

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Financování investičního záměru malého a středního
podniku – případová studie

Debt financing of Small and Medium Businesses

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

VEDOUCÍ PRÁCE

Ing. Arnošt Klesla PhD.

SITAŘ

ROBIN

2022

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Sitař** Jméno: **Robin** Osobní číslo: **495781**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Financování investičního záměru malého a středního podniku, – případová studie

Název bakalářské práce anglicky:

Debt Financing of Small and Medium Businesses

Pokyny pro vypracování:

Komparativní analýza a studie výhodnosti využití externích zdrojů financování investice MSP. Cíl práce, (řešení problému): Cílem práce je zmapování a analýza možností financování investičních záměrů malých a středních podniků pomocí přímého dotazování bankovních i nebankovních institucí.

- Přínos práce (přidaná hodnota): Práce by měla podnikům nebo i začínajícím podnikatelům usnadnit rozhodování, zda záměr financovat prostřednictvím úvěru a pokud ano, tak by měla nastítnit konkrétní možnosti, které je možné využít.
- Osnova: 1. ÚVOD, 2. FINANCOVÁNÍ PODNIKU, 3. BANKOVNÍ ÚVĚR, 4. PŘEDSTAVENÍ PŘÍPADU (ZAMÝŠLENÉ INVESTICE), 5. VÝSLEDKY VÝZKUMU Z BANKOVNÍ I NEBANKOVNÍ PRAXE, 6. ZHODNOCENÍ VÝNOSNOSTI PROJEKTU PŘI VYUŽITÍ NEJLEPŠÍ NABÍDKY, 7. ZÁVĚR

Seznam doporučené literatury:

JANDA, Josef. Jak žít šťastně na dluh. Grada, 2013. ISBN 978-80-247-8823-4.
KASPAROVSKÁ, Vlasta. Banky a komerční obchody. Vyd. 1. Kravaře: Marreal servis, 2010. 172 s. ISBN 978-80-254-6779-4.
REZŇÁKOVÁ, Mária. Efektivní financování rozvoje podnikání. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-1835-4
SRPOVÁ, Jitka. Podnikatelský plán a strategie. Grada, 2011. ISBN 978-80-247-7076-5.
TEPLÝ, Petr. Consumer Lending in Theory and Practice. Karolinum, 2018. ISBN 978-80-246-3255-1.
KOLEKTIV AUTORŮ. Bankovnictví. 6. vyd. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2006. 280 s. ISBN 978-80-7265-099-6.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: **05.01.2022**

Termín odevzdání bakalářské práce: **19.08.2022**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

Ing. Arnošt Klesla, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

Mgr. František Hřebík, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.
podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Student bere na vědomí, že je povinen vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

_____ Datum převzetí zadání

_____ Podpis studenta

SITAŘ, Robin. *Financování investičního záměru malého a středního podniku – případová studie*. Praha: ČVUT 2022. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupňování této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 19. 08. 2022

Podpis:

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval řadě firemních bankéřů, kteří se mnou strávili čas a procházeli se mnou jednotlivé možnosti financování, jmenovitě pak především Michalu Trnkovi z Komerční banky. Dále bych také rád poděkoval vedoucímu mé práce, panu Ing Anroštovi Kleslovi, PhD za volnost, kterou mi při tvorbě práce poskytl.

Abstrakt

Práce shrnuje běžně používané úvěrové mechanismy u menších a středních podniků, přináší analýzu a porovnání nabízených nástrojů na českém bankovním i nebankovním trhu a aplikuje výsledek této analýzy na případovou studii firmy PRINT IT! SE.

Klíčová slova

Investiční záměr, úvěr, alternativní financování, porovnání úvěrů, bankovní produkty, evropská společnost,

Abstract

This thesis sums up all frequently used debt mechanisms by small and medium enterprises, analyses and compares loan products on czech banking and nonbanking market and applies the result of such analyse on needs of PRINT IT! SE company.

Key words

Investment plan, loan, alternative financing, loan comparison, bank products, european company

Obsah

1	Úvod	5
2	Malé a střední podniky	7
3	Investiční záměr	7
3.1	Interní zdroje	7
3.1.1	Odpisy	8
3.1.2	Nerozdělený zisk	8
3.1.3	Rezervní fondy	9
3.1.4	Rezervy	9
3.2	Externí zdroje financování.....	9
3.2.1	Základní kapitál a vklady vlastníků.....	9
3.2.2	Dluhopisy.....	10
3.2.3	Úvěry	14
3.2.4	Faktoring.....	22
3.2.5	Leasing.....	23
3.2.6	Franchising	25
3.2.7	Forfaiting	25
3.3	Crowdfunding	25
3.3.1	Debt based crowdfunding.....	26
3.3.2	Equity based crowdfunding	27
3.3.3	Reward based crowdfunding	28
3.3.4	Donation based crowdfunding.....	28
4	Vyhodnocení výsledků a aplikace na případovou studii firmy	30
4.1	Informace o firmě PRINT IT! SE	30
4.2	Investiční záměr	32
4.3	Bankovní financování.....	32
4.3.1	Československá obchodní banka a.s. (ČSOB).....	34
4.3.2	Česká spořitelna a.s.....	36
4.3.3	Komerční banka a.s.	39
4.3.4	Unicredit bank Czech Republic and Slovakia a.s.....	40
4.3.5	Raiffeisenbank	41
4.4	Vlastní řešení s využitím zákazníků	43
5	Zvolené řešení	43

5.1.1	Lemonero.....	43
5.1.2	Úročené slevové poukazy	44
5.1.3	Post faktoring.....	44
5.1.4	Provozní úvěr	44
5.2	Kalkulace dosažených úspor.....	45
5.2.1	Post factoring.....	45
5.2.2	Provozní úvěr	46
5.2.3	Crowdfunding - Úročené slevové poukazy	47
5.2.4	Kreditní karta.....	49
6	Závěr	50
7	Seznam použité literatury	51
8	Seznam obrázků.....	53
9	Seznam tabulek.....	54

1 Úvod

Autora k této práci motivoval vlastní zájem ve světě úvěrů a jak je možné jich využívat ke generování a případně navyšování zisku. Cílem této práce je prezentovat shrnutí co největšího množství finančních úvěrových produktů dostupných na českém bankovním trhu, následná analýza konkrétních podmínek a produktů u největších bankovních domů, výběr nejlepšího řešení pro daný případ, případně kombinace řešení a následná aplikace na investiční záměr firmy PRINT IT! SE s kalkulací dosažených úspor.

Dále se práce také má intenzivně zabývat možnostmi nebankovního financování, které bývá velmi často opomíjeno.

Speciálně provozní financování, které je v této práci popisováno je obzvláště složité pro malé a střední podniky, protože jejich finanční výkonnost mnohdy není dostačující, aby prošly regulací bankovního sektoru BASEL III.¹

K tomuto faktu přispěla i pandemie Covid 19, která mnohé podniky uvrhla do finančních problémů, případně jejich výsledky výrazně zhoršila a některé podniky se přímo ocitly v oblasti podnikání, kterou banky považují za rizikovou a odmítají financování bez ohledu na hospodářské výsledky.

Tato práce se bude věnovat bankovním produktům, na které je možné dosáhnout i pro většinu malých a středních podniků a dále nebankovním řešením. V tomto směru jsou nejdůležitější dva způsoby. Tím prvním je vlastní emise dluhopisů. Nejčastěji v tomto případě bývají využívány takzvané podlimitní dluhopisy – do 1 000 000 EUR.

Dalším způsobem, kterým se práce bude intenzivně zabývat je crowdfundingové financování.² Ačkoliv v rozvinutých západních ekonomikách je tento způsob využíván poměrně často a rozšířeně, v Česku je ohledně crowdfundingu velmi málo odborných textů a málokdo se tímto tématem zabývá. Může to být i tím, že svým charakterem patří na hranu fintechu, který ač je velmi rychle rozvíjející se oblastí, zůstává odbornou veřejností stále silně opomíjen.

Celá práce je spojena s firmou PRINT IT! SE, podle jejíchž potřeb budou jednotlivá řešení analyzována a porovnávána a nakonec nejlepší možná řešení budou aplikována do skutečného provozu firmy a bude vypočítán finanční přínos těchto nástrojů.

¹ BCBS. *Basel III: A global regulatory framework for more resident banks and banking systems* [online]. Basel Committee on Banking Supervision, 2011 [cit. 16. 1. 2022]. ISBN 978-92-9131-960-0. Dostupné z: <http://www.bis.org/publ/bcbs189.pdf>.

² Crowdfunding: Alternativní způsob financování podnikatelů, c2017. FINEXPERT [online]. Invest a.s. [cit. 2022-08-01]. ISBN 1213-8991. Dostupné z: <https://finexpert.e15.cz/crowdfunding-alternativni-zpusob-financovani-podnikatelu>.

TEORETICKÁ ČÁST

2 Malé a střední podniky

Na úvod je nutno si ujasnit, co přesně to takový malý nebo střední podnik znamená.

Evropská komise všechny podniky standardně dělí na 4 skupiny.³

Mikro podnik

Méně než 10 zaměstnanců a roční obrat ani bilanční suma nepřesahuje 2 miliony EUR.

Malý podnik

Méně než 50 zaměstnanců a roční obrat ani bilanční suma nepřesahuje 10 milionů EUR

Střední podnik

Méně než 250 zaměstnanců a roční obrat ani bilanční suma nepřesahuje 50 milionů EUR

Velký podnik

Zaměstnává více než 250 zaměstnanců a roční obrat nebo bilanční suma je rovna nebo přesahuje 50 milionů EUR

3 Investiční záměr

Investiční záměr je možno financovat mnoha způsoby. V této práci se věnujeme především externím dluhovým zdrojům financování, ale představme si pro úplnost všechny.

3.1 Interní zdroje

Nejčastějším a nejjednodušším zdrojem jsou vždy prostředky, které již v podniku existují a zpravidla jejich využití přináší nižší náklady než externí zdroje. Nemusí tomu tak ale být vždy.

Mezi druhy interních zdrojů se řadí:

- Odpisy
- Nerozdělený zisk
- Rezervní fondy
- Rezervy

³ 1 Evropská komise, *Uživatelská příručka k definici malých a středních podniků*, Lucemburk: Úřad pro publikace Evropské unie, 2019, ISBN 978-92-79-69931-3

3.1.1 Odpisy

Ačkoliv skutečná částka vynaložená za nákup dlouhodobého majetku, např. stroje, automobilu atd. z firmy odchází ihned, tento majetek je ve firmě využíván po dobu více let a proto se do účetních nákladů firmy zahrnuje postupně po dobu své životnosti. Vyjadřují tak tedy jistým způsobem opotřebení tohoto majetku. Na konci životnosti budou odpisy (a tedy zůstatková hodnota tohoto majetku ve firmě) nulové.

Existují v zásadě dva druhy odpisů:

- Účetní
- Daňové

Výši účetních odpisů si firma stanovuje sama za dodržení příslušných účetních předpisů a zpravidla více odpovídají skutečné životnosti onoho majetku

Výše daňových odpisů je dána zákonem o dani z příjmů a rozlišuje se pro různé druhy dlouhodobého majetku. Tyto odpisy se neúčtují, pouze se o ně upravuje vykazovaný zisk. Snižují tak daňový základ a s ním spojené daňové odvody.⁴

Odpisy tak slouží k účetnímu vyjádření skutečnému poklesu hodnoty dlouhodobého majetku a dále také snižují daňový základ v průběhu několika let, čímž přispívají k ziskovosti podniku.

Jak již bylo zmíněno na začátku, odpisy jsou v průběhu odepisování provozním nákladem, nikoliv však peněžním výdajem – skutečné peníze z podniku neodcházejí. Primárně má dle Valacha tato částka sloužit k obnově odepisovaného majetku, nevylučuje však jiné využití. V praxi se tak velmi často setkáváme s využitím právě k financování investičních a rozvojových projektů.

3.1.2 Nerozdělený zisk

Nerozdělený zisk je zbytková částka, která v podniku zůstává po odečtení daní ze zisku, úhrad ztrát z minulých let, přidělů různým (např. rezervním) fondům, tantiém a dividend – odtud právě nerozdělený zisk.

Spolu s odpisy bývá označována jako nejlevnější a nejbezpečnější způsob financování. Jedná se o volné finanční prostředky podniku a jejich využitím tak nevznikají žádné další náklady. Stoupá zde ale riziko neefektivního využití prostředků. Právě proto, že jsou takřikajíc zdarma, ne vždy je záměru jejich využití

⁴ KOVANICOVÁ, D. Abeceda účetních znalostí pro každého. Vyd. XIX. Praha: Polygon, 2009. ISBN 978-80-7273-156-5.

věnována dostatečná úvaha a může tak docházet k využití na méně efektivní investici, než by bylo možné.

3.1.3 Rezervní fondy

Rezervní fondy podnik může vytvářet jak ze zákona, tak z dobrovolného rozhodnutí managementu.

Obchodní zákoník stanovuje výši povinných rezervních fondů na krytí rizik následovně:

Pro **společnosti s ručením omezeným** – minimálně 10% ze základního kapitálu

- Rezervní fond se plní postupně od prvního roku, ve kterém dosáhla společnost zisku
- Do rezervního fondu společnost musí odvést minimálně 10% z čistého zisku. Ne však více než 5% celkového základní

3.1.4 Rezervy

Rezervy můžeme definovat jako vytvořené finanční prostředky u nichž dopředu předpokládáme, že budou v budoucnu určeny k vypořádání budoucích výdajů nebo závazků, ale ještě není známa výše těchto výdajů. Naopak zpravidla bývá znám účel využití těchto rezerv. Tedy například podnik plánuje v horizontu několika let přistavět další výrobní halu. Ještě nemusí být hotový projekt, a tedy podnik nezná konečnou výši výdajů. Snaží se ale kvalifikovaně odhadnout, kolik taková výstavba haly bude při současné inflaci za x let stát. Příliš velké rezervy podnik brzdí v rozvoji a proto

3.2 Externí zdroje financování

3.2.1 Základní kapitál a vklady vlastníků

Vklady vlastníků a základní kapitál jsou pro podnikání takřka nutností. Žádný podnik se bez základního kapitálu neobejde. U akciových společností je podíl na tomto kapitálu rozdělen do akcií, které si vlastníci za určenou cenu nakupují.⁵

Emise neboli úpis akcií probíhá v případech:

- Založení akciové společnosti
- Rozšiřování akciové společnosti
 - Společnost tímto způsobem může získat další finanční prostředky pro svůj růst – emituje další akcie. Může tím do jisté míry osla-

⁵ ČERNOHLÁVKOVÁ, E., SATO, A., TAUŠER, J. a kol. Finanční strategie v mezinárodním podnikání. Praha: ASPI, 2007. 320 s. ISBN 978-80-7357-321-8

bit kurz již dříve emitovaných akcií. Pokud je ale společnost v dobré finanční kondici, toto oslabení se zpravidla rychle vyrovná.

U nejčastějších společností s ručením omezeným je základní kapitál tvořen peněžními vklady vlastníků společnosti. Vklady mohou být i nepeněžní (majetkové), ale při vkladu do firmy musí být oceněny současnou hodnotou. O tyto vklady se poté zvyšuje základní kapitál společnosti.

Níže jsou uvedené všechny běžně rozlišované druhy vkladů:

- Peněžité vklady
- Movitý majetek
 - Může se jednat o IT vybavení, dopravní prostředky, zboží atp.
- Nemovitý majetek
 - Budovy, pozemky
- Pohledávky
- Cenné papíry
 - Například akcie jiných subjektů
- Know-how
 - Licence, patenty...
-

Vlastníci firmy mají většinou přímý vliv na dění v podniku a v akce podniku tak mají největší důvěru a mohou vkládat přímo své prostředky.

3.2.2 Dluhopisy

Dluhopisy jsou dalším cenným papírem, který podnik může emitovat. Na rozdíl od akcie nevyjadřuje podíl na zisku společnosti, ani právo na rozhodování. Vyjadřuje obligaci (závazek) podniku splatit svůj dluh v předem stanoveném termínu a s předem stanoveným úrokem.

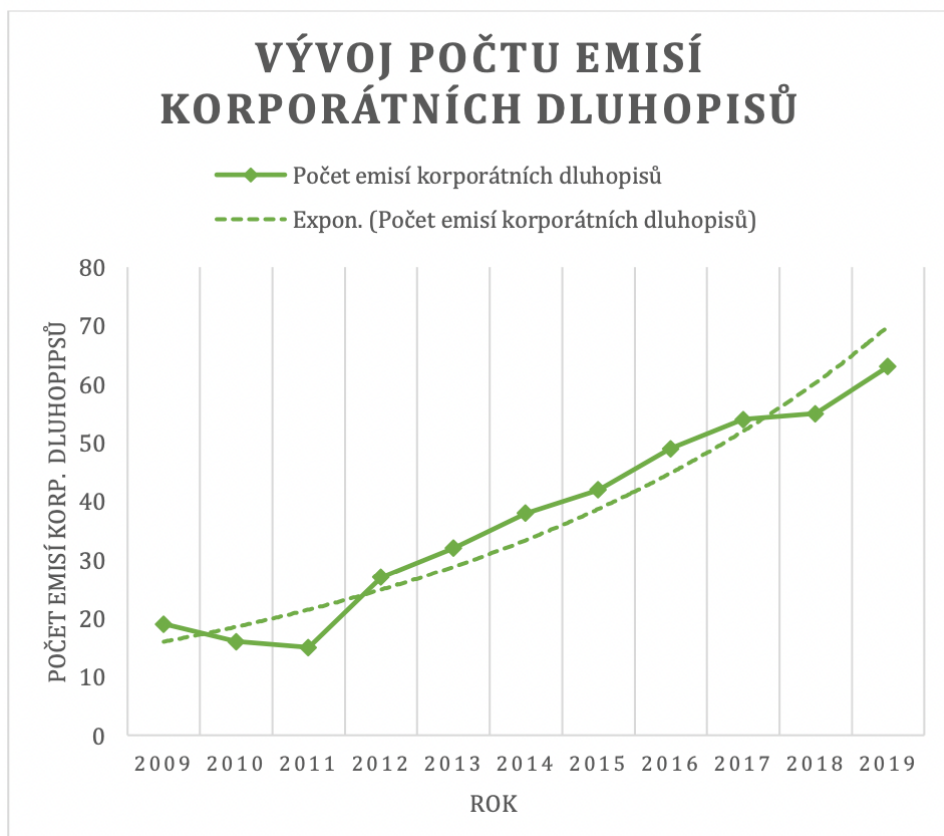
Tento způsob financování má mnoho výhod. Mezi hlavní z nich se řadí:

- Zpravidla nižší úrok než dividenda pro akcionáře
- Úrok není závislý na hospodářském výsledku a může být předem daný a lze s ním kalkulovat
- Věřitelé se nemohou podílet na řízení podniku a akcionáři tak neztrácejí kontrolu ani při mohutném využívání dluhopisů
- Úroky z dluhopisu jsou daňovým nákladem a snižují tak daňovou povinnost⁶
- Možnost půjčit si virtuálně neomezenou sumu peněz

⁶ KOTÁSEK, J., PIHERA, V., POKORNÁ, J., et al. Kurs obchodního práva. Právo cenných papírů. 5. vydání. Praha: C.H.Beck, 2009, 447 s. ISBN 978--80--7179--454--7

Naopak s sebou dluhopisy ale také přináší řadu nevýhod. Ať už jde o administrativní náročnost, nejistotu získání požadovaných finančních prostředků až do upsání posledního dluhopisu. Největší rizika jsou však tradičně na straně věřitele. Ten musí spoléhat na důvěryhodnost firmy a na její schopnost splácet. Protože je jednodušší předvídat vývoj na krátkodobějším měřítku, kupónová sazba s délkou splácení naopak stoupá. Je zde tedy přímý protiklad s úrokovou sazbou u bankovních úvěrů, která zpravidla s delší dobou splácení klesá, protože čím déle podnik splácí, tím více z dlouhodobého pohledu bance odevzdá.

Z důvodů výše zmíněných se ve vyspělých tržních ekonomikách jedná o velice používaný způsob financování. V České republice jsou tradičnější spíše bankovní úvěry, ale i emise korporátních dluhopisů v posledních letech nabírají na síle. Přispěla k tomu i pandemie Covid-19, kvůli které se pro mnohé firmy stalo bankovní financování nedosažitelným. Tento trend je vidět jak na kótované Burze cenných papírů Praha, tak i na mimoburzovních trzích.



Obrázek 1 - Vývoj počtu emisí korporátních dluhopisů⁷

⁷ ŠPÁS, František. *Emise dluhopisů jako zdroj financování podniku*. Brno, 2020.

V případě mimoburzovní emise dluhopisů je možné buď celý proces emise spravovat sám, nebo přenechat správu emise takzvanému administrátorovi emise, čímž se celý proces výrazně zjednodušuje.

Bohužel vlivem jednoduchosti a pouze velmi malým povinnostem se do oběhu dostávají i dluhopisy podniků, které je nedokážou splácet. V roce 2019, tedy ještě před začátkem pandemie, se jednalo o cenné papíry v celkové hodnotě 750 milionů Kč. Nejznámější je v tomto negativním pohledu společnost ZOOT a.s. s emisí za 80 milionů Kč.⁸

3.2.2.1 Proces emise dluhopisu

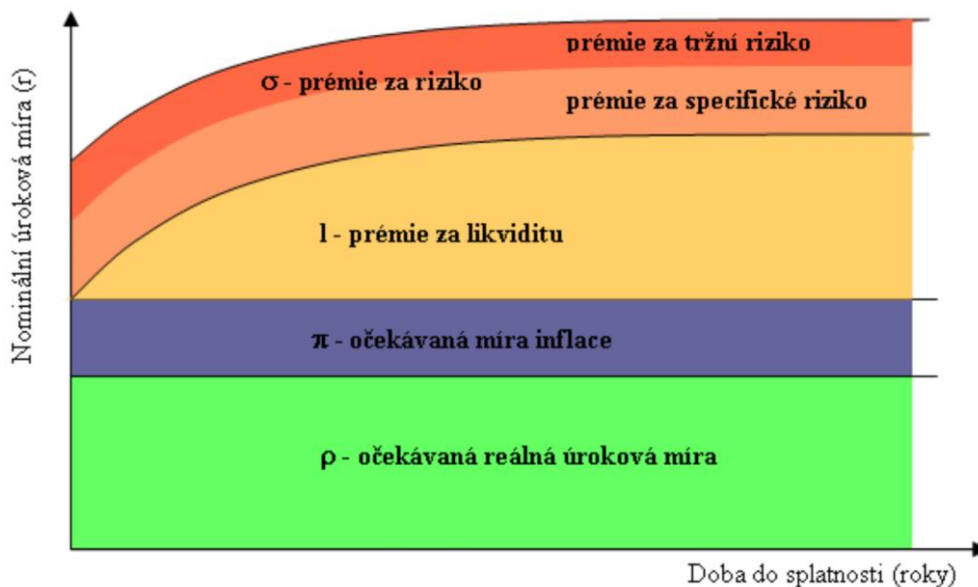
V této práci se budeme věnovat pouze takzvaným podlimitním emisím⁹. Ty se v poslední době staly velmi oblíbenými. Minimální výše emise dluhopisů je stanoven na 200 000 EUR. Aby mohla být emise považována za podlimitní, nesmí překročit částku 1 milion EUR. Díky tomu se emitent vyhne vypracovávání prospektu pro Českou národní banku.

Jestliže se tedy podnik rozhodne emitovat dluhopisy v tomto rozmezí, dalšími body, které musí zvážit a rozhodnout jsou:

- a) Kapitálový trh – zde záleží na výši emise, na odvětví, ve kterém firma podniká a kde může lépe sehnat investory pro své dluhopisy a třeba i na povinně poskytovaných informacích – některé firmy záměrně některé informace sdělovat nechtějí nebo nemohou
- b) Doba splatnosti dluhopisu. Ta se pohybuje většinou od 2 do 10 let, ale je možné najít i dluhopisy s jinou splatností. Například na serveru dluhopisy.cz je medián splatností 2 roky a 320 dní.
- c) Výše kupónové sazby. Ta by správně měla být součtem několika bodů:
 - a. Očekávaná reálná úroková míra
 - b. Očekávaná míra inflace
 - c. Prémie za likviditu
 - d. Prémie za riziko

⁸ BUKOVSKÝ, Jaroslav. *České investory trápí problémové bondy za téměř 750 milionů Kč*[online]. 2019 [cit. 2022-08-17]. Dostupné z: <https://www.dluhopisovyradce.cz/investory-trapi-problemove-bondy-za-temer-750-milionu/>

⁹ Zákon č. 530/1990 Sb.



Obrázek 2 - složení kupónové sazby dluhopisu

Zde typicky platí, že čím vyšší úrok podnik nabídne, tím větší po dluhopisu vyvolá poptávku. Naopak ale sám sobě způsobí vyšší náklady na tento cizí kapitál. Je nutné tedy najít vhodný kompromis

- d) Jmenovitá hodnota dluhopisu. Zde platí pravidlo přesně opačné. Pro firmu je důležité nabízet dluhopisy s co nejmenší jmenovitou hodnotou, protože tím poskytuje investorům velkou flexibilitu a může přilákat i velmi malé investory. S nízkou jmenovitou hodnotou však stoupá jejich množství a s ním i náklady na správu, zaknihování a případný tisk těchto dluhopisů.
- e) Typ zajištění. Ze samotné podstaty dluhopisu jeho zajištění není nutné. Je však silným rozhodovacím faktorem pro investory, neboť zajištění snižuje riziko ztráty investice. Nejčastější formou bývá směnka, ručitel-ské prohlášení nebo případně agent pro zajištění. Tou je předem určená osoba, na kterou se věřitelé mohou obrátit v případě neplnění závazků. Ta následně vystupuje jednotně za všechny věřitele a je oprávněna například prodat nemovitost, již podnik ručí.
- f) Podnikatelský záměr je důležitou součástí především pro další bod – marketing. Zpravidla s sebou úpis dluhopisů nese nějaký příběh, proč firma peníze potřebuje a za jakým účelem je využije. Zde může být často velký kámen úrazu, anebo naopak je možné s dobrým příběhem upsat i dluhopisy podniku, o které by normálně moc investorů zájem nemělo.
- g) Marketingová strategie je neméně důležitou součástí úpisu dluhopisů. Je totiž nutné informaci o zahájení úpisu předat investorům. Spolu s výše zmiňovaným příběhem. Obvykle je k tomu využíváno právě serverů, které kromě administrativní podpory úpisu také shromažďují všechny podniky, které dluhopisy nabízejí. Ne vždy je to ale dostačující. Proto je vhodné využívat například vlastní provozovny. Inzerce ve vlastní prodejně pro zákazníky je jedním z nejlevnějších a zároveň nejúčinnějších způsobů jak informaci předat relevantním investorům.

- h) Posledním důležitým faktorem je upisovací doba. Tedy časové období, během kterého mohou investoři podávat své nabídky na úpis. Čím delší je toto období, tím větší je pravděpodobnost úpisu všech dluhopisů z dané emise. V praxi se omezuje hlavně z důvodu, kdy by byl překročen limit 1 000 000 EUR za období 12 měsíců, čímž by úpis přestal být podlimitním.

3.2.3 Úvěry

Jedním z hlavních nástrojů pro přerozdělování peněžní masy jsou úvěry. Ze samotného principu fungování finančního systému vzniká vždy nerovnováha. Na jedné straně u určitých subjektů vzniká přebytek volných finančních prostředků, zatímco na straně druhé je těchto prostředků nedostatek. Jedním ze způsobů, jak tento stav vyrovnat je úvěr. Tedy zapůjčení prostředků stranou s přebytkem straně, jíž se peněžních prostředků nedostává.

Úvěr ať už bankovní či nebankovní lze nejlépe definovat podle definice Smlouvy o úvěru v oddílu 7, §2395 občanského zákoníku:

„Smlouvou o úvěru se úvěrující zavazuje, že úvěrovanému poskytne na jeho požádání a v jeho prospěch peněžní prostředky do určité částky, a úvěrovaný se zavazuje poskytnuté peněžní prostředky vrátit a zaplatit úroky.“¹⁰

Vystupují zde tedy dvě strany. Úvěrovaný – strana, která si půjčuje peněžní prostředky. A úvěrující – banka nebo i jiná nebankovní společnost licencovaná Českou národní bankou k poskytování úvěrů, který tyto peněžní prostředky poskytuje. Odměnou je mu za to vždy smluvený úrok. Úrok neboli úroková sazba může být dvou druhů. Prvním z nich, využívaný častěji je předem přesně stanovený procentuální úrok na celou dobu splácení.

Druhou možností je volná úroková sazba, která se skládá se dvou složek. Jednou, pevnou z nich je úroková přírážka samotné banky. Druhá část je pohyblivá a zpravidla navázaná na mezibankovní úrokovou sazbu, nebo podobný ukazatel. Výsledná úroková sazba se pak může v průběhu splácení měnit. Existují ale i další složitější úvěry, u kterých je mechanismus funkce složitější.

3.2.3.1 Provozní úvěr

Provozní úvěr se řadí mezi klasické peněžní úvěry s pravidelnou splátkou. Pro jeho čerpání se až na výjimky neprokazuje účel jeho využití a je tedy možné jej použít na cokoliv – včetně například úhrady faktur dodavatelům.

¹⁰ §2395 zákona č. 89/2012 Sb.

Nejčastěji je tento typ úvěru využíván k nákupu zboží nebo materiálu, nebo k vykrytí sezónnosti poptávky a s tím spojeným horším cashflow.

Pro věřitele se jedná o rizikovější úvěr, protože není zajištěn žádným vlastnickým ani zástavním právem k nemovitosti, automobilu apod.

Nejčastěji je provozní úvěr zajištěn prostřednictvím blankosměnky.

Z tohoto důvodů se řadí mezi nákladnější úvěry z hlediska úrokové sazby a z tohoto důvodu je obvykle poskytován jako úvěr krátkodobý až střednědobý se splatností do 5 let.

3.2.3.2 Kontokorentní úvěr

Bankovní instituce obvykle klientům nabízí možnost přečerpání bankovního účtu v rámci předem schváleného úvěrového rámce. Kontokorentní úvěry menších částek se obvykle nijak nezajišťují. U vyšších limitů je opět využívána blankosměnka.

Svým charakterem se řadí mezi krátkodobé úvěry s délkou do jednoho roku.

Některé banky (např. Fio banka a.s.) vyžadují u kontokorentních úvěrů přistoupení fyzické osoby k úvěru.

Přistoupením k úvěru se daná fyzická osoba zaručuje, že v případě, kdy se firma dostane do platební neschopnosti a nebude schopna dlužnou částku uhradit, uhradí ji ona.

Jak již bylo zmíněno výše, úvěr funguje na principu schváleného úvěrového rámce, který vlastník účtu může, ale také nemusí využít. Případně využít jen částečně.

Bankovní instituce si často účtují poplatek za přistavení (schválení) úvěrového rámce a dále také pravidelný měsíční poplatek za rezervaci zdrojů.

Jakmile začne úvěrovaný kontokorentní úvěr čerpat, jsou z čerpané částky počítány úroky na denní bázi – dle zůstatku na kontokorentním účtu na konci dne. Toto nabízí pro firmu výhodu, i pokud z nějakého důvodu potřebuje částku čerpat na konci dne, ale ještě ve stejný den ji může vrátit. V takovém případě úrok účtován není. V běžném provozu slouží kontokorent spíše jako potenciální finanční rezerva.

Protože je kontokorentní úvěr možno opakovaně čerpat a vracet, bývá také označován jako revolvingový.

Na rozdíl od drtivé většiny úvěrů se nejedná o úvěr s pravidelnou splátkou. Je placen pouze úrok na měsíční bázi, dokud nedojde k vyrovnání zůstatku na bankovním účtu do kladných čísel a tím k ukončení čerpání kontokorentního úvěru.

Roční úrokové sazby jsou zpravidla velmi vysoké, a proto je vhodné tento typ úvěru využívat pouze krátkodobě.

3.2.3.3 Investiční úvěr

Investiční úvěr se řadí mezi čistě účelové úvěry. Svým charakterem jsou využívány spíše na střednědobém až dlouhodobém horizontu, ale není neobvyklé ani čerpání investičního úvěru se splatností do 12 měsíců.

Nejčastěji jsou tímto typem úvěru financovány nákupy pozemků, inženýrských sítí, strojů, zařízení atp.

Poněvadž větší investiční akce jsou zpravidla realizovány za účelem navýšení výroby, prodeje apod., může být součástí úvěru počáteční odklad splácení dokud výroba nebo prodeje nenaběhnou na vyšší úroveň, aby byla firma schopna splácet.

Zároveň investiční období rozvoje je spojeno s vysokými nároky na cashflow z důvodu nutnosti vyšších zásob. Proto je často společně s nákupem

3.2.3.4 Eskontní úvěr

Eskontní úvěr slouží ke krátkodobému financování. Funguje na principu odkupu směnky bankou před její dospělostí (lhůtou splacení). Emitent se směnkou zavazuje remitentovi (příjemci směnky – věřiteli) zaplatit sumu do data splatnosti. Jestliže remitent potřebuje tyto finanční prostředky dříve, může směnku odprodat bance a získat finanční prostředky dříve.

Jelikož je směnka považována za velmi bezpečný cenný papír a existují snadné možnosti, jak si její proplacení vymoci, je zde nízké riziko a s ním i spojený nízký úrok. Tento úrok, který si banka účtuje je nazýván diskont.

3.2.3.5 Hypoteční úvěr

Hypoteční úvěr je přímo definován zákonem č. 190/2004 Sb:

„Hypoteční úvěr je úvěr, jehož splacení včetně příslušenství je zajištěno zástavním právem k nemovitosti, i rozestavěné. Úvěr se považuje za hypoteční úvěr dnem vzniku právních účinků zástavního práva. Pro účely krytí hypotečních zástavních listů lze pohledávku z hypotečního úvěru nebo její část použít teprve dnem, kdy se emitent hypotečních zástavních listů o právních účincích vzniku zástavního práva k nemovitosti dozví.“¹¹

Jak z výše citovaného zákona vyplývá, charakteristickým rysem hypotečního úvěru je jeho účelovost a zajištění zástavním právem k nemovitosti. Díky tomuto zajištění se řadí mezi méně rizikové úvěry, přestože půjčované částky se pohybují v jednotkách až desítkách milionů korun. Nemovitost nelze nikam přemístit, ukrýt ani prodat nebo darovat někomu bez zápisu do katastru nemovitostí, který také hlídá zástavní právo banky. Hlavní nebezpečí je zde v požáru, zřícení nebo jiné formě zničení nemovitosti. Proto je téměř vždy podmínkou sjednání pojištění nemovitosti, kterým se minimalizuje i toto riziko.

Jediným zásadním rizikem je zde tedy klientova možnost splácet. Pokud by klient přestal platit, banka může využít zástavní právo a nemovitost prodat.

¹¹ § 28 zákona č. 190/2004 Sb.

Jelikož cena nemovitosti může v průběhu času kolísat, pojišťuje se banka i proti tomuto a to tak, že zpravidla nepůjčuje 100% hodnoty nemovitosti ale jen 60-90 %. V praxi je ale možné se setkat i s hypotékou na 100% hodnoty.

3.2.3.6 Spotřebitelský úvěr

Ačkoliv spotřebitelský úvěr ze své podstaty slouží k financování soukromých nepodnikatelských aktivit je vhodné jej zmínit, protože pro menší podnikatele může být jednodušší získat běžný spotřebitelský úvěr.

Svým charakterem je velice podobný provoznímu úvěru. Jedná se o splátkový nezajištěný úvěr. Na rozdíl od provozního úvěru je však často využíván i na dlouhodobější bázi delší než 5 let.

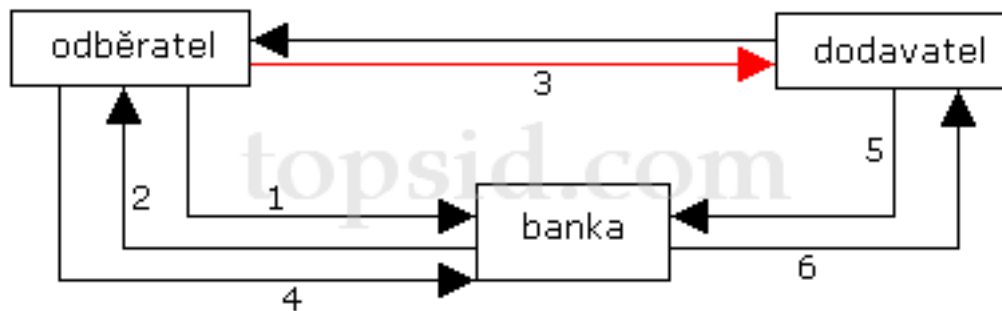
3.2.3.7 Avalový úvěr

Avalový úvěr bývá často označován jako ručitelský úvěr a v ideálním případě vůbec využit není a používá se jen jeho úvěrový rámec. Banka se na směnce pomocí doložky „per aval“ zaručuje za směnečného dlužníka uhradit jeho dluh v případě, že tak neučiní on sám. Až ve chvíli využití této doložky je úvěr čerpán a dlužníkovi je účtován úrok z tohoto úvěru. Protože se však i jen samotným ručením banka vystavuje riziku, je za tuto službu účtována avalová provize i při řádném vyplacení směnky.

3.2.3.8 Akceptační úvěr

Akceptační úvěr funguje na velmi podobné bázi jako úvěr avalový. Opět není za běžných podmínek čerpán ve finanční podobě a slouží pouze jako záruka. Na rozdíl od avalového úvěru zde není banka v pozici „rukojmího“ -> (per aval) ale je hlavním dlužníkem. Odběratel vystaví směnku na banku a předá bance k akceptaci. Po akceptaci bankou ji může předat dodavateli jako záruku zaplacení. V dospělosti směnky (jakmile se směnka stane splatnou) dodavatel předá směnku přímo bance k proplacení. (Zde je hlavní rozdíl oproti úvěru avalovému, při kterém dává dodavatel směnku k proplacení odběrateli a až pokud ten není svým závazkům schopen dostát, obrací se na avala – tedy banku - který se za odběratele zaručil) Banka buď směnku proplatí ze svých prostředků, čímž dojde k čerpání akceptačního úvěru v peněžní podobě, a nebo pokud již prostředky od odběratele obdržela, je směnka vyplacena z těchto prostředků a akceptační úvěr tímto končí.

Chyba!Chyba!Chyba!Chyba!Chyba!Chyba!Chyba!



Obrázek 3 - akceptační úvěr

12

- 1 - žádost o akcept směnky, vystavení směnky
- 2 - akcept směnky
- 3 - zaplacení směnkou za zboží
- 4 - deponování příslušné penalizační částky u banky
- 5 - předložení směnky k proplacení
- 6 - zaplacení směnky

3.2.3.9 Bankovní záruka

Bankovní, respektive finanční záruka je definována přímo paragrafem 2029 občanského zákoníku: „*Finanční záruka vzniká prohlášením výstavce v záruční listině, že uspokojí věřitele podle záruční listiny do výše určité peněžní částky, nesplní-li dlužník věřiteli určitý dluh, anebo splní-li se jiné podmínky určené v záruční listině. Je-li výstavcem banka, zahraniční banka nebo spořitelní a úvěrní družstvo, jedná se o bankovní záruku.*“¹³

Nejčastěji bývá v praxi bankovní záruka využívána ke druhé z uvedených možností. Velice často například u velkých staveb nebo dodávce velkých a drahých strojů.

Poskytuje jistotu oběma stranám. Odběrateli poskytuje jistotu splnění smlouvy a dodání, zatímco dodavateli poskytuje jistotu zaplacení zakázky. Velmi často bývají velice detailně specifikovány podmínky, za kterých může banka záruku vyplatit. Jsou-li všechny tyto podmínky splněny (stavba zkolaudována, stroj dodán a zprovozněn atp.), může odběratel banku vyzvat k vyplacení záruky. Ta po důkladném prozkoumání, zda byly opravdu všechny podmínky splněny záruku vyplácí.

¹² [online]. 2021 [cit. 2022-08-15]. Dostupné z: http://finance.topsid.com/pictures/uver/akceptacni_uver.png

¹³ § 2029 zákona č. 89/2012 Sb.

Již méně standardizovaný postup je mechanismus, jakým banka peníze obdrží od odběratele a záleží na konkrétním finančním domu, co vše vyžaduje. V některých případech celou částku blokuje po celou dobu na účtu odběratele, jiné instituce část blokuje a částí jsou ochotny ručit samy po prověření bonity a jsou i takové, který stačí důkladné prověření bonity a blokovanou částku nepotřebují vůbec. U vyšších sum není neobvyklá ani zástava nemovitosti či podobná forma zajištění.¹⁴

3.2.3.10 Obchodní úvěr

Obchodní úvěr je nejčastěji využívaným úvěrem v podnikání. Jako obchodní úvěr je možné označit i běžnou fakturu splatnou až po dodání zboží. Jedná se tedy o úvěr ve formě zboží nebo materiálu. Nikoliv peněžní úvěr. Dodavatel odběrateli dodá zboží a vystaví mu fakturu, která je splatná až v budoucnu. V běžné praxi se nejčastěji setkáváme se splatností 14 nebo 30. Paragraf 1963 Občanského zákoníku tuto dobu upravuje standardně na 30–60 dnů. Delší doba je možná pouze pokud to není proti věřiteli hrubě nespravedlivé.

§ 1963

(1) Je-li obsahem vzájemného závazku podnikatelů povinnost dodat zboží nebo službu za úplatu, je cena splatná, aniž je zapotřebí výzvy k placení, do třiceti dnů ode dne, kdy byla dlužníku doručena faktura nebo jiná výzva podobné povahy, anebo ode dne obdržení zboží nebo služby, podle toho, který z těchto dnů nastal později. Bylo-li však ujednáno převzetí zboží nebo služby, popřípadě ověření, zda bylo řádně splněno, je cena splatná do třiceti dnů ode dne převzetí, popřípadě ověření. To platí i pro závazek podnikatele a veřejnoprávní korporace, popřípadě právnické osoby touto korporací založené, i když nejsou podnikateli.

(2) Smluvní strany si mohou ujednat dobu splatnosti delší šedesáti dnů jen tehdy, pokud to není vůči věřiteli hrubě nespravedlivé. Je-li však obsahem závazku podnikatele povinnost dodat zboží nebo službu veřejnoprávní korporaci, smluvní strany si mohou ujednat delší dobu splatnosti jen tehdy, pokud je to odůvodněno povahou závazku, a doba splatnosti nesmí přesáhnout šedesát dní.¹⁵

¹⁴ ERBEN, Pavel. Parametry bankovní záruky ve výstavbových projektech: Parameters of bank guarantee in construction projects. Vyd. 1. V Praze: České vysoké učení technické, Fakulta stavební, katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví, 2009, 114 s. ISBN 978-80-01-04420-9.

¹⁵ § 1963 zákona č. 89/2012 Sb.

Běžně je tento typ úvěru poskytován bezúročně. Možná je ale i varianta takzvaného skonta. Tedy forma snížení obchodníkovy marže (rozdílu mezi nákupní a doporučenou prodejní cenou) na zboží.

Tento typ úvěru je obzvláště vhodný pro obchodníky, kteří kupují již hotové výrobky, které dále prodávají. Umožňuje jim to prodávat zboží, ve kterém nemají zadržovaný kapitál, který tak mohou využít na lepší vybavení, vyšší platy pro zaměstnance nebo třeba rozšíření sortimentu u dodavatele, kteří naopak tyto dodací podmínky nenabízí.

3.2.3.11 Kreditní karta

Ačkoliv mechanismus platebních karet je z principu své funkce vhodnější spíše pro koncové zákazníky a není příliš rozšířen v B2B byznysu, je zajisté vhodné kreditní karty do výčtu úvěrů zařadit.

Základní princip úvěru na kreditní kartě je podobný jako u kontokorentního úvěru a z toho důvodu je kreditní karta také řazena mezi revolvingové úvěry. Stejně jako u kontokorentu poskytuje banka obchodníkovi úvěrový rámec, který obchodník může, ale nemusí čerpat. Úvěr na kreditní kartě se ale liší tím, že je za určitých podmínek bezúročný. Prostředky je možné čerpat v průběhu měsíce a dlužník za ně neplatí žádný úrok. Ve sjednaný den (např. poslední den kalendářního měsíce) banka všechny výdaje vyúčtuje s odloženým datem splatnosti. Většinou se jedná o 2-3 týdny. Jestliže dlužník v tomto období čerpanou částku zaplatí v plné výši, neplatí žádný úrok.

Pokud v bezúročném období nezaplatí, začne se mu z dlužné částky počítat úrok. A to ode dne čerpání částky. Nikoliv ode dne splatnosti.

Jako další motivaci pro využívání kreditní karty některé banky nabízí i takzvaný „cashback“, kdy za každou transakci vrací jisté procento z platby uživateli karty. Nejen že má tedy obchodník při splnění podmínek úvěr bezúročný, ještě z každé platby dostává peníze.

Pohledem na přehled poplatků poskytovatele platebních terminálů a online platebních bran ComGate Payments, a.s. zjistíme, proč je i tento pro banku zdánlivě nevýhodný úvěr přínosný, ale také důvod, kvůli kterému tyto platby v B2B sféře nejsou natolik rozšířené.

Poplatky v režimu Interchange++

společnosti ComGate Payments, a.s. platný od 1. 5. 2019.

Karetní společnost	Vydáno v	Typ karty	Mezibankovní poplatek	Poplatek karetní společnosti		Poplatek za zpracování
VISA	CZ	debetní	0,20%	0,0256 EUR	0,12%	0,50%
		kreditní	0,30%	0,0256 EUR	0,12%	0,50%
		business	1,6%*	0,036 EUR	0,12%	0,50%
	EU	debetní	0,20%	0,036	0,12%	0,50%

				EUR		
		kreditní	0,30%	0,036 EUR	0,12%	0,50%
		business	1,35%*	0,036 EUR	0,12%	0,50%
	mimo EU	debetní	1,15%	0,13 EUR	1,12%	0,50%
		kreditní	1,50%	0,13 EUR	1,12%	0,50%
		business	2,00%	0,13 EUR	1,12%	0,50%
Mastercard	CZ	debetní	0,20%	0,0328 EUR	0,19%	0,50%
		kreditní	0,30%	0,0328 EUR	0,19%	0,50%
		business	1,45%*	0,0328 EUR	0,19%	0,50%
	EU	debetní	0,20%	0,0328 EUR	0,29%	0,50%
		kreditní	0,30%	0,0328 EUR	0,29%	0,50%
		business	1,25%*	0,0328 EUR	0,29%	0,50%
	mimo EU	debetní	1,15%	0,182 EUR	0,69%	0,50%
		kreditní	1,15%	0,182 EUR	0,69%	0,50%
		business	1,50%	0,182 EUR	0,69%	0,50%
Diners Club, JCB			1,80%	0 EUR	0%	0,50%

16

Za každou platbu platební kartou, kterou obchodník přijme, musí zaplatit poplatek za zprostředkování platby. Tento poplatek se skládá ze 4 bodů:

- Mezibankovní poplatek – MP
 - Vyplácí se bance, která vystavila platební kartu, kterou byla platba uskutečněna
- Fixní poplatek karetní společnosti – FKP
- Procentuální poplatek karetní společnosti – PKP
- Poplatek za zpracování (poskytovateli platebního terminálu nebo brány) - ZP

¹⁶ Poplatky v režimu interchange ++. *Comgate payments a. s.* [online]. 2021 [cit. 2022-08-16]. Dostupné z: <https://www.comgate.cz/files/2019-cz-poplatky-v-rezimu-interchange-1-5-2019.pdf>

Fiktivní platba ve výši 100 Kč při kurzu(K) EUR – CZK 1:25 by tedy při platbě kreditní kartou VISA vydanou právnické osobě nebo fyzické osobě podnikateli v České republice byla rozdělena dle následujícího vzorce.

$$\text{zaplacená částka (ZC)} = 100 \text{ Kč}$$

$$\text{poplatek bance (PB)} = ZC * \frac{MP}{100} = 100 * \frac{1,6}{100} = 1,6 \text{ Kč}$$

$$\begin{aligned} \text{poplatek karetní společnosti (PK)} &= \left(ZC * \frac{PKP}{100} \right) + FK P * K = \\ &= \left(100 * \frac{0,12}{100} \right) + 0,036 * 25 = 1,02 \text{ Kč} \end{aligned}$$

$$\text{poplatek zpracovateli (PZ)} = \left(ZC * \frac{ZP}{100} \right) = \left(100 * \frac{0,5}{100} \right) = 0,5 \text{ Kč}$$

$$\begin{aligned} \text{konečná částka pro příjemce platby} &= ZC - PB - PK - PZ = \\ &= 100 - 1,6 - 1,02 - 0,5 = 96,88 \text{ Kč} \end{aligned}$$

Protože banka na transakci profituje 1,6 % může si bezpečně dovolit dlužníkovi poskytnout bezúročné období a zároveň vyplatit cashback (obvykle ve výši 1%).

Silně nevýhodný je však tento proces pro obchodníka, který platbu přijímá, poněvadž za přijetí platby v tomto případě zaplatil 3,12 %.

Jediné omezení, které banka má na využití úvěru na kreditní kartě je, že nemůže být použit k převodu na účet. Je možné jej čerpat pouze platbami platební kartou. I zde existuje u většiny bankovních institucí výjimka, ale banka si za ni účtuje dodatečný poplatek (řádově 1-2%) čímž se cena za úvěr i s využitím bezúročného období dostává na podobnou úroveň jako u běžného kontokorentu.

3.2.4 Faktoring

Faktoring je jedna z často na trhu nabízených služeb takzvanými faktory. Tito faktoři pravidelně odkupují krátkodobé pohledávky podniku výměnou za zpravidla procentuální slevu na dané pohledávce.

Typickým příkladem může být vystavená faktura se splatností 90 dní. Podnik však potřebuje prostředky ihned, a proto tuto pohledávku převede na faktora. Za poplatek běžně několika procent tak dostane platbu za fakturu ihned.¹⁷

¹⁷ REVENDA, Z. a kol.: Peněžní ekonomie a bankovníctví. 4. vyd. Praha: Ekopress, 2005. ISBN 80-7261-132-1.

Faktoring se rozlišuje na dva druhy – regresní a bezregresní.

U regresního faktoringu faktor nepřebírá riziko splacení faktury a toto riziko leží stále na podniku, který fakturu vystavil. Tento způsob funguje tedy spíše jako úvěr. A běžně je možné jej používat do výše maximálně 60-80% fakturované částky. V případě, že odběratel fakturu nezaplatí, podnik, který fakturu vystavil musí faktorovi zaplatit nejen celou vypůjčenou částku, ale i smluvené úroky.

Bezregresní faktoring spočívá v úplném převzetí pohledávky a s ním spojeným rizikem faktorem. Původní věřitel se tak zcela zbavuje rizika a dostává ihned 80-90% částky a zbytek po zaplacení dlužníkem. (po odečtení poplatků za službu faktoringu). Protože zde faktor nese větší riziko než u regresního faktoringu, je tato služba typicky nákladnější.

Dle průhlednosti tohoto procesu lze ještě službu rozdělit na faktoring zjevný a faktoring tichý. V případě zjevného faktoringu se dlužník dozvídá, že je částku obligován zaplatit faktorovi.

U skrytého faktoringu o tomto procesu dlužník vůbec neví a domnívá se, že platí přímo dodavateli.

Hlavními výhodami faktoringu je v první řadě lepší cashflow a tedy lepší dostupnost aktuálních hotovostních prostředků. Dále je to v případě bezregresního faktoringu plné zbavení se rizika, že odběratel nezaplatí. Z nepřímých výhod sem lze zařadit konkurenční výhodu jak v možnosti nabízení delší splatnosti faktur, tak i absenci zajištění pojistným instrumentem u odběratele.¹⁸

3.2.5 Leasing

Leasing vychází z anglického slova lease = pronajmout. Jedná se tedy o jistou formu pronájmu. Typicky movitých věcí – aut, počítačů, strojů a dalších

Rozlišujeme dvě základní formy leasingu. Leasing operativní (provozní) a leasing finanční (kapitálový).

V případě operativního leasingu zůstává vlastnické právo po celou dobu leasingu i po ukončení na straně leasingové společnosti. Spolu s vlastnickým právem je ale leasingová společnost odpovědná i za další výdaje spojené s provozem. Ideálním případem je zde automobilový leasing. Leasingová společnost platí i pojištění vozu, výměnu provozních kapalin, výměnu pneumatiky,

¹⁸ POLIDAR, V.: Management bank a bankovních obchodů. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-11-4.

nutné opravy a mnohdy je obsahem smlouvy i povinnost poskytnou náhradní vozidlo v případě poruchy leasingovaného vozu.

Zpravidla je operativní leasing spíše krátkodobějšího charakteru a nepokrývá celou dobu životnosti. V případě dlouhodobějších smluv je často jejich součástí pravidelná obměna za novější model. (auta, počítače...)

Naproti tomu finanční leasing má opět formu úvěru. Podnik leasingové společnosti leasingovanou věc splácí v pravidelných splátkách, a ačkoliv předmět zůstává v průběhu splácení v majetku leasingové společnosti z důvodu ručení úvěru, je zodpovědný za pojištění, opravy a další s majetkem spojené výdaje. Na konci leasingu po splacení celé pořizovací částky a příslušných úroků vzniká podniku právo na převod věci do jeho vlastnictví.

Zde se jedná o dlouhodobější charakter nicméně splátky jsou běžně vyšší, než by byly samotné odpisy na danou věc. Při dodržení minimální doby leasingu stanovené zákonem o dani z příjmů je možné celou výši splátky uplatnit jako náklad pro snížení základu daně z příjmů. V zákoně je tento princip definován jako finanční pronájem s následnou koupí najaté věci.

Finanční leasing lze dále rozdělit na přímý a nepřímý, přičemž přímý zahrnuje nákup smluvené věci leasingovou společností dle instrukcí nájemce a její následný pronájem nájemci. Využívá se v případě, kdy podnik potřebuje koupit další vybavení.

Naproti tomu nepřímý finanční leasing je možno využít u věcí již vlastněných podnikem. Podnik pronajímateli tento majetek odprodá, následně si jej pronajímá a po skončení leasingu jej zase odkoupí zpět (zpravidla za cenu již zaplacenou leasingovými splátkami).

Pozitiva jsou zde ve skutečnosti, že není nutno mít k dispozici celou sumu ke koupit věci. U operativního leasingu také odpadá starost a riziko spojené s dalšími údržbovými náklady. Za určitých podmínek je možné s využitím leasingu do nákladů pro daňový základ propsat větší částku za nájem, než by tomu bylo možné v případě odpisů.

V případě nepřímého finančního leasingu je pak možné i získání dodatečných volných finančních prostředků.

Nevýhodou je v zásadě pouze zaplacený úrok na leasingových splátkách. V případě operativního leasingu jsou splátky vyšší, ale úspora na údržbových a pojišťovacích nákladech, které si dokáže leasingová společnost snížit díky množstevním slevám mnohdy tento rozdíl více než kompenzuje.¹⁹

¹⁹ VALOUCH, Petr. (2012). Leasing v praxi: praktický průvodce. 5. vydání. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4081-2.

3.2.6 Franchising

Franchising spočívá v úplném odstřižení od koncových nákladů rozvoje. Například v podobě budování pobočky. Podnik, neboli franchisor poskytne svou značku, know-how postupy, metody, obchodní podporu, technickou podporu, mnohdy i dodavatelské řetězce dalšímu subjektu tzv. franchisantovi. Ten investuje svoje vlastní prostředky do výstavby pobočky a řídí celý její chod. Je zodpovědný za všechny ztráty, nese všechna rizika a výměnou za poskytnuté služby ze strany franchisora mu odvádí podíl na zisku, a nebo odebírá suroviny od něj za jeho ceny.²⁰

Tento model je výhodný pro podniky, které již mají velkou působnost a jsou obecně známé. Pro franchisora přináší minimální rizika. Franchisantovy umožňuje využít celý ekosystém franchisora a jeho zavedenou značku, na kterou jsou lidé zvyklí. Je pro něj ale rizikový, protože je odpovědný za všechny ztráty, které můžou vzniknout třeba i vlivem příchodu dalšího franchisanta do stejné oblasti. Na tento problém často doplácí třeba franchisanti společnosti Subway v zahraničí, která nijak nelimituje minimální vzdálenost mezi pobočkami.

3.2.7 Forfaiting

Forfaiting je v zásadě obdoba faktoringu, ale věnuje se střednědobým a dlouhodobým pohledávkám. Forfaiter zde opět přebírá riziko v plné výši a protože je zde vždy nutnost zahraniční spolupráce (předpokládá se, že jedna strana je z jiné země) vystavuje se zde navíc také kurzovému riziku.

Z tohoto důvodu je vždy vyžadováno zajištění pohledávky dodatečným mechanismem. Tím mohou být bankovní záruky, dokumentární akreditiv s odloženou splatností, nebo bankovní avalovaná směnka.²¹

3.3 Crowdfunding

Crowdfunding, jak již napovídá jeho název vycházející z crowd – dav a funding – financování, se výrazně odlišuje od ostatních druhů financování tím, že nevyužívá prostředků od jednoho věřitele, ale využívá davu, tedy velikého množství jednotlivců, z nichž každý investuje pouze malou částku a vystavuje se tak pouze malému riziku.

Jako první využití crowdfundingu bývá v literatuře uváděn příklad obchodního předplatného novin a časopisů a jmenovitě papež Alexandr a jeho překlady

²⁰ ŘEZNIČKOVÁ, M. Franchising. Podnikání pod cizím jménem. Praha: nakladatelství C. H. Beck, 1999. ISBN 80-717-989-40

²¹ DVOŘÁK, Petr. Bankovníctví pro bankéře a klienty. 3. přeprac. a rozš. vyd. Praha: Linde, 2005. Vysokoškolská učebnice (Linde). ISBN 80-720-1515-X.

řeckých básní do angličtiny. V roce 1713 vyzval veřejnost, aby mu na překlad 15 000 veršů přispěli částkou 2 zlaté guiney. Na úspěšný projekt se složilo 750 jedinců a odměnou jim za to bylo uvedení jejich jména ve vydané knize.

Dalším velmi slavným příkladem je stavba Sochy Svobody. Ta byla darována Spojeným státům od Francie v roce 1884. Po její dopravě do USA však nastal problém, kam sochu umístit.

Veřejnou sbírku na stavbu podstavce za 100 000 amerických dolarů vyhlásil Joseph Pulitzer. Během 6 měsíců přispělo na 130 000 Američanů a podstavec tak mohl být postaven.

Podobný příběh zažilo české Národní divadlo. Dokonce hned dvakrát. První sbírka na výstavbu a druhá na jeho rekonstrukci po požáru, který nastal záhy po dokončení. Ve druhé sbírce se během 47 dní podařilo vybrat přes milion zlatých.

V historii bychom takových počinů našli mnoho. Ke skutečně masovému rozšíření ale došlo až s nástupem internetu, který celý proces příspěvků nesmírně zjednodušil. Vznikly tak servery ArtistShare(2003), Sella Band (2008), PledgeMusic (2008), Indiegogo (2008) a další. Většina těchto serverů se však zaměřovala na podporu hudebních umělců. Prvním serverem, kterému se opravdu podařilo crowdfunding otevřít všem odvětvím byl v roce 2009 Kickstarter, který díky tomu zůstává největší a nejznámější platformou pro tento typ financování.

Na Kickstarteru mohou umělci, výrobci, prodejci a další představit svůj projekt veřejnosti a následně mohou přijímat příspěvky. Odměny za tyto příspěvky jsou stupňovány podle množství prostředků, které „investor“ do projektu vloží. Může to být pouhá zmínka o příspěvku a poděkování na webu nebo zaslání drobného předmětu např. v podobě propisky. Odměny za větší příspěvky jsou nejčastěji v podobě samotného výrobku, který je předmětem fundingu. Jde tak o jakousi formu předprodeje a výrobek je tak možné získat za nižší cenu než budoucí prodejní.

Crowdfunding je možno rozdělit na čtyři podskupiny:²²

3.3.1 Debt based crowdfunding

V případě debt based crowdfundingu se nejedná přímo o příspěvky na projekt, ale jak již napovídá název, je založený na dluhu. Tato metoda je známá

²² YOUNG, Thomas Elliot: The Everything Guide to Crowdfunding Learn How to use Social Media for Small Business. 2013 Adams Media Corp, 288 s. ISBN 978- 1440550331

spíše pod názvem P2P (peer-to-peer) půjčky. Věřitelé tak půjčují jednomu subjektu prostřednictvím jedné společné platformy a zcela tím tak obcházejí banky. Ve svém počátcích byl tento způsob investování poněkud divoký a dlužníky příliš neprověřovali – tak jako to dělají banky – a zhodnocení rizika nechával pouze na samotných investorech, nakolik věří, že jim dlužník bude schopen splácet. Výměnou za to jim byl často silně nadstandardní úrok. Postupem času se tyto platformy začaly chovat více jako banky a začaly dlužníky více prověřovat. Tím tak mnoho žadatelů už na začátku vyloučily a naopak nabídky příspěvatelům přinejmenším pomoc s případným vymáháním ne-li přímo záruku, že dluh uhradí za dlužníka v případě jeho nemožnosti splácet. Kromě tohoto principu, který bývá označován jako přímé půjčky se ještě také setkáváme s nepřímými půjčkami. Ty fungují na velice podobném principu jako ty bankovní. Věřitelé poskytnou peněžní prostředky zprostředkovatelské společnosti, která následně zcela samostatně vyhodnocuje rizika a vybírá do čeho investovat vhodné je a do čeho není. Obvykle je možné si vybrat z několika kategorií – ty s nízkým rizikem, ale úrok, který věřitel dostane jako odměnu je nižší. A naopak čím vyšší riziko, tím vyšší úrok věřiteli mohou poskytnou.

V Česku nejznámější službou, která nabízela tyto přímé půjčky byla platforma Zonky. Ta za dobu své existence Od roku 2015 do roku 2020 proinvestovala přes 10 miliard Kč a spravovala finance desetitisíců investorů.²³ V prosinci 2021 však možnost přímého investování ukončila a specializuje se nadále pouze na nepřímé investice na základě výše zmíněného mechanismu.

3.3.2 Equity based crowdfunding

Equity based crowdfunding spočívá v získání části společnosti, do které věřitel investuje. Stává se tak jejím spoluvlastníkem se všemi právy a povinnostmi, které to přináší. Funguje tak tedy jako zcela klasická investice. Investor zde sází na to, že společnost bude prosperovat a bude růst. Následně tedy bude mít nárok na podíl ze zisku společnosti. Případně má možnost svůj podíl v budoucnu odprodat. Výhodou pro investora je možnost v závislosti na výši svého podílu přímo zasahovat do rozhodnutí a vývoje společnosti. Výhodou pro podnik je pak absence jakýchkoliv splátek nebo jiných obligací vůči věřiteli. Protože je tento způsob pro věřitele značně riskantní, equity funding čelí celé řadě regulací po celém světě. Ve Spojených státech byl předmětem regulace více než 80 let. Naproti snahám například ve Velké Británii však tuto regulaci v roce 2012 Barack Obama ukončil podepsáním zákona známého pod názvem JOBS. Ve Velké Británii existuje od roku 2018 nařízení, které malým nelicencovaným investorům zakazuje takto investovat více než 10% svého majet-

²³ Kučera, P. (2019, December 18). *Lidé Si Přes Zonky Půjčili Už 10 miliard, Hlásí Rekordní Rok*. Peníze.cz. Retrieved August 17, 2022, from <https://www.penize.cz/spotrebitelske-uvetry/411659-lide-si-pres-zonky-pujcili-uz-10-miliard-hlasi-rekordni-rok>

ku. Protože však tito investoři nemusí nikde hodnotu svého majetku hlásit, jde o pravidlo jen obtížně vymahatelné. Mezi nejznamější platformy v tomto oboru patří Seedrs (založena 2012), která k roku 2020 zafinancovala již přes 250 startupů.²⁴

3.3.3 Reward based crowdfunding

Reward based neboli založený na odměnách je nejrozšířenější typ crowdfundingu. Od samotného začátku jsou jasně stanovené odměny, které za svůj příspěvek přispěvatel dostane. Bývají odstupňované podle výše příspěvku, ale obvykle je možné přispět i jinou částkou. V tom případě zpravidla dostává nižší z odměn v daném rozpětí. Počet odměn nebývá omezen, ale odměny bývají ve skupinách po určitém množství. Ti, kteří přispívají mezi prvními za svůj příspěvek dostanou vyšší hodnotu než ti, kteří přispívají v pozdější fázi. Někdy se vedou spory, jestli se nejedná spíše o formu předprodeje. Protože se ale finální výsledek může poměrně zásadně lišit, přispěvatel by vlastně nevěděl, co přesně kupuje. Mnohdy vývoj (který nebývá dokončený) trvá velmi dlouhou dobu. Není zde také žádný zákonný nárok na slíbenou odměnu.

3.3.4 Donation based crowdfunding

Tento typ crowdfundingu je nejčastěji využíván pro veřejně prospěšné účely a na jeden specifický projekt. Odměnou je přispěvateli takřka jen „dobrý pocit“ a za svůj příspěvek nedostává on osobně žádnou protihodnotu. Nejznamější platformou zabývající se tímto typem crowdfundingu je YouCaring, který za svou dobu existence (od roku 2011) vybral přes 800 milionů amerických dolarů od více než 8 milionů dárců.²⁵ Nejvíce se zaměřuje na projekty spojené se zdravotnictvím.

²⁴ Booth, J. (2020, January 6). *Seedrs says amount invested on its platform jumped 49 per cent in 2019*. CityAM. Retrieved August 17, 2022, from <https://www.cityam.com/seedrs-says-amount-invested-on-its-platform-jumped-49-per-cent-in-2019/>

²⁵ WOOLLEY, Suzanne. *American Health Care Tragedies Are Taking Over Crowdfunding*. *Blomberg*[online]. 12.6.2017 [cit. 2022-08-17]. Dostupné z: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2017-06-12/america-s-health-care-crisis-is-a-gold-mine-for-crowdfunding>

PRAKTICKÁ ČÁST

4 Vyhodnocení výsledků a aplikace na případovou studii firmy

4.1 Informace o firmě PRINT IT! SE

Pro účely této případové studie využijeme existující firmy PRINT IT! SE IČO: 06960090.

Jedná se mikro podnik. V tuto chvíli nezaměstnává žádné zaměstnance na hlavní pracovní poměr a roční obrat je přibližně 3 miliony korun. Bilanční suma dosahuje podobné výše – základní kapitál je na výši 3,2 miliony korun.

Již přes rok se ve spolupráci s výrobním partnerem věnuje výrobě filamentu pro 3d tiskárny pod vlastní značkou PRINT IT!

V posledním roce došlo ke spuštění nového e-shopu a nahrazení sortimentu materiály konkurenčních výrobců a také na elektronické příslušenství k 3d tiskárnám od čínských výrobce, které se v současnosti jeví jako nejperspektivnější oblast sortimentu.

Dle
vyhlášky č.
500/2002
Sb.

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke dni 31. prosince 2021

(v celých tisících Kč)

DRUHOVÉ ČLENĚNÍ

IČ

06960090

Název a právní forma účetní
jednotky:

PRINT ITI SE

Sídlo účetní jednotky:

Altajská 1568/2

Praha 10

100 00

Předmět podnikání / činnosti úč. j.:

výroba, obchod a služby neuvedené v

Skutečnost v účetním období	
běžném	minulém
1	2

		1	2
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	368	135
II.	Tržby za prodej zboží	2 450	1 300
A.	Výkonová spotřeba	2 231	1 148
1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1 653	214
2.	Spotřeba materiálu a energie	325	803
3.	Služby	253	131
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-123	123
C.	Aktivace (-)	0	0
D.	Osobní náklady	260	130
1.	Mzdové náklady	240	120
2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	20	10
2. 1	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0
2. 2	Ostatní náklady	20	10
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)	0	0
1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (ř. 16 + 17)	0	0
1. 1	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	0	0
1. 2	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0
2.	Úpravy hodnot zásob	0	0
3.	Úpravy hodnot pohledávek	0	0
III.	Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)	0	0
III. 1	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0
2	Tržby z prodaného materiálu	0	0
3	Jiné provozní výnosy	0	0
F.	Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)	0	0
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0
2.	Prodaný materiál	0	0
3.	Daně a poplatky	0	0
4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0
5.	Jiné provozní náklady	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	450	34
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 + 33)	0	0
IV. 1	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
2	Ostatní výnosy z podílů	0	0
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 + 37)	0	0
V. 1	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
2	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 40 + 41)	0	0
VI. 1	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
2	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0	0
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0
J.	Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 44 + 45)	36	0
1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	36	0
VII.	Ostatní finanční výnosy	0	0
K.	Ostatní finanční náklady	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-36	0
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48)	414	34
L.	Daň z příjmů (ř. 51 + 52)	79	6
1.	Daň z příjmů splatná	79	6
2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	0	0
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-) (ř. 49 - 50)	335	28
M.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 53 - 54)	335	28
*	Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII	2 818	1 435

4.2 Investiční záměr

Vizí společnosti je poskytovat co nejširší sortiment za nejlepší ceny nejen na českém, ale i na celém evropském trhu. V současnosti je toho dosaženo jen částečně a pouze na českém trhu z důvodu nedostatku finančních prostředků. Široký sortiment je vykoupen skladovými zásobami každé z barev v drtivě většině pouze v jednotkách kusů a podnik se tím připravuje o nejlukrativnější zákazníky, kteří objednávají i v nižších desítkách kusů od jednoho materiálu, barvy a značky. Často také kvůli tomu dochází k vyprodání zboží a jeho delší nedostupnosti pro zákazníky, kteří jej například v minulosti objednali a zjistili, že by potřebovali větší množství. I věrní zákazníci se tak obrací ke konkurenci. (informace o prodeji ve větším množství)

Tento přístup tak vyžaduje velké úsilí a neustálé doobjednávání zboží, což stojí majitele spoustu času a vlivem toho stále nedošlo k expanzi na zahraniční trh.

Dále se problém projevuje v samotné finanční stránce, a to hned ve dvou směrech. V řadě prvé jsou to nižší množstevní slevy od dodavatelů. Zde dochází až k 15% ztrátám.

V druhé řadě jsou to náklady na dopravu. Pokud jde o tiskový materiál, všichni dodavatelé jsou z Evropy nebo mají alespoň evropské sklady a rozdíly nejsou až tak markantní. K významnější úspoře na dopravě by došlo pouze při nákupu materiálu řádově po tunách a využití služeb spediční společnosti, nikoliv komerční kurýrní služby, jak je tomu dnes.

Nejvýznamnější úspora nákladů v dopravě v závislosti na množství je možná u zboží z Číny. Zde náklady na dopravu činí i více než 20 % celkově vynaložených nákladů na zboží a s kvantitou tento podíl významně klesá.

Jak vyplývá i z přiloženého výkazu zisků a ztrát, orientací na již hotové výrobky se výrazně zlepšila jak finanční situace podniku, tak její obrát. A to více než dvojnásobně. Delší, než meziroční srovnání bohužel dostupné není, protože na trhu firma déle nepůsobí.

Podnik se s ohledem na výše uvedené skutečnosti rozhodl prozkoumat aktuální možnosti na bankovním i nebankovním úvěrovém trhu získat finanční prostředky. Dále byly také uvažovány další méně obvyklé možnosti financování.

4.3 Bankovní financování

Nejběžnějším způsobem, jak financovat záměr je úvěr od bankovní instituce. Firma se proto rozhodla provést vlastní průzkum finančního trhu, jaké možnosti ji bankovní instituce nabízejí. K průzkumu byly vybrány banky podle seznamu systémově významných institucí ČNB. Ačkoliv finanční instituce nabízí i další produkty například pro korporace, zemědělce a další, nebyly tyto pro-

dukty brány v potaz a jsou zmíněny pouze ty, které by mohly být potenciálně využity zmíněnou společností PRINT IT! SE

Jiné systémově významné instituce	Celkové skóre v %
Československá obchodní banka a.s. (ČSOB)	22,5
Česká spořitelna a.s.	15,6
Komerční banka a.s.	15,1
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia a.s.	11,0
Raiffeisenbank a.s	6,7

26

Tabulka 1 - Jiné systémově významné instituce

²⁶ Česká národní banka [online]. 2021 [cit. 2022-08-15]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financni-stabilita/makroobezretnostni-politika/seznam-jinych-systemove-vyznamnych-instituci/>

4.3.1 Československá obchodní banka a.s. (ČSOB)

Československou obchodní banku založil stát v roce 1964 pro poskytování služeb v oblasti financování zahraničního obchodu a volnoměnových operací. Po privatizaci v roce 1999 se majoritním vlastníkem stala belgická KBC bank. V roce 2007 KBC bank odkoupila minoritní podíly a od té doby je jediným akcionářem.

V současnosti má více než 4 miliony klientů a obrat dosahující téměř 40 miliard korun.

Klíčové ukazatele skupiny ČSOB	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Bilanční suma (mld. Kč)	1 756,4	1 805,5
Čistý zisk (mld. Kč)	8,5	16,2
Objem úvěrů (mld. Kč)	792,5	835,4
Objem vkladů (mld. Kč)	1 072,8	1 156,9
Aktiva pod správou	248,6	288,3
Ukazatel náklady / výnosy	54,6 %	55,5 %
Ukazatel kapitálu Tier 1	23,7 %	22,4 %

ČSOB v číslech	31. 12. 2019	31. 12. 2020
Zaměstnanci skupiny ČSOB (FTEs) ¹⁾	8 349	8 087
Klienti skupiny ČSOB (v mil.)	4,231	4,225
Pobočky ČSOB (banka)	213	208
PS – obchodní místa České pošty	cca 2 500	cca 2 500
Bankomaty ³⁾	1 025	1 017

¹⁾ Bez zaměstnanců společného podniku a přidružených společností.

²⁾ ČSOB pobočky zahrnují pobočky pro retail/SME, Private Banking a korporátní klienty.

³⁾ Včetně bankomatů partnerských bank.

28

4.3.1.1 Povolené přečerpání účtu REZERVA

- Až do výše 5 mil Kč
- Rychlá rezerva pro pokrytí přechodného nedostatku financí
- Není potřeba dokládání účelu čerpání
- Automatické čerpání i splácení pomocí firemního účtu
- Možnost čerpání v hotovosti

4.3.1.2 Rychlý úvěr na podnikání RYCHLÝ ÚVĚR

- Až do výše 4 mil. Kč
- Není potřeba dokládání účelu čerpání
- Maximální splatnost úvěru 8 let
- Vybavení kanceláře, dílny nebo prodejny
- Lze financovat i zásoby

4.3.1.3 Kreditní karta pro podnikatele KREDITKA

- 2 % zpět z každé platby do maximální výše 3000 měsíčně po dobu 6 měsíců
- Při platbě kreditní kartou 1 rok záruky navíc
- Bezúročné období až 45 dní
- Sleva 0,4 Kč/litr paliva v síti EuroOil

4.3.1.4 Leasing AUTO A STROJE

- Financování flotil

²⁸ Československá obchodní banka a.s. [online]. 2021 [cit. 2022-08-15]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/csob/o-csob-a-skupine>

- Pevná i pohyblivá úroková sazba
- Výhodné pojištění
- Možnost mimořádné splátky

4.3.1.5 Malý úvěr pro podnikatele investiční úvěr INVESTIČNÍ ÚVĚR

- Až do výše 5 mil.
- Maximální splatnost úvěru až 8 let
- Čerpání až 12 měsíců

4.3.2 Česká spořitelna a.s.

Historie České spořitelny sahá až do roku 1825, kdy svou činnost zahájila pod názvem „Schraňovací pokladnice pro hlavní město Prahu a pro Čechy“.

V průběhu let se měnil jak její název a vlastníci. Finální název Česká spořitelna a.s. nese od roku 1992, kdy se stala akciovou společností.

Většinovým vlastníkem je od roku 2000 rakouská Erste Bank. V roce 2018 valná hromada rozhodla o přechodu na hlavního akcionáře Erste Group Bank AG, který je tak od té doby jediným vlastníkem.

S 4,5 miliony klientů a obratem přesahujícím 40 miliard je největší bankou působící v České republice.

29

4.3.2.1 Provozní úvěry

4.3.2.1.1 Startovací kontokorent

- I pro začínající podnikatele.
- Přecherpání účtu až o 50 000 Kč.
- Bez nutnosti zajištění.
- Bez daňového přiznání.

4.3.2.1.2 Kontokorent pro firmy

- I pro členy profesních sdružení.
- Vhodné např. pro nákup zásob.
- Možnost přecherpání až do 2 000 000 Kč
- Bez nutnosti dokládat účel využití finančních prostředků

4.3.2.1.3 Kontokorent standard

- Možnost přecherpat do předem sjednané výše
- Individuální úroková sazba
- Bez nutnosti dokládání účelu využití

4.3.2.1.4 Provozní úvěr

Jednorázové nebo průběžné čerpání úvěru.

Splacenou sumu můžete čerpat znovu.

Volba délky splácení, termínu splátek i jejich výše.

²⁹ Česká spořitelna a. s. - O nás [online]. 2022 [cit. 2022-08-16]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/o-nas>

4.3.2.2 Investiční úvěry

4.3.2.2.1 Investiční úvěr na míru

- Vhodný na nákup strojů či větší investice jako výstavba nové haly.
- Individuální způsoby zajištění a úročení.
- Doba splácení dle účelu až 15 let.
- Možnost mimořádných splátek.
- Možnost předfinancování dotační podpory.

4.3.2.2.2 Neúčelový úvěr

- Vhodný pro podnikatele a firmy podnikající alespoň 2 roky.
- I pro členy profesních sdružení.
- Bez nutnosti doložení účelu využití peněz.
- Poskytnutí na základě daňového přiznání.
- Až 2,7 milionu Kč bez zajištění.
- V případě zástavy nemovitosti limit až 10 milionů Kč.

4.3.2.2.3 Úvěr na nemovitost

- Vhodné na nákup nemovitosti, výstavbu, rekonstrukci či developerské projekty.
- Splácení z příjmů z prodeje nebo pronájmu financované nemovitosti.
- Doba splácení 5–25 let podle typu financované nemovitosti.

4.3.2.3 Leasing

4.3.2.3.1 Operativní leasing

- Určen pro všechny typy vozidel a technologií.
- Možnost odkoupení předmětu či předání zpět leasingové společnosti.
- Bez nutnosti vstupní akontace.
- Fixní i variabilní splátky v českých korunách či eurech.
- V rámci smlouvy je zahrnut servis, administrativa a pojištění.

4.3.2.3.2 Finanční leasing

- Dlouhodobý pronájem s následnou koupí pronajaté věci.
- Možnost odkoupení předmětu či předání zpět leasingové společnosti.
- Bez nutnosti vstupní akontace.
- Fixní i variabilní splátky v českých korunách či eurech.
- V rámci smlouvy zahrnut servis, administrativa a pojištění.

4.3.2.3.3 Úvěrové financování

- Variabilní volba podmínek splácení.
- Atraktivní úrokové sazby.
- Neměnné splátky úvěru a pojistného po celou dobu trvání smluvního vztahu.

4.3.2.4 Specializované programy

4.3.2.4.1 Zvýhodněný úvěr

- Snížená úroková sazba o 0,25 % p. a.
- Úvěr ve výši 5–300 milionů Kč.
- Pro firmy a podnikatele s až 2999 zaměstnanci, držitele IČO a plátce DPH.
- Pro investice či pracovní kapitál.
- Refinancování již vynaložených vlastních zdrojů.

- Ve spolupráci s Evropskou investiční bankou (EIB).

4.3.2.4.2 Firemní úvěr Start up

- neúčelový nezajištěný úvěr až do 600 000 Kč
- možnost získat více úvěrů až do celkové výše 1 200 000 Kč
- splatnost až 7 let
- s úrokovou sazbou 9 % p. a.
- pro začínající firmy a podnikatele do 3 let od vzniku podnikatelského subjektu
- administrativně nenáročný úvěr s rychlým schválením bez zkoumání podnikatelského záměru
- bez nutnosti doložení podnikatelské historie
- bez poplatku za zřízení i vedení
- potřebné doklady žadatele: občanský průkaz a živnostenský list nebo výpis z obchodního rejstříku (daňové přiznání je možné nahradit výpisy z podnikatelského či osobního účtu za posledních 6 měsíců)

4.3.2.4.3 INOSTART – úvěr na rozjezd podnikání

- Úvěr pro investiční projekty začínajících podnikatelů (do tří let od zahájení podnikání) se zárukou NRB až do výše 70 % jistiny úvěru.
- Jistinu je možné splácet po vygenerování dostatečného pravidelného cash flow.
- Nulové poplatky na vyřízení úvěru.

4.3.2.5 Factoring

4.3.2.5.1 Klasický factoring

- Regresní i bezregresní forma.
- Okamžité profinancování pohledávek.
- Proplacení až 90 %
- z postoupených pohledávek.
- Aktivní správa skrze internetovou platformu eFactoring.
- Ochrana před platební neschopností a nevůli odběratelů.

4.3.2.5.2 Reverzní factoring

- Factoringové financování dodavatelů ve výši až 100 % na základě potvrzení obchodních závazků.
- Díky prodloužení splatnosti dodavatelských faktur dochází k optimalizaci pracovního kapitálu.
- Zajištění finančních zdrojů bez navyšování úvěrové angažovanosti.

4.3.2.5.3 ediFactoring

- Elektronická výměna dat (EDI) k factoringovému financování.
- Vhodné u klasického factoringu.
- Automatizace práce s dokumenty.
- Minimální administrativní náročnost.
- Strategickým partnerem pro využití EDI ve Factoringu České spořitelny je společnost EDITEL CZ.

4.3.2.5.4 Post Factoring

- Řízení likvidity obchodních partnerů bez nutnosti vytvářet tlaky na pracovní kapitál.
- Vypořádání obchodních závazků za klienta factorem ve splatnosti dodavatelské faktury.

- Odklad platby vzniklého finančního závazku za factorem.
- Přenos potvrzených dodavatelských faktur odběratelem elektronicky

4.3.3 Komerční banka a.s.

Komerční banka vznikla vyčleněním obchodní činnosti z bývalé Státní banky československé v roce 1990. Po rozdělení československa se v roce 1993 stala akciovou společností jejíž akcie byly zařazeny do kuponové privatizace. V roce 2001 se většinovým vlastníkem stala francouzská Sociétés Générale. V současnosti má okolo 1,6 milionu zákazníků a obrát 32,6 mld (2019).³⁰

4.3.3.1 Provozní úvěry

4.3.3.1.1 Profi úvěr start

- Až do 1 000 000 Kč
- Garantovaný úrok maximálně 10,5 % p. a.
- Doba splácení až 5 let
- Financování na základě podnikatelského plánu
- Není nutné dokládat příjmy
- Schválení do 2 týdnů

4.3.3.1.2 Profi úvěr

- Úroková sazba od 7,9%
- Až do 5 000 000 Kč
- Doba splácení až 7 let
- Mimořádné splátky a předčasné splacení zdarma
- Schválení do 5 dnů

4.3.3.1.3 Debet na podnikatelském účtu

- Kontokorentní úvěr
- Úvěrový rámec až 3 000 000 Kč
- Maximální doba čerpání 360 dnů
- Je možné čerpat opakovaně
- Splatnost až 12 měsíců

4.3.3.1.4 Lemonero

Lemonero je nezávislá služba zastřešovaná Komerční bankou, která umožňuje financovat eshopy na základě analýzy výkonnosti eshopu pomocí umělé inteligence.

- Maximální výše úvěru 1 000 000 Kč
- Úrok 0,99 % měsíčně
- Doba splácení maximálně 12 měsíců
- Bez ručení
- Schválení do 10 minut

³⁰ *Historie společnosti KB* [online]. 2022 [cit. 2022-08-16]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/o-bance/vse-o-kb/kb-historie>

4.3.3.2 Účelové úvěry

4.3.3.2.1 Profi auto

Účelový úvěr na pořízení automobilu s preferencí elektromobility

- Klienti KB nemusí předkládat daňové přiznání
- I s 0% zálohou na nákup
 - Čím větší je záloha, tím menší jsou požadavky na prokazování příjmů
- Havarijní pojištění není podmínkou
- Minimálně 30 000 Kč, maximum neomezeně
- Maximální splatnost 84 měsíců pro vozidlo do 5 let
- Maximální splatnost 72 měsíců pro vozidlo 5-6 let staré
- Zajištění zajišťovací smlouvou k vozidlu plus blankosměnkou
- Pouze pro vozidla do hmotnosti 3,5 tuny

4.3.3.2.2 Roger platba

Jedná se o formu faktoringu

- Schválení do 3 dnů
- Možno využívat opakovaně
- Průměrná cena 1,67 % z fakturované částky
- 75 % z hodnoty faktury ihned, 25 % po proplacení faktury odběratelem.

4.3.4 Unicredit bank Czech Republic and Slovakia a.s.

4.3.4.1 Finanční rezerva bez velkého papírování - Mikro kontokorent

- úvěr pro fyzické osoby podnikající i pro společnosti s ručením omezeným, i bez historie podnikání
- limit 30 000 – 250 000 Kč
- s úrokovou sazbou 12–18 % p. a.
- bez dokládání daňového přiznání
- bez dokládání bezdlužností
- bez zajištění (pouze pro fyzické osoby podnikající)

4.3.4.2 Finanční rezerva s nízkou úrokovou sazbou – Business kontokorent

- úvěr pro fyzické osoby podnikající i pro společnosti s ručením omezeným
- limit 2 500 000 Kč, až 15 % obratu
- s úrokovou sazbou od 12,9 % p. a.
- doložení jednoho daňového přiznání
- bez dokládání bezdlužností
- bez zajištění nemovitostí

4.3.4.3 Financování investice bez velkého papírování - Mikro PRESTO Business

- úvěr pro fyzické osoby podnikající i pro společnosti s ručením omezeným, i bez historie podnikání
- limit 30 000 – 250 000 Kč
- úroková sazba garantovaná po celou dobu splácení úvěru
- splatnost až 5 let

- čerpání přímo na váš běžný účet
- bez dokládání účelu
- bez dokládání daňového přiznání
- bez dokládání bezdlužností
- bez zajištění (pouze pro fyzické osoby podnikající)
- bez poplatků

4.3.4.4 Financování investice s nízkou úrokovou sazbou – PRESTO Business

- úvěr pro fyzické osoby podnikající i pro společnosti s ručením omezeným
- výše úvěru až 2 500 000 Kč
- úroková sazbou od 9,9 % p. a. a garantovaná po celou dobu splácení úvěru
- splatnost až 5 let
- čerpání přímo na Váš běžný účet
- doložení jednoho daňového přiznání
- bez dokládání účelu
- bez dokládání bezdlužností
- bez zajištění nemovitostí

4.3.4.5 Reverzní faktoring

- Funguje na principu postoupení pohledávky dodavatelem na banku
- Nutné doložit hospodářské výsledky podniku
- /rok počítán na denní bázi

4.3.5 Raiffeisenbank

4.3.5.1 Neúčelový úvěr

- Fixní úroková sazba po celou dobu splácení úvěru
- Při řádném splácení možnost dalšího navýšení půjčky
- Doba splácení od 1 roku do 5 let
- Podnikatel nebo firma s ročním obratem od 300 tis. do 50 mil. Kč
- Jedno platné daňové přiznání za minulé účetní období
- Finanční výkazy: rozvaha a výkaz zisků ztrát (výsledovka)
- Potvrzení o bezdlužnosti na daních a sociálním pojištění

4.3.5.2 Americká hypotéka

- Výše úvěru na základě zástavní ceny nemovitosti a schopnosti úvěr řádně splácet
- Rychlé poskytnutí – možnost čerpat už na „návrh na vklad zástavního práva“
- Volitelná délka fixace úrokové sazby na 1, 3, 5, 7 nebo 10 let
- Doba splácení od 5 do 15 let
- Možnost předčasného splacení úvěru zdarma, vždy při změně fixace úrokové sazby
- Náklady spojené s úvěrem jsou daňově uznatelným nákladem

4.3.5.3 Kontokorentní úvěr

- Úvěr většinou není potřeba splatit ani jednou v roce
- Úvěr až do výše 3 mil. Kč ve většině případů bez zajištění nemovitostí.
- Kontokorentní úvěr pro podnikatele a nastavení limitu na účtu zdarma

4.3.5.4 Investiční úvěr

- Rychlé schválení a čerpání úvěru
- Výhodnější úroková sazba než u neúčelových úvěrů
- Možnost rozložení splátek až do 15 let
- Vyšší limity financování oproti neúčelovým úvěrům
- Do 3 mil. Kč bez zajištění nemovitostí

4.3.5.5 Splátka bez úroku

- Nemusíte platit žádný úrok z investičního úvěru
- Výrazné snížení nákladů na úvěr
- Vedení spořicího účtu zdarma

4.3.5.6 ÚVĚRY SE ZAJIŠTĚNÍM OD ČESKOMORAVSKÉ ZÁRUČNÍ A ROZVOJOVÉ BANKY

- Výše úvěru až 4 mil. Kč
- Výhodná úroková sazba do 7,9 % p.a.
- Bez nutnosti ručit nemovitostí.
- Možnost vyššího limitu úvěru v porovnání s nezajištěnými úvěry
- Splatnost úvěru až 9 let

4.3.5.7 Refinancování úvěru

- Snížení nákladů na vedení více úvěrů
- Možnost snížit měsíční splátku prodloužením doby splácení
- Možnost získat další finanční prostředky
- Doba splácení od 1 roku do 15 let
- Možnost předčasného splacení úvěru nebo jeho části

4.3.5.8 Úvěr na auto

- bez poplatku za uzavření smlouvy
- úroková sazba od 7,99 % p.a. bez poplatku za uzavření smlouvy
- Bez zápisu Raiffeisen – Leasingu do technického průkazu vozidla (platí pro úvěry do 500 000 Kč)
- Financování nových a ojetých vozů (do 8 let stáří) a nových motocyklů
- Výhodné pojištění vozu
- Zpětné profinancování již nakoupených vozidel do 3 měsíců od jejich pořízení
- možnost poskytnutí bez nutnosti dokládání finančních výkazů
- snadný a rychlý způsob financování, obvykle bez dodatečného zajištění
- minimální nebo i žádná akontace
- volitelná doba splácení 12 až 72 měsíců
- fixní výše splátek

4.3.5.9 Operativní leasing

- Individuální přístup ke každému klientovi
- Neváže žádný kapitál na nákup nových vozidel, klient platí pouze měsíční pronájem a pohonné hmoty
- Bez starostí a rizik spojených s provozem, servisem a vlastnictvím vozidel
- Řešení již od jednoho vozidla
- Snížení provozních, administrativních a mzdových nákladů

- Široká nabídka volitelných služeb a parametrů leasingové smlouvy
- Splátky pronájmu jsou daňově uznatelným nákladem, rovnoměrné cash-flow
- Profesionální poradenství a analýza vozového parku
- Možnost využít velkoobdobatelských slev na nákup vozidel a služeb

4.4 Vlastní řešení s využitím zákazníků

Další možností, kterou se vedení podniku rozhodlo využít je prodej speciálních slevových poukazů.

Zákazníkům nabízí slevové poukazy na svůj vlastní eshop Filamentia.cz. Tyto poukazy mají hodnotu 1000Kč a prodávají se za cenu 1000Kč. V čase je však tato hodnota úročena jednoduchým úročením na měsíční bázi s roční úrokovou sazbou 12% s úročením na konci měsíce na základě následujícího vzorce:

NHP – nákupní hodnota poukazu

T – doba od koupi v měsících

$$NHP + NHP * T * \frac{12}{100} / 12$$

Tedy například na začátku sedmého měsíce bude hodnota poukazu vypočtena jako

$$1000 + 1000 * 6 * \frac{12}{100} / 12 = 1060 \text{ Kč}$$

Tento poukaz je možné využít na nákup zboží z eshopu Filamentia.cz. Jak vyplývá z podmínek úročení, čím déle zákazník slevový poukaz drží, tím vyšší má hodnotu.

Pokud by se zákazník z jakéhokoliv důvodu rozhodl, že poukaz nevyužije, má možnost kdykoliv požádat o vrácení investované částky. V tomto případě však přichází o úrok a bude mu vrácena jen původní suma.

5 Zvolené řešení

5.1.1 Lemonero

Prvním řešením, které společnost zvolila jako nejjednodušší z důvodu nízké administrativní náročnosti s dokazováním příjmů byl produkt Lemonero poskytovaný Komerční bankou.

Zde však při dalším jednání bylo zjištěno, že produkt je v tuto chvíli možné poskytnout pouze společností s právní formou společnost s ručením omezeným, a nebo živnostníkům. Nikoliv evropské společnosti. I pokud by byla spl-

něna tato podmínka, Lemonero v současné době podporuje pouze platformy Shoptet, Upgates a E-shop rychle. V testovací fázi je analýza plateb přes platební bránu GoPay i u jiných platform včetně open-source. Protože společnost používá open-source platformu PrestaShop ve spojení s platební bránou Comgate, není možné použít ani jednu z těchto variant.

5.1.2 Úročené slevové poukazy

Dalším řešením byly slevové poukazy zmíněné v kapitole 3.4. Tyto poukazy společnost začala prodávat a podařilo se jí tak získat finanční prostředky v souhrnné výši 124 tisíc korun. Bylo by možné namítat, že tento mechanismus je spíše dluhopisem, ale není tomu tak. V první řadě „emise“ těchto kupónů byla pouze ve výši 124 tisíc a ani náznakem se tak neblíží minimální emisi 200 000 EUR. Dále odměna za investici není vyplácena ve finanční podobě ale pouze v podobě slevy na nákup. Nenaplnuje tak znaky dluhopisu a v tomto případě se jedná o reward based crowdfunding.

5.1.3 Post faktoring

Jako další vhodný nástroj byl zvolen post faktoring. Tuto službu v současnosti přímo nabízí jediná banka – Česká spořitelna. Nepřímo po konzultaci s bankéřem Komerční banky byla i u této banky nalezena varianta účelového úvěru – na úhradu dodavatelských faktur.

Jedná se o speciální formu faktoringu, ve které dodavateli zaplatí fakturu za odběratele banka v den splatnosti. Odběratel následně splácí bance v dohodnutých splátkách (je možná i jen jedna splátka – v tomto případě se jedná defacto jen o odložení splatnosti).

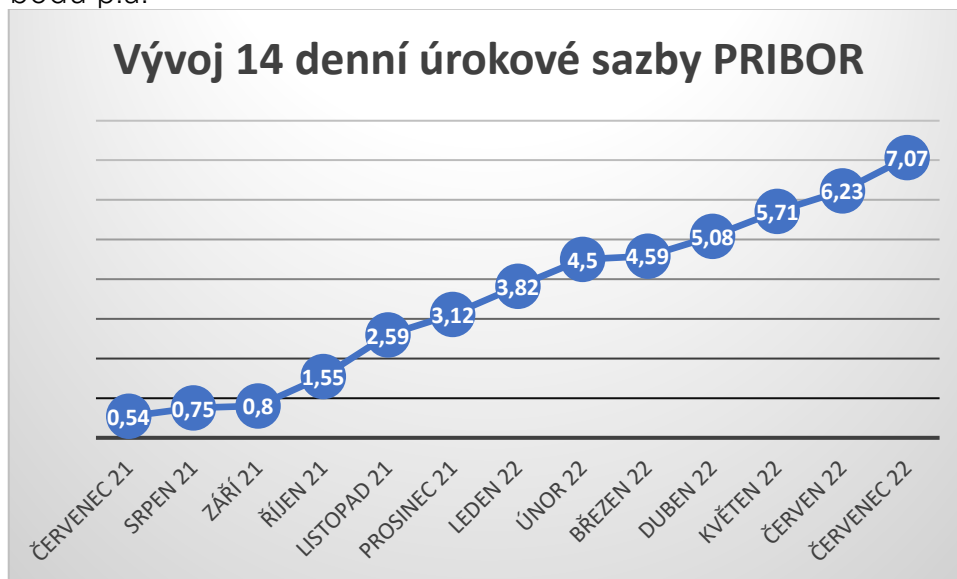
Při porovnání těchto nabídek vyšla jako výhodnější služba nabízená Českou spořitelnou. Nabízí úrokovou sazbu 0,75% měsíčně a fixní poplatek 100 Kč za přijatou fakturu. Vyžadovala také pouze doložení jednoho daňového přiznání a predikce zisku na konci účetního období. Zatímco Komerční banka si za každé využití tohoto účelového úvěru účtuje 500 Kč s úrokovou sazbou 12% ročně. Navíc vyžaduje podpis ručitelského prohlášení jednatele – ten se tím zavazuje úvěr splatit v případě, že se firma dostane do platební neschopnosti. Pro částky v desítkách tisíc korun, o které se podniku v tuto chvíli jedná by to nebylo rentabilní řešení. Podniku byl schválen úvěrový rámec 100 000 Kč.

5.1.4 Provozní úvěr

Posledním z porovnávaných prostředků je úvěr provozní. Úroky u tohoto typu úvěru jsou u většiny bank navázány na úrokové sazby na mezibankovním trhu depozit – PRIBOR. Výsledná úroková sazba je tedy vypočítána jako:

$$PRIBOR + \text{fixní smluvená marže banky}$$

Ona bankovní marže se u běžných úvěrů pohybuje v oblasti od 5 procentních bodů p.a.



Obrázek 5 Graf úrokové sazby PRIBOR - vlastní zpracování³¹

A tak tedy zatímco například v září 2021 bylo možné pořídit úvěr s úrokem od 5,8% (0,8+5), v červenci roku 2022 ten stejný úvěr banky poskytovaly s úrokem 12,07%.

Nejmenší přírážku ve výši zmíněných 5% procent si k úroku přirážela opět Komerční banka. Ostatní banky si dle předběžného dotazování bankéřů účtovaly v tomto konkrétním případě minimálně 6,5%. Protože v Komerční bance opět bylo možné čerpat předschválený limit na základě obratu, volba padla na ni.

5.2 Kalkulace dosažených úspor

5.2.1 Post factoring

Post faktoring podnik využil k najmutí marketingové agentury. Zde byl pro podnikové cashflow negativní fakt, že vyžaduje platbu s dvoutýdenním předstihem. Marketingová agentura společně s online reklamami, které pro firmu zajišťuje podnik stojí 80 000 Kč měsíčně. Přináší však dodatečné tržby ve výši 400 000. Cena za marketing je tedy v tomto případě 20% z celkové ceny. Průměrná marže, kterou podnik na zboží má se však pohybuje okolo 30% a tedy

³¹ Sazby PRIBOR - měsíční a roční průměry. Česká národní banka [online]. [cit. 2022-08-18]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/pribor/fixing-urokovych-sazeb-na-mezibankovnim-trhu-depozit-pribor/prumerne.html?rok=2021>

10% z těchto tržeb je možné opět připsat na stranu zisku. Peníze z prodaného zboží však chodí až s dvoutýdenním zpožděním z důvodu vypořádávání dobírek a plateb platební kartou. Bez factoringu by si tak společnost z pohledu cashflow tuto službu dovolit nemohla.

V konečném součtu tedy firma takto vygeneruje po odečtení 80 000 Kč nákladů dodatečný zisk 40 000 Kč měsíčně. Tento zisk je ještě nutné očistit o úroky z faktoringového úvěru:

$$\begin{aligned} & \text{úroková sazba} * \text{půjčená částka} + \text{fixní poplatek za využití služby} \\ & = 0,75\% * 80000 + 100 = 700 \end{aligned}$$

Finální přínos pro firmu je tak 39 300 Kč v hrubém zisku navíc oproti skutečnosti, kdyby úvěr nečerpala.

5.2.2 Provozní úvěr

Provozní úvěr byl v Komerční bance načerpán v celkové výši 300 000 Kč se splatností 6 let. Tato splatnost jednak vedla k dosažení nejnižší úrokové sazby (12,07%) a také je nejpříznivější pro cashflow podniku. Zároveň však banka poskytuje podniku možnost úvěr kdykoliv zdarma předčasně splatit. Za načerpání úvěru si banka účtuje 2000 Kč.

Finanční prostředky byly využity k nákupu většího množství zboží od různých výrobců, což vedlo k dosažení vyšších marží viz tabulka.

	marže před(MP)	Objednávka původní (OP)	marže nová (MN)	objednávka nová (ON)
Výrobce VA	18%	40 000 Kč	23%	100 000 Kč
Výrobce VB	28%	20 000 Kč	34%	50 000 Kč
Výrobce VC	25%	60 000 Kč	35%	200 000 Kč
Výrobce VD	20%	30 000 Kč	25%	100 000 Kč

Tabulka 2 - marže výrobců pro provozní úvěr, vlastní zpracování

Na základě vzorce $MNi * ONi - \frac{MPi * ONi}{ONi}$ můžeme vypočítat rozdíl v maržích, pokud bychom nové zboží nakupovali postupně s původní marží až do hodnoty nové objednávky s novou marží.

Pro jednotlivé výrobce tak úspora (respektive dosažená marže navíc vychází:

VA = 5 000 Kč

VB = 3 000 Kč

VC = 20 000 Kč

VD = 7 000 Kč

Celková marže dosažená navíc je tak $VA + VB + VC + VD = 35 000 \text{ Kč}$

Očekávaná doba prodeje tohoto zboží je 3 měsíce. Budeme-li tedy předpokládat, že by firma po této době úvěr zcela splatila, budou náklady na úvěr rovny 2000 Kč poplatku za zpracování a úrokům ve výši ¼ roční úrokové sazby tedy 3,0175% tj. 9 052,5 Kč. V konečném součtu 11 052 Kč.

Tyto náklady však přinesly úsporu ve výši 35 000 Kč a jsou tedy opodstatněné neboť finální přínos je tedy 23 948 Kč.

5.2.3 Crowdfunding - Úročené slevové poukazy

S využitím výše zmíněného mechanismu slevových poukazů vybrala společnost od svých zákazníků finanční hotovost v celkové výši 124 tisíc korun. Tato částka byla využita k navýšení počtu kusů produktu X objednávaného od dodavatele z Čínské lidové republiky.

Běžně toto zboží firma objednávala v množství 60 kusů á 800 Kč bez DPH.

Transportní náklady na toto množství zboží dosahují 5000 Kč. Prodejní cena je 1299 Kč včetně DPH.

Clo se na tento druh zboží nevztahuje.

Výslednou neto marži na produkt je tak možné vypočítat jako:

$$CC = NC + \frac{D}{m}$$

$$DPHC = \frac{PC}{1 + DPH}$$

$$MP = DPHC - CC = 190,22 \text{ Kč}$$

$$MC = MP * m = 11 413,22 \text{ Kč}$$

PC – prodejní cena za kus

NC – nákupní cena za kus

CC – celková cena za kus po započítání dopravy

DPHC – zisk z prodaného kusu po odečtení DPH

m – počet kusů

D – cena dopravy

DPH – daň z přidané hodnoty (v tomto případě 21%)

MP – marže na produkt

MC – marže celkem

Finanční hotovost získanou díky poukazům firma využila k navýšení objednávky zboží X na 256 kusů. Náklady na dopravu v tomto případě vzrostly na 10 000 Kč, ale dodavatel poskytl množstevní slevu ve výši 150 Kč na kus. Výsledná částka je tedy 650 Kč za kus.

Upravíme-li těmito hodnotami výše uvedené vzorce, vypočteme nově dosaženou marži.

$$CC = 650 + \frac{10000}{256}$$

$$DPHC = \frac{1299}{1 + 0,21}$$

$$MP = 1073 - 689,0625 = 383 \text{ Kč}$$

$$MC = 383 * 256 = 98\,288 \text{ Kč}$$

60 kusů zboží X firmě trvá prodat v průměru 2 týdny. 256 kusů tedy podle vzorce $\frac{m2}{m1} * t$ bude firmě trvat zaokrouhleně 8,5 týdne.

Kde:

m1 – původní objednávané množství

m2 – nové objednávané množství

t – doba prodeje v týdnech

Náklady na cizí prostředky (NCP), které byly vynaloženy, se dají vypočítat jako:

US – úroková sazba poukazu (12% p.a.)

PČ – půjčená částka od zákazníků

$$NCP = \frac{US}{52} * t * PČ$$

$$NCP = \frac{0,12}{52} * 8,5 * 124\,000 = 2432 \text{ Kč}$$

Pokud by podnik dodatečné finanční prostředky k dispozici neměl a využíval by současné nákupní schéma, na prodeji stejného množství výrobků za stejné časové období by vygeneroval zisk(marži). V tomto případě předpokládáme, že zbytek dodávky, aby bylo dodrženo množství na objednávku, bude rozprodán v následujícím období, které již nesledujeme.

$$MP1 * 256 = 48\,696 \text{ Kč}$$

V konečném součtu tedy firma s využitím tohoto způsobu financování dokázala s vynaložením stejných vlastních finančních prostředků vygenerovat dodatečný zisk roven:

$$MC2 - MP1 * 256 - NCP = 47\,160 \text{ Kč}$$

Došlo zde tedy k téměř 97% nárůstu hrubého zisku i po nutném započtení nákladů na cizí kapitál.

5.2.4 Kreditní karta

Posledním prostředkem, který je vhodné zmínit je kreditní karta. Ačkoliv v Česku a natož pro podnikatelské účely není příliš rozšířená, pokud firmě dodavatel umožňuje platbu kartou, a firma od něj odebírá pravidelně, může prostředky banky využívat vždy v rámci bezúročného období a využít tak možnosti odložené splatnosti i když mu ji dodavatel neumožňuje.

Dodavatelé XJ a XK podniku sice neposkytují možnost platby na fakturu s odloženou splatností, ale platby kartou umožňují. Musí v tomto případě nést náklady na procesování transakce, ale ty podniku zmíněnému v této práci nepřeučtovávají a nemusíme je tedy brát v potaz.

Od dodavatele XJ podnik pravidelně každý měsíc odebírá zboží v hodnotě 80 000 Kč. Od dodavatele XK každý měsíc odebírá zboží v hodnotě 120 000 Kč.

Z analyzovaných bank kreditní kartu pro firmy poskytuje pouze Československá obchodní banka a Komerční banka za podmínek uvedených výše. Z těchto dvou možností byla vybrána kreditní karta od Komerční banky. Jednak nabízí narozdíl od ČSOB 1% zpět z každé platby a druhým faktorem byla také úroková sazba čerpané částky úvěru z kreditní karty, která se u Komerční banky pohybuje o 5 procentních bodů níže (tj. 13%). Tento úrok je pro podnik únosný i v případě, že by byl nucen nevyužít bezúročného období a úvěr na kartě splácet.

K získání kreditní karty u Komerční banky také nebylo nutné dokládat žádné příjmy. Schválení úvěrového limitu 200 000 Kč proběhlo na základě obratu na běžném účtu.

Tento úvěrový limit tedy přesně pokryje dodávky od dodavatelů XJ a XK. Objednávka je vytvářena vždy 1. den kalendářního měsíce. Zúčtovací den kreditní karty je poslední den měsíce. Splátnost vystaveného vyúčtování je 21 dní. Po tomto období končí bezúročné období a je tak nutné začít platit minimální splátky a úrok. Jestliže podnik vyúčtování kreditní karty zaplatí v den splatnosti, dosáhne v průměru 51denní splatnosti dodaného zboží (je uvažován průměrný počet 30 dní v měsíci).

Jedná se tedy o nejlevnější způsob, jak prodloužit splatnost u dodavatelů, kteří možnost odložené splatnosti nenabízejí. Kromě toho také firma získá každý měsíc 2 000 Kč (1 %) jako odměnu za platby.

Díky tomuto řešení tak podnik získal volných 200 000 Kč, které využil na nákup zboží od dvou nových výrobců, kteří mu poskytují marži 20% a předpokládá jeho prodej v horizontu 3 měsíců. V součtu by tedy tímto měl podnik získat až 40 000 Kč v marži v dodatečných tržbách během horizontu 3 měsíců.

6 Závěr

V práci byly představeny a vysvětleny různé na trhu obvyklé možnosti financování podniku. Následně byla provedena analýza bankovního trhu, které pro zmiňovaný podnik relevantní produkty nabízí 5 největších bankovních domů na českém trhu. Výsledky této analýzy byly využity k výběru nejlepší kombinace řešení v kombinaci s crowdfundingovým řešením. Výsledkem kombinace všech těchto řešení je nárůst marží až v mnoha desítkách procentních bodů a celkové zlepšení cashflow firmy. V průběhu 3 měsíců od využití všech těchto prostředků by měly firmě tato opatření přinést úspory respektive zvýšení hrubého zisku až o 150 408 Kč.

7 Seznam použité literatury

Booth, J. (2020, January 6). *Seedrs says amount invested on its platform jumped 49 per cent in 2019*. CityAM. Retrieved August 17, 2022, from <https://www.cityam.com/seedrs-says-amount-invested-on-its-platform-jumped-49-per-cent-in-2019/>

Československá obchodní banka a.s. [online]. 2021 [cit. 2022-08-15]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/csob/o-csob-a-skupine>

Česká národní banka [online]. 2021 [cit. 2022-08-15]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/financni-stabilita/makroobezretnostni-politika/seznam-jinych-systemove-vyznamnych-instituci/>

Česká spořitelna a. s. - O nás [online]. 2022 [cit. 2022-08-16]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/o-nas>

ERBEN, Pavel. Parametry bankovní záruky ve výstavbových projektech: Parameters of bank guarantee in construction projects. Vyd. 1. V Praze: České vysoké učení technické, Fakulta stavební, katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví, 2009, 114 s. ISBN 978-80-01-04420-9.

Historie společnosti KB [online]. 2022 [cit. 2022-08-16]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/o-bance/vse-o-kb/kb-historie>

KOLEKTIV, AUTORŮ. Bankovnictví. 6. vyd. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2006. ISBN 978-80-7265-099-6.

Kučera, P. (2019, December 18). *Lidé Si Přes Zonky Půjčili Už 10 miliard, Hlásí Rekordní Rok*. Peníze.cz. Retrieved August 17, 2022, from <https://www.penize.cz/spotrebitelske-uvery/411659-lide-si-pres-zonky-pujcili-uz-10-miliard-hlasi-rekordni-rok>

PRAVNIPRAXE. 2014. Směnky: směnky, vzory směnek, vymáhání směnek, prodej směnek. [online]. [vid.2015-01-26]. Dostupné z: <http://www.pravnipraxe.com/smenky/index.php?file=dolozky/per-aval>

REVENDA, Z. Peněžní ekonomie a bankovnictví. 4. vyd. Praha: Management Press, 2005. ISBN 80-726-1132-1.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-1835-4.

ŠÍMAN, J. a P. PETERA. Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2010. C.H. Beck pro praxi. ISBN 9788074001178.

ZRALÝ, Martin. *Ekonomika podniku*. Vyd. 2., přeprac. V Praze: České vysoké učení technické, 2008. ISBN 978-80-01-04144-4.

Dále bylo čerpáno z osobních konzultací s řadou firemních bankéřů, z veřejně dostupných informací, internetových stránek bankovních i nebankovních institucí a představenstva firmy PRINT IT! SE.

8 Seznam obrázků

Obrázek 1 - Vývoj počtu emisí korporátních dluhopisů.....	11
Obrázek 2 - složení kupónové sazby dluhopisu	13
Obrázek 3 - akceptační úvěr	18
Obrázek 4 - Výkaz zisků a ztrát podniku (vlastní zpracování).....	31
Obrázek 5 Graf úrokové sazby PRIBOR - vlastní zpracování	45

9 Seznam tabulek

Tabulka 1 - Jiné systémově významné instituce	33
Tabulka 2 - marže výrobců pro provozní úvěr, vlastní zpracování.....	46

Evidence výpůjček

Prohlášení:

Dávám svolení k půjčování této bakalářské práce. Uživatel potvrzuje svým podpisem, že bude tuto práci řádně citovat v seznamu použité literatury.

Jméno a příjmení: Robin Sitař

V Praze dne: 19. 08. 2022

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis