

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Bankovní úvěr a jeho využití pro financování podniku–případová studie

Bank Loan and Its Use for Business Financing – Case Study

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

VEDOUCÍ PRÁCE

Doc. JUDr. Ing. Otakar Schlossberger, Ph.D.

TURKOVÁ

LUDMILA

2023

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Turková** Jméno: **Ludmila** Osobní číslo: **499663**
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:

Bankovní úvěr a jeho využití pro financování podniku - případová studie

Název bakalářské práce anglicky:

Bank Loan and Its Use for Business Financing - Case Study

Pokyny pro vypracování:

Zaměření tématu se věnuje bankovnímu úvěru jako jednomu z hlavních prostředků financování potřeb podniku cizími zdroji. Po teoretickém vymezení úvěru jako kategorie a jeho charakteristice z různých pohledů by práce měla obsahovat případovou studii, která bude za použití výzkumných metod modelovat různé přístupy při využití úvěrového financování podniku.

Seznam doporučené literatury:

BLAHOVÁ, Naďa. Rizika bank a jejich regulace. Jesenice: Ekopress, 2018. ISBN 978-80-87865-47-7.
ČERNOHORSKÝ, Jan. Finance: od teorie k realitě. GRADA, 2020. ISBN 978-80-271-2215-8
JANDA, Josef. Jak žít šťastně na dluh. GRADA, 2013. ISBN 978-80-247-4833-7
KANTNEROVÁ, Liběna. Základy bankovníctví: teorie a praxe. V Praze: C.H. Beck, 2016. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-595-4.
KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-3124-2.
SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H.Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.
TEPLÝ, Petr. Navigátor bezpečného úvěru. Praha: Karolinum, 2013. ISBN 978-80-246-228

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

doc. JUDr. Ing. Otakar Schlossberger, 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: **09.12.2022**

Termín odevzdání bakalářské práce: **27.04.2023**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

doc. JUDr. Ing. Otakar Schlossberger, 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

Studentka bere na vědomí, že je povinna 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 studentky

TURKOVÁ, Ludmila. *Bankovní úvěr a jeho využití pro financování podniku – případová studie*. Praha: ČVUT 2023. 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 vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupnění 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: 27. 04. 2023

Podpis:

Poděkování

Tímto bych velice ráda poděkovala vedoucímu, panu doc. JUDr. Ing. Otakaru Schlossbergerovi, Ph.D., za vedení při psaní mé bakalářské práce. Děkuji za Vaši pomoc a poskytování cenných rad a za Váš čas. Díky Vašemu přístupu a ochotě jsem se dokázala lépe orientovat v problematice a výsledná práce byla mnohem kvalitnější. Také bych chtěla poděkovat rodině, přátelům a svému snoubenci za neustálou podporu.

Abstrakt

Bakalářská práce se věnuje bankovnímu úvěru jako jednomu z hlavních možností financování. Práce má za cíl srovnat výhodnost financování investice bankovním úvěrem s možností financování vlastními zdroji za doby, kdy je vysoká inflace. K tomuto účelu je použita metoda čisté současné hodnoty, která umožňuje porovnat výhodnost obou způsobů financování. Teoretická část práce, pro lepší orientaci v dané problematice, definuje důležité pojmy jako podnik, finance podniku, finanční analýza a bankovní úvěr. V praktické části je představený podnik podroben finanční analýze a na základě metody čisté současné hodnoty je vyhodnocena výhodnost investice v podobě pořízení výrobního stroje. Investice může být financována vlastním kapitálem nebo za pomoci bankovního úvěru. Samotná případová studie ukázala, že v obou případech není investice ztrátová, ale použití bankovního úvěru má větší výnosnost.

Klíčová slova

Bankovní úvěr, financování, podnik, inflace, investice, kapitál, finanční analýza, metoda čisté současné hodnoty

Abstract

The bachelor thesis focuses on bank loan as one of the main options for financing. The aim of the thesis is to compare the advantages of financing investments through bank loan versus financing through own resources during times of high inflation. The net present value method is used to compare the profitability of both financing methods. The theoretical part of the thesis defines important concepts such as company, company finance, financial analysis, and bank loan to provide a better understanding of the issue. In the practical part, a company is subjected to financial analysis, and based on the net present value method, the profitability of the investment in the form of purchasing a production machine is evaluated. The investment can be financed with own capital or with the help of a bank loan. The case study itself showed that in both cases the investment is not unprofitable, but using a bank loan is more profitable.

Key words

Bank loan, financing, company, inflation, investment, capital, financial analysis, net present value method

Obsah

Úvod	10
1 PODNIK	12
1.1 Funkce a cíle podniku	13
1.1.1 Funkce podniku	13
1.1.2 Cíle podniku.....	14
1.2 Dělení podniků.....	14
1.2.1 Dělení z hlediska vlastnictví.....	14
1.2.2 Dělení z hlediska velikosti podniku	15
1.2.3 Dělení z hlediska právní formy	16
1.3 Právní formy podnikání	19
1.3.1 Akciová společnost.....	19
1.4 Financování podniku.....	21
1.4.1 Finanční analýza	22
1.4.2 Časová hodnota peněz	22
2 BANKOVNÍ ÚVĚR	24
2.1 Zařazení do bankovních produktů.....	24
2.2 Úroková sazba.....	24
2.3 Žádost o úvěr	26
2.4 Inflace	26
3 ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU.....	30
3.1 Představení podniku	30
3.2 Finanční analýza podniku.....	31
3.2.1 Analýza oběžných aktiv a krátkodobých zdrojů	32
3.2.2 Struktura firmy z hlediska kapitálu.....	33
3.2.3 Využití cizího kapitálu.....	34
4 PŘÍPADOVÁ STUDIE	36
4.1 Hodnoty pro výpočet	36
4.2 Investice prostřednictvím vlastních zdrojů.....	39
4.2.1 Výpočet cash flow	39
4.2.2 Výpočet čisté současné hodnoty (NPV).....	40

4.3	Investice prostřednictvím bankovního úvěru	40
4.3.1	Výpočet úvěru a splátek	40
4.3.2	Výpočet cash flow	42
4.3.3	Výpočet čisté současné hodnoty (NPV).....	43
4.4	Vyhodnocení případové studie	44
	Závěr	45
	Seznam použité literatury	47
	Seznam ostatních použitých zdrojů.....	48
	Internetové:	48
	Příručky, databáze:	49
	Zákony:	49
	Seznam obrázků.....	50
	Seznam tabulek	50
	Seznam grafů.....	50

Úvod

Bakalářská práce se věnuje bankovnímu úvěru jako jednomu z hlavních prostředků financování potřeb podniku v rámci cizích zdrojů.

Informačními knižními zdroji jsou především *Podniková ekonomie* od Miloslava Synka, *Finanční analýza* od Petry Růčkové a *Ekonomika podniku* od Jaroslavy Hyršlové a spol. Dále také kniha *Finance: Od teorie k realitě* Jana Černožského a *Základy bankovníctví* od Liběny Kantnerové. Dalšími zdroji jsou zákony, například Nový občanský zákoník, vybraná nařízení Evropské Unie nebo příručky a různé internetové zdroje, které se dotýkají zkoumané oblasti.

Práce má dva cíle, hlavní a vedlejší. Hlavním cílem této práce je porovnat výhodnost investice v podobě pořízení výrobního stroje. Porovnávány budou varianty financování z vlastních zdrojů a financování z cizích zdrojů pomocí bankovního úvěru. Financování potřeb firmy pomocí bankovního úvěru v dobách nízkých úrokových sazeb je ve většině případů výhodnější, to ovšem nemusí platit v dnešní době, kdy je vysoká inflace a základní úroková sazba ČNB se drží na hodnotě 7 %. Oba případy financování budou porovnány pomocí případové studie a na základě výpočtů čisté současné hodnoty bude vyhodnocena výhodnost daného financování. Data pro analýzu budou poskytnuta vybranou akciovou společností. Vedlejším cílem práce je poskytnutí přehledných údajů o podnikání a finančním hospodaření, a to pomocí finanční analýzy a účetních výkazů firmy.

Teoretická část se dělí na dvě kapitoly. První pojednává o teoretickém vymezení pojmu podnik a podnikání – jakou mají podniky funkci a jaké jsou jejich cíle. Je zde popsáno, z jakého hlediska se podniky dělí a podrobnější popis těchto rozdělení. Dále jsou zde uvedeny právní formy podnikání v České republice, a jelikož jsem si pro praktickou část vybrala podnik, který je akciovou společností, je zde i podrobnější popis této formy podnikání. Práce se věnuje bankovnímu úvěru jako jednomu prostředku financování, proto se zde nachází i kapitola o financování podniku a finanční analýze jako nástroji pro zjišťování stavu hospodaření s penězi. Druhá kapitola teoretické části se zaměřuje především na bankovní úvěr a jeho zařazení do bankovních produktů.

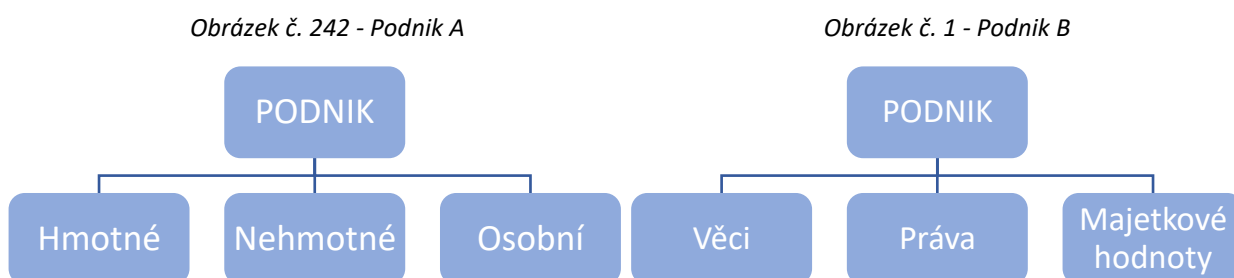
Hlavním obsahem **praktické části** je případová studie, která pro vybraný podnik porovnává výhodnost investice při různých možnostech financování. Pro porovnání budou využity hodnoty z účetních výkazů dané firmy. Praktická část bude také využívat informace uvedené v teoretické části. Výhodnost investice bude určena pomocí výpočtu čisté současné hodnoty, jenž uvažuje časovou hodnotu peněz. Vstupní parametry pro výpočet vychází z finanční analýzy vybraného podniku.

TEORETICKÁ ČÁST

1 PODNIK

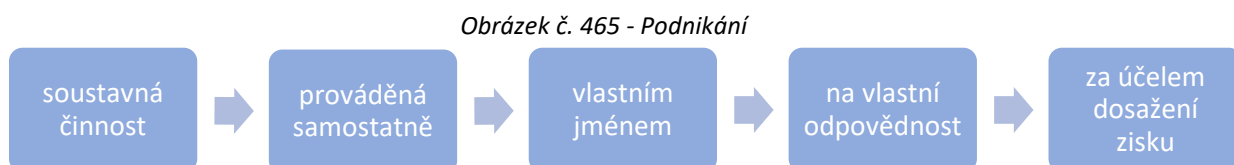
Podnik byl právně definován v obchodním zákoníku, tj. v zákoně č. 531/1991 Sb., (dále jen ObZ) v části první v hlavě I dílu II § 5, který je ale od roku 2013 neplatný. Tuto definici a další odvozené výklady tedy nelze nadále používat jako právně relevantní.

"Podnikem se pro účely tohoto zákona rozumí soubor hmotných, jakož i osobních a nehmotných složek podnikání. K podniku náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikateli a slouží k provozování podniku nebo vzhledem k své povaze mají tomuto účelu sloužit." (ČR, 2013a)



Zdroj: ObZ § 5; vlastní zpracování

ObZ také upravoval i pojem podnikání, v části první v hlavě I dílu I § 2 (1), kde bylo podnikání definováno jako *"soustavná činnost prováděná samostatně podnikatelem, vlastním jménem a na vlastní odpovědnost za účelem dosažení zisku."* (ČR, 2013b)

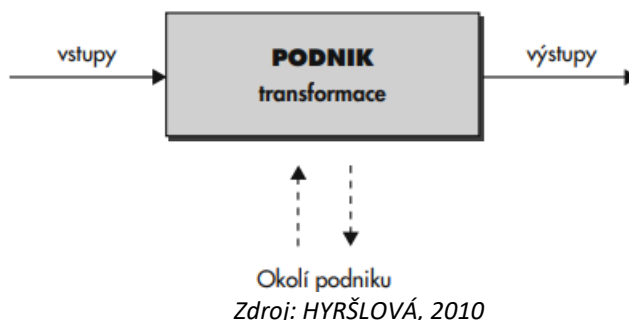


Zdroj: ObZ § 2; vlastní zpracování

Jeho úprava je také definována v nařízení Evropské komise 800/2008 ze dne 6. srpna 2008, kde se nebere v úvahu právní forma podniku a je chápán jako subjekt, který vykonává hospodářskou činnost. Podle tohoto nařízení je podnik považován za instituci, jež je vytvořena za účelem podnikatelské činnosti. (Nařízení Evropské komise 800/2008; PŘÍLOHA 1, Článek 1)

I různé knižní zdroje udávají rozdílné chápání pojmu podnik. Jednou z nich je kniha *Úvod do podnikového hospodářství*, kde se uvádí, že podnik je hospodářskou jednotkou, která je plánovitě organizovaná. (WÖHE, 2007) Paní Hyršlová ve své knize *Ekonomika podniku* popisuje podnik jako nástroj ke zpracování vstupů, kdy se na druhém konci této transformace nachází vzniklé výstupy. Do uvedeného procesu mohou vstupovat i různé podněty z okolí podniku. (HYRŠLOVÁ, 2010)

Obrázek č. 626 - Transformace



Podnik tedy můžeme chápat podle původních vysvětlení jako soubor konkrétních statků hmotných a nehmotných, které slouží k podnikání a jsou k této činnosti potřeba. Podnik také definují lidské zdroje, jež v podniku nebo pro podnik pracují.

Dnes je právní úprava drobně odlišná. Například zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník (dále jen "NOZ") definuje obchodní závod, který se dříve označoval jako podnik a definuje jej takto:

"Obchodní závod (dále jen „závod“) je organizovaný soubor jmění, který podnikatel vytvořil a který z jeho vůle slouží k provozování jeho činnosti. Má se za to, že závod tvoří vše, co zpravidla slouží k jeho provozu." (ČR, 2012a)

Podle dřívější definice z ObZ je podnik chápán spíše jako věc hromadná, jelikož vymezuje podnik jako soubor určitých věcí, kdežto NOZ chápe podnik neboli obchodní družstvo jako subjekt.

1.1 Funkce a cíle podniku

1.1.1 Funkce podniku

Funkce podniku se týká především toho, k čemu byl založen. Pokud byl podnik založen za účelem produkce konkrétních výrobků, pak je jeho hlavní funkcí přeměnit vstupy na konkrétní výstupy. U výrobního podniku můžeme hovořit o funkcích:

- prodejní neboli odbytové,
- zásobovací
- výrobní
- personální
- investiční
- finanční
- vědeckotechnické
- o správě

Někdy se můžeme setkat i s rozdělením těchto funkcí na primární a podpůrné. Do primárních se pak řadí funkce prodejní, zásobovací a výrobní. Do podpůrných náleží ostatní: personální, investiční, finanční, vědeckotechnická a funkce správy. (SYNEK, 2015)

1.1.2 Cíle podniku

Stanovení cíle podniku je důležité především pro určení směru jeho činností. Pokud má podnik svůj cíl jasně stanovený, je poté jednodušší daný podnik řídit a je možné činit rychlá rozhodnutí. Proto je dobré cíl podniku stanovit před začátkem podnikání.

Pod cílem si můžeme představit reálnou situaci nebo částku zisku či obratu, které by chtěl podnik dosáhnout ve stanoveném časovém horizontu. Je důležité, aby byl cíl reálný a aby bylo možné hodnotit jeho dosažení, nebo naopak nedosažení. Cíl může být specifikován v podobě hlavního a několika vedlejších nebo také dílčích cílů, kdy dílčí cíle napomáhají k dosažení cíle hlavního. Dalším plusem pro stanovení dílčích cílů je snadnější a přehlednější kontrola plnění cílů a orientace – kde se nacházíme při jejich uskutečnění. Při stanovování cílů je také nutné dbát na to, aby si různé cíle vzájemně neodporovaly, například aby podnik nechtěl rozšířit aktivity a zároveň snížit náklady. Takové cíle se hodně špatně posuzují a je nereálné je naplnit.

Nejčastějším cílem je maximalizace zisku. Není to však vždy vhodně zvolený cíl. Zisk totiž neukazuje skutečnou finanční situaci podniku, proto i když firma vykazuje zisk, může být ve skutečnosti bez finančních prostředků. Zisk, který firma v tomto případě vykazuje, je ziskem účetním, do kterého spadají ale i položky jako náklady a výnosy příštích období. To znamená, že například v tomto měsíci byla vystavena faktura k uhrazení za dodané zboží, faktura je vykázána jako výnos za daný měsíc, ale fyzicky tyto peníze na účet nebo do pokladny dorazí třeba až k termínu splatnosti, což může být i za několik měsíců.

Maximalizaci zisku je vhodné za hlavní cíl zvolit například při dosažení již dříve stanovených jiných cílů souvisejících např. s expanzí podniku. Cílem může být též dlouhodobá prosperita firmy, stálá spokojenost zákazníků, navýšení výroby, větší množství odběratelů, navýšení počtu zaměstnanců. Vedle zmíněných výrobních cílů se zde mohou objevovat i cíle týkající se životního prostředí – například ochrana životního prostředí v podobě recyklace nebo zajištění hromadné dopravy do práce. Cíle se zaměřují i na sociální a politické prostředí.

Pokud je stanoveného cíle dosaženo, je potřeba stanovit cíl nový, nebo původní cíl upravit.

1.2 Dělení podniků

Dělení podniků není jednoznačné, jelikož existuje více kritérií či způsobů, jak podniky můžeme dělit. Záleží pak, jaká forma dělení je pro dané účely nejvíce relevantní. Hlediska, podle kterých můžeme podniky dělit, jsou např. vlastnictví, činnosti podniku, velikost podniku a jeho právní forma. Toto jsou pouze jedny z nejzákladnějších hledisek pro dělení podniku, můžeme jich ale nalézt i více. (např. viz SYNEK, 2015b)

1.2.1 Dělení z hlediska vlastnictví

Pokud bychom podniky dělili podle vlastnictví, našli bychom základní rozdělení na podniky, které vlastní stát, a na podniky vlastněné soukromou osobou, tedy podniky státní a soukromé.

1.2.2 Dělení z hlediska velikosti podniku

Uživatelská příručka k definici malých a středních podniků od Evropské komise, vydaná Úřadem pro publikace Evropské unie z roku 2019, uvádí, že velikost podniku se nedá definovat pouze jedním parametrem. Pro zjištění velikosti je třeba zkoumat veličiny: počet zaměstnanců, bilanční suma a roční obrat. Dále poté definuje konkrétní hodnoty pro každý stupeň velikosti a dělí podniky na mikropodniky, malé podniky a střední podniky. Podnik je definován jako **mikropodnik** (můžeme se potkat i s pojmem drobný podnik), pokud má méně jak 10 zaměstnanců, jeho roční obrat je menší nebo roven 2 milionům eur a bilanční suma roční rozvahy je též menší jak 2 miliony eur. O **malém podniku** hovoříme tehdy, pokud má mezi deseti a padesáti zaměstnanci, jeho roční obrat je do 10 milionů eur a rovněž pokud je bilanční suma roční rozvahy do 10 milionů eur. **Střední podnik** má do 250 zaměstnanců, obrat do 50 milionů eur a jeho bilanční suma musí dosahovat do 43 milionů eur, přičemž u každé kategorie platí, že u podmínek ročního obratu a bilanční sumy musí být splněna alespoň jedna z nich. (EK, 2020)

Z jiných zdrojů se můžeme dočíst ještě o jednom druhu podniků. Tím jsou **velké podniky**, které mají více jak 250 zaměstnanců, roční obrat více jak 50 mil. eur a bilanční suma převyšuje 43 milionů EUR.

Tabulka č. 1 - Dělení podniků A

	Počet zaměstnanců	Roční obrat	Bilanční suma
Mikropodnik	< 10	< 2 mil. EUR	< 2 mil. EUR
Malý podnik	< 50	< 10 mil. EUR	< 10 mil. EUR
Střední podnik	< 250	< 50 mil. EUR	< 43 mil. EUR
Velký podnik	> 250	> 50 mil. EUR	> 43 mil. EUR

Zdroj: EK, 2020; vlastní zpracování

V České republice se pak můžeme setkat s poněkud odlišným dělením. Zde se podniky dělí na malé podniky, střední podniky a velké podniky, kde mají **malé podniky** méně jak 100 zaměstnanců a roční obrat do 30 mil. Kč. **Střední podniky** zaměstnávají do 500 zaměstnanců a jejich roční obrat nepřevyšuje 100 mil. Kč, **velké podniky** mají více jak 500 zaměstnanců a obrat nad 100 mil. Kč. (STUDENSTKÉ.CZ, 2022)

Tabulka č. 2 - Dělení podniků B

	Počet zaměstnanců	Roční obrat
Malý podnik	< 100	< 30 mil. Kč
Střední podnik	< 500	< 100 mil. Kč
Velký podnik	> 500	> 100 mil. Kč

Zdroj: STUDENSTKÉ.CZ, 2022; vlastní zpracování

1.2.3 Dělení z hlediska právní formy

Nezákladnějším dělením je rozdělení na fyzickou osobu a právnickou osobu. Obě osoby upravuje NOZ.

Osoby

NOZ definuje osoby takto: *"Práva může mít a vykonávat jen osoba. Povinnost lze uložit jen osobě a jen vůči ní lze plnění povinnosti vymáhat. Zřídí-li někdo právo nebo uloží-li povinnost tomu, co osobou není, přičte se právo nebo povinnost osobě, které podle povahy právního případu náleží."* (NOZ, § 17)

Fyzická osoba

Definici fyzické osoby nalezneme v NOZ v první části, hlavě II, dílu 2 - Fyzické osoby § 23 - § 114. Mimo vymezení právní osobnosti a právního jednání je zde vymezení v případě smrti, změny pohlaví, kdy je osoba zletilá, jaké má způsobilosti, když je nezletilá a další. Pro účely vymezení pojmu fyzické osoby, jsou nejdůležitější paragrafy 23 a 24.

Člověk má právní osobnost od narození až do smrti. (NOZ, § 23)

Každý člověk odpovídá za své jednání, je-li s to posoudit je a ovládnout. Kdo se vlastní vinou přivede do stavu, v němž by jinak za své jednání odpovědný nebyl, odpovídá za jednání v tomto stavu učiněná. (NOZ, § 24)

Fyzická osoba může být osobou samostatně výdělečně činnou, tedy OSVČ nebo provozovatelem živnosti. Živnost upravuje zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (dále jen ZoŽP), který živnost definuje jako soustavnou činnost provozovanou samostatně, vlastním jménem, na vlastní odpovědnost, za účelem dosažení zisku. Tento zákon také rozlišuje druhy živnosti, kterými jsou živnost ohlašovací a živnost koncesovaná. (ZoŽP, § 2)

Ohlašovací živnost se musí nahlásit živnostenskému úřadu, který provede zápis do živnostenského rejstříku. Ohlašovací živnost zákona o živnostenském podnikání se dále rozděluje na:

- živnost řemeslnou
- živnost vázanou
- živnost volnou

Živnost **řemeslná** a **vázaná** mají podmínku k provozování, a to určitou odbornou způsobilost k dané činnosti danou zákonem. K volné živnosti zákon neudává žádné konkrétní podmínky odborné způsobilosti k provozování. (ZoŽP, § 19)

K provozování **koncesované živnosti** je potřeba státní povolení neboli koncese. Zákon také stanoví potřebnou odbornou způsobilost k provozování. (ZoŽP, § 27) Koncesované živnosti jsou pak uvedeny v zákoně v příloze č. 3. Mezi nimi jsou například živnosti zabývající se manipulací s lihovými výrobky, s výbušninami, se zbraněmi a střelivými, s tepelnou energií a mnohé další.

Právnícká osoba

Právnícká osoba je organizovaný útvar, o kterém zákon stanoví, že má právní osobnost, nebo jehož právní osobnost zákon uzná. Právnícká osoba může bez zřetele na předmět své činnosti mít práva a povinnosti, které se slučují s její právní povahou. (NOZ, § 20)

Právnícká osoba má právní osobnost od svého vzniku do svého zániku. (NOZ, § 118)

Takto definuje NOZ právníckou osobu v hlavě II – Osoby, a v dílu 3 – Právnícké osoby. V tomto dílu je dále ustanovena rejstříková povinnost, jak je definován den vzniku a den zániku, jak se zachází s názvem právnícké osoby, její sídlo, její účel, kdo za osobu jedná a mnohé další.

Právnícké osoby dělí zákon o obchodních korporacích (dále jen "ZOK") na družstva a obchodní společnosti. (ZOK, § 1) **Družstva** se pak rozumí družstvo a evropská družstevní společnost. ZOK formuluje družstvo jako společenství neuzavřeného počtu osob, které je založeno za účelem vzájemné podpory svých členů nebo třetích osob, případně za účelem podnikání. Musí mít minimálně 3 členy. (ZOK, § 552)

Obchodní společnosti se pro zjednodušení dělí na tuzemské (české) a na evropské. Do evropských patří Evropská společnost a Evropské hospodářské zájmové sdružení. Společně ještě s Evropským družstevním společenstvím se Evropská společnost a Evropské hospodářské zájmové sdružení řídí ustanoveními zákona o obchodních korporacích, a to tak, aby to nebylo v rozporu s předpisy Evropské unie. (ZOK, § 1)

České obchodní společnosti můžeme ještě blíže specifikovat na osobní a kapitálové. Osobní společnosti se rozumí taková společnost, která je založena za podnikatelským účelem nebo za účelem správy vlastního majetku. Do osobních společností spadá veřejná obchodní společnost („v.o.s.") a komanditní společnost („k.s."). Společnost s ručením omezeným („s.r.o.") a akciová společnost („a.s.") spadají do kapitálových společností. (MARTINOVIČOVÁ, 2014, ZOK)

Tabulka č. 3 - Dělení právnických osob

	Veřejná obchodní společnost	Komanditní společnost	Společnost s ručením omezeným	Akciová společnost
Zakladatelé	min 2 osoby	min 2 osoby (komplementář, komanditista)	min 1 osoba	min 1 právnická osoba
Vznik	zápis do Obchodního rejstříku	zápis do Obchodního rejstříku	zápis do Obchodního rejstříku	zápis do Obchodního rejstříku
Ručení	společně a nerozdílně celým svým majetkem	komplementář celým svým majetkem; komanditista do výše nesplaceného vkladu	společně a nerozdílně do výše souhrnu nesplaceného vkladu	akcionář neručí za závazky
Základní kapitál	min. výše není stanovena	komanditista min 1 Kč	min 1 Kč	2 mil. Kč nebo 80 tis. eur
Účast na zisku	rovným dílem	podle společenské smlouvy nebo na polovinu	podle poměru obchodních podílů nebo podle společenské smlouvy	podle rozhodnutí valné hromady
Oprávnění k řízení	každý společník	komplementáři	jednatelé	představenstvo

Zdroj: MARTINOVIČOVÁ, 2014, ZOK; vlastní zpracování

Kapitálová společnost

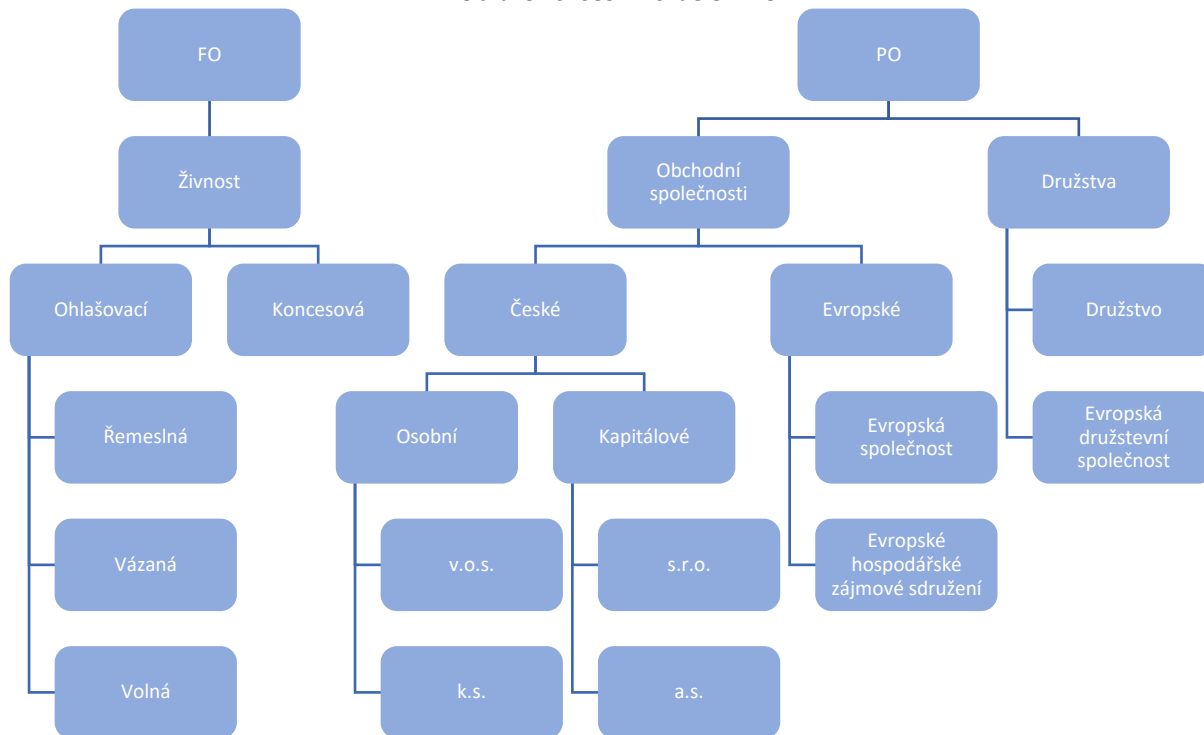
Do kapitálových společností se tedy řadí akciová společnost a společnost s ručením omezeným. Hlavní podstatou kapitálové společnosti je, že kromě podnikatelské činnosti může uskutečňovat například i finanční podíl. Společníci dané společnosti se tedy nemají povinnost účastnit osobně na činnosti, je vyžadována pouze finanční spoluúčast.

Velkou výhodou kapitálové společnosti je, že společníci v případě zadlužení či jiného důvodu, ručí pouze do výše svého vkladu, jejich osobní majetek je tedy ochráněn. Dalšími výhodami může být i dlouhodobost, tedy pokud jeden společník společnost opustí nebo zemře, společnost přetrvává. Společnost má také možnost pomocí navýšení vkladů společníků jednoduše a rychle rozšířit své pole působení. Další výhodou je i více možností, jak kapitál do firmy vložit. Peněžité vklady mají možnost být splácené po dobu až pěti let, ale nemusí jít pouze o peněžní vklady. Vklad může být například v podobě budovy, pozemku či auta určených pro budoucí podnikání. Tyto nepeněžní vklady jsou dále vyčísleny pro účely určení výše podílu. Na rozdíl od osobní společnosti se při rozhodování nemusí rozhodnout jednomyslně.

Na druhé straně má kapitálová společnost oproti osobní společnosti i řadu nevýhod, které převážně vycházejí z velikosti, komplexnosti a náročnosti podniku. Společnost má povinnost svolávat valné hromady, což souvisí s vysokou administrativní náročností, je zde také mnoho podmínek splnění před založením firmy.

Ruku v ruce s tím jdou i vysoké náklady, jež nejsou pouze za administrativu, ale také za vedení. Dalším problémem může být i neúčast akcionářů na tvorbě zisku, přičemž při rozdělování zisku se uplatňuje též dvojí zdanění. Další nevýhodou pro společníka, který do společnosti vstoupil, je, že není jednoduché ze společnosti zase vystoupit. (ŠTENGLOVÁ, 2020)

Obrázek č. 689 - Rozdělení PO



Zdroj: ZOK; vlastní zpracování

1.3 Právní formy podnikání

Jelikož jsem si pro účely své práce vybrala pro případovou studii firmu, která je akciovou společností, bude další kapitola věnována podrobnějšímu popisu této formy podnikání.

1.3.1 Akciová společnost

Akciová společnost je právně upravená v ZOK (§ 243 - § 551) a je definována takto:

Akciovou společností je společnost, jejíž základní kapitál je rozvržen na určitý počet akcií. (§ 243)

Jak již bylo zmíněno výše, akciová společnost patří mezi kapitálové obchodní společnosti a má povinnost zacházet se všemi akcionáři stejně.

Založení

Akciová společnost je založena okamžikem sepsáním stanov, které musí být ověřeny notářem ve formě notářského zápisu, následně se společnost zapisuje do obchodního rejstříku a zápisem společnost vzniká. Zakladatelem musí být minimálně jedna právnická osoba, ale zakladatelů, jakožto fyzických osob (akcionářů), může být více. Pokud je společnost založena více osobami, musí tyto osoby sepsat zakladatelskou smlouvu.

Akciová společnost je nejvyužívanější formou společnosti, a to hlavně z důvodu ochrany vlastního majetku, kterým akcionáři neručí, ručí jen do výše svého vkladu. Základní vklad musí být v celkové sumě minimálně 2 miliony korun. Vklad nemusí být pouze peněžní, lze ho dát i v podobě budovy nebo pozemku, který se odborníky vyčíslí na reálnou hodnotu a započítá do základního vkladu. Základní vklad je poté rozdělen na určité množství akcií. Aby mohla být společnost řádně zapsána, musí být splaceno minimálně 30 % jmenovité hodnoty upsaných akcií. Po splacení celého základního kapitálu může podnik uvažovat o jeho navýšení. Vyplácení zisku v podobě dividend a jeho podíl určuje valná hromada. (ZOK § 250 - § 255)

Orgány

Orgány akciové společnosti rozumíme valnou hromadu, jež představuje vrcholný orgán, dále představenstvo, které je řídicím orgánem a posledním orgánem je kontrolní orgán – dozorčí rada. Valnou hromadu tvoří všichni akcionáři, tedy všichni, kteří jsou majitelé akcií. Představenstvo si volí valnou hromadou z jejich členů. Jeho hlavní náplní je vyhotovovat zápis z valné hromady. Členové mají oprávnění jednat jménem společnosti a mohou to být pouze fyzické osoby. Kontrolu nad ostatními orgány má na starosti dozorčí rada, jenž má oprávnění nahlédnout do zažádaných dokumentů. Její zřízení je povinné. (ZOK § 396 - § 461)

Akcionáři a akcie

Akcie má podobu cenného papíru, který jeho majitele (akcionáře) opravňuje mít určitá práva a povinnosti, které můžeme dělit na práva majetková a účastnická. Akcionář s majetkovými právy má právo podílet se na zisku, tedy právo na tom, aby mu byla vyplacena část zisku neboli dividendy. Účastnická práva oproti tomu opravňují akcionáře k možnosti podílet se na řízení společnosti, a to například formou účasti na valných hromadách a formou hlasovacího práva. (DVOŘÁK, 2016)

Druhy akcií

Akcie se dělí na dva základní druhy, a to podle toho, na koho je akcie napsána. První druh akcie se vyznačuje vypsáním akcie na konkrétní jméno. Pokud chce majitel akcii převést na další osobu, děje se to tzv. rubopisem, a to tehdy, pokud je akcie vydaná v listinné podobě. Znamená to, že se na rub cenného papíru označí nový majitel. Akciová společnost má povinnost vést záznamy o těchto změnách. Druhým druhem akcie je akcie na jméno. Tato akcie, jak udává zákon o obchodních korporacích, je neomezeně převoditelná, tedy se nemusí uvádět informace o novém majiteli.

Akcie v případě ziskovosti firmy přináší jeho majiteli dividendu neboli podíl na zisku, který se vyjadřuje procentním podílem z nominální ceny akcie. Pokud je podnik ve ztrátě, akcionář svůj podíl nezíská, naopak, může být po rozhodnutí valné hromady vyzván k její úhradě. Jestli se akcie vyplácí nebo nevyplácí koupit, se posuzuje podle výnosnosti akcie jako poměr dividendy a tržní ceny vynásobené sty. (ZOK §269 - §275)

1.4 Financování podniku

Hlavním úkolem financí v podniku je zaštitovat jeho aktivity v podobě toku peněz, který je buď příjmový, nebo výdajový. Tento tok souvisí s tokem statků, ale v opačném směru. Na výrobu potřebujeme materiál, který jde do firmy, ale za něj odchází finance ven z firmy a u prodeje výrobků, které jdou z podniku a vrátí se za něj peníze zpět, je opačný proces.

Finance v podniku se snaží dosáhnout dvou hlavních cílů. Jedním je udržovat zvyšování hodnoty firmy, což u akciové společnosti znamená, že se snaží o maximalizaci hodnot jednotlivých akcií. Druhým cílem je, aby podnik byl neustále solventní, tedy aby byl schopen splácet své závazky a měl k tomu k dispozici peněžní prostředky, aby byl likvidní a uměl co nejrychleji přeměnit investici v hotové peníze.

Financováním se tedy rozumí přerozdělování a získávání peněžních prostředků, které se ve firmě vyskytují.

Mezi hlavní úkoly financování patří získávání kapitálu, rozhodovat o umístění kapitálu, rozhodovat o rozdělení zisku a plánovat hospodářskou činnost. Kapitál se získává v podobě peněz či fondů jako bankovní úvěr, akcie, obligace a další. Důležité pro firmu je, aby se tyto prostředky správně roztřídily podle konkrétních potřeb.

Cash flow x zisk

Kromě neustálého zvyšování zisku a tržní hodnoty je pro podnik velice důležité udržovat správnou hladinu cash flow neboli peněžního toku. Podnik totiž potřebuje v určitou dobu disponovat peněžními prostředky k zaplacení svých závazků, tedy zaplacení faktur, zaplacení poplatků za energie, vyplacení mezd, uhrazení daní a mnohé další. Peněžní výdaje podnik platí z peněžních příjmů, které má z tržeb. Tento koloběh peněžních příjmů a výdajů se tedy nazývá peněžním tokem.

Oproti zisku je peněžní tok reálným zobrazením finančních zdrojů. Rozdílů mezi ziskem a cash flow je několik. Prvním rozdílem je rozlišení mezi pohybem, například materiálu, a jeho cenou. Pokud se například nakoupí materiál na úvěr, je jeho hodnota již ve firmě zaúčtovaná, ale úvěr se bude splácet delší dobu. Další rozdíl je mezi vznikem konkrétní platební povinnosti, například vznik daňové povinnosti, což můžeme označit za náklad, který se řadí do výkazu zisku a jeho skutečné uhrazení, což je výdaj, který spadá do peněžního toku. A i opačně, do zisku řadíme výnos a do cash flow příjem. Zisk je tedy rozdíl mezi výnosy a náklady, kdežto cash flow vyjádříme rozdílem příjmů a výdajů. Je nutné podotknout, že i když firma tvoří zisk, nemusí mít dostatek peněžních prostředků. (SYNEK, 2015a)

1.4.1 Finanční analýza

Nástroj v podobě finanční analýzy neslouží pouze k vyhodnocení dosažených výsledků, její výsledky dopomáhají i k rozhodnutí ohledně budoucích financí.

Jejími hlavními úkoly je posouzení toho, jak na tom firma je, jestli je finančně důvěryhodná a spolehlivá. Dále má za úkol zhodnotit finanční vyhlídky a také zkoušet navrhnout případná vylepšení či změny pro zkvalitnění. Finanční analýza také dokáže mezi sebou porovnat různé varianty investičních projektů, který je z nich nejvýhodnější, a to nejen z hlediska peněz. (RŮČKOVÁ, 2021.)

Data pro finanční analýzu se shromažďují ze dvou oblastí, buďto přímo z podniku, nebo se využijí externí data. Vnitropodniková data jsou čerpána nejčastěji z účetních dat, tedy z účetních výkazů, jako je výkaz zisku, ztráty, nebo rozvaha, dále to může být výroční zpráva, podniková statistika, data z prognóz, informace o mzdách a zaměstnanosti apod. Externí data jsou data globálnějšího charakteru, ze kterých se můžou ukázat zdroje informací jako státní statistika, odborný tisk, burzy, banky a další.

Výsledky z finanční analýzy nemusí sloužit pouze vedoucím pozicím pro potřeby rozhodování. Mají sloužit i jako informativní prostředek pro investory, např. jako potencionální akcionáře, společníky nebo například i pro věřitele či obchodní partnery, kterými mohou být dodavatelé, odběratelé i konkurenti, ale i banky.

Metod finanční analýzy je opravdu mnoho, proto zde vyjmenuji jen ty nejvyužívanější:

- analýza absolutních ukazatelů
- analýza rozdílových ukazatelů
- analýza poměrových ukazatelů

Do absolutních ukazatelů řadíme horizontální a vertikální analýzu. Horizontální metoda vyjadřuje poměrný rozdíl mezi jednotlivými lety, o kolik se hodnota dané položky v účetních výkazech zvýší, či sníží. Metodě se také říká analýza trendu a dělá se za období pěti a deseti let. Vertikální analýza je poměr jednotlivých položek v rámci celku, tedy procentní analýza, která ukazuje celkovou strukturu. (KNÁPKOVÁ, 2017)

1.4.2 Časová hodnota peněz

S finanční analýzou úzce souvisí časová hodnota peněz, jež je velmi cenným nástrojem pro zobrazení velikosti zhodnocení investovaného kapitálu.

Tento pojem je založen na přesvědčení, že peníze mají v různý časový úsek různou hodnotu, tedy že se hodnota peněz mění s časem. S tím souvisí i skutečnost, že investor očekává více peněz s menším rizikem, a to co nejdříve. Pan Šoba a pan Širůček ve své knize *Finanční matematika* v

praxi uvádějí příklad stokoruny, která má vyšší hodnotu dnes než stokoruna získaná za rok, a to z toho důvodu, že dnešní stokoruna může být uložena na spořicí účet a zúročena, tím pádem za rok, při úrokové sazbě 5 %, bychom na účtu měli 105 Kč.

Rozlišujeme tedy budoucí a současnou hodnotu peněz. **Budoucí hodnota** neboli *future value* (FV) se využívá pro výpočet budoucí hodnoty, kolik budeme mít na účtu za určitý časový úsek. **Současná hodnota**, *present value* (PV), slouží k výpočtu toho, kolik si musíme nyní uložit na účet, abychom dosáhli požadované částky na konci. Proto, aby se mohly tyto dvě hodnoty srovnávat, je zapotřebí je převést na stejnou časovou jednotku, buď budoucí hodnotu převést na současnou, nebo současnou převést na budoucí. (ŠOBA, 2017)

Čistá současná hodnota

Jak již bylo zmíněno výše, současná hodnota vyjadřuje částku, kterou když zúročíme na určité období, dostaneme budoucí hodnotu. Současnou hodnotu lze vyjádřit i budoucí hodnotou upravenou o diskontní faktor, který by měl vždy být menší než jedna. Pokud by byl vyšší, znamenalo by to, že budoucí hodnota je nižší než současná.

$$\text{diskontní faktor} = \frac{1}{1+i} \quad (1)$$

i diskontní sazba na desetinná místa

Současná hodnota je pak vyjádřena pomocí peněžních toků za jednotlivá období.

$$SH = \frac{c_1}{(1+i)^1} + \frac{c_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{c_n}{(1+i)^n} \quad (2)$$

c_1, \dots, c_n ... peněžní částky v letech

n doba v letech

Čistá současná hodnota zobrazuje realitu vynaložených výdajů, které se od současné hodnoty odečtou. Nejpriznivější výsledek je vyšší než 0, který znamená, že diskontovaná budoucí hodnota příjmů je vyšší než diskontovaná hodnota výdajů na investici, tedy tuto investici přijmeme. (ČERNOHORSKÝ, 2020)

$$\check{C}SH = \frac{c_1}{(1+i)^1} + \frac{c_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{c_n}{(1+i)^n} - \text{investice} \quad (3)$$

2 BANKOVNÍ ÚVĚR

2.1 Zařazení do bankovních produktů

Bankovní úvěr patří do kategorie aktivně poskytovaných služeb bankou. Může být z teoretického pohledu rozdělen podle více hledisek. Podle kritéria členění v odrazu v bilanci banky by patřil do kategorie aktivních bankovních obchodů vedle nákupu dluhových cenných papírů. Pokud bychom produkty dělily podle funkce, patřil by bankovní úvěr do finančně úvěrových bankovních produktů.

Banky mají tedy více bankovních produktů, a to vkladové bankovní produkty, produkty platebního styku a úvěrové produkty. Do vkladových bankovních produktů, kam může například patřit služba v podobě přijímání vkladů na běžný účet, vklad na vkladový účet, vklad na vkladní knížku, vklad na účet stavebního spoření, emise dluhových cenných papírů nebo přijímání úvěrů bankou. Produkty platebního styku se týkají výběru a vložení hotovosti, převodu peněžních prostředků, poukazování peněz, informování o platebním účtu a další. Úvěrové produkty ještě dále dělíme na peněžní úvěry, závazkové úvěry a jiné formy financování. Toto jsou tři nejběžnější typy, další mohou být například zbožový úvěr, obchodní úvěr, revolvingový úvěr. Peněžní úvěry fungují na principu, kdy banka poskytuje likvidní prostředky žadateli. Může jít o kontokorentní úvěr, kdy majiteli účtu může jít jeho zůstatek na účet do debetu neboli do záporné hodnoty, nebo o eskontní úvěr, který se týká odkupu směnky bankou před její splatností. Dále sem patří hypoteční úvěr týkající se nemovitostí a úvěr spotřebitelský. (KANTNEROVÁ, 2016.)

S tímto rozdělením se setkáme na základě dělení bankovních produktů, můžeme se ale sejit i s dělením:

- podle subjektu poskytovatele: **bankovní** (poskytuje banka) a **nebankovní** (poskytují nebankovní společnosti)
- podle doby splácení: **krátkodobé** (do jednoho roku), **střednědobé** (do pěti let) a **dlouhodobé** (nad pět let)
- podle účelu: **účelový** (úvěr může být použit pouze na uvedený účel) a **neúčelový** (Finanční vzdělávání, 2021)

2.2 Úroková sazba

Úroková sazba je chápána jako náklad na peníze, které si půjčujeme. Dalo by se říci, že úrokem vyjadřujeme cenu za služby s penězi, nikoli však, že úrok je hodnotou peněz, protože hodnotou peněz rozumíme vyjádření v reálné hodnotě, tedy co si za daný obnos koupíme.

Úroková sazba vyjadřuje procentní částku z půjčované sumy, kterou zaplatíme navíc. Je to tedy konkrétní hodnota vyjádřená v procentech, o kterou zapůjčenou částku za určité období povýším. Není to tedy hodnota daného úvěru, ale přidaná hodnota k úvěrové částce. Je ale třeba odlišit i

pojem úrokové míry, která je poměrem úroku k jistině. Matematicky je definována jako poměr mezi částkou, jež vyjadřuje úrok a peněžní částku, kterou si subjekt zapůjčuje.

Úrokovou sazbu můžeme dělit podle doby úročení na krátkodobou, střednědobou a dlouhodobou. Existuje i dělení z hlediska subjektů na úrokové sazby, které vyhláší centrální banky, úrokové sazby na mezibankovním trhu a úrokové sazby klientů. Do úrokových sazeb vyhlášených centrální bankou patří například reposazba, lombardní sazba a diskontní sazba. Banky a finanční instituce mezi sebou obchodují se sazbami, které patří do úrokových sazeb trhu mezibankovního. Do úrokových sazeb klientů se řadí hlavně úrokové sazby vyhrazené zákazníkům. (ČERNOHORSKÝ, 2020)

V publikaci pana Černohorského můžeme najít vymezení úrokové míry pouze pro teoretickou rovinu, kdežto úroková sazba je chápána jako konkrétní hodnota pro daný úvěr.

Úrokovou míru také můžeme dělit na dva druhy, již zmíněná a definovaná je nazývána nominální úrokovou mírou. Ta vyjadřuje procentní podíl z daného finančního obnosu. Existuje ale i reálná úroková míra, která poukazuje na to, o kolik procent si toho můžeme koupit méně, či více, protože se může stát, že sice po uplynuté době po uložení jich máme více, ale zboží podražilo a můžeme si ho koupit méně. Rozdíl mezi těmito úrokovými sazbami můžeme vyjádřit tzv. Fisherovou rovnicí, která je dána vztahem, kdy se reálná úroková míra rovná rozdílu nominální úrokové míry a mírou inflace. (KANTNEROVÁ, 2016)

Úrokové období

K výpočtu úroku neodmyslitelně patří i úrokové období, za které se úrok připisuje nebo splácí. Rozlišujeme šest období, ale nejzákladnější je, roční období, kde hovoříme o roční úrokové sazbě neboli *per annum*, zkráceně p. a., ve které mají nejen bankovní společnosti v případě spotřebitelského úvěru povinnost udávat úročení ve svých sazebnících. U podnikatelských úvěrů tomu tak není. Mnohé nebankovní společnosti to ale za povinnost nemají, a tak se můžeme setkat i s dalšími:

- semestrální (půlroční) úroková sazba – *per semestre* (p. s.)
- čtvrtletní úroková sazba – *per quartale* (p. q.)
- měsíční úroková sazba – *per mensem* (p. m.)
- týdenní úroková sazba – *per septimanam* (p. sept.)
- denní úroková sazba – *per diem* (p. d.)

Nelze mezi sebou jednotlivé úrokové sazby poměřovat bez předchozího přepočítání, jelikož platí přímá úměra, tedy že částka roste tím rychleji, čím se častěji připisují úroky. Pro připisování úroku by tudíž bylo nejvýhodnější mít denní úrokovou sazbu a při splácení mít roční úrokovou sazbu. (ČERNOHORSKÝ, 2020)

Jednoduché a složené úročení

Pro výpočet úroků se uplatňují dva základní typy úročení – jednoduché a složené. **Jednoduché úročení** spočívá na principu, kdy se úroky vypočítávají ze stále stejného základu a přiznané úroky se nepřipočítávají. Podle toho, kdy se úroky připočítávají, rozlišujeme jednoduché úročení na předlůhnutí, kdy se úroky vyplatí na počátku období, a na polhůtní, kde se úroky vyplácí na konci období. Z pravidla se jedná o lhůtu jednoho roku a méně. **Složené úročení** je o něco složitější, ale v praxi se užívá výrazně více. Po každém zúročení se zúročená částka připočte k předchozímu základu, který se tedy pokaždé zvýší, a tím pádem je i vyšší zúročená částka, jde tedy o připočítávání úroků z úroků neboli efektivní úrok. (ŠOBA, 2017)

2.3 Žádost o úvěr

Jelikož se bakalářská práce věnuje úvěru poskytovanému podniku, budu se v této kapitole věnovat pouze úvěrovému procesu z pohledu podnikatele.

Úvěrový proces, nebo také žádost o úvěr, začíná tím, že si podnik vybírá instituci, nejčastěji banku, od které si úvěr vezme, ale nemusí mít na výběr z mnoha možností. Banka žádost o úvěr od podniku nemusí přijmout, zvláště když ho nezná z jiných úvěrových aktivit, nebo s podnikem už řadu let nespolupracuje. Pro posouzení také banka požaduje ověření externí auditorskou firmou. Pokud banka přijme, má podnik možnost podat žádost, jež může být buď ústní, písemná (KANTNEROVÁ, 2016), nebo dnes i sjednaná online. (MONETA – online žádost, 2023)

Banka hodnotí svého klienta a má možnost jeho žádost i odmítnout, proto pro schválení potřebuje konkrétní informace o klientovi. Tyto údaje se podávají písemnou formou a obsahují základní informace o klientovi, tudíž druh úvěru, o jaký žádá a v jaké výši a měně, splatnou dobu a způsob splácení. Pro banku je také důležité, za jakým účelem úvěr poskytuje a jaký je jeho podnikatelský záměr. Pokud firma záměr neuvede nebo je účel financování pro banku nepřijatelný, může banka proces pozastavit. Stejně jako účel financování je pro banku důležitá finanční situace podniku, podle které posuzuje schopnost klienta úvěr splácet, stejně i tak porovnává úvěry čerpané u jiných bank.

Je-li klient pro banku perspektivní k poskytnutí úvěru a nehrozí, že by úvěr nemohl splácet, vyžádá si banka od subjektu další potřebné dokumenty ke sjednání úvěrové smlouvy. (KANTNEROVÁ, 2016)

2.4 Inflace

Jelikož je bankovní úvěr záležitostí i na několik let, je potřeba brát ohled i na inflaci, která do procesu úvěru, byť skrytě, vstupuje, a aniž je to na první pohled znát, snižuje hodnotu peněz.

Inflaci můžeme zařadit do makroekonomických pojmů. Poukazuje na ekonomickou situaci na celém trhu dané země nebo daného sledovaného regionu a je úzce spojena s pohybem cenové hladiny. Cenová hladina může růst, nebo klesat, právě jejímu růstu se říká inflace, naopak, poklesu

cenové hladiny říkáme deflace. Inflace je to právě tehdy, pokud se jedná o dlouhodobý růst, který sledujeme za konkrétní časové období. Toto znehodnocování má špatný dopad na rovnováhu hospodářského systému, a to právě tak, že snižuje hodnotu dané měny. Pokud by zisk firmy činil tisíc korun a papír do tiskárny by stál 20 haléřů za kus, firma může nakoupit 5000 kusů. Cena papíru se ale kvůli inflaci zvýší na 25 haléřů, firma bude moci koupit už jen 4000 kusů papíru. Tomuto jevu se také říká negativní důchodový efekt.

Inflaci můžeme dělit podle intenzity na:

- **mírnou inflaci** – hodnoty se pohybují do 10 %
- **pádovou inflaci** – vysoká inflace, až stovky procent
- **hyperinflaci** – neudržitelná inflace v řádů tisíců procent

Základní makroekonomické příčiny inflace rozlišujeme podle ekonomických hybatelů, a to na poptávku a nabídku. Inflace ovlivněna poptávkou a inflace ovlivněna nabídkou. Pokud vzroste poptávka, můžou si výrobci dovolit zvýšit ceny a prodejci zvýšit produkci. Tím se ale ozvou zaměstnanci o zvýšení platů, které způsobí vyšší náklady zaměstnavateli, čímž sníží nabídku. Konkrétními příklady inflace tažené poptávkou může být například fiskální nebo monetární expanze, nepřiměřený nárůst investic, neřešený státní deficit nebo politika firem, kde mzdy zaměstnanců rostou rychleji než produktivita práce. Oproti poptávkové inflaci podnět pro zvýšení cenové hladiny u nabídkové inflace je nabídka. Firmám se zdražují vstupy do výroby, tím pádem jsou nuceni omezit nabídku, která způsobí růst cenové hladiny. Konkrétně mohou nabídkovou inflaci způsobovat nedostatek surovin, zvyšování mezd nebo tendence monopolu určovat ceny. (HŘEBÍK, 2013)

Inflace a ČNB

Ze zákona je hlavním cílem České národní banky udržovat cenovou stabilitu, a to především stabilitu spotřebitelských cen. Cenová stabilita by měla dosahovat nízkých kladných stabilních hodnot. Taková inflace je při příznivém chodu národního hospodářství přirozená. Pro dosažení nízké a stabilní inflace uplatňuje Česká národní banka měnovou politiku při využití měnových nástrojů. Pokud se daří inflaci udržovat v "rozumné výši", dá se i předpovědět její další vývoj. Česká národní banka používá ke svému cíli v podobě cílování inflace například ovlivňování výše kurzu, výši úrokových sazeb apod., a snaží se inflaci udržet kolem veřejně vyhlášené výše 2 %. Právě úrokovými sazbami, které jsou hlavním nástrojem měnové politiky, si Česká národní banka pomáhá nasměrovat vývoj inflace a ekonomiky požadovaným směrem. (ČNB – inflace, 2023)

Měření inflace

Měřením inflace se zabývá Český statistický úřad, jež k výpočtu využívá cenové indexy. Do cenových indexů můžeme zařadit index spotřebitelských cen, index cen výrobců nebo deflátor HDP. Míra inflace se vyjadřuje pomocí **indexu spotřebitelských cen** průměrnou cenou všech vybraných položek výrobků a služeb, kterých je kolem 450, reprezentujících spotřebitelský koš průměrné domácnosti. Tyto položky jsou stálé a pozoruje se jejich vývoj ceny z hlediska dvou období. Index spotřebitelských cen se označuje jako CPI z anglického *consumer price index*.

$$CPI = \frac{p_1}{p_0} \quad (4)$$

p_1 cena aktuálního období

p_0 cena základního období

Index cen výrobců se velmi podobá indexu spotřebitelských cen, akorát místo spotřebitelského koše se zde využívají ceny zboží a výrobků. (Mladý investor – inflace, 2020)

Deflátor HDP na rozdíl od předchozího indexu nevyužívá položky spotřebitelského koše, ale vyjadřuje transformaci cen všech výrobků a služeb dané ekonomiky, je proto nejkomplexnější, ale zároveň nejnáročnější. Vyjadřuje se jako poměr mezi nominálním HDP v běžných cenách a reálným HDP ve stálých cenách. (ČSÚ – inflace, 2023)

$$\text{deflátor HDP} = \frac{\text{nominální HDP}}{\text{reálné HDP}} \quad (5)$$

PRAKTICKÁ ČÁST

3 ANALÝZA VYBRANÉHO PODNIKU

3.1 Představení podniku

Vybraná firma působí v Jihočeském kraji. Firma byla založena v padesátých letech minulého století, proto má dlouholetou tradici a také jí nechybí řada zkušeností, díky kterým si získala významné postavení na trhu. Podnik působí jako akciová společnost, tuto formu získala později, v roce 1994, kdy byla ke dni 1. ledna 1994 zapsána notářským zápisem do obchodního rejstříku.

Firma podniká v oboru výroby a strojů a specializuje se na stroje lesnické a zemědělské techniky. Firma se zabývá zakázkovou strojní výrobou a také poskytuje služby v podobě oprav a servisu. Díky nejnovější výrobní technice dokáže nabídnout zákaznické díly v cenově přijatelné hladině s odpovídající kvalitou. K předmětu podnikání patří také například kovoobrábění, zámečnictví, nástrojářství, ale i nákladní silniční motorová doprava, a to jak vnitrostátní, tak mezinárodní, nebo vzdělávání v podobě vyučování řízení motorových vozidel.

K účetní uzávěrce za rok 2021 má společnost základní kapitál ve výši 14 201 160,- Kč a 22 542 ks účastnických cenných papírů v podobě akcií na majitele. Firma započala své působení s více jak devadesáti zaměstnanci, tento počet se v průběhu let měnil, ale v posledních dvou letech se ustálil na hodnoty kolem osmdesáti zaměstnanců. K roku 2021 je to 83 zaměstnanců, z toho 8 řídících pracovníků. Podle rozdělení podniků v České republice spadá do kategorie malých podniků, které mají do 100 zaměstnanců, viz Tabulka č. 1.

Tabulka č. 4 - Počet zaměstnanců v jednotlivých letech

Rok	2018	2019	2020	2021
Počet zaměstnanců	93	93	86	83

Zdroj: výroční zprávy; vlastní zpracování

Firma také spolupracuje s řadou zahraničních značek působících ve stejném oboru. Patří sem například estonský výrobce BMF, který se specializuje na hydrauliku těžkých strojů, dále německá značka STARK, která má v České republice své zástupce a zaměřuje se na výrobu pilových kotoučů, obráběcích nástrojů a kotoučových nožů. Další zahraniční výrobce je firma Kesla a firma Norcar, které se specializují na výrobu mini nakládačů. Podnik také spolupracuje s českou firmou ZEBRA vyrábějící víceúčelové vozy.

Reakce podniku na pandemii Covid-19

Ani této společnosti se nevyhnuly problémy způsobené pandemií Covid -19. Firma nejvíce zápolila s úbytkem speciálních zakázek ze zahraničí, a to nejvíce ve druhé polovině roku 2020. Firma také přišla o možnost propagovat své výrobky a služby na veřejných veletrzích, které byly zrušeny. Nicméně, jak firma sama uvádí, výpadek zakázek ze zahraničí a omezení pohybu pracovníků dokázali nahradit vlastní výrobou.

3.2 Finanční analýza podniku

Před samotnou případovou studií je nejdříve okomentována finanční situace vybraného podniku mezi roky 2018 a 2021 včetně období spojeného s pandemií Covid-19. Je zde rozvedeno a zhodnoceno, jak si firma vedla ve svém rozvoji a jak toto období zvládla. Všechny hodnoty pro finanční analýzu jsou získány z interních dokumentů a výročních zpráv ověřených auditorem, které jsou dostupné z Veřejného rejstříku a Sbírký listin.

To, jak firma hospodařila, je vidět na třech ukazatelích, a to na hodnotě aktiv, tržeb z prodeje a čistém obratu. Tyto ukazatele jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách a jsou porovnány ve sledovaném období. Pro zjednodušení jsou roky psané zkráceně, tedy rok 2018 jako 18, apod.

V následujících tabulkách č. 4 a č. 5, jsou konkrétní hodnoty za sledované období. Tabulka č. 4 ukazuje konkrétní hodnoty aktiv, tržeb z prodeje a čistého obratu jednotlivých let, a tabulka č. 5 srovnává procentní nárůst a pokles mezi jednotlivými roky.

Tabulka č. 5 - Změny aktiv podniku v tis. Kč

	18	19	20	21
Aktiva	93 723	91 791	85 594	94 457
Tržby z prodeje	176 082	190 168	162 586	178 237
Čistý obrat	190 433	195 252	174 376	188 770

Zdroj: výroční zprávy; vlastní zpracování

Tabulka č. 6 - Změny aktiv podniku v %

	18-19	19-20	20-21
Aktiva	- 2,1 %	- 6,8 %	+ 10,4 %
Tržby z prodeje	+ 8,0 %	- 14,5 %	+ 9,6 %
Čistý obrat	+ 2,5 %	- 10,7 %	+ 8,3 %

Zdroj: výroční zprávy; vlastní zpracování

Z obou tabulek a jejich hodnot je znát značný pokles aktiv od roku 2018 do roku 2020. Mezi lety 2018 a 2019 to může být i z důvodu nárůstu pohledávek, které firma měla za odběrateli, a také z důvodu zvýšení hodnoty závazků, které značně snížily hodnotu celkových aktiv. Rozdíl mezi roky 2019 a 2020 je výrazný. Kvůli pandemii Covid-19 se výrazně snížil počet objednávek, a i když se výpadek podařilo částečně kompenzovat vlastními zakázkami, nedokázali ho nahradit úplně. Výsledek hospodaření za tohoto období se projevuje i na ostatních ukazatelích, kdy se tržby propadly téměř o 15 % a čistý obrat o necelých 11 %. Velký skok je vidět v roce 2021, kdy se podniku opět podařilo dosáhnout na hodnoty, které měl před pandemií Covid 19 a zajistil si tak opět finanční stabilitu.

3.2.1 Analýza oběžných aktiv a krátkodobých zdrojů

Jak již bylo zmíněno v teoretické části, horizontální analýza popisuje číselný nebo procentuální vývoj jedné vybrané položky. Vertikální analýza zobrazuje procentuální podíl jedné položky na druhé. V následujících tabulkách č. 7 a 8 jsou uvedeny číselné hodnoty oběžných aktiv (OA), krátkodobých zdrojů (KrZ) a pro přehlednost znovu uvedené tržby za prodej a jejich průběh za sledované období.

Tabulka č. 7 - Hodnoty oběžných aktiv a krátkodobých závazků v tis. Kč

v tis Kč	18	19	20	21
OA	45 849	47 817	41 530	39 091
KrZ	39 451	42 211	42 233	40 346
Tržby	176 082	190 168	162 586	178 237

Zdroj: výroční zprávy; vlastní zpracování

Tabulka č. 8 - Podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků na tržbách

Podíl	18	19	20	21
OA/Tržby	26,0 %	25,1 %	25,5 %	21,9 %
KrZ/Tržby	22,4 %	22,2 %	26,0 %	22,6 %

Zdroj: výroční zprávy; vlastní zpracování

Oběžná aktiva v tabulce č. 7 zobrazují taková aktiva, která firma drží méně než jeden rok, jde především o zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky, jež má firma k dispozici. **Oběžná aktiva** se v průběhu sledovaných let výrazně měnila, a to záporným směrem, kdy největší skok byl mezi roky 2019 a 2020. Největší výkyv oběžných aktiv, a to o polovinu, je u peněžních prostředků, přičemž je snížení způsobeno úbytkem zakázek, tudíž i peněz. **Krátkodobé zdroje** představují mzdy, faktury od dodavatelů, daně a úvěry, které mají splatnost do jednoho roku. Jak je vidět z hodnot, závazky se k roku 2019 a 2020 navýšily, což může být způsobeno i již zmíněným snížením peněžních prostředků.

Druhá tabulka, tabulka č. 8, vyobrazuje poměr oběžných aktiv a krátkodobých zdrojů vůči tržbám. **Oběžná aktiva** se mezi lety 2018 a 2020 drží kolem hodnoty 25–26 %, k roku 2021 se hodnota mírně snížila na necelých 22 %. I když se poměry první tři roky moc nelišily, je vidět skok obou číselných hodnot jak nahoru mezi roky 2018 a 2019, tak pohyb zpět dolů v letech 2019 a 2020, což bylo způsobeno snížením oběžných aktiv a tržeb v roce 2020. Na rozdíl od oběžných aktiv si **krátkodobé zdroje** v poměru k tržbám drží stejnou hodnotu, až na rok 2020. Jako tomu bylo i u oběžných aktiv. Rozdíl mezi poměry roku 2019 a 2020 je význačný tím, že celková hodnota krátkodobých závazků se změnila zanedbatelně, kdežto hodnota tržeb se výrazně snížila, což vytvořilo navýšení poměru krátkodobých zdrojů v roce 2020.

3.2.2 Struktura firmy z hlediska kapitálu

Hodnota kapitálu je pro podnik velmi důležitá. Jsou to jeho prostředky, kterými disponuje, a hradí s nimi svoje základní činnosti, výrobu, chod atd. Kapitál dělíme do dvou základních kategorií na vlastní a cizí. Vlastní kapitál jsou takové prostředky, které patří podniku. Cizí kapitál jsou prostředky, které jsou půjčené. Pro tuto práci jsou důležité cizí zdroje a jejich využití a postavení ve struktuře celkového kapitálu firmy, proto jsou v následujících tabulkách č. 9 a č. 10 uvedené jak celkové číselné hodnoty celkových pasiv, vlastního kapitálu (VK) a cizího kapitálu (CK), tak i podíl vlastního a cizího kapitálu na celkových pasivech.

Tabulka č. 9 - Struktura kapitálu v tis. Kč

	18		19		20		21
Pasiva	93 723	- 2,1 %	91 791	- 6,8 %	85 594	+ 10,4 %	94 457
VK	44 591	+ 0,8 %	44 941	- 5,2 %	42 586	+ 4,6 %	44 548
CK	49 018	- 4,4 %	46 850	- 8,3 %	42 963	+ 13,6 %	48 755

Zdroj: výroční zprávy; vlastní zpracování

Tabulka č. 10 - Podíl vlastního a cizího kapitálu na celkových aktivech

	18	19	20	21
VK/Pasiva	47,6 %	49,0 %	49,8 %	47,2 %
CK/Pasiva	52,3 %	51,0 %	50,2 %	51,6 %

Zdroj: výroční zprávy; vlastní zpracování

V tabulce č. 9, zobrazující celkové číselné hodnoty, můžeme vidět, že celková hodnota **pasiv** od roku 2018 do roku 2020 klesala. Nejdříve jen o 2 % a poté se pokles znásobil a hodnota klesla o necelých 7 %. Firma v době pandemie Covid-19 měla značný úbytek kapitálu z důvodu složité situace na trhu, a tudíž menší ziskovosti. V roce 2021 dochází k oživení, kdy pasiva vzrostla o více jak 10 % a převýšila tak hodnoty před pandemií Covid-19. Trochu odlišný vývoj má **vlastní kapitál**, který se sice v druhém sledovaném roce zvýšil o necelé 1 %, ale v dalším roce klesl o 5 %. Nárůst vlastního kapitálu také nebyl výrazný, pouze o necelých 5 %, což firmu dostalo na téměř stejnou pozici jako na začátku sledovaného období. Jelikož se hodnota pasiv v roce 2021 výrazně zvýšila a vlastní kapitál se zvýšil pouze o necelých 5 %, musel se větší nárůst projevit v **cizím kapitálu**. Ten se oproti ostatním položkám snížil již v prvním sledovaném roce o 4,4 % a poté ještě o 8,3 % v následujícím roce. Vysoký nárůst v roce 2021, kdy se cizí zdroje zvýšily o necelých 14 %, napovídá, že firma na začátku pandemie využívala méně cizího kapitálu v důsledku utlumení výroby. Ovšem v roce 2021 dochází opět k většímu využití cizích zdrojů.

Druhá tabulka, tabulka č. 10, zobrazuje využití vlastních a cizích zdrojů v poměru k celkovým pasivům. Jak je možné vidět, i když se všechny hodnoty v jednotlivých letech měnily, jejich poměr se v závislosti na pasivech a mezi sebou nijak výrazně nezměnil. Poměr **vlastního kapitálu** vůči pasivům ve sledovaném období tvoří vždy méně než 50 % celkových pasiv. Poměr vlastního kapitálu byl nejvyšší v letech 2019 a 2020 – okolo 49 %. Ve zbývajících letech si držel hodnotu 47 %. Podíl **cizího kapitálu** je ve sledovaném období vždy přes 50 % celkových pasiv. Podíl cizího a vlastního

kapitálu se nepatrně mění, ale vždy se oba podíly blíží k 50 %. Takto vyrovnané podíly vypovídají o stabilní kapitálové struktuře sledovaného podniku.

3.2.3 Využití cizího kapitálu

Jak je již uvedeno v předešlých kapitolách, práce se zaměřuje na financování podniku cizími zdroji. V této kapitole bude proto rozvedena a podrobněji analyzována struktura cizího kapitálu sledované firmy. Následující tabulky, tabulka č. 11 a č. 12, pro větší přehlednost vystihují již uvedené hodnoty pasiv a vlastního a cizího kapitálu a podíly dlouhodobých a krátkodobých závazků na celkových závazcích. Dále zobrazují hodnoty jednotlivých složek tvořící cizí kapitál, který se dělí na rezervy a závazky. V tomto případě se rezervy už nijak nedělí a závazky dělíme na dlouhodobé (DlhZ) a krátkodobé (KrZ).

Tabulka č. 11 - Struktura cizího kapitálu v tis. Kč

	18	19	20	21
Pasiva	93 723	91 791	85 594	94 457
VK	44 591	44 941	42 586	44 548
CK	49 018	46 850	42 963	48 755
Rezervy	0	0	0	0
Závazky celkem	49 018	46 850	42 963	48 755
Dlouhodobé závazky	9 567	4 639	730	8 409
Závazky k úvěrovým společnostem	8 283	3 844	257	7 363
Závazky ke společníkům	19	39	58	58
Krátkodobé závazky	39 451	42 211	42 233	40 346
Závazky k úvěrovým společnostem	21 561	19 935	24 040	23 044
Závazky z obchodních vztahů	10 448	13 676	11 028	10 954
Závazky vůči zaměstnancům	2 339	2 559	2 445	2 631
Daňové závazky	1 046	3 404	2 494	1 009

Zdroj: výroční zprávy; vlastní zpracování

Tabulka č. 12 - Poměr dlouhodobých a krátkodobých závazků na celkových závazcích

	18	19	20	21
DlhZ/Závazky	19,5 %	9,9 %	1,7 %	17,2 %
KrZ/Závazky	80,5 %	90,1 %	98,3 %	82,8 %

Zdroj: výroční zprávy; vlastní zpracování

Na první pohled je v tabulce č. 11 znát nulová hodnota rezerv za celé sledované období. Firma si tedy neprodukuje žádné rezervy z cizích zdrojů na případně budoucí investice do výstavby, navýšení výroby či na případné neplánované výdaje. Celý cizí kapitál představují závazky, které má firma vůči druhým stranám. U dlouhodobých i krátkodobých závazků nejsou uvedeny všechny položky, které do jednotlivé kategorie spadají, pro účely této práce jsou zde zobrazeny jen významnější položky.

U dlouhodobých závazků jsou nejvýznamnější závazky k úvěrovým společnostem. Tyto závazky tvoří přibližně 90 % dlouhodobých závazků společnosti. Výjimkou je rok 2020, kdy závazky vůči úvěrovým společnostem tvoří pouze 35 % dlouhodobých závazků, znamená to, že k tomuto roku

uhradila firma většinu svých úvěrů a nové si nevzala. Stejně je tomu u krátkodobých závazků, kde nejvyšší podíl reprezentují také závazky vůči úvěrovým společnostem, podíl se pohybuje kolem 50 %. Patří sem veškeré úvěry, které mají splatnost do jednoho roku. Další jsou krátkodobé závazky z obchodních vztahů, které se tvoří kolem 30 %. Do závazků z obchodních vztahů patří hlavně přijaté a zatím nezaplacené faktury od dodavatelů. Menší hodnoty se vyskytují u závazků vůči zaměstnancům v podobě nevyplacených platů nebo neuhrazených cestovních nákladů atd. Podíl závazků se během tohoto období pohybuje kolem 6 % a výrazně se nemění. Poslední sledovanou položkou jsou daňové závazky, které tvoří malou část z krátkodobých závazků. V průběhu sledovaného období se v letech 2018 a 2021 hodnota podílu daňových závazků pohybuje okolo 3 %. Kdežto to v roce 2019 a 2020 je hodnota podílu daňových závazků 8 % a 6 %.

Tabulka č. 12 zobrazuje podíly krátkodobých a dlouhodobých závazků na celkových závazcích za sledované období. Poměr dlouhodobých závazků se měnil výrazně. Z necelých 20 % v roce 2018 se procentuální podíl v roce 2020 pomalu snižoval přes hodnotu 10 % na necelé 2 %. Pokles byl způsoben také tím, že se v dlouhodobých závazcích objevila záporná hodnota v ostatních položkách, které v tabulce nejsou zobrazeny. V roce 2021 se hodnota opět zvedla na 17 % z důvodů významného navýšení dlouhodobých závazků. U všech sledovaných roků tvoří krátkodobé závazky více jak 80 % celkového podílu závazků. Těmito zdroji podnik financuje krátkodobé potřeby spojené s běžným provozem podniku. Dlouhodobými závazky podnik financuje spíše dlouhodobé investice spojené s nákupem nových strojů, popřípadě rozšiřováním podniku.

4 PŘÍPADOVÁ STUDIE

Samotná případová studie má za úkol zjistit, zda se firmě vyplatí financovat investici v podobě nákupu nového stroje pro výrobu do výrobní linky bankovním úvěrem s inflačními úrokovými sazbami nebo vlastními zdroji.

Pro případovou studii jsem zvolila investici v hodnotě 30 000 000 Kč, částka je včetně montáže a zavedení do výroby konečná.

4.1 Hodnoty pro výpočet

Následující kapitola obsahuje nastínění hodnot pro jednotlivé veličiny, které budou potřebné pro samotný výpočet.

Odpisy

Jelikož se jedná o dlouhodobý hmotný majetek, bude jej firma muset odpisovat. Takovýto stroj se podle daňových odpisů zařazuje do skupiny 2 s 5 lety odepisování. Odpis vyjadřuje opotřebení dlouhodobého hmotného majetku a je důležitý především pro výpočet daně z příjmu. Je možné vybrat odpisování zrychlené nebo rovnoměrné. V tomto případě je zvoleno odpisování rovnoměrné. V prvním roce investice je odpisováno 11 % hodnoty stroje v dalších letech potom 22,25 %. Následující tabulka č. 13 znázorňuje, každý jednotlivý rok odepisování, odepisovanou částku za každý rok, hodnotu opravek neboli zůstatkové ceny stroje po odpisu a kumulaci jednotlivých odpisů.

Tabulka č. 13 - Odpisy v tis. Kč

Rok	Odpis	Oprávký (zůstatková cena)	kumulace odpisů
1	3 300	26 700	3 300
2	6 675	20 025	9 975
3	6 675	13 350	16 650
4	6 675	6 675	23 325
5	6 675	0	30 000

Zdroj: vlastní; vlastní zpracování

Tržby

Díky této investici, by měl nový stroj firmě přinést nárůst tržeb, jelikož bude pracovat spolehlivěji a měl by být přizpůsoben moderní a inovativní výrobě. V prvních letech fungování firma předpokládá s postupným nárůstem tržeb od 6 % k 7 %. Procentuální nárůst je až do 3. roku, díky zjetému mechanismu a stálému zlepšování, na 8 %. Konkrétní hodnoty nárůstu tržeb v jednotlivých letech životnosti stroje ukazuje následující tabulka č. 14.

Tabulka č. 14 - Tržby v Kč a jejich % nárůst

Rok	% nárůst	Tržby v jednotlivých letech
0		178 237 000
1	+ 6 %	188 931 220
2	+ 7 %	202 156 405
3	+ 8 %	218 328 918
4	+ 8 %	235 795 231
5	+ 8 %	254 658 850

Zdroj: vlastní; vlastní zpracování

Pro konečné vyhodnocení je třeba znát i průběžnou změnu pracovního kapitálu neboli NWC (*Net Working Capital*). Samotné NWC se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy (OA) a krátkodobým kapitálem neboli závazky (KrZ). Změna NWC se zjistí jako rozdíl hodnoty NWC roku současného a minulého.

$$NWC = OA - KrZ \quad (6)$$

$$\Delta NWC = NWC_1 - NWC_0 \quad (7)$$

Vztah 6 ukazuje na pokrytí krátkodobých závazků a na zůstatek prostředků po jejich uhrazení. Následující tabulka č. 15 zobrazuje konkrétní hodnoty OA, KrZ, NWC a ΔNWC . OA jsou v procentním vztahu vůči celkovým tržbám podniku. Jak je vidět v tabulce č. 8, podíl OA na celkových tržbách je v průměru 24 %, proto budu předpokládat s tímto průměrným podílem pro všechny roky. Podobně je hodnota KrZ v procentuální závislosti na OA, ta je podle finanční analýzy průměrně rovná 94 %. Pro výpočet hodnot jednotlivých let KrZ budu uvažovat 94 % podíl KrZ na OA.

Tabulka č. 15 - Výpočet změny NWC

Rok	OA/T 24 %	KrZ/OA 94 %	NWC	ΔNWC
0	39 091 000	40 346 000	-1 255 000	
1	45 343 493	42 622 883	2 720 610	3 975 610
2	48 517 537	45 606 485	2 911 052	190 443
3	52 398 940	49 255 004	3 143 936	232 884
4	56 590 856	53 195 404	3 395 451	251 515
5	61 118 124	57 451 037	3 667 087	271 636

Zdroj: vlastní; vlastní zpracování

Hodnota NWC by neměla dosahovat nulových, natož záporných hodnot. Ukazovalo by to na nedostatek prostředků na uhrazení závazků a dále také na neplacení od zákazníků a odběratelů. V tomto případě hodnoty z tabulky č. 15 ukazují na vyrovnané NWC vzhledem k rovnoměrnému a vyváženému podílu mezi OA a KrZ. Zajímavá je hodnota změny NWC v prvním roce po potenciálním přijetí investice. Po podrobném zjištění, je zřejmé, že je vysoká změna způsobena vyšší hodnotou KrZ oproti OA v roce před investicí a výsledná hodnota NWC je záporná, tudíž je výsledná změna NWC v prvním roce o tolik vyšší než v ostatních letech.

Náklady

Náklady (N) s investicí velmi úzce souvisí. Poukazují na reálnou výslednou budoucí hodnotu investice a jejího prospěchu. Od všech výnosů z investice jsou odečteny veškeré přímé i nepřímé vynaložené výdaje související se zavedením stroje do užívání a všechny výdaje spojené s jeho provozem.

Náklady se vždy pohybují v určité procentuální hodnotě vůči tržbám, kdy pro ziskovost podniku musí být náklady menší než tržby. Vzhledem k tomu, že se tato firma snaží o generování hrubého zisku, alespoň 5 % z tržeb, předpokládá se, že v prvním roce investice budou náklady tvořit 94 % tržeb, dále budou tyto náklady klesat vzhledem k lepší mechanizaci a automatizaci moderního stroje až do 4. roku, kdy se předpokládají náklady spojené se servisem stroje. Konkrétní hodnoty nákladů za jednotlivé roky jsou uvedeny v tabulce č. 16, pro přehlednost jsou zde uvedeny i jednotlivé hodnoty tržeb.

Tabulka č. 16 - Celkové náklady

Rok	Tržby		N
1	188 931 220	94 %	177 595 347
2	202 156 405	93 %	188 005 457
3	218 328 918	92 %	200 862 604
4	235 795 231	93 %	219 289 565
5	254 658 850	93 %	236 832 730

Zdroj: vlastní; vlastní zpracování

Diskontní faktor

Diskontní faktor (Df) bude ve výpočtu představovat snížení hodnoty cash flow v čase. Pro jeho určení je zapotřebí znát hodnotu diskontní sazby ČNB. Ta je od června 2022 stanovená na 6 %. Z důvodu vysoké inflace se pro výpočet bude uvažovat hodnota diskontní sazby 8 %, která bude uvažována pro všechny roky stejná. Diskontní faktor je pak součtem hodnoty 1 a úrokové sazby, 0,08, umocněným na rok investice.

Výpočet	$(1+0,08)^1$	$(1+0,08)^2$	$(1+0,08)^3$	$(1+0,08)^4$	$(1+0,08)^5$
Hodnota Df	1,08	1,17	1,26	1,36	1,47

Toto byly všechno základní hodnoty potřebné pro následující dvě kapitoly. V jednotlivých kapitolách budou použity pro dílčí výpočty, které ukážou na výhodnost investice financováním z vlastních zdrojů nebo financování bankovním úvěrem.

4.2 Investice prostřednictvím vlastních zdrojů

Pro výpočet výhodnosti nebo také návratnosti investice použijeme již zmíněný vztah pro čistou současnou hodnotu (3). Na výpočet nejdříve potřebujeme zjistit hodnotu cash flow za jednotlivé roky využívání stroje, po dobu pěti let. Pro výpočet CF využijeme vzorec (11). Jedná se o nepřímou metodu výpočtu, která vychází ze zisku po zdanění (EAT). Pro výpočet zisku potřebujeme znát předpokládané tržby a náklady v letech investice a také odpisy. Odpisy odečítáme pouze pro účely vyměření daně z příjmu. Při výpočtu CF tuto částku opět přičteme.

$$EBT = T - N - ODP \quad (8)$$

Hodnota daně se předpokládá stejná pro všech pět let a to 19 %. Jedná se o aktuální daň ze zisku právnických osob. Daň se vyměří ze zisku před zdaněním (EBT) a poté se od zisku odečte. Tím získáme výsledný zisk po zdanění (EAT).

$$Daň = EBT * 0,19 \quad (9)$$

$$EAT = EBT - Daň \quad (10)$$

Pro výsledný výpočet peněžních toků je zapotřebí k zisku po zdanění připočíst odpisy, které se v předchozím kroku odečetly pouze pro daňové účely, a odečíst změnu čistého pracovního kapitálu (ΔNWC). Vztah pro výpočet cash flow pro případ financování z vlastních zdrojů vypadá potom následovně.

$$CF = EAT + odpisy - \Delta NWC \quad (11)$$

4.2.1 Výpočet cash flow

Následující tabulka č. 17 ukazuje všechny hodnoty potřebných veličin a dílčí výpočty pro získání výsledné částky cash flow.

Tabulka č. 17 - Výpočet cash flow v Kč

	1	2	3	4	5
T	188 931 220	202 156 405	218 328 918	235 795 231	254 658 850
N	177 595 347	188 005 457	200 862 604	219 289 565	236 832 730
Odpisy	3 300 000	6 675 000	6 675 000	6 675 000	6 675 000
EBT	8 035 873	7 475 948	10 791 313	9 830 666	11 151 119
Daň	1 526 816	1 420 430	2 050 350	1 867 827	2 118 713
EAT	6 509 057	6 055 518	8 740 964	7 962 840	9 032 407
ΔNWC	3 975 610	190 443	232 884	251 515	271 636
CF	5 833 448	12 540 076	15 183 080	14 386 325	15 435 771

Zdroj: vlastní; vlastní zpracování

4.2.2 Výpočet čisté současné hodnoty (NPV)

V dalším kroku je popsán výpočet čisté současné hodnoty, podle vztahu (3), kdy je zapotřebí jednotlivé hodnoty cash flow vydělit diskontním faktorem, vztahem $(1+i)^n$, kde i je hodnota diskontní sazby a n rok investice.

Tabulka č. 18 - Výpočet NPV v jednotlivých letech v Kč

	1	2	3	4	5
CF	5 833 448	12 540 076	15 183 080	14 386 325	15 435 771
Df	1,08	1,17	1,26	1,36	1,47
NPV	5 401 340	10 751 094	12 052 818	10 574 378	10 505 326

Zdroj: vlastní; vlastní zpracování

Pro zjištění celkové výnosnosti investice je zapotřebí sečíst všechny hodnoty NPV a od této sumy odečíst počáteční investici.

Tabulka č. 19 - Celkové NPV v Kč

Veličina	Částka
\sum NPV	49 284 956
Počáteční investice	- 30 000 000
Celkové NPV	19 284 956

Zdroj: vlastní; vlastní zpracování

Po odečtení nám vyjde částka **1 284 956 Kč**, která představuje výslednou ziskovost z investice. Částka je kladná, tudíž investice není ztrátová a firma ji může přijmout.

4.3 Investice prostřednictvím bankovního úvěru

Tato kapitola bude popisovat postup výpočtu při financování investice pomocí bankovního úvěru. Pro kalkulaci cash flow budou využité stejné hodnoty zmíněné v předchozí kapitole pro výpočet hrazení investice pomocí vlastních zdrojů. V případě bankovního úvěru je zapotřebí do výpočtu cash flow zařadit i částky spojené se splácením úvěru. Pro výpočet úrokování je uvažován standard 30E/360, který stanovuje, že každý měsíc v roce má 30 dní, celý rok potom 360 dní.

4.3.1 Výpočet úvěru a splátek

Vstupními hodnotami pro výpočet úvěru jsou: výše úvěru, úroková sazba, počet let splácení a frekvence splácení. Úrokovou sazbu určuje banka, která daný úvěr poskytuje. Dobu a frekvenci splácení si určuje firma podle potřeby.

Výše úvěru bude rovna hodnotě investice, 30 000 000 Kč. Roční úroková sazba je stanovena na 7 % p.a.. Tato hodnota vychází z letošní nabídky firmě od banky, se kterou již delší dobu spolupracuje. Délku úvěru firma většinou volí po dobu odepisování stroje, v tomto případě 5 let a vždy využívá měsíční frekvenci splácení. Tyto hodnoty shrnuje následující tabulka č. 20.

Tabulka č. 20 - Hodnoty pro výpočet úvěru a splátek

Veličina pro výpočet	Hodnota
Výše úvěru (INV)	30 000 000
Úroková sazba (r)	7 %
Počet let splácení (n)	5
Frekvence splácení (f)	12

Splátkový kalendář úvěru je vypočten pomocí lineárního splácení. Tato metoda uvažuje konstantní hodnotu úmoru. Splátka je potom na začátku nejvyšší a se splácením úvěru postupně klesá. Oproti anuitnímu splácení, kde uvažujeme konstantní splátku, je lineární metoda splácení nepatrně výhodnější, ovšem za cenu větších splátek, v prvních letech splácení. Jelikož je úmor konstantní, vypočítá se jako podíl počáteční investice a součinu počtu let s frekvencí splácení, viz následující vztah (12).

$$\text{Úmor} = \frac{INV}{n * f} \quad (12)$$

Úroky se u obou splácení vypočítají stejně, a to jako součin zůstatkového dluhu a úrokové sazby vydělený frekvencí splácení podle vztahu (13).

$$\text{Úrok} = \frac{\text{zůstatek dluhu} * r}{f} \quad (13)$$

Splátka se vypočítá jako součet úmoru a úroku, jak zobrazuje vztah (14).

$$\text{Splátka} = \text{úrok} + \text{úmor} \quad (14)$$

Pro přehlednější zobrazení jsou zde ukázány pouze hodnoty výpočtu prvního a pátého, posledního, roku splácení. Hodnoty zobrazují následující tabulky č. 21 a č. 22.

Tabulka č. 21 - Hodnoty prvního roku splácení

1. rok	Splátka	Úrok	Úmor	Zůstatek dluhu
0				30 000 000
1	675 000	175 000	500 000	29 500 000
2	672 083	172 083	500 000	29 000 000
3	669 167	169 167	500 000	28 500 000
4	666 250	166 250	500 000	28 000 000
5	663 333	163 333	500 000	27 500 000
6	660 417	160 417	500 000	27 000 000
7	657 500	157 500	500 000	26 500 000
8	654 583	154 583	500 000	26 000 000
9	651 667	151 667	500 000	25 500 000
10	648 750	148 750	500 000	25 000 000
11	645 833	145 833	500 000	24 500 000
12	642 917	142 917	500 000	24 000 000

Tabulka č. 22 - Hodnoty pátého roku splácení

5. rok	Splátka	Úrok	Úmor	Zůstatek dluhu
49	535 000	35 000	500 000	5 500 000
50	532 083	32 083	500 000	5 000 000
51	529 167	29 167	500 000	4 500 000
52	526 250	26 250	500 000	4 000 000
53	523 333	23 333	500 000	3 500 000
54	520 417	20 417	500 000	3 000 000
55	517 500	17 500	500 000	2 500 000
56	514 583	14 583	500 000	2 000 000
57	511 667	11 667	500 000	1 500 000
58	508 750	8 750	500 000	1 000 000
59	505 833	5 833	500 000	500 000
60	502 917	2 917	500 000	0

Zdroj: vlastní; vlastní zpracování

Aby se mohly hodnoty využít pro výpočet cash flow za jednotlivé roky, je zapotřebí sečíst všechny hodnoty pro daný rok. Výsledky, které budou využity pro další výpočet, jsou shrnuty v následující tabulce č. 23, která zobrazuje i výši úroku z celé investice, kterou firma přeplatí za bankovní úvěr. Celkový přeplatek činí **5 337 500 Kč**.

Tabulka č. 23 - Kumulace splátek a úroků

Rok	Splátky	Úrok	Úmor	Zůstatek dluhu na konci roku
1	7 907 500	1 907 500	6 000 000	24 000 000
2	7 487 500	1 487 500	6 000 000	18 000 000
3	7 067 500	1 067 500	6 000 000	12 000 000
4	6 647 500	647 500	6 000 000	6 000 000
5	6 227 500	227 500	6 000 000	0
Σ	35 337 500	5 337 500	30 000 000	

Zdroj: vlastní; vlastní zpracování

4.3.2 Výpočet cash flow

Dále jsou vypočteny všechny potřebné hodnoty pro výpočet cash flow. Je zapotřebí poupravit již zmíněný vzorec pro výpočet EBT a pro CF. Oproti případu vlastního financování je nutné počítat s částkou vynaloženou ke splácení úvěru. Vzhledem k tomu, že úrok z úvěru je uvažován jako náklad, je potřeba ho uvažovat při výpočtu zisku před zdaněním. Při výpočtu peněžního toku potom opět připočteme odpisy, odečteme ΔNWC a úmor, který vyjadřuje zbytek splátky, která byla za daný rok reálně vyplacena.

$$EBT = T - N - ODP - r \quad (15)$$

$$CF = EAT + odpisy - \Delta NWC - \text{úmor} \quad (16)$$

Vzorec pro vyměření daně a pro výpočet zisku po zdanění zůstává stejný, hodnoty se musí pouze přepočítat. Přepočítané hodnoty zobrazuje následující tabulka č. 24.

Tabulka č. 24 - Výpočet cash flow v Kč

	1	2	3	4	5
T	188 931 220	202 156 405	218 328 918	235 795 231	254 658 850
N	177 595 347	188 005 457	200 862 604	219 289 565	236 832 730
Odpisy	3 300 000	6 675 000	6 675 000	6 675 000	6 675 000
Úrok	1 907 500	1 487 500	1 067 800	647 500	227 500
EBT	6 128 373	5 988 448	9 723 813	9 183 166	10 923 619
Daň	1 164 391	1 137 805	1 847 525	1 744 802	2 075 488
EAT	4 963 982	4 850 643	7 876 289	7 438 365	8 848 132
ΔNWC	3 975 610	190 443	232 884	251 515	271 636
Úmor	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000	6 000 000
CF	-1 711 637	5 335 201	8 318 405	7 861 850	9 251 496

Zdroj: vlastní; vlastní zpracování

4.3.3 Výpočet čisté současné hodnoty (NPV)

Výpočet čisté současné hodnoty je obdobný jako v předchozím výpočtu, výsledné cash flow se vydělí diskontním faktorem a vyjde čistá současná hodnota pro jednotlivé roky. Výsledek zobrazuje tabulka č. 24.

Tabulka č. 25 - Výpočet NPV

	1	2	3	4	5
CF	-1 711 637	5 335 201	8 318 405	7 861 850	9 251 496
Df	1,08	1,17	1,26	1,36	1,47
NPV	-1 584 840	4 574 075	6 603 418	5 778 694	6 296 413

Zdroj: vlastní; vlastní zpracování

$$\Sigma \text{NPV} = 21\,667\,759$$

Konečná hodnota čisté současné hodnoty se rovná součtu všech dílčích hodnot. Už není zapotřebí odečítat vstupní investici, protože ta je vyjádřena ve splátkách úvěru. Konečná hodnota je **21 667 759 Kč**.

4.4 Vyhodnocení případové studie

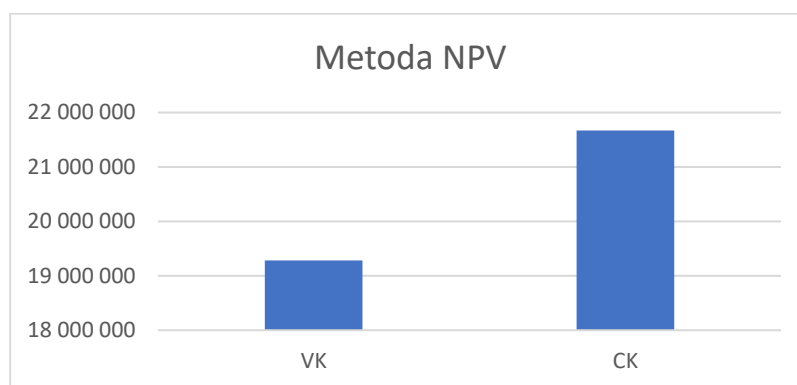
Cílem práce je zjistit pomůcky metody NPV, zda se firmě vyplatí pořídit investici z vlastních zdrojů nebo za pomoci bankovního úvěru. Výsledné hodnoty ukazují na větší výhodnost financování z cizího zdroje, konkrétně bankovního úvěru. Rozdíl výsledné čisté současné hodnoty mezi variantami činí 11 %, přesně 2 382 803 Kč. Výsledné hodnoty jsou shrnuty v následující tabulce č. 26 a graficky zobrazeny v grafu č. 1.

Tabulka č. 26 Srovnání NPV

Srovnání NPV		Hodnotový rozdíl	% rozdíl
VK	19 284 956	+ 2 382 803	+ 11 %
CK	21 667 759		

Zdroj: vlastní; vlastní zpracování

Graf č. 1



Zdroj: vlastní; vlastní zpracování

Obě hodnoty NPV vyšly v nezáporných číslech, což znamená, že ať se firma rozhodne pro kteroukoliv variantu, investice se vyplatí. Hodnota výnosu je vyšší u bankovního úvěru, jako zdroje financování. Pokud by se firma rozhodla investici financovat z vlastního kapitálu, výnosnost by byla o 11 % nižší. To znamená, že bankovní úvěr je pro firmu výhodnějším zdrojem financování a měla by ho využít k financování této investice. Využití bankovního úvěru by umožnilo firmě dosáhnout vyššího výnosu z investice a zároveň snížit celkové náklady na financování. Vlastní kapitál by byl vhodným zdrojem financování pouze v případě, že bankovní úvěr není k dispozici nebo jeho využití by bylo pro firmu příliš rizikové. Je důležité, aby firma pečlivě zvažovala své možnosti financování a zvolila ten zdroj, který jí umožní dosáhnout nejvyšší výnosnosti investice při současném minimalizování rizik a nákladů na financování.

Závěr

Hlavní téma této bakalářské práce bylo financování podniku. Práce byla rozdělena na dvě části, na teoretickou část a na praktickou část. Hlavním cílem práce bylo porovnat výhodnost financování investice pomocí vlastních zdrojů s financováním za pomoci úvěru. Vedlejším cílem práce bylo provedení finanční analýzy vybrané firmy.

Hlavní náplní teoretické části bylo shrnutí základních pojmů z oblasti podnikání a financování a přehledné zorientování se v dané problematice. V první kapitole byl vymezen pojem podnikání, jaké jsou funkce a cíle podniku, jak podniky dělíme a z jakých hledisek. Termín podnikání je zde definován podle nové úpravy v Novém občanském zákoníku. Také zde byly popsány právní formy podnikání. Akciová společnost byla v této kapitole rozebrána více podrobně, jelikož její vlastnosti byly důležité pro praktickou část práce. Dále byly popsány pojmy z oblasti financování. Byla také zmíněna metoda finanční analýzy, která byla poté použita v praktické části pro vyhodnocení finanční situace vybrané firmy. Důležitou oblastí je kapitola o časové hodnotě peněz. V této kapitole je definován vzorec pro výpočet čisté současné hodnoty, který je klíčový pro zhodnocení výhodnosti dlouhodobé investice.

Druhá kapitola se zabývá bankovním úvěrem. Je zde komplexní pohled na jeho postavení z hlediska ostatních bankovních produktů a byla také vysvětlena úroková sazba. Dále kapitola obsahuje charakteristiku postupu při žádosti o úvěr a kritéria pro splnění. Poslední kapitola je věnována inflaci, která také byla podnětem k této práci. Ne všechny informace byly přímo použity v praktické části, jelikož některé byly pouze informativního charakteru a měly za úkol pouze přiblížit rozebíranou oblast problematiky.

Praktická část byla rozdělena na dvě hlavní kapitoly. První kapitola byla zaměřena na podnik, který byl vybrán pro zpracování případové studie. Druhá část se zabývá samotnou případovou studií. V úvodu první kapitoly byl představen vybraný podnik. Podnik se zabývá strojírenskou výrobou, má do 100 zaměstnanců a sídlí na jihu Čech. Dále je zde, na základě výročních zpráv z let 2018-2021, zpracována jeho finanční analýza. Analýza zobrazuje hodnoty z rozvahy a výkazu zisku a ztrát v podobě tržeb, oběžných aktiv a obrátu. Dále byla porovnáním cizího a vlastního kapitálu zobrazena pasiva podniku. Podrobněji byly rozebrány položky cizích zdrojů. Ze zmíněných položek byl za pomoci horizontální analýzy zjištěn jejich trend a pomocí vertikální analýzy byla zjištěna procentuální a hodnotová změna v průběhu let. Tím byl splněn vedlejší cíl práce a na základě těchto hodnot mohl být odhadnut trend vývoje v budoucích letech a byly určeny hodnoty důležité pro výpočet v poslední kapitole.

Druhý úsek praktické části se věnoval samotné případové studii. Cílem bylo porovnání výhodnosti investice u zmíněného podniku. Investice je v podobě nákupu moderního výrobního stroje v hodnotě 30 000 000 Kč, tato částka je včetně montáže a zavedení do výroby konečná. Investice byla porovnána ve dvou případech financování. První případ bylo financování z vlastních zdrojů a druhý případ bylo financování za pomoci bankovního úvěru s měsíčním splácením po dobu 5 let. Výhodnost investice byla zhodnocena pomocí metody čisté současné hodnoty na základě hodnoty cash flow v jednotlivých letech. Tato metoda uvažuje časový faktor investice v podobě diskontního fak-

toru, který byl určen na základě diskontní sazby a přihlédnutí k inflaci. Výsledky obou variant byly nezáporné, což značí, že se investice v obou případech vyplatí. Větší výnosnost na základě čisté současné hodnoty vychází z varianty financování pomocí bankovního úvěru. Tím byl splněn hlavní cíl této práce. Ovšem nelze bezpečně říct, jaké financování je pro firmu lepší, především bez znalosti situace na trhu v daném odvětví a kvůli nejisté ekonomické stabilitě v dalších letech.

Seznam použité literatury

1. ČERNOHORSKÝ, 2020. ČERNOHORSKÝ, Jan. Finance: od teorie k realitě. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-2215-8.
2. DVOŘÁK, 2016. DVOŘÁK, Tomáš. Akciová společnost. Praha: Wolters Kluwer, 2016. Vědecké monografie (Wolters Kluwer ČR). ISBN 978-80-7478-961-8.
3. HŘEBÍK, 2013. HŘEBÍK, František. Obecná ekonomie. 3., upr. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2013. ISBN 978-80-7380-467-1.
4. HYRŠLOVÁ, 2010. HYRŠLOVÁ, Jaroslava; KLEČKA, Jiří; MARINIČ, Pavel. Ekonomika podniku. Vysoká škola ekonomie a managementu, 2010. ISBN 978-80-86730-36-3
5. KANTNEROVÁ, 2016. KANTNEROVÁ, Liběna. Základy bankovníctví: teorie a praxe. V Praze: C.H. Beck, 2016. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-595-4.
6. KNÁPKOVÁ, 2017. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
7. MARTINOVIČOVÁ, 2014. MARTINOVIČOVÁ, Dana, Miloš KONEČNÝ a Jan VAVŘINA. Úvod do podnikové ekonomiky. Praha: Grada, 2014. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-5316-4.
8. RŮČKOVÁ, 2021. RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2021. Finance (Grada). ISBN 978-80-271-3124-2.
9. SYNEK, 2015a. SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
10. SYNEK, 2015b. SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-274-8.
11. ŠOBA, 2017. ŠOBA, Oldřich a Martin ŠIRŮČEK. Finanční matematika v praxi. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1.
12. ŠTENGLOVÁ, 2020. ŠTENGLOVÁ, Ivana. Zákon o obchodních korporacích: komentář. 3. vydání. V Praze: C.H. Beck, 2020. Velké komentáře. ISBN 978-80-7400-799-6.
13. WÖHE, 2007. WÖHE, Günter a Eva KISLINGEROVÁ. Úvod do podnikového hospodářství. 2., přeprac. a dopl. vyd. Přeložil Zuzana MAŇASOVÁ. V Praze: C.H. Beck, 2007. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7179-897-2

Seznam ostatních použitých zdrojů

Internetové:

1. ČNB – inflace, 2023. Inflace – Česká národní banka. [online]. Copyright © ČNB 2023 [cit. 21.02.2023]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/statistika/inflace/>
2. ČR, 2012a; ČESKO. § 502 odst. 1 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník – znění od 6. 1. 2023. In: Zákony pro lidi.cz [online]. © AION CS 2010-2023 [cit. 1. 2. 2023]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-89#p502-1>
3. ČR, 2013a; ČESKO. § 5 odst. 1 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník – znění od 1. 7. 2013. In: Zákony pro lidi.cz [online]. © AION CS 2010-2022 [cit. 14. 11. 2022]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-513#p5-1>
4. ČR, 2013b; ČESKO. § 2 odst. 1 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník – znění od 1. 7. 2013. In: Zákony pro lidi.cz [online]. © AION CS 2010-2022 [cit. 15. 11. 2022]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-513#p2-1>
5. ČSÚ – inflace, 2023. Inflace, míra inflace – Metodika – Český statistický úřad. [online]. Copyright © ČSÚ 2023 [cit. 22.02.2023]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/kdyz_se_rekne_inflace_resp_mira_inflace
6. Finanční vzdělávání, 2021. Bankovní produkty – Finanční vzdělávání. Úvod – Finanční vzdělávání [online]. Copyright © [cit. 16.02.2023]. Dostupné z: <https://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/bankovnictvi/bankovni-produkty>
7. Mladý investor – inflace, 2020. Inflace: co to je, jak se měří, jaké jsou její příčiny a důsledky?. Úvodní stránka – Investování a zhodnocování peněz [online]. Copyright © 2014 [cit. 04.03.2023]. Dostupné z: <https://mladyinvestor.cz/inflace/>
8. STUDENSTKÉ.CZ, 2022. A. Členění podniku – Ekonomika, management. Ekonomika, management - Vše co student potřebuje vědět [online]. Copyright © 2022. Všechna práva vyhrazena. [cit. 15.11.2022]. Dostupné z: <https://ekonomika-management.studentske.cz/2009/06/cleneni-podniku.html>
9. MONETA – online žádost, 2023. Jak proběhne online žádost. Moneta money bank [online]. Copyright © 2023 [cit. 04.03.2023]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/caste-dotazy/odpoved/jak-probehne-online-zadost>

Příručky, databáze:

1. EK, 2020. Evropská komise, Generální ředitelství pro vnitřní trh, průmysl, podnikání a malé a střední podniky, (2020) Uživatelská příručka k definici malých a středních podniků. Publications Office. Dostupné z: <https://data.europa.eu/doi/10.2873/4104>

Zákony:

1. NOZ. Zákon č. 89/2012 Sb., Zákon občanský zákoník
2. OZ. Zákon č. 513/1991 Sb. Obchodní zákoník (zrušen)
3. ZOK. Zákon č. 90/2012 Sb., Zákon o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích)
4. ZoŽP. Zákon č. 455/1991 Sb., Zákon o živnostenském podnikání (živnostenský zákon)

Seznam obrázků

Obrázek č. 1 - Podnik A	12
Obrázek č. 2 - Podnik B	12
Obrázek č. 3 - Podnikání.....	12
Obrázek č. 4 - Transformace	13
Obrázek č. 5 - Rozdělení PO	19

Seznam tabulek

Tabulka č. 1 - Dělení podniků A.....	15
Tabulka č. 2 - Dělení podniků B.....	15
Tabulka č. 3 - Dělení právnických osob	18
Tabulka č. 4 - Počet zaměstnanců v jednotlivých letech.....	30
Tabulka č. 5 - Změny aktiv podniku v tis. Kč.....	31
Tabulka č. 6 - Změny aktiv podniku v %	31
Tabulka č. 7 - Hodnoty oběžných aktiv a krátkodobých závazků v tis. Kč.....	32
Tabulka č. 8 - Podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků na tržbách.....	32
Tabulka č. 9 - Struktura kapitálu v tis. Kč	33
Tabulka č. 10 - Podíl vlastního a cizího kapitálu na celkových aktivech.....	33
Tabulka č. 11 - Struktura cizího kapitálu v tis. Kč.....	34
Tabulka č. 12 - Poměr dlouhodobých a krátkodobých závazků na celkových závazcích	34
Tabulka č. 13 - Odpisy v tis. Kč	36
Tabulka č. 14 - Tržby v Kč a jejich % nárůst.....	37
Tabulka č. 15 - Výpočet změny NWC	37
Tabulka č. 16 - Celkové náklady	38
Tabulka č. 17 - Výpočet cash flow v Kč.....	39
Tabulka č. 18 - Výpočet NPV v jednotlivých letech v Kč.....	40
Tabulka č. 19 - Celkové NPV v Kč	40
Tabulka č. 20 - Hodnoty pro výpočet úvěru a splátek.....	41
Tabulka č. 21 - Hodnoty prvního roku splácení.....	41
Tabulka č. 22 - Hodnoty pátého roku splácení.....	42
Tabulka č. 23 - Kumulace splátek a úroků.....	42
Tabulka č. 24 - Výpočet cash flow v Kč.....	43
Tabulka č. 25 - Výpočet NPV	43
Tabulka č. 26 - Srovnání NPV	44

Seznam grafů

Graf č. 1	44
-----------------	----

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: Ludmila Turková

V Praze dne: 27. 04. 2023

Podpis:

Jméno	Oddělení/ Pracoviště	Datum	Podpis