analýzu, která se věnuje interním a externím faktorům společnosti. (8)

1.9.1. Porterova analýza pěti sil

Analýza poskytuje informace, které pomáhají k zmapování faktorů, které působí v mikrookolí, konkrétně tento model zkoumá hlavně tzv. konkurenční pozici firmy. (5)

Model je zaměřen na tyto faktory:



Obrázek 2: Porterův model pěti sil

(Zdroj: vlastní zpracování na základě 12)

Potenciální konkurenti

Pojmem „potenciální konkurenti“ značíme firmy, které v současnosti nekonkurují, ale do budoucna se mohou stát hrozbou pro podnik. Důvodem hrozby pro podnik je že při vstupu nových konkurentů, firma ztrácí svoji ziskovost. „*Hrozba konkurenční síly potenciálních konkurentů závisí na výši bariér vstupu na trh, tedy na řadě faktorů, které brání podniku prosadit se v daném mikrookolí*“.

Ekonom Joe Bainen rozlišil tři základní zdroje bariér:

- Oddanost zákazníků
- Míru hospodárnosti
- Absolutní nákladové výhody (12)

Rivalita mezi podniky mikrookolí

Při malé konkurenci může firma zvýšit svoji cenovou nabídku, naopak při velké síle rivality, dochází k cenové konkurenci, a tím vzniká cenová válka mezi podniky.

Rozsah rivality je funkcí tří faktorů:

- Struktury mikrookolí
- Poptávkových podmínek
- Výšky výstupních bariér z daného mikrookolí (12)

Smluvní síla kupujících

Pro podnik jsou hrozbou kupující, když se snaží tlačit cenu dolů anebo když požadují obrovskou kvalitu služeb. Firma, ale může sílu kupujících snižovat, a to zejména budováním dobré image. Pokud tedy bude image a celkový dojem takový, kterým si zákazníka získá, tak je velmi pravděpodobné, že se zákazník pro program rozhodne. (5,12)

Smluvní síla dodavatelů

Dodavatelé jsou pro firmu také hrozbou, a to v případě, že navyšují svoje ceny, a tak musí podnik toto zvýšení zaplatit anebo si najít jiného dodavatele u kterého, ale nemusí být taková kvalita. Díky těmto faktorům dochází k poklesu zisku firmy. I zde může firma snížit vyjednávací sílu dodavatelů a to tím, že bude nabízet nadstandardní odměny. (5,12)

Hrozba substitučních výrobků

Poslední částí Porterova modelu jsou substituční výrobky. Pokud se na trhu nachází mnoho substitučních výrobků, vytváří to hrozby v podobě limitování ceny, za kterou může podnik prodávat. V případě že jedná o specifický obor, kde není taková hrozba vzniku substitutů může tím firma navýšit své ceny a jejich strategie by měla tuto výhodu využít. (12)

1.9.2.SLEPT analýza

Analýza externího marketingového prostředí firmy je zaměřená na společenské právní, ekonomické politické a technologické faktory. Tato analýza může být využita jak pro strategické analýzy zaměřené na strategii vyšších úrovních, korporátní nebo business strategii tak pro strategii marketingu. Ve SLEPT analýze by měli být tyto vývojové trendy a jevy, z toho se dají zhodnotit buď hrozby anebo příležitosti pro firmu.

Do analýzy patří tyto oblasti, který ovlivňují podnik:

- S (Social) - společenské a demokratické faktory
- L (Legal) – právní faktory
- E (Economic) – ekonomické faktory
- P (Political) – politické faktory
- T (Technological) – technologické faktory

1.9.3.SWOT analýza

Cílem SWOT analýzy je identifikovat příležitosti a hrozby v okolí podniku a zjistit silné a slabé stránky podniku. Je nástrojem pro sledování vnějšího a vnitřního prostředí.

SWOT je zkratka 4 anglických slov, které jsou rozčleněné na čtyři kvadranty.

- S (Strengths) – silné stránky
- W (Weaknesses) – slabé stránky
- O (Opportunities) – příležitosti
- T (Threats) – hrozby

Silné a slabé stránky představují faktory, které vycházejí z vnitřního prostředí firmy. Naopak příležitosti a hrozby vyplývají z vnějšího okolí firmy. SWOT analýzu lze využít jako shrnutí závěrů strategické analýzy. (5,8,33)



Obrázek 3: SWOT analýza

(Zdroj: 6)

1.10. Finanční analýza

Finanční analýza firmy je chápána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při kterém se získaná data porovnávají mezi sebou. Cílem finanční analýzy je posouzení finančního zdraví podniku ve formě průniku rentability a likvidity. (22,23)

$$\text{Finanční zdraví} = \text{rentabilita} + \text{likvidita}$$

1.10.1. Analýza absolutních ukazatelů

Horizontální analýza

Je to nejčastější a nejjednodušší metoda, která zobrazuje hospodářskou situaci ve společnosti. Jednotlivé změny položek z účetních výkazů jsou sledovány po řádcích, proto se tato metoda nazývá horizontální analýza. (22,23)

Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

Vertikální analýza

Je procentním rozbohem, který opět vychází z účetních výkazů a jejím cílem je zjistit podíl jednotlivých částí na celkovém stavu rozvahové položky. Výsledky představují relativní změny. Analýza se nazývá vertikální, protože při procentuálním vyjádření položek postupujeme odshora dolů (po sloupcích). (22,23)

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{vybraná položka}}{\text{bilanční suma}} * 100$$

1.10.2. Analýza poměrovými ukazateli

Pomocí poměru představují ukazatele vzájemný vztah dvou položek účetních výkazů pomocí jejich podílu. Mezi položkami musí být vzájemná souvislost kvůli interpretaci. (22).

Ukazatele aktivity

Měří schopnost podniku využívat vložených prostředků. Informují o tom, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Když je aktiv více, než je účelné, vytváří si tím podnik zbytečné náklady a tím dosahuje menšího zisku naopak, když je aktiv méně, tak dochází k tomu, že podnik přichází o možné podnikatelské příležitosti. (22)

Obrat celkových aktiv

Předkládá informaci o počtu obrátek (kolikrát se aktiva obrátí) za dané období. Pokud je síla využívání aktiv nižší, než je počet obrátek celkových aktiv, měl by podnik zvýšit tržby anebo prodat některá aktiva. (22)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat stálých aktiv

Tento ukazatel má význam u rozhodování, zda si firma může pořídit nový dlouhodobý majetek. Nižší hodnota znamená, že by měla firma zvýšit výrobní kapacitu a omezit investice. (22)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Obrat zásob

Někdy může být nazýván jako ukazatel síly využití zásob a dává podniku informaci o tom kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a poté znovu uskladněna. (22)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob

Ukazatel určuje, kolik dní je zapotřebí prodávat, aby se zaplatily zásoby. (23)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/365}$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. (13,23)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365}$$

Doba obratu závazků

Ukazatel, jenž nám dává přehled, jak jsou spláceny závazky firmy. Obecně je známo, že doba obratu závazku je delší než doba obratu pohledávek. Tento ukazatel bývá užitečný pro věřitele. (13,23)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/365}$$

Ukazatele likvidity

Ukazuje schopnost podniku, jak hradit své krátkodobé závazky.

Solventnost = schopnost podniku, jak hradí k určenému datu v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky

Likvidita = bezprostřední schopnost podniku proměnit svůj majetek na prostředky, jež je možné použít na úhradu závazků (13,32)

Okamžitá likvidita = likvidita 1. stupně

Představuje nejužší vymezení likvidity a vstupují do ní jenom ty nejlikvidnější položky

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovité platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

Pojem pohotovité platební prostředky představuje sumu peněz, které má podnik na svých účtech anebo v pokladnách. Součástí dluhů jsou bankovní úvěry anebo krátkodobé závazky. Tento pojem můžeme identifikovat jako krátkodobý finanční majetek. Doporučená hodnota pro okamžitou likviditu je v rozmezí 0,2-0,4, která vychází z racionálního pochopení splatnosti celkových aktiv (13,23)

Pohotová likvidita = likvidita 2. stupně

Měří schopnost podniku hradit své závazky bez použití prodeje zásob.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Hodnoty pro tento ukazatel by se měli pohybovat v rozmezí 1-1,5. (13,23)

Běžná likvidita = likvidita 3. stupně

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Tento ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti firmy a jeho hodnota by měla být vyšší než 1,5. (13,22)

Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem nebo jejich složkami. Vypovídají o tom, kolik majetku je financováno cizím kapitálem. (13,23)

Věřitelské riziko

Vypočítá se jako podíl cizích zdrojů k celkovým aktivům.

$$\text{Věřitelské riziko} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Obecně platí, že čím je vyšší hodnota, tím je vyšší riziko věřitelů. Avšak do tohoto ukazatele musíme zahrnout celkovou výnosnost podniku a také zároveň strukturu cizího kapitálu. (13,22)

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem věřitelského rizika. Vyjadřuje proporcii, s kterou jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. (23)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

Míra finanční samostatnosti

$$\text{Míra finanční samostatnosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}} * 100$$

Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti společnosti dosahovat zisku a vytvářením nových zdrojů pomocí investovaného kapitálu. Výchozí data jsou ze dvou základních výkazů, výkaz zisku a ztráty a z rozvahy. V některých literaturách bývá rentabilita označována za výraz ziskovost. (13)

Pro výpočet se v čitateli mohou použít 3. různé druhy zisku

- EAT – čistý zisk po zdanění
- EBIT – zisk před úroky a daněmi
- EBT – zisk před zdaněním (13)

Rentabilita aktiv (ROA)

Poměruje dosažený zisk s celkovou hodnotou zdrojů použitých v podniku k financování aktiv. Vyjadřuje celkovou efektivnost firmy a její výdělečnou schopnost. (13)

$$\text{ROA} = \frac{\text{EAT}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Měří výnosnost, kterou dosahují vlastníci z vloženého kapitálu.

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Pomocí tohoto ukazatele investoři zjistí, zda je jejich kapitál správně reprodukován s náležitou intenzitou. (13)

Rentabilita tržeb (ROS)

Vystihuje zisk k vztažený k dosaženým tržbám.

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}$$

Tržby ve jmenovateli tvoří tržní ohodnocené výkony firmy za dané časové období. (22)

2. Analytická část

V této části Vás seznámím se společností Centrum chytrých fasád s.r.o., kterou jsem si vybral. Uvedu zde základní informace o firmě. Provedu finanční analýzu, ze které zjistím, jak si podnik vede po finanční stránce. Dále vypracuji strategickou analýzu, kde vytvořím SLEPT analýzu, Porterovu analýzu pěti sil a analýzu vnějšího a vnitřního prostředí pomocí SWOT analýzy.

2.1. Základní informace o společnosti

Název: Centrum chytrých fasád s.r.o.

Sídlo: Bílkova 855/19, Staré Město, 110 00 Praha

Datum vzniku a zápisu: 21. listopad 2012

Spisová značka: C 202407/MSPH Městský soud v Praze

Identifikační číslo: 29130867

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby, zednictví, provádění staveb a jejich změn a odstraňování, pronájem nemovitých věcí, bytů a nebytových prostor

Základní kapitál: 200 000 Kč (27)

Logo společnosti:



Obrázek 4: Logo Centrum chytrých fasád

(Zdroj: 28)

2.2. Finanční analýza

Finanční analýzu podniku provedu na základě získaných dat z rozvahy a výkazu zisku a ztrát za roky 2017, 2018, 2019 a 2020. Pomocí této analýzy zjistím silné a slabé stránky po finanční stránce.

Horizontální analýza

Horizontální analýza zobrazuje meziroční změnu položek v rozvaze (v Kč a v %) mezi lety 2017-2020.

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování)

Položka	Meziroční změna					
	2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%
AKTIVA CELKEM	961	4,98	-2343	-11,56	-2570	-14,34
Stálá aktiva	-1219	-24,4	-484	-12,82	2133	64,79
DNM	-125	-8,83	-124	-9,6	79	6,77
DHM	-1094	-30,57	-360	-14,49	2054	96,66
DFM	-	-	-	-	-	-
Oběžná aktiva	2233	15,77	-1930	-11,77	-4667	-32,27
Zásoby	502	5,9	-1663	-18,45	-5041	-68,58
Dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	1098	22,97	-786	-13,37	-306	-6,01
Krátkodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-
Peněžní prostředky	633	73,09	519	34,62	680	33,7
Časové rozlišení aktiv	-53	-36,55	71	77,17	-36	-22,09

Výsledky horizontální analýzy nám ukazují, že celková aktiva mezi roky 2017-2018 vzrostla, a to především díky oběžným aktivům, které stouply o 15,77 %, pokles nastal ve stálých aktivech, ale zde je menší rozdíl v peněžním rozdílu. Od roku 2018 celková aktiva klesají. Mezi lety 2018-2019 byl pokles 11,56 % a mezi 2019-2020 dokonce 14,34. V roce 2019 to je zapříčiněno hlavně poklesem oběžných aktiv, které spadly o 11,77 %, ale zmenšily se také stálá aktiva o 12,82 %, ale s menším absolutním rozdílem. V roce 2020 byl obrovský propad oběžných aktiv, které se propadly o 4 667 tis. Kč (v procentech to je 32,27 %), naopak poprvé za sledované období stouply stálá aktiva.

Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování)

Položka	Meziroční změna					
	2017/2018		2018/2019		2019/2020	
	Kč	%	Kč	%	Kč	%
PASIVA CELKEM	961	4,98	-2343	-11,56	-2570	-14,34
Vlastní kapitál	368	87,2	483	61,14	1334	104,79
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	-	-	-	-	-	-
VH minulých let	259	21,73	602	64,52	482	145,62
VH běžného období	109	22,15	-119	-19,8	852	176,76
Cizí zdroje	589	3,14	-2711	-14,01	-3902	-23,45
Rezervy	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobé závazky	-790	-41,17	-538	-47,65	1052	178
Krátkodobé závazky	1379	8,19	-2173	-11,92	-4954	-30,86
Časové rozlišení pasiv	4	3,54	-115	-98,29	-2	-100

V horizontální analýze pasiv je meziroční rozdíl stejný jako v horizontální analýze aktiv. Z analýzy jde vidět, že její každoroční vlastní kapitál stoupá, největší vzrůst nastal mezi roky 2019 a 2020, kdy vlastní kapitál stoupl o více než 100 % v korunách to byl vrůst o 1 334 tis. Kč. Naopak cizí zdroje až na rok 2018, kdy vzrostla jenom o pouhých 3,14 %, tak stále klesají. Jak v roce 2019 tak v roce 2020, kdy na jejich propadu mají největší podíl závazky.

Vertikální analýza

Ve vertikální analýze dochází k procentuálnímu rozboru finančních položek rozvahy vůči celkovému aktivu a pasivu. Mezi roky 2017-2020.

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: vlastní zpracování)

Položka	2017	2018	2019	2020
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
Stálá aktiva	25,88 %	18,64 %	18,37 %	35,35 %
DNM	7,34 %	6,37 %	6,51 %	8,12 %
DHM	18,55 %	12,27 %	11,86 %	27,23 %
DFM	0 %	0 %	0 %	0 %
Oběžná aktiva	73,37 %	80,91 %	80,72 %	63,82 %
Zásoby	44,11 %	44,49 %	41,03 %	15,05 %
Dlouhodobé pohledávky	0 %	0 %	0 %	0 %
Krátkodobé pohledávky	24,77 %	29,02 %	28,43 %	31,19 %
Krátkodobý finanční majetek	0 %	0 %	0 %	0 %
Peněžní prostředky	4,49 %	7,4 %	11,26 %	17,58 %
Časové rozlišení aktiv	0,75 %	0,45 %	0,91 %	0,83 %

Na základě vertikální analýzy aktiv, vidíme že největší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva, která dosahují v některých letech až 80 % celkových aktiv, velký podíl na vysokých oběžných aktivech mají hlavně zásoby a potom ještě krátkodobé pohledávky zabírají velkou část oběžných aktiv. Nicméně v roce 2020 nastal pokles oběžných aktiv, který byl zapříčiněn obrovským poklesem zásob. Naopak stálá aktiva, která se pohybovala okolo 20 % se v roce 2020 až na hodnotu 35,35 % celkových aktiv, tak vysoký nárůst vznikl díky vzrůstu dlouhodobého hmotného majetku.

Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: vlastní zpracování)

Položka	2017	2018	2019	2020
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	2,19 %	3,9 %	7,1 %	16,99 %
Základní kapitál	1,04 %	0,99 %	1,12 %	1,3 %
Kapitálové fondy	4,78 %	4,55 %	5,15 %	6,01 %
Fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %	0 %
VH minulých let	-6,18 %	-4,61 %	-1,85 %	0,98 %
VH běžného období	2,55 %	2,97 %	2,69 %	8,69 %
Cizí zdroje	97,23 %	95,52 %	92,88 %	83,01 %
Rezervy	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobé závazky	9,94 %	5,57 %	3,3 %	10,71 %
Krátkodobé závazky	87,28 %	89,95 %	89,59 %	72,31 %
Časové rozlišení pasiv	0,59 %	0,58 %	0,01 %	0 %

Z vertikální analýzy pasiv vidíme, že na hodnotě celkových pasiv mají obrovský podíl cizí zdroje, který v některých letech produkují skoro všechny pasiva. Na tak vysokých cizích zdrojích se podílejí hlavně krátkodobé závazky, která zase představují skoro všechny cizí zdroje. Naštěstí pro firmu v roce 2020 krátkodobé závazky klesly, což znamená, že společnost zlepšuje svoji platební schopnost. V roce 2020 vzrostl výsledek hospodaření a díky to se i zvýšil vlastní kapitál.

Ukazatele aktivity

Tabulka 6: Ukazatele aktivity

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020
Obrat celkových aktiv	2,68	3,25	3,07	3,55
Obrat stálých aktiv	10,37	17,42	16,7	10,04
Obrat zásob	6,08	7,3	7,48	23,59
Doba obratu zásob	59,99	50,03	48,8	15,47
Doba obratu pohledávek	33,7	32,63	33,81	32,06
Doba obratu závazků	132,26	107,41	110,49	85,33

Na základě těchto ukazatelů vidíme, jak firma hospodaří se svými aktivy. Obrat celkových aktiv a stálých aktiv se ve všech letech pohybuje nad minimálními doporučenými hodnotami. Pro firmu jsou pozitivní hodnoty u obratu zásob a doby obratu zásob, kde u obratu zásob se hodnota zvyšuje, tak u doby obratu zásob, kde naopak hodnota klesá, z toho vyplývá, že zásoby nejsou na podnik dlouho vázány. Z tabulky vidíme že doba obratu pohledávek se pohybuje na stejné hodnotě. Dále vidíme, že se doba obratu závazků stále snižuje, což znamená že firma více splácí své závazky.

Ukazatele likvidity

Tabulka 7: Ukazatele likvidity

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020
Okamžitá likvidita	0,05	0,08	0,13	0,24
Pohotová likvidita	0,34	0,40	0,44	0,67
Běžná likvidita	0,84	0,90	0,90	0,88

Ukazatele nám ukazují že všechny druhy likvidit dosahují nižších hodnot, než jsou doporučené. U okamžité likvidity jsou doporučené hodnoty v rozmezí 0,2-0,4 a z tabulky vidíme že se hodnota každým rokem zvyšuje, a dokonce v roce se dostala na spodní hranici doporučených hodnot, což značí, že firma každým rokem lépe splácí své dluhy. Pohotová likvidita se pohybuje také pod doporučenou hodnou (doporučené rozmezí 1-1,5), ale i zde sledujeme vzrůstající tendenci. Běžná likvidita je hluboko pod doporučenou hodnotou (doporučená hodnota - 1,5 a více), zde je vývoj stagnující, z čehož vychází že oběžná aktiva pokrývají závazky pořád stejně.

Ukazatele zadluženosti

Tabulka 8: Ukazatele zadluženosti

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020
Věřitelské riziko	97,22 %	95,52 %	92,88 %	83,01 %
Koeficient samofinancování	2,18 %	3,9 %	7,11 %	16,99 %
Míra finanční samostatnosti	2,25 %	4,08 %	7,65 %	20,46 %

Tyto ukazatele nám ukazují, jak je firma financována z cizích zdrojů. Z ukazatele věřitelské riziko pozorujeme, jak je firma celkově zadlužená. Hodnoty jsou velmi vysoké, ale také vidíme, že se daří zadluženost každým rokem více a více snižovat. Pozitivním pro firmu je také to že následující ukazatele mají vzrůstající tendenci. To je zapříčiněno tím, že se firmě zvyšují vlastní zdroje.

Ukazatele rentability

Tabulka 9: Ukazatele rentability

(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	2017	2018	2019	2020
Rentabilita aktiv (ROA)	2,55 %	2,96 %	2,69 %	8,69 %
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	116,59 %	76,07 %	37,86 %	51,17 %
Rentabilita tržeb (ROS)	0,95 %	0,91 %	0,88 %	2,45 %

Všechny ukazatele těchto rentabilit jsou počítány pomocí hodnoty EAT (zisk po zdanění). Rentabilita aktiv by neměla být menší než 5 %, v letech 2017-2019 jsou hodnoty pod touto hranicí, ale v roce 2020 se hodnota přehoupla přes tuto hranici, a to na hodnotu 8,69 %, což znamená, že jejich výdělečná schopnost se zlepšuje. Rentabilita vlastního kapitálu má kromě roku 2019 klesající tendenci, z čehož plyne, že se snižuje výnosnost vloženého kapitálu. Poslední rentabilita se zabývá rentabilitou tržeb, zde vidíme, že v letech 2017-2019 se hodnota skoro nemění, zato v roce 2020 se zvedla na hodnotu 2,45 %, to vede k tomu, že v 2020 se zlepšila schopnost z hlediska produkce.

2.3. Strategická analýza

Strategická analýza se zaměřuje na vnější a vnitřní prostředí, které na společnost působí. Pro tyto účely nám poslouží Porterova analýza pěti sil, SLEPT analýza a SWOT analýza.

2.3.1. Porterova analýza pěti sil

Porterova analýza se zaměřuje na vnější okolí podniku, které ho ovlivňuje. Konkrétně se jedná o pět základních sil, které mají vliv na konání firmy.

Konkurence

Za stávající konkurenci můžeme označit pouze firmu Stavoblock se sídlem v Lezníku. Jinou konkurenci v okolí podnik nemá. Tudíž boj o zákazníka vzniká pouze s touto firmou, kde nastává občas i cenový boj, a to v případě přímého boje o zákazníka. Naštěstí pro firmu hraje do karet to, že firma Stavoblock používá starší technologii, nerealizuje projekt na klíč a nedisponuje takovou škálou výrobků.

Nová konkurence

Na trhu určitě mohou začít vznikat inovace v oboru výroby fasád, ale je nepravděpodobné i firma nepředpokládá, že by se objevila nová konkurence. A to hlavně z důvodu, že se jedná o specifické výrobky, které firma vyrábí a montuje a celkově se jedná o složité odvětví.

Vliv odběratelů (zákazníků)

Na rozdíl od velké většiny firem, kterým pandemická situace uškodila, to naopak v tomto segmentu podniku pomohlo, protože v posledních letech evidovala větší počet zakázek, než tomu bylo před pandemií. Tato situace se dá vysvětlit tím, že lidé nemohli cestovat, a tak ušetřené peníze chtěli investovat do bydlení, kde neztratí tolik svoji hodnotu, než kdyby je nechávali na svých běžných účtech.

Vliv dodavatelů

Na rozdíl od předešlého faktoru (vliv odběratelů), zde covid-19 a s ním celá pandemická situace uškodila firmě. Jelikož nějaké firmy museli zastavit anebo alespoň omezit svoji činnost, vzniklo tím pozastavení výroby, následkem toho se zdelšíla dodací lhůta a zaznamenal se tím růst cen za materiál.

Substituční produkty

Tento vliv je pro firmu hrozbou, jelikož existují kontaktní fasády (polystyreny, vaty), ty jsou samozřejmě levnější než provětrané fasády a tento faktor hodně lidí přiláká. Ale kvalitou se nemůžou rovnat, jelikož odvětrané fasády lépe odvádí vlhkost z interiéru a tím snižují riziko kondenzace vodní páry a vznik plísní, čímž se prodlouží životnost celé stavby.

2.3.2.SLEPT analýza

Sociální faktor

Mezi sociální faktory se dá zařadit míra zaměstnanosti, nezaměstnanosti a ekonomické aktivity.

Míra nezaměstnanosti = podíl nezaměstnaných k ekonomicky aktivním (součet zaměstnaných a nezaměstnaných)

V lednu roku 2022 dosáhla celorepublikové hodnoty 2,3 %. Meziročně se tak hodnota snížila o 1 % (29)

Tabulka 10: Míra nezaměstnanosti v Pardubickém kraji

(Zdroj: vlastní zpracování na základě 30)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Míra nezaměstnanosti	6,4 %	4,6 %	3,7 %	2,7 %	1,7 %	1,6 %	1,6 %

Z tabulky je patrné, že míra nezaměstnanosti v Pardubickém kraji v posledních letech stále klesá, což znamená, že se v kraji otevírají stále nové pozice.

Avšak v současnosti přibývá ve společnosti mnoho mladých lidí, kteří se po střední škole vydají zkusit vysokoškolské studium a tím ubývá lidí, kteří pracují manuálně, tito lidé jsou pro toto odvětví také důležití a ti, kteří se nakonec rozhodnout v tomto segmentu pracovat, tak jsou většinou málo kvalifikovaní.

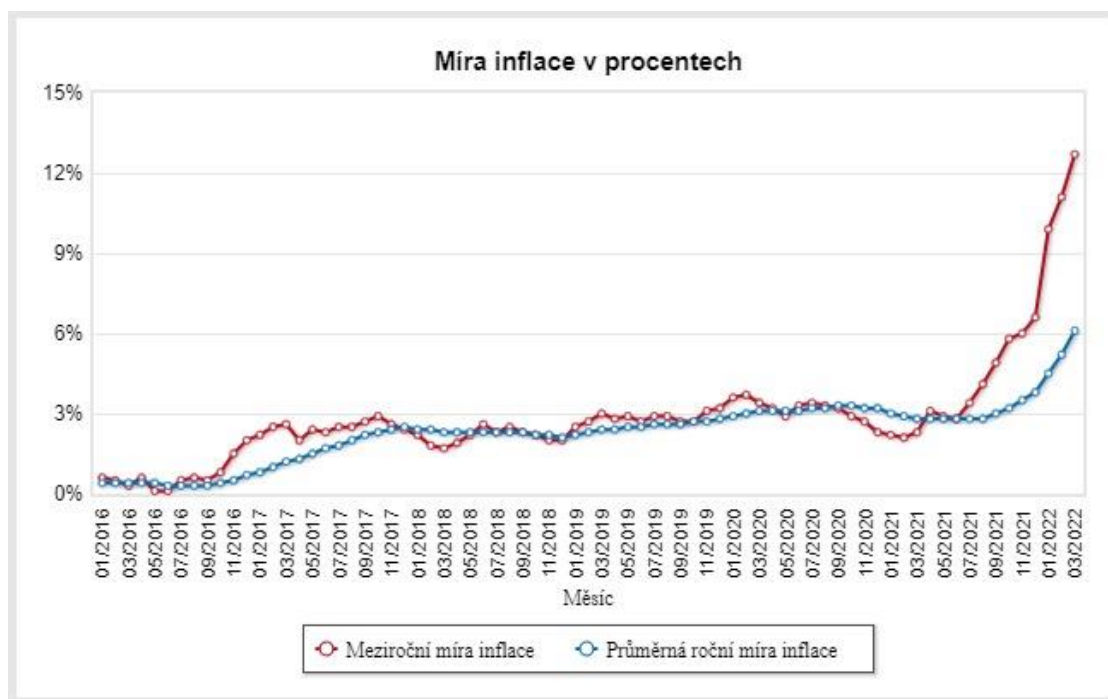
Legislativní faktor

Firma musí dodržovat platnou legislativu České republiky. Její chod upravuje zákon o obchodních společnostech a družstvech, který je vymezen v č. 33/2020 Sb., upravuje obchodní společnosti a družstva. Dalším zákonem, kterým se musí řídit je občanský zákoník (zákon č. 89(2012 Sb.), tento zákon vymezuje základní pojmy a jsou v něm obsaženy otázky související s podnikáním (jednání podniku, smluvní vztahy a jeho odpovědnost). Úprava výkonu činnosti a podmínky, který mohou využívat podniky k rozvoji své firmy, je ustanovena v zákoníku práce (zákon č. 262/2006 Sb.). Společnost

se musí také řídit zákonem č.201/2012 Sb., který se vztahuje na ochranu ovzduší a na emisích znečišťujících látek. (20,21)

Ekonomický faktor

Tento faktor v posledních měsících hodně ovlivňuje podnik, a to hlavně z důvodu stále rostoucí inflace. Inflaci se rozumí všeobecný růst cenové hladiny v čase. Jedná se o oslabení reálné hodnoty (tj. kupní síly) dané měny vůči zboží a službám, které si chce spotřebitel pořídit. V praxi je inflace v oblasti spotřebitelských cen měřena jako přírůstek tzv. indexu spotřebitelských cen (CPI), který v České republice porovnává Český statistický úřad. Průměrná míra inflace za rok 2021 činila 3,8 %, a byla tak nejvyšší od hospodářské krize roku 2008. V prosinci činila inflace 6,6 % a odhady v březnu roku 2022 uvádějí dokonce astronomickou meziroční inflaci 12,7 %. (18)



Obrázek 5: Vývoj inflace

(Zdroj: 19)

Politický faktor

Poslední dva roky byly z politického hlediska velmi složité. Výraznou zásluhu na tom měl covid-19 a opatření, která na něho navazovala. Všechny podniky se musely přizpůsobit novým věcem. Většině lidem se tato opatření vůbec nelíbila, protože většinou byla chaotická a neměla skoro žádný účinek. Tyto věci měly velký vliv na výsledek voleb

do poslanecké sněmovny roku 2021. Dne 17. 12. byla jmenována nová vláda, která má úplně jiné názory, než měla předchozí vláda. Už během pandemie uznávala úplně odlišný názor na určitá opatření, ale z opozice se jim nepodařilo tyto opatření moc ovlivnit. Dalším faktorem, který v poslední době hodně ovlivňuje běžný život je válka na Ukrajině, a tím zvýšená migrace lidí, kteří utíkají z míst kde se bojuje. Dubnové odhady počítají s 325 tisíci uprchlíky z Ukrajiny, a tím nárůst nákladů. „*Ministerstvo financí v současnosti odhaduje celoroční náklady na zvládnutí migrace z Ukrajiny na zhruba dvě miliardy eur, tedy přibližně 50 miliard korun.*“ (16,17)

Technologický faktor

V dnešní době je technologický vývoj velmi důležitým faktorem, proto aby byly firmy konkurenceschopní, musí si dát na tento pozor a investovat do nových strojů a inovovat tím své vybavení. Díky tomu si můžou snížit náklady a poskytnout zákazníkům lepší služby a výrobky, než jakými výrobky disponují konkurenční firmy.

2.3.3.SWOT analýza

Tato analýza poskytuje informace pro podnik, a to z pohledu interních faktorů, ve kterých se nachází silné a slabé stránky firmy a z pohledu externích faktorů, a to konkrétně příležitosti a hrozby firmy, které by mohly nastat.

Tabulka 11: SWOT analýza Centrum chytrých fasád s.r.o.

(Zdroj: vlastní zpracování)

	Silné stránky	Slabé stránky
Interní faktory	Jedinečný výrobek Dodávka na klíč Ekologický Výrobek Česká firma Dlouholeté zkušenosti v oboru Patent Mladý a dynamický kolektiv	Nedostatek kvalifikovaných zaměstnanců Závislost na externích dodavatelích Jazyková bariéra v zahraničním obchodu
	Příležitosti	Hrozby
Externí faktory	Účast na zahraničních výstavách Nové produkty do portfolia Vyhledávání nových obchodních partnerů Inovace	Odliv zahraničních pracovníků Legislativní omezení (emise) Inflace Nedostatek stavebních materiálů a jejich zvyšující se cena

Silné stránky

Jedna z hlavních silných stránek společnosti je, že firma produkuje jedinečný výrobek. Poté další silnou stránkou je, že firma dělá projekty na klíč, to znamená, že „*dodavatel je odpovědný zákazníkovi kompletně za celý výsledek a předává jej výsledek zákazníkovi zcela dokončený a připravený k použití*“. Mezi další silné stránky můžeme zařadit taky to, že firma vyrábí ekologický výrobek, který nezatěžuje tolik životní prostředí. Rovněž sem patří i to, že firma má patent na svůj výrobek, což znamená, že bez jejího souhlasu nesmí jiná firma tento druh produkovat. Firma má dlouholeté zkušenosti v oboru, což je znakem, že je stabilní a zákazník se na ni může spolehnout. Ve firmě pracuje mladý a dynamický kolektiv, který rozumí své práci. Za pozitivní stránku lze i považovat to, že firma je česká a tudíž domluva se zákazníkem není složitá. (11)

Slabé stránky

Slabou stránku firma má v nedostatku kvalifikovaných zaměstnanců, což má za následek to, že firma musí občas odmítnout zakázku. Další slabou stránkou firmy je, že firma je závislá na externích dodavatelích se, kterými může někdy nastat horší spolupráce a tím se zkomplikovat celá zakázka. Slabou stránku firma vidí i v jazykové bariéře v zahraničním obchodu, která je v této době velmi důležitá pro získání mezinárodních zakázek.

Příležitosti

Velkou příležitostí pro firmu je účast na zahraničních výstavách, a tím navázání nových kontaktů u obchodních partnerů, kteří se na takových výstavách objevují. Další příležitost vidí firma v rozšíření svého portfolia vymyšlením nových produktů, což by mělo za následek to, že by zákazník měl větší výběr, z kterého si může vybrat ten ideální produkt. Pro firmu je i důležité svoji firmu pořád inovovat a tím stále modernizovat své prostředí. Poslední příležitost firma vidí v alternaci vstupních surovin, čím by si mohly snížit náklady.

Hrozby

Obrovskou hrozbou pro firmu je odliv zahraničních pracovníků do ciziny, a to z důvodu konfliktu na Ukrajině, kteří se vracejí zpět do vlasti z důvodu k výkonu branné povinnosti nebo kvůli humanitární činnosti. Z toho může nastat, že firma nesplní smluvní podmínky, zejména může nastat prodloužení doby plnění. Společnost se pohybuje v odvětví, které také hodně ovlivňují legislativní omezení, a to konkrétně ekologické emise. Firma musí také reagovat na stále vzrůstající inflaci a na nedostatek stavebních materiálů a jeho zvyšující se cenu. (7)

3. Vlastní návrhy řešení

V poslední části mé bakalářské práce vyhodnotím různé možnosti financování, které by mohla firma využít pro nákup nového dlouhodobého majetku a pomocí těchto informací a informací z předchozí části, kdy jsem analyzoval strategickou a finanční stránku společnosti. Následně z toho doporučím firmě, která z variant je ta nejlepší, a tudíž jak by mohli svůj plán zafinancovat.

3.1. Popis financovaného projektu

V souvislost s tím, že jsou právě zvýšený poplatky za těžbu písku a cementu, zvyšují se i ceny těchto vstupních materiálů, které má firma jako základní výrobní suroviny. Firma má taky indicie, že by se těžba písku v budoucí době měla omezovat. Proto z tohoto důvodu chce firma investovat do inovace, a to je pořízení stroje na drcení skla, je to stroj, který drtí už použité sklo, tudíž to je jako recyklace a ze skla se dá vyrobit písek, kterým se dá alternovat klasický zdroj. Firma má už stroj vyhlédnutý a je v kontaktu s britskou společností, která vyrábí a dodává tento druh strojů. Přímo se jedná o recyklační linku, jejíž odhadovaná cena se pohybuje na 30 000 000 Kč. Cena zahrnuje výrobu stroje i následnou montáž.

Firma díky tomu bude mít alternativu za kupovaný písek, kde hrozí že dodávky písku v budoucnosti nebudou anebo budou omezené, zároveň se tím zdokonalí soběstačnost firmy, a navíc tím vznikne další možnost zisku, a to pomocí prodeje písku.



Obrázek 6: Recyklační linka

(Zdroj: 31)

3.2. Financování pomocí vlastních zdrojů

Výhodou tohoto druhu financování je, že se společnost nezadluží. Z účetních výkazů vychází firmy vychází, že firma nedisponuje takovým kapitálem, aby mohla celý projekt zafinancovat jen z vlastních zdrojů. Avšak částečně by si to ráda uhradila, a tím zmenšila podíl financování z cizích zdrojů. Musí myslet na to, aby si nechali co největší finanční rezervy, kdyby se situace okolo pandemie začala znovu razantně zhoršovat, či při dlouho trvajícím konfliktu na Ukrajině. Který stále ovlivňuje ekonomiku, hlavně co se týká cen materiálu. Nebo při jiné mimořádné situaci, by měla mít firma stále rezervu a mohla tak splácet své závazky a nedostávat se do dluhů, což by mohlo mít za následek ztrátu důvěryhodnosti u klientů.

3.3. Financování soukromým kapitálem

Dalším způsobem, jak by mohla firma zafinancovat recyklační linku je využití tzv. venture capital. Toto financování je založeno na tom, že investor s kapitálem investuje do menších a středních podniků, které mohou mít růstový potenciál, ale zatím nevykazují takový zisk a nemají hmotná aktiva, jedná se zejména o různé start-up firmy. Ale použitím tohoto financování, se naruší struktura podniku, kdy investor dostává podíly ze zisku, tak má také právo rozhodovat o společnosti. Podnik ale nesplňuje podmínky proto, aby mohl využít tento druh financování, navíc pro firmu by bylo nevýhodou to, že by možný investor mohl narušovat možná budoucí rozhodnutí. Proto tento typ financování není pro tuto firmu reálný.

3.4. Financování s pomocí dotací

Další možností financování představuje pro společnost využití dotací z Evropské unie. Firma je v kontaktu s programem Národní plán obnovy, který zprostředkovává dotace z evropských a státních fondů. Cílem programu je podpora oživení a odolnosti české ekonomiky po zasažení pandemií COVID-19. Národní plán obnovy (NPO) plánuje rozdělit v nejbližších letech mezi české podniky 191 mld. Kč. Dotace poputují na oživení ekonomiky po pandemii koronaviru na zelenou a digitální transformaci, tím zmírní dopady krize, posílí provádění reforem veřejných investic a tím přispějí k obnově růstu hospodářství a tvorbě pracovních míst.

Výše dotace je nabízena v rozmezí 1–80 mil. Kč a její míra podpory se pohybuje okolo 40 % z celkových výdajů projektu. O dotaci můžou požádat malé, střední, a i velké podniky na celém České republice.

Dotaci lze žádat na:

- Výdaje na pořízení technologií (strojů a zařízení)
- Stavební práce
- Technický dozor
- Dodávky a služby

Podmínkou, kterou musí firma splňovat, aby mohla dostat dotaci je být bez dluhů a nemít majitele v daňových rájích. Zároveň musí podnik při žádosti předložit účetní výkazy za poslední roky. (14,15)

3.5. Financování formou úvěru

Česká spořitelna, a.s.

Banka s nejdelsí tradicí na českém trhu byla založena roku 1825. Svoje různé služby poskytuje hlavně jednotlivcům, malým a středním podnikům, městům a obcím, ale zafinancuje i velké korporace. Aktuálně má Česká spořitelna okolo 4,5 mil. klientů. Společnost posiluje finanční gramotnost, proto je partnerem několika vysokých škol, kde se snaží zkvalitnit školství, dále podporuje rozvoj svého okolí a místních komunit, podporuje seniory a lidi s mentálním postiženým, kterým dokáže přizpůsobit své služby podle jejich handicapu.

Od roku 2000 se Česká spořitelna stala součástí silné středoevropské Skupiny Erste – vedoucí retailová banka ve východní části Evropské unie.

Tabulka 12: Nabídka od České spořitelny

(Zdroj: vlastní zpracování na základě bankéře)

Česká spořitelna, a.s.	
Výše úvěru	25 500 000 Kč
Roční úroková sazba	5,08 % p. a.
Doba splatnosti	8 let
Měsíční splátka	324 811 Kč
Správa úvěru	300 Kč
Celkové zaplacené úroky	5 681 856 Kč

Další podrobnosti k úvěru. Poplatek za zpracování úvěru 133 000,- Kč. Zajištění kupovanou technologií, směnkou s avalem majitelů firmy, zástavním právem k pojištění technologie, zástavním právem k účtu, popř. jiným zajišťovacím instrumentem (nemovitost, další technologie apod.).

Komerční banka, a.s.

Banka vznikla v roce 1990, kdy se odpojila od bývalé Státní banky československé. Banka je mateřskou společností Skupiny KB. Roku 2001 se Komerční banka stala součástí mezinárodní skupiny Sociétés Générale. Banka nabízí retailové, podnikové a investiční bankovníctví, ale také poskytuje specializované služby: penzijní připojištění, stavební spoření, faktoring, spotřebitelské úvěry a pojištění. Aktuálně má společnost přibližně 1,6 mil. klientů v ČR.

Z důvodu toho, že banka nepožaduje hradit část vlastními zdroji. Jsou vytvořeny 2 varianty. Ta první počítá s tím, že úvěr bude v plné výši, při druhé je část hrazená vlastními zdroji.

Tabulka 13: Nabídka od Komerční banky varianta I.

(Zdroj: vlastní zpracování na základě bankéře).

Komerční banka, a.s.	
Výše úvěru	30 000 000 Kč
Roční úroková sazba	5,3 % p. a.
Doba splatnosti	7 let
Měsíční splátka	428 259 Kč
Správa úvěru	600 Kč
Celkové zaplacené úroky	5 973 756 Kč

Tabulka 14: Nabídka od Komerční banky varianta II.

(Zdroj: vlastní zpracování na základě bankéře)

Komerční banka, a.s.	
Výše úvěru	25 000 000 Kč
Roční úroková sazba	5,3 % p. a.
Doba splatnosti	7 let
Měsíční splátka	356 883 Kč
Správa úvěru	600 Kč
Celkové zaplacené úroky	4 978 172 Kč

Obě varianty vyžadují zajištění, a to konkrétně pořizovacím strojem a avalovanou blankosměnkou.

Československá obchodní banka, a. s.

ČSOB působí jako univerzální banka v České republice. ČSOB vznikla v roce 1964 jako banka pro poskytování služeb v oblasti financování zahraničního obchodu. V červnu 1999 byla privatizována – jejím hlavním vlastníkem se stala belgická KBC Bank, která je 100 % dceřinou společností mezinárodní banko pojišťovací skupiny KBC Group. V červnu 2000 ČSOB převzala Investiční a poštovní banku (IPB). Od roku 2013 uspořádala KBC Group své aktivity na klíčových trzích do tří obchodních divizí – Belgie, Česká republika (zahrnuje všechny obchodní aktivity KBC v České republice) a Mezinárodní trhy. ČSOB poskytuje své služby fyzickým osobám, malým a středním podnikům, korporátním a institucionálním klientům. V současnosti má více než 4 mil. klientů. (26)

Tabulka 15: Nabídka od ČSOB

(Zdroj: vlastní zpracování na základě bankéře)

Československá obchodní banka, a. s.	
Výše úvěru	24 000 000 Kč
Roční úroková sazba	6,7 % p. a.
Doba splatnosti	8 let
Měsíční splátka	323 628 Kč
Správa úvěru	500 Kč
Celkové zaplacené úroky	7 069 248 Kč

Další podrobnosti k úvěru. Poplatek za poskytnutí 0,5 % z výše úvěru. Analýza zajištění pro posouzení žádosti o úvěr 0,2 % z výše úvěru.

Shrnutí nabídek úvěrů**Tabulka 16: Shrnutí nabídek úvěrů**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Banky	Česká spořitelna	KB varianta I.	KB varianta II.	ČSOB
Výše úvěru	25 500 000 Kč	30 000 000 Kč	25 000 000 Kč	24 000 000 Kč
Roční úroková sazba	5,08 % p. a.	5,3 % p. a.	5,3 % p. a.	6,7 % p. a.
Doba splatnosti	8 let	7 let	7 let	8 let
Měsíční splátka	324 811 Kč	428 259 Kč	356 883 Kč	323 628 Kč
Správa úvěru	300 Kč	600 Kč	600 Kč	500 Kč
Celkové zaplacené úroky	5 681 856	5 973 756 Kč	4 978 172 Kč	7 069 248 Kč

Z výše uvedené tabulky, kde jsou porovnány jednotlivé úvěry, tak vyplývá, že nejvýhodnější variantou je úvěr od České spořitelny a.s. Prioritním faktorem pro firmu je měsíční splátka. Výhodnější výši měsíční splátky nabízí sice ČSOB a.s., ale zde je rozdíl oproti České spořitelně minimální. Proto dalším faktorem, který bude zohledněn, jsou celkové zaplacené úroky. Při financování u České spořitelny jsou celkové úroky 5 681 856 Kč a u ČSOB 7 069 248 Kč. Proto doporučuji úvěr u České spořitelny.

3.6. Shrnutí a návrh řešení

Firmě se nabízí tyto možnosti pro financování stroje za 30 000 000 Kč:

Jako první možnost je financování celého projektu z vlastních zdrojů společnosti, tato varianta, ale nepřichází v úvahu. Firma nemá dostatek peněžních prostředků na to, aby celý projekt zaplatila.

Další formou je financování soukromým kapitálem neboli tzv. venture capital. kdy investor investuje do podniku, který by mohl vzrůstat, ale zatím vykazují minimální zisk. Firma, ale dané podmínky nesplňuje, tudíž je tento typ pro firmu nereálný.

Třetí možností jsou dotace. Firma má příležitost získat dotaci z programu Národní plán obnovy. Tato dotace může uhradit až 40 % z celkové výše. U schválení dotace jsou podmínky, ty firma splňuje, a proto má nárok ji získat.

Poslední variantou je bankovní úvěr. Z předchozích nabídek úvěrů pro firmu je nejvýhodnější nabídka od České spořitelny s úrokovou sazbou 5,08 % p. a., měsíční splátkou 324 811 Kč a dobou splácení 8 let. Tento úvěr využívá jak externí zdroje 25 500 000 Kč, tak interní zdroje 4 500 000 Kč. Po zvážení výhod a nevýhod všech možností financování doporučuji podniku využít tuto formu financování.

Pro firmu je důležité, aby při svých investičních rozhodnutích používala finanční analýzu, jenž ji napoví, jestli si může danou investici dovolit a jestli je schopna investici splácet.

Závěr

Bakalářská práce je zaměřena na financování podnikatelských aktivit. Hlavním cílem této práce bylo navrhnout nejvhodnější formu financování dlouhodobého hmotného majetku pro společnost s ručením omezeným. Tato práce byla rozdělena na tři hlavní části.

V teoretické části jsem se věnoval základním pojmům, které byli následně použity v analytické a návrhové části bakalářské práce.

V analytické části byla představena vybraná společnost této bakalářské práce. Poté byly vytvořeny analýzy, konkrétně finanční analýza, Porterova analýza, SLEPT analýza a SWOT analýza.

Poslední návrhová část práce byla zaměřena na představení financovaného projektu a návrhu možných eventuality jeho financování.

Díky tomu byl hlavní cíl dosažen. A to konkrétně za pomoci bankovního úvěru od společnosti Česká spořitelna, a.s. ve výši 25 500 000 Kč. Tento úvěr byl vybrán na základě výhodných podmínek s úrokovou sazbou 5,08 % p. a. s, měsíční splátkou 324 811 Kč a podmínkou doložení vlastních prostředků ve výši 15 % z celkové ceny 30 000 000 Kč. Proto budou využity cizí zdroje ve výši 25 500 000 Kč, tak i vlastní zdroje ve výši 4 500 000 Kč. Tento návrh, ale může ovlivnit dotace z programu Národní plán obnovy. Firma by mohla dostat až 12 000 000 Kč (40 % z 30 000 000 Kč), tím by se dala uplatnit mimořádná splátka, z čehož by následovalo snížení následujících splátek anebo zkrácení doby splácení.

Seznam použitých zdrojů

- (1) REŽNÁKOVÁ, Mária. Efektivní financování rozvoje podnikání. 1. vydání Praha: GRADA publishing, a.s., 2012. ISBN 978-80-247-1835-4
- (2) VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. vydání Praha: Ekopress, s.r.o, 2005. ISBN 80-86929-01-9
- (3) ZINECKER, Marek. Základy financí podniku. Brno: 2008. ISBN 978-80-214-3704-3
- (4) SYNEK, M., KISLINGEROVÁ, E. a kol. Podniková ekonomika. 5. přepracované vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
- (5) HANZELKOVÁ, A., KEŘKOVSKÝ, M., ODEHNALOVÁ, D. a VYKYPĚL, O. Strategický marketing. Teorie pro praxi. 1. vydání. Praha: C.H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-120-8.
- (6) Ekonomická sekce. VOVCR [online] ©2018 [cit. 2022-4-22]. Dostupné z: <https://www.vovcr.cz/odz/ekon/416/page10.html>
- (7) Informace k aktuální situaci odchodu ukrajinských pracovníků z realizace veřejných zakázek a dopadu na změny smluv. Centrum pro regionální rozvoj České republiky [online] CRR, ©2022 [cit. 2022-4-25]. Dostupné z: <https://www.crr.cz/informace-k-aktualni-situaci-odchodu-ukrajinskych-pracovniku-z-realizace-verejnych-zakazek-a-dopadu-na-zmeny-smluv/>
- (8) KEŘKOVSKÝ, M., NOVÁK, P., a kol. Finanční strategie. Krok za krokem. 1. vydání. Praha: C.B. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-562-6.
- (9) Kdo jsme. Česká spořitelna, a.s. [online] Česká spořitelna, a.s. ©2022 [cit. 2022-4-28]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/o-nas/kdo-jsme>
- (10) Vše o KB. Komerční banka, a.s. [online] Komerční banka, a.s. ©2022 [cit. 2022-4-28]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/o-bance/vse-o-kb-rozcestnik>
- (11) Projekt na klíč. Managementmania [online] Managementmania ©2015 [cit. 2022-4-25]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/projekt-na-klic-turnkey-project>
- (12) DEDOUCHOVÁ, M. Strategie podniku. 1. vydání. Praha: C. B. Beck, 2001. ISBN 80-7179-603-4

- (13) RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi 6. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2019. ISBN: 978-80-271-2633-0
- (14) Národní plán obnovy. Enovation, s.r.o. [online] Enovation, s.r.o. ©2022 [cit. 2022-5-2]. Dostupné z: https://www.enovation.cz/narodni-plan-obnovy?gclid=EAIaIQobChMIvKCQ6qe-9wIV18x3Ch0HMgD-EAAYASAAEgLBefD_BwE
- (15) Cirkulární řešení v podnicích. Enovation, s.r.o. [online] Enovation, s.r.o. ©2022 [cit. 2022-5-2]. Dostupné z: <https://www.enovation.cz/eu-dotace/operacni-program/narodni-plan-obnovy/cirkularni-reseni-v-podnicich-npo/>
- (16) Vláda ČR. [online] Vláda ČR ©2022 [cit. 2022-5-2]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/>
- (17) Zvládnutí migrace z Ukrajiny vyjde státní kasu na přibližně 50 miliard. E15.cz [online] E15.cz ©2022 [cit. 2022-5-2]. Dostupné z: <https://www.e15.cz/valka-na-ukrajine/zvladnuti-migrace-z-ukrajiny-vyjde-statni-kasu-na-priblizne-50-miliard-1389141>
- (18) Současná inflace. ČNB [online] ČNB ©2022 [cit. 2022-5-3]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/inflacni-cil/tema-inflace/index.html>
- (19) Míra inflace. CZSO [online] CZSO ©2022 [cit. 2022-5-3]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace_animovany_graf
- (20) Právní předpisy v podnikání pojmy podnikání a podnikatel, jednotlivé formy podnikatelské činnosti. Začátek podnikání.cz [online] ©2016 [cit. 2022-5-4]. Dostupné z: <https://www.zacatek-podnikani.cz/onb/33/pravni-predpisy-v-podnikani-pojmy-podnikani-a-podnikatel-jednotlive-formy-podnikatelske-cinnosti-uniqueidmRRWSbk196FNf8-jVUh4Enim7vAz0m95X82X64dl-xFXsM13NTYMBg/>
- (21) Zákon č. 201/2012 sb. Zákonyprolidi.cz [online] Zákonyprolidi.cz ©2012 [cit. 2022-5-4]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-201>
- (22) SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vydání. Brno. Computer Press, a. s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6
- (23) KALOUDA, F. Finanční a cost-benefit analýza podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2019. ISBN 978-80-7380-778-8

- (24) PILAŘOVÁ, I. Účetnictví podnikatelských subjektů. Praha. Wolters Kluwer ČR, a. s., 2011 ISBN 978-80-7357-617-2
- (25) NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P. Finanční řízení podniku. Moderní metody a trendy. Praha Grada Publishing, a. s., 2010 ISBN 978-80-247-3158-2
- (26) O ČSOB. ČSOB [online] ČSOB ©2022[cit. 2022-5-6]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/csob/o-csob-a-skupine>
- (27) Centrum chytrých fasád. Rejstřík firem.kurzy.cz [online] Rejstřík firem.kurzy.cz ©2022 [cit. 2022-4-25]. Dostupné z: <https://rejstrik-firem.kurzy.cz/29130867/centrum-chytrych-fasad-sro/>
- (28) Chytré fasády.cz[online] Chytré fasády.cz ©2022 [cit. 2022-4-25]. Dostupné z: <https://www.chytrerasady.cz/>
- (29) Míry zaměstnanosti, nezaměstnanosti a ekonomické aktivity. CZSO [online] CZSO ©2022 [cit. 2022-5-5]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cr/miry-zamestnanosti-nezamestnanosti-a-ekonomicke-aktivity-leden-2022>
- (30) Veřejná databáze. CZSO [online] CZSO ©2022[cit. 2022-5-5]. Dostupné z:<https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=ZAM06&z=T&f=TABULKA&katalog=30853&str=v95>
- (31) Machines. Krysteline.com [online] Krysteline.com ©2022 [cit. 2022-5-6]. Dostupné z:<https://www.krysteline.com/machines/?fbclid=IwAR04HnyTMLOao8A-9oHNQwnv4ZNze8LBW0pXZeHeFjeJqbEBSS8vQjnnADg>
- (32) WÖHE, G, KISLINGEROVÁ, E. Úvod do podnikového hospodářství. 2., přepracované a doplněné vydání. Přeložil MAŇASOVÁ, Z. Praha C.H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-897-2
- (33) KOTLER, P, KELLER K, L. Marketing management. 14. vydání. Přeložil JUPPA, T, MACHEK, M. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4150-5.

Seznam použitých obrázků

Obrázek 1: Členění výsledků hospodaření	17
Obrázek 2: Porterův model pěti sil	25
Obrázek 3: SWOT analýza	28
Obrázek 4: Logo Centrum chytrých fasád	34
Obrázek 5: Vývoj inflace	44
Obrázek 6: Recyklační linka	49

Seznam použitých tabulek

Tabulka 1: Výhody a nevýhody samofinancování	23
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv	35
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv	36
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv	37
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv	38
Tabulka 6: Ukazatele aktivity	39
Tabulka 7: Ukazatele likvidity	40
Tabulka 8: Ukazatele zadluženosti	40
Tabulka 9: Ukazatele rentability	41
Tabulka 10: Míra nezaměstnanosti v Pardubickém kraji	43
Tabulka 11: SWOT analýza Centrum chytrých fasád s.r.o.	46
Tabulka 12: Nabídka od České spořitelny	51
Tabulka 13: Nabídka od Komerční banky varianta I.	52
Tabulka 14: Nabídka od Komerční banky varianta II.	53
Tabulka 15: Nabídka od ČSOB	54
Tabulka 16: Shrnutí nabídek úvěrů	54

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha aktiv	63
Příloha 2: Rozvaha pasiv	64
Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát	65

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha aktiv

Rozvaha – Aktiva (v tis. Kč)		Rok			
Označení	Položka	2017	2018	2019	2020
	AKTIVA CELKEM	19299	20260	17917	15347
B.	Stálá aktiva	4995	3776	3292	5425
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1416	1291	1167	1246
B.I.2	Ocenitelní práva	0	0	0	79
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	1416	1291	1167	1167
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	3579	2485	2125	4179
B.II.1.	Pozemky a stavby	0	0	0	958
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	3579	2485	2125	3191
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	30
C.	Oběžná aktiva	14159	16392	14462	9795
C.I.	Zásoby	8512	9014	7351	2310
C.I.1.	Materiál	8512	9014	7351	2310
C.II.	Pohledávky	4781	5879	5093	4787
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	4781	5879	5093	4787
C.IV.	Peněžní prostředky	866	1499	2018	2698
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	368	213	268	172
C.IV.2	Peněžní prostředky na účtech	498	1286	1750	2526

D.	Časové rozlišení aktiv	145	92	163	127
D.1.	Náklady příštích období	145	92	163	127

Příloha 2: Rozvaha pasiv

Rozvaha – Pasiva (v tis. Kč)		Rok			
Označení	Položka	2017	2018	2019	2020
	PASIVA CELKEM	19299	20260	17917	15347
A.	Vlastní kapitál	422	790	1273	2607
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	922	922	922	922
A.II.2.	Kapitálové fondy	922	922	922	922
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-1192	-933	-331	151
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	842	-700	-98	151
A.IV.2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	-2034	-233	-233	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	492	601	482	1334
B.+C.	Cizí zdroje	18764	19353	16642	12740
B.	Rezervy	0	0	0	0
C.	Závazky	18764	19353	16642	12740
C.I.	Dlouhodobé závazky	1919	1129	591	1643
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	1919	1129	591	1643
C.II.	Krátkodobé závazky	16845	18224	16051	11097
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	5251	3975	2975	2000

C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	3611	3198	7875	4213
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	6396	8643	4036	3072
C.II.8.	Závazky ostatní	1587	2408	1165	1812
D.	Časové rozlišení pasiv	113	117	2	0
D.1.	Výdaje příštích období	112	117	2	0
D.2.	Výnosy příštích období	1	0	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát

Označení	Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2017	2018	2019	2020
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	51782	65764	54976	54495
II.	Tržby za prodej zboží	0	2	0	1
A.	Výkonová spotřeba	52425	65729	52403	44459
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	27504	30462	28724	24529
A.3.	Služby	24921	35267	23679	19925
C.	Aktivace (-)	-6501	-7039	-4716	0
D.	Osobní náklady	4354	5399	4579	5262
D.1.	Mzdové náklady	3282	4040	3434	4134
D.2.	Náklady na soc. zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1072	1359	1145	1128
E.	Úpravy hodnot v provozní činnosti	989	1032	807	872
III.	Ostatní provozní výnosy	837	338	-42	48
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	314	0	3	22
III.3.	Jiné provozní výnosy	523	338	-45	26
F.	Ostatní provozní náklady	689	135	830	1345
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	376	0	35	0

F.3.	Daně a poplatky	38	45	54	37
F.5.	Jiné provozní náklady	275	90	741	1308
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	663	848	1031	2606
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	287	221	350	222
VII.	Ostatní finanční výnosy	527	294	140	-231
K.	Ostatní finanční náklady	411	280	140	373
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-171	-207	-350	-826
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	492	641	681	1780
L.	Daň z příjmů	0	40	199	446
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	492	601	482	1334
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	492	601	482	1334
	Čistý obrat za účetní období	53146	66398	55074	54313