



ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

FAKULTA DOPRAVNÍ

Prokop Holý

**ZPŮSOBY A MOŽNOSTI FINANCOVÁNÍ
V LOGISTICKÝCH CENTRECH**

Bakalářská práce

2017



K617..... Ústav logistiky a managementu dopravy

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení studenta (včetně titulů):

Prokop Holý

Kód studijního programu a studijní obor studenta:

B 3710 – MED – Management a ekonomika dopravy a telekomunikací

Název tématu (česky): **Způsoby a možnosti financování v logistických centrech**

Název tématu (anglicky): Ways and Means of Financing in Logistic Centres

Zásady pro vypracování

Při zpracování bakalářské práce se řiďte osnovou uvedenou v následujících bodech:


- Logistické centrum jako prvek logistického řetězce
- Financování logistických center
- Kritéria pro výběr optimální varianty financování logistického centra
- Návrh financování vybraného logistického centra
- Návrhy a doporučení



- Rozsah grafických prací: podle pokynů vedoucího bakalářské práce
- Rozsah průvodní zprávy: minimálně 35 stran textu (včetně obrázků, grafů a tabulek, které jsou součástí průvodní zprávy)
- Seznam odborné literatury: Pastor, O., Tuzar, A. Teorie dopravních systémů. Wolters Kluwer, 2007
Pernica, P. Logistika (Supply Chain Management) pro 21. století. Radix, 2005
Sixta, J., Mačát, V. Logistika: teorie a praxe. CP Books, 2005

Vedoucí bakalářské práce: **prof. Dr. Ing. Otto Pastor, CSc.**
Ing. Pavel Zdvorák

Datum zadání bakalářské práce: **30. června 2015**
(datum prvního zadání této práce, které musí být nejpozději 10 měsíců před datem prvního předpokládaného odevzdání této práce vyplývajícího ze standardní doby studia)

Datum odevzdání bakalářské práce: **14. června 2017**
a) datum prvního předpokládaného odevzdání práce vyplývající ze standardní doby studia a z doporučeného časového plánu studia
b) v případě odkladu odevzdání práce následující datum odevzdání práce vyplývající z doporučeného časového plánu studia


.....
doc. Ing. Lukáš Týfa, Ph.D.
vedoucí
Ústavu logistiky a managementu dopravy


L.S.

.....
prof. Dr. Ing. Miroslav Svítek, dr. h. c.
děkan fakulty

Potvrzuji převzetí zadání bakalářské práce.


.....
Prokop Holý
jméno a podpis studenta

V Praze dne..... 21. prosince 2016

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval všem, kteří mi poskytli podklady pro vypracování této práce. Zvláště děkuji prof. Dr. Ing. Ottu Pastorovi CSc. a Ing. Pavlu Zdvořákovi za odborné vedení a konzultování bakalářské práce a za rady, které mi poskytovali po celou dobu mého studia. V neposlední řadě je mou povinností poděkovat svým rodičům a blízkým obzvláště Vladkovi a Áje za morální a materiální podporu, které se mi od nich dostávalo po celou dobu studia.

Prohlášení

Předkládám tímto k posouzení a obhajobě bakalářskou práci, zpracovanou na závěr studia na ČVUT v Praze Fakultě dopravní.

Nemám závažný důvod proti užívání tohoto školního díla ve smyslu § 60 Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon). (pokud nebyla tato závěrečná práce zadána jako utajená dle čl. 15 odst. 11 Směrnice děkana č. 3 / 2016) b)

Prohlašuji, že jsem předloženou práci vypracoval samostatně a že jsem uvedl veškeré použité informační zdroje v souladu s Metodickým pokynem o dodržování etických principů při přípravě vysokoškolských závěrečných prací.

V Praze dne 10. června 2017

.....

Prokop Holý

ABSTRAKT

Hlavním předmětem této bakalářské práce, je návrh financování logistického centra. Na základě finanční struktury společnosti Endress + Hauser jsou obecně popsány vhodné možnosti financování. Následně pomocí výpočtů je navržena ta nejvýhodnější možnost financování logistického centra.

Klíčová slova

Logistické centrum, druhy financování, odpisy, dotace, dluhopisy, rezervní fondy, nerozdělený zisk, rentabilita, aktivita, zadluženost, likvidita.

ABSTRACT

The main task of this bachelor thesis is the proposal of financing the logistics center. Based on Endress + Hauser financial structure, suitable financing options are generally described. Subsequently, using the calculations, the most advantageous possibility of financing the logistics center is proposed.

Keywords:

Logistics center, types of financing, depreciation, subsidies, bonds, reserve funds, retained earnings, profitability, activity, debt, liquidity.

Obsah

| | |
|---|----|
| Obsah..... | 6 |
| Seznam použitých zkratk..... | 8 |
| Úvod..... | 9 |
| 1. Logistické centrum jako prvek logistického řetězce..... | 10 |
| 1.1 Definice pojmů..... | 10 |
| 1.2 Historický vývoj logistiky a LC..... | 12 |
| 1.2.1 Historie logistiky..... | 12 |
| 1.2.2 Historie LC..... | 13 |
| 1.3 Význam a funkce LC..... | 14 |
| 1.3.1 Význam LC..... | 14 |
| 1.3.2 Funkce LC..... | 15 |
| 1.3.3 Rozdělení LC..... | 15 |
| 1.4 Dopravní politika České republiky..... | 16 |
| 1.4.1 Nákladní doprava jako součást logistického procesu..... | 17 |
| 2. Financování LC..... | 18 |
| 2.1 Základní členění zdrojů financování..... | 19 |
| 2.2 Členění zdrojů financování LC..... | 20 |
| 2.2.1 Vnější a vnitřní zdroje financování LC..... | 20 |
| 2.2.2 Vnitřní zdroje..... | 21 |
| 2.2.3 Vnější zdroje..... | 22 |
| 3. Kritéria pro výběr optimální varianty financování LC..... | 25 |
| 3.1 Rozvaha..... | 26 |
| 3.1.1 Aktiva..... | 26 |
| 3.1.2 Pasiva..... | 26 |
| 3.2 Výkaz zisků a ztrát..... | 26 |
| 3.3 Poměrové ukazatele..... | 26 |

| | | |
|-------|---|----|
| 3.3.1 | Rentabilita | 26 |
| 3.3.2 | Likvidita | 27 |
| 3.3.3 | Zadluženost | 28 |
| 3.3.4 | Aktivita | 29 |
| 4. | Návrh financování vybraného LC | 30 |
| 4.1 | Základní informace o společnosti | 30 |
| 4.1.1 | Historie společnosti | 30 |
| 4.1.2 | Cíle podnikání: | 30 |
| 4.1.3 | Logistický systém ve firmě Endress + Hauser Czech s.r.o. | 31 |
| 4.2 | Finanční struktura tuzemské společnosti | 32 |
| 4.3 | Výpočet poměrových ukazatelů | 33 |
| 4.5 | Finanční výsledky celé skupiny Endress + Hauser za rok 2016 | 37 |
| 5. | Návrhy a doporučení | 37 |
| | Závěr | 39 |
| | Použité zdroje: | 41 |
| | Seznam obrázků: | 43 |
| | Seznam tabulek: | 44 |

Seznam použitých zkratk

LC – Logistické centrum

VLC - Veřejné logistické centrum

LŘ – Logistický řetězec

ČR – Česká republika

s.r.o. – Společnost s ručením omezeným

a.s. – Akciová společnost

Úvod

Logistické centrum je velice důležitým článkem logistického řetězce. Mnoho firem, které podnikají v oboru logistika, zjistilo, že logistické centrum dokáže ušetřit značné množství finančních prostředků. Nejen z tohoto důvodu jsou tyto centra poslední dobou budována.

V této bakalářské práci se zaměřím na možné způsoby a možnosti financování logistického centra, která má být postaveno pro společnost Endress + Hauser. Ke splnění tohoto cíle využiji vybrané finanční ukazatele a na základě jejich hodnot vyberu nejvýhodnější metodu financování.

Bakalářská práce bude rozvržena do dvou částí – teoretická a praktická. V úvodu první kapitoly teoretické části se zaměřím na definici pojmů týkajících se logistického řetězce a logistického centra, dále popíšu historický vývoj logistiky a logistických center. Dále se zaměřím na jejich členění a významovou funkci v rámci logistiky. Závěrem první kapitoly popíši dopravní politiku České republiky. Ačkoliv tato podkapitola přímo nesouvisí s logistikou, zastávám ten názor, že politické pozadí a politické plány ovlivňují dopravu a tudíž i logistický řetězec.

Ve druhé kapitole teoreticky popíši vybrané způsoby financování, které jsou použitelné pro navrhované logistické centrum v praktické části. Popíši jednotlivé zdroje a jejich členění, následně zde vyberu nejvhodnější pro financování logistického centra. S těmi následně budu pracovat v dalších kapitolách. V následující kapitole popíši rozhodovací kritéria a jejich vzorce pro výpočet hodnot, které nám nastíní finanční situaci firmy. Na základě tohoto nastínění se pak budu moci rozhodnout pro výběr nejvýhodnějšího způsobu financování.

V praktické části představím firmu Endress + Hauser, popíšu její historii, kdy a kde tato firma vznikla a za jakých okolností. Dále popíši její vnitřní firemní strukturu a popíši celosvětový význam, který tato firma vytváří v globálním měřítku. Zároveň nastíním obor podnikání a důvody potřeby výstavby logistického centra.

Popsané rozhodovací kritéria v teoretické části aplikuji v části praktické. Nejdříve popíši finanční situaci firmy. Z těchto údajů vypočtu hodnoty, které srovnám s doporučenými hodnotami z literatury. Na základě srovnání těchto hodnot budu schopen navrhnout nejvýhodnější možnost financování výstavby logistického centra.

1. Logistické centrum jako prvek logistického řetězce

1.1 Definice pojmů

Logistika

Pojem logistika s velkou pravděpodobností má původ v řeckém jazyce. Slovo je *logos* je používáné pro matematickou logiku. Pojmem *logistika*, byla v minulosti označována právě matematická logika. Pojem logistika se následně používal především ve vojenství a posléze v ekonomii jako označení komplexních procesů, které zajišťovaly podpůrné, obslužné a zabezpečovací aj. činnosti [1]. Logistika má mnoho různých definic, hlavní a společné rysy lze shrnout takto:

Logistika odpovídá za správný průběh materiálového, informačního i finančního toku s ohledem na včasné splnění požadavků finálního zákazníka a s ohledem na nutnou tvorbu zisku v celém toku materiálu. Při plnění potřeb finálního zákazníka napomáhá již při vývoji výrobku, výběru vhodného dodavatele, odpovídajícím způsobem řízení vlastní realizace potřeby zákazníka (při výrobě výrobku), vhodným přemístěním požadovaného výrobku k zákazníkovi a v neposlední řadě i zajištěním likvidace morálně i fyzicky zastaralého výrobku. [3]

Logistické centrum

Jeden z klíčových článků logistického řetězce mezi dodavateli a odběrateli, kde se provádí klasifikace, komplementace a konsolidace zboží. Tento proces se provádí obvykle v tranzitním režimu. Díky existenci logistických center dochází k významné redukci počtu cest mezi dodavateli a odběrateli. Bez tohoto článku by docházelo k neefektivním spojení, které by zvyšovaly náklady na přepravu a tím i konečnou cenu zboží. Logistická centra (dále LC) existují dva typy. První, takzvaná veřejná, která jsou většinou provozována s kooperací a dohledem státu, která mohou být vyhrazená pro logistickou obsluhu smluvních přepravních. Od nich se očekává velké spektrum logistických služeb, především takové služby, které mohou využívat malé a střední podniky. Jejich umístění bývá většinou na nejvýhodnějších místech, z pravidla v uzlech dopravní infrastruktury. Neveřejná LC nebo také podniková LC jsou provozována pouze daným podnikem, který LC nedává k dispozici ostatním přepravním a provozovatelům. [4]

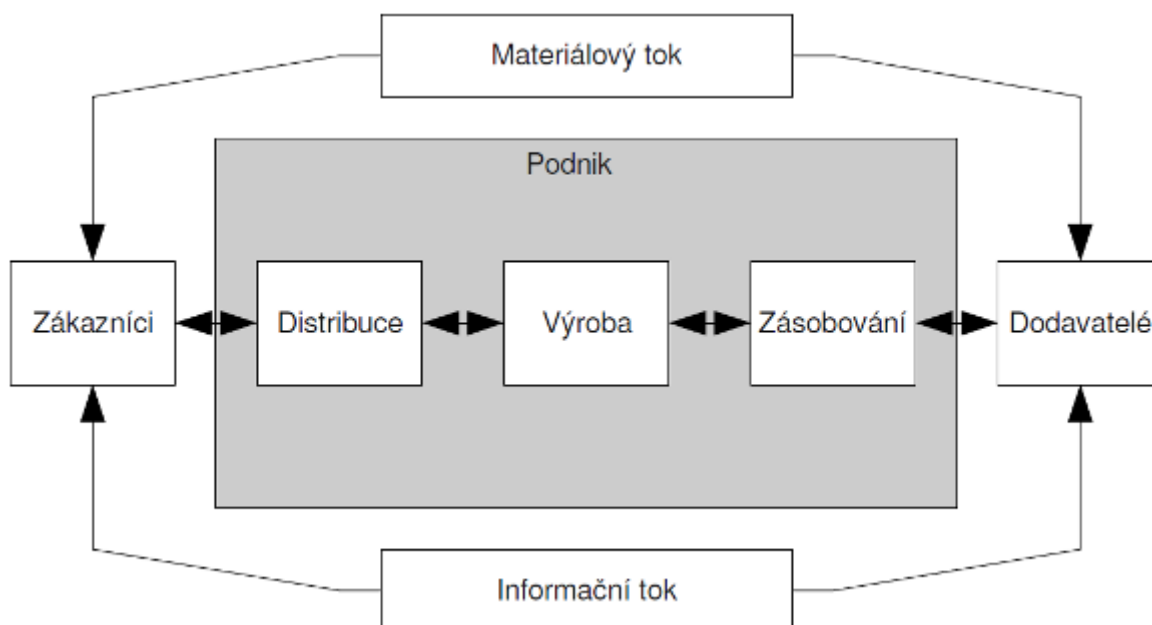
Veřejné logistické centrum

Veřejné logistické centrum (dále VLC) je obecně chápáno jako podnikatelské místo, kde se realizují dopravní a logistické procesy do kterých vstupují provozy průmyslu a obchodu, které se stávají součástí VLC. Ve VLC je obvykle zřízeno stykové místo, kde se stýkají různé druhy dopravy (tzv. terminál kombinované dopravy nebo také označován jako srdce LC).

V různých zemích můžeme najít různé modely majetkově právních vztahů. Například v Německu nebo Itálii, Španělsku či Dánsku, kde je velký důraz na dopravní politiku, převažuje trend veřejně privátního partnerství (tzv. PPP projekty). Ve Velké Británii, Francii nebo USA se používá čistě privátního nebo silně investičně provozovaného (od velkých vývojářů logistických nemovitostí) způsobu financování LC. [5]

Logistický řetězec

Pojmem logistický řetězec chápeme jako jednotu jeho dvou stránek – hmotné a nehmotné, přičemž hmotná stránka spočívá v přemísťování věcí (nebo osob) a nehmotná stránka spočívá v přemísťování informací (přesněji: v přemísťování nosičů informací, resp. signálů, tj. zpráv a údajů obsahujících informace), potřebných k tomu aby se přemístění věcí či osob mohlo uskutečnit [2]. Odborná literatura takto definuje pojem logistický řetězec (dále LŘ). Pro lepší pochopení LŘ je znázorněn na obrázku 1.



Obrázek 1 – Logistický řetězec

Doprava

Doprava je jednou z nejvýznamnějších složek logistického (dodavatelského) řetězce od dodavatelů surovin až ke konečnému spotřebiteli. Její funkcí je zabezpečit pohyb zboží v rámci oběhových i výrobních procesů. Je i významnou součástí spojovacího článku mezi výrobou a zákazníkem, kterou se zabývá fyzická distribuce zboží. Doprava je záměrná pohybová činnost, která spočívá v přemístění věcí nebo osob prostřednictvím pohybu dopravních prostředků po dopravních cestách. [3]

Doprava je zabezpečována různými podnikatelskými subjekty, které jsou navzájem propojeny v poměrně složitý dopravní systém. V jeho rámci fungují jednotlivé dílčí dopravy jako podsystémy. Dopravní organizace, které působí v tomto složitém systému, pak mohou být různě zaměřeny pouze na určitou dílčí oblast přepravní práce a služeb s ní souvisejících, nebo provozovat činnost v rámci několika dílčích dopravních podsystémů. Dopravu je možno členit dle různých hledisek následovně: (podle druhu dopravní cesty a používaných dopravních prostředků, podle přemísťovaného objektu, podle vztahu dopravce a přepravce, dle místa provozování apod.). [3]

1.2 Historický vývoj logistiky a LC

Logistika patří k relativně mladým vědním oborům, i když jako druh činností je tisíce let stará. Až do 16. století byl pojem logistika prezentován jako matematický vědní obor a znamenal počítání s čísly.

Logistikou začala být předmětem zkoumání až počátkem 20. století. Hlavním faktorem byly světové války, při kterých bylo nutné přepravovat značné množství materiálu. Větší význam logistiky v ekonomice nejdříve nastal v USA a Japonsku počátkem 50. let. V západní Evropě se tento význam rozšířil koncem 70. let a v České republice po Sametové revoluci.

1.2.1 Historie logistiky

Dalo by se říct, že jeden z prvních zárodků logistiky lze spatřit ve starověkém Egyptě, kde byly budovány pyramidy a bylo zapotřebí přesouvat značné množství materiálu. Daleko větší rozmach měla logistika ve vojenské sféře. Již v byzantském období císař Leontos VI. (886 – 911) pravil: „mužstvo je potřeba zaplatit, příslušně vyzbrojit a vybavit ochranou i municí, včas a důsledně se postarat o jeho potřeby a každou akci v polním tažení příslušně připravit, tzn.

vypočítat prostor a čas, správně ohodnotit terén z hlediska pohybu vojsk i v případě nutnosti jejich rozdělení“ [6]. Touto větou charakterizoval hlavní náplň logistiky, která musí zvolit co nejvýhodnější cestu pro přesun lidí a materiálu a zároveň zajistit, co nejefektivnější způsob zásobování. V průběhu 19. století začala být logistika neodmyslitelnou součástí vojenské strategie. Důkazem je studie vydaná švýcarským generálem Antoinem – Henrim Jominim (1779-1869) v roce 1837 v Paříži, která pojednává o ustanovení důstojníků, kteří mají zajišťovat směrové pochody, přesuny a ubytování s ohledem na místní podmínky terénu.

Od té doby logistika v novém významu nauky o pohybu, zásobování a ubytování vojsk, tedy jako vojenská logistika, prošla pronikavým rozvojem. V současné době (dle definic NATO) zahrnuje vývoj, konstrukci, skladování, přepravu a překládku vojenské techniky a materiálu, údržbu a opravy vojenské techniky, zřizování a provoz dále pak rušení zařízení vojenských staveb, přepravu osob včetně odsunu zdravotnického zařízení. [2]

1.2.2 Historie LC

Jeden z prvních návrhů na výstavbu LC v Evropě bylo navrženo v 60. letech hospodářskou komorou v Německých Brémách. První LC bylo pak uvedeno do provozu až v polovině 80 let. Po intenzivních koncepčních diskusích, hledání vhodného umístění a prosazení požadovaných právních postupů mohly konečně v roce 1985 vstoupit první firmy do LC Brémy. Od této doby se rozvíjelo ve spolkovém státě Brémy jako nejúspěšnější projekt a stalo se modelovou předlohou pro vývoj dalších LC v Německu. V současné době je z celkové plochy 496 ha téměř polovina využita, aktuálně je zde aktivních 135 firem s 5 500 zaměstnanci. V první řadě jsou zde dopravní a logistické firmy, např. z oboru kurýrních, expresních a balíkových služeb, spedice nebo poskytovatelů logistických služeb. [7]

Historie LC v České republice se začala psát teprve v posledních letech minulého století. Hlavním důvodem výstavby LC byl zvyšující se počet hypermarketů, které potřebují ke svému provozu efektivní distribuci. Ne všechny hypermarkety mohly být zásobovány přímo kamionovou dopravou, především ty které byly/ jsou lokalizovány v centru velkých měst. I z tohoto důvodu v roce 1997 byly dokončeny první LC. Poloha prvních LC byla situována na co možná nejvýhodnějším místě v blízkosti velkých měst, kde byla poptávka po logistických službách největší. LC se soustředily a stále soustředí především v okolí Prahy např. areál Modletice. Velmi vysoká četnost LC je kromě Prahy, Brna, Olomouce a Ostravy také v blízkosti dálnice D1. Tato skutečnost měla za následek nerovnoměrné rozmístění LC z pohledu celé ČR. Daleko větší koncentrace LC se nacházela v Čechách než na Moravě. Díky této nerovnoměrnosti se vytvořily nerovné podmínky pro podnikání v odvětvích

závislých na logistické obsluze, zejména pro malé a střední firmy ležící mimo velké aglomerace.



Obrázek 2 – LC D1 – Jihlava

Zdroj: www.stavbaroku.cz

LC jsou zaměřena především na obsluhu silniční dopravou a jsou zakládána téměř výhradně u dálničních a kapacitních silničních tahů (příklad LC u dálnice D1 na obrázku 2) a jejich výstavba není nijak koordinována či stimulována ze strany státních orgánů ani samosprávy.

1.3 Význam a funkce LC

1.3.1 Význam LC

Význam LC poslední dobou velice narůstá. Jedním z hlavních významů LC je, že integruje do jednoho místa dopravní a zásilatelské podniky, poskytovatele logistických služeb, celní, veterinární, fytotechnickou a hygienickou správu, průmyslové a obchodní podniky s jejich intenzivními logistickými požadavky, leasingové, pojišťovací a bankovní společnosti. Pro realizaci přepravních požadavků využívá nejméně dvou druhů dopravy (zejména silniční/železniční dopravu), řídí a prohlubuje kooperativní vztahy mezi jednotlivými subjekty.[8]

V důsledku efektivní koordinace činností, které probíhají v LC dochází ke značné úlevě na dopravní infrastruktuře, která může být přizpůsobena díky prognóze požadavků logistického trhu. Toto může mít i kladný dopad na životní prostředí v podobě upřednostňování druhu dopravních prostředků šetrnějších k životnímu prostředí. LC spolu většinou spolupracují, což zvyšuje jejich celkový užitek. Proto tento užitek nemůže být hodnocen individuálně, ale s ohledem na okolí. Spolupráce ostatních LC podporuje efektivitu dopravních a ekonomických oběhů a podporuje konkurenceschopnost daných firem, které se účastní v takovýchto logistických centrech. [8]

1.3.2 Funkce LC

„K hlavním logistickým funkcím patří:

- nákladní doprava (železniční, silniční, vodní, letecká),
- přeprava zboží v přepravních jednotkách kombinované dopravy (kontejnery, výměnné nástavby, silniční návěsy apod.)
- překládka kusového zboží,
- skladování zboží,
- shromažďování a distribuce zboží,
- balení, uložení, fixace, paletizace.

K vedlejším činnostem logistických center patří:

- údržba a opravy dopravních prostředků a mechanizačních zařízení,
- pronájem dopravních prostředků a mechanizačních zařízení,
- bezpečnostní, informační a komunikační služby,
- všeobecné služby – celní, servisní, pojišťovací apod.,
- distribuční služby pro městskou logistiku.“ [9]

1.3.3 Rozdělení LC

LC se dají rozdělit podle různých způsobů. Ten nejzákladnější je dle rozsahu (mezinárodní, regionální či lokální LC) nebo významu či pak podle funkce.

Rozdělení dle významu:

- firemní LC – je využíváno firmou či skupinou firem, které jsou přímým vlastníkem LC a všechny logistické procesy si řídí svépomocí. Využívají především velké nadnárodní celky.
- LC ve vlastnictví logistických firem – tento druh LC je vlastněn a provozován logistickou firmou, která je využívána ostatními podniky, které nemají prostředky či potřebu založit si vlastní LC.
- logistické areály – zvláštní druh LC, kde využívá logistické služby těchto areálů více firem. Funguje to tak, že si pronajímají plochy a sklady v těchto areálech.
- logistická centra zásilkových služeb – zásilkové služby provozované většinou nadnárodními firmami, které zaštiťují celý proces operací ve většině případů svojí značkou, ve skutečnosti využívají outsourcingu menších lokálních firem. (např. areál Modletice)
- logistická centra internetových obchodů – jeden z nejmladších druhů LC. V některých případech je možné si vyzvednout svojí zásilku přímo v LC. Důvodem je menší velikost LC.

1.4 Dopravní politika České republiky

Jednou z důležitých oblastí hospodářství České republiky je bezpochyby doprava. Ovlivňuje jak podnikatelskou sféru, tak veřejný i soukromí život občanů. Tento sektor je velice finančně náročný, nicméně zároveň značně přispívá do státního rozpočtu. Přispívá ke konkurenceschopnosti ČR vůči ostatním státům vyspělé Evropy. Laxním přístupem k řešení problémů v dopravě může způsobit značné ekonomické i společenské ztráty. [10]

Hlavním cílem dopravní politiky je vytváření takových podmínek, které umožní kvalitní rozvoj dopravní soustavy, která využívá technické, ekonomické a technologické vlastnosti jednotlivých druhů dopravy. Zároveň musí dbát na správné principy hospodářské soutěže s ohledem na sociální a ekonomické vlivy, které mohou mít dopady na životní prostředí a zdraví obyvatelstva. [10]

Česká republika v oblasti dopravy díky mezinárodním smlouvám a vazbám musí plnit závazky. S ohledem na finanční a prostorové aspekty, dále pak na životní prostředí, ekonomiku, bezpečnost, veřejné zdraví si stanovuje (obvykle na 6 let) dopravní cíle. Cíle v rámci dopravní politiky České republiky jsou:

„- harmonizace podmínek na přepravním trhu,

- modernizace, rozvoj a oživení železniční a vodní dopravy,
 - zlepšení kvality silniční dopravy, omezení vlivů dopravy na životní prostředí a veřejné zdraví, provozní a technická interoperabilita evropského železničního systému,
 - rozvoj transevropské dopravní sítě,
 - zvýšení bezpečnosti dopravy, o výkonové zpoplatnění dopravy,
 - práva a povinnosti uživatelů dopravních služeb,
- podpora multimodálních přepravních systémů,
- rozvoj městské, příměstské a regionální hromadné dopravy v rámci IDS, o zaměření výzkumu na bezpečnou, provozně spolehlivou a environmentálně šetrnou dopravu,
 - využití nejmodernějších dostupných technologií a globálních navigačních družicových systémů
 - snižování energetické náročnosti sektoru doprava a zejména její závislosti na uhlovodíkových palivech“ [10]

1.4.1 Nákladní doprava jako součást logistického procesu

Ministerstvo dopravy je zodpovědné za plnění cílů stanovených vládou v oblasti dopravy. Podporuje logistiku za účasti veřejných zdrojů a dohlíží na správné spolufinancování z evropských fondů. [10]

V důsledku existence externalit (aktivita nebo činnost, kterou firmy či jednotlivci způsobují nedobrovolné náklady) v dopravě je doprava v rámci logistického řetězce vnímána jako poměrně levná oproti nákladům na skladování a zásoby. Ve finále to vede k nižšímu využívání dopravních prostředků, což se odráží na větším počtu prázdných jízd a malého zpětného vytěžování vozidel. Optimalizovaný logistický systém je jeden z hlavních faktorů konkurenceschopnosti firem, a proto musí být součástí dopravní politiky. V Evropě logistika přechází do podnikové sféry a do oblasti veřejné obsluhy a vznikají LC. Tento přechod rozvoje v logistice je třeba brát v potaz v souvislosti s provázaností na evropskou dopravní politiku. Je nutné tento trend rozvíjet i v České republice s ohledem na:

- dopravní výkony u silniční dopravy přesunout na ten druh dopravy, který je šetrnější k životnímu prostředí, aniž by to ovlivnilo firmy podnikající v silniční dopravě (např. počtem snížení zakázek). [10]
- využití více dopravních oborů (multimodální dopravních systémů) ke snížení výkonů silniční dopravy a přesunu na jiný druh dopravy, který méně zatěžuje životní prostředí. Dbát na to, aby při této modulaci nedocházelo k vytváření logistických zásob v oběhu. [10]

Zapojení podniků s multimodálními dopravními přepravci s využitím železniční a vodní dopravy a případně vodní dopravy s cílem:

- redukce prázdných jízd, větší vytížení dopravních prostředků
- redukce nákladní silniční dopravy
- lepší vzájemná spolupráce a řízení podniků v dopravě
- nabídnout podnikatelské příležitosti pro malé a střední podniky
- zamezit negativním dopadům na životní prostředí. [10]

2. Financování LC

Celkové tržby se obvykle nepovažují za finanční zdroje, ale pouze jejich část, která vyjadřuje odpisy a čistý zisk. Zdroje těchto financí slouží k rozšiřování dlouhodobých aktiv a tedy k financování investičních projektů.

Získávání finančních prostředků pro realizaci investičních projektů (v našem případě vybudování LC) je jedním ze základních úkolů vedoucích podniku. Vedoucí by měl zvážit jaké má alternativy zdrojů financování. Především by měl vzít v potaz charakter podniku, ve kterém se rozhoduje investice ohledně výstavby LC.

Především v akciové společnosti mají nejširší možnosti zdrojů financování. Na rozdíl od ostatních typů podniků (s.r.o., v.o.s., k.s. apod.) má akciová společnost možnost získávání finančních zdrojů např. pomocí emise akcií, financování z rezervního fondu a zároveň má lepší vstupní podmínky před bankovními institucemi při získávání úvěru.

Finanční zdroje významně ovlivňují ekonomickou strukturu podniku a finanční stabilitu. Především finanční stabilita se dá považovat ze jeden z ukazatelů, který vyjadřuje schopnost krytí daného investičního projektu (v našem případě výstavba LC) jak v celém rozsahu (z vlastních zdrojů, či za přítomnosti cizích zdrojů v podobě úvěru od bankovních institucí či emisí dluhopisů a jiné.

2.1 Základní členění zdrojů financování

Interní (vnitřní) zdroje

Vnitřní zdroje financování vznikají v důsledku získávání kapitálu na základě vnitřní činnosti podniku. Dále se dělí takto:

a) vlastní zdroje

- zisk po zdanění a úhradě dividend, resp. nerozdělený zisk
- rezervní fond a ostatní fondy ze zisku
- odpisy dlouhodobého majetku.

b) cizí zdroje

- rezervy
- příjmy z prodeje nepeněžních částí majetku.

Externí (vnější) zdroje

Externí zdroje vznikají v důsledku získávání kapitálu mimo podnik. Dále se dělí takto:

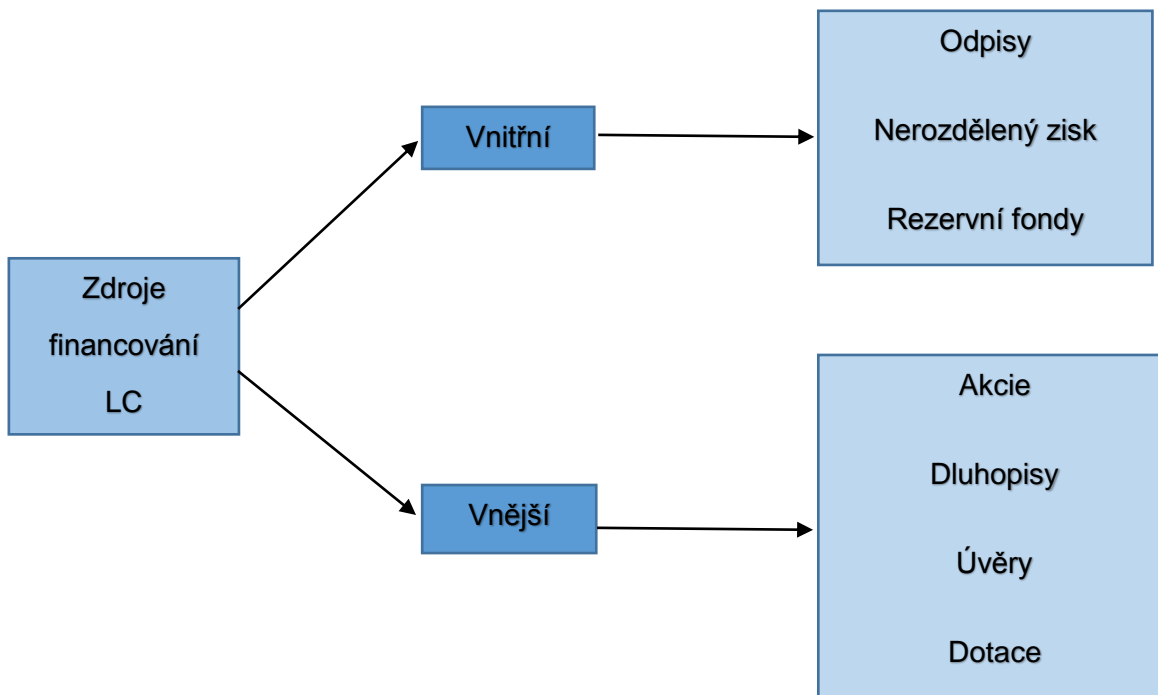
a) vlastní zdroje

- základní kapitál
- kapitálové fondy
- rizikový kapitál (dočasný zdroj financování)

b) cizí zdroje (cizí kapitál)

- úvěry (bankovní, obchodní)
- emise dluhopisů (obligace), hypoteční zástavní listy,
- směnky k úhradě, zálohy od odběratelů
- finanční leasing, faktoring, forfaiting
- dotace ze státního rozpočtu, státních fondů, rozpočtu obcí atd. [11]

2.2 Členění zdrojů financování LC



Obrázek 3 – Zdroje financování LC

zdroj: Autor

Na obrázku č. 3 je popsáno možných zdrojů financování LC. Zdrojů financování je obecně daleko více. V obrázku jsou napsané jen ty druhy, které dle uvážení autora mohou být použity na získání prostředků na tak velký projekt jako je LC.

2.2.1 Vnější a vnitřní zdroje financování LC

K financování vybudování LC je možné požit vnitřní či vnější zdroj financí v podniku. Vnitřní zdroje získává podnik z vlastní vnitřní činnosti. Za vnitřní zdroje financování lze označit například odpisy a nerozdělený zisk, rezervní fondy. Dále je možné za vnitřní zdroje financování považovat i prostředky získané prodejem nevyužitých aktiv podniku nebo příjmy z pohledávek. Externí zdroje financování jsou získané mimo vnitřní činnost podniku. Jsou to tedy zdroje, které do podniku přicházejí zvenčí. Nejčastějšími zdroji financování jsou vklady vlastníků, emise obligací, úvěry a dotace.

2.2.2 Vnitřní zdroje ^[12]

2.2.2.1 Odpisy

Majetek hmotný a nehmotný musí být postupně zahrnován do nákladů z důvodu jeho dlouhodobého fungování v podniku. Pomocí odpisů se postupně rozvrhne cena tohoto majetku na jednotlivá léta životnosti. Odpisy jsou tedy část ceny majetku, která se postupně zahrnuje do nákladů za určité období. Odpisy jsou zapsány ve výkazu zisků a ztrát.

Odpisy jsou zároveň stabilním nástrojem financování. Nejsou ovlivněny rizikovými faktory. Jsou k dispozici v případě, že podnik nevytváří zisk.

Význam odpisů pro podnik:

- ovlivňují výši rentability a vykazovaného výsledku a ovlivňují základ daně ze zisku
- jsou finančním zdrojem

Druhy odpisů:

a) **účetní** (lineární, degresivní, progresivní a výkonové) – na základě odpisového plánu účetní zaměstnanec odepisuje dlouhodobý majetek. Tento odpisový plán je stanoven podnikem pro jednotlivé majetky v závislosti na délce jejich používání. V případě vzniku rozdílu v částce účetních a daňových odpisů je nutné tento rozdíl upravit v hospodářském výsledku.

b) **daňové** (rovnoměrné, zrychlené a leasingové) - jsou upraveny zák. č. 568/1992 Sb., o daních z příjmů, tento zákon ukládá poplatníkovi zařazení dlouhodobého majetku do jedné z pěti odpisových. Každý podnik si může zvolit libovolný způsob odepisování, nicméně v průběhu není možné ho měnit.

2.2.2.2 Nerozdělený zisk

Nerozdělený zisk je takový zisk, který nebyl použit na dividendy či na výplaty podílů zisku či tvoření ziskových fondů. Nerozdělený zisk se v rozvaze vyskytuje jako část vlastního kapitálu. Zahrnuje nerozdělený zisk běžného roku a nerozdělený zisk z minulých let. Nerozdělený zisk vystupuje v rozvaze podniku jako jedna ze součástí vlastního kapitálu. Výše nerozděleného zisku se odvíjí na zisku z minulých let, výše dividend, či zda podnik má rezervní fondy.

Nerozdělený zisk může být zdrojem financování. Nicméně při rozhodnutí takového kroku se akcionáři či společníci vzdávají možnosti vyplacení takového zisku. Obvykle to nastává v situaci, kdy se akcionáři rozhodnou investovat do nějakého projektu s vidinou většího zisku

v příštích letech. Počítají s tím, že jim tato investice zvýší zisk a tím pádem i zvýší částku při vypláčení dividend.

Výhodou samofinancování je ten, že počet akcionářů a věřitelů zůstává konstantní. Předností samofinancování je to, že se nezvyšuje počet akcionářů či věřitelů.

2.2.2.3 Rezervní fondy

Rezervní fondy jsou jedním z hlavních faktorů výši nerozděleného zisku. Rezervy jsou tvořeny jako pojistka pro krytí případné ztráty z podnikání v nepříznivých dobách. V ČR jsou rezervní fondy součástí obchodního zákona, jsou to tedy takzvané povinné rezervní fondy. Můžou být také dobrovolné rezervní fondy, které mohou být použity na úhradu ztrát či na nákup podílů, akcií.

2.2.3 Vnější zdroje

2.2.3.1 Akcie

„Akcie je cenným papírem, s nímž jsou spojena práva akcionáře jako společníka podílet se podle tohoto zákona a stanov společnosti na jejím řízení, jejím zisku a na likvidačním zůstatku při zániku společnosti. Osoba, která se podílí na základním kapitálu společnosti, je oprávněna vykonávat práva akcionáře jako společníka, i když společnost dosud nevydala akcie nebo zatímní listy, a to ode dne zápisu základního kapitálu, na němž se podílí, do obchodního rejstříku. Osoba, která se podílí na základním kapitálu, je při zvýšení základního kapitálu oprávněna vykonávat akcionářská práva v rozsahu upsaných akcií od okamžiku, kdy byly účinně upsány, i když ještě nebylo zvýšení základního kapitálu zapsáno do obchodního rejstříku, ledaže soud návrh na zápis do obchodního rejstříku zamítne nebo bude zrušeno rozhodnutí o zvýšení základního kapitálu. Tím nejsou dotčena až do té doby vykonaná akcionářská práva.“ [13]

Náležitosti akcie: [12]

- a) firma a sídlo společnosti
- b) jmenovitá hodnota – akcie jedné společnosti mohou mít různou jmenovitou hodnotu, pokud zvláštní zákon nestanoví něco jiného.
- c) forma akcie, u akcie na jméno, firmu
- d) výše základního kapitálu
- e) datum emise

Akcie psaná na majitele může být volně převoditelná. Pokud je akcie materiálního charakteru, uskuteční se převod předáním nabyvateli. Práva spojená s akcií má vždy aktuální majitel. Akcie může být také psaná na jméno v takovém případě je převoditelná se souhlasem emitenta.

Z hlediska druhu se rozlišují:

- a) akcie **kmenové** – jsou ty, které splňují základní práva a povinnosti
- b) akcie **prioritní** – držitel má omezený vliv na řízení společnosti, ale zároveň má zvláštní práva

Financování kmenovými akciemi^[12]

Majitel kmenových akcií nemá zaručenou výši výplaty dividend. Požadavky majitelů kmenových akcií většinou nezajímají výnosy a majetek akciové společnosti. Majitel kmenové akcie má právo zúčastnit se hlasování na valné hromadě a předkupní právo na nové akcie. Kmenové akcie představují trvalou formu financování z důvodu toho, že nejsou splatné.

Financování prioritními akciemi ^[12]

Emitování akcií je nákladnější forma získávání finančních prostředků než pomocí nerozděleného zisku. Emisní náklady zahrnují přímé (provize investičnímu zprostředkovateli, poplatky a náklady za vytištění akcie apod.), ale také nepřímé náklady (např. příprava emise) které nejsou na první pohled tak viditelné. Emise nových akcií vytváří tlak na snižování cen již existujících akcií.

2.2.3.2 Podnikové obligace (dluhopisy) ^[14]

Podnikové dluhopisy jsou dlužné cenné papíry, kde se podnik zavazuje splatit majiteli část dluhu ke dni splatnosti a zároveň se zavazuje zaplatit úrok. To vše v dohodnutých termínech. Oproti úvěru má tu výhodu, že podnik může získat velké množství prostředků a má delší dobu splatnosti. Úrok z obligace je daňově uznatelným. Emise probíhají obdobně jako u akcií.

Náležitosti obligací ^[15]

- označení emitenta
- název dluhopisu a jeho číselné označení
- jmenovitou hodnotu (nejméně však 1000,- Kč a pak násobky této částky)

- způsob stanovení výnosu - prohlášení emitenta, že dluží jmenovitou hodnotu jeho majiteli - závazek emitenta splatit jmenovitou hodnotu dluhopisu v určitém termínu
- jméno majitele
- datum vydání
- údaj o rozhodnutí Komise pro cenné papíry o povolení vydání dluhopisů

Výhody a nevýhody emise dluhopisů:

Výhody emise dluhopisů:

- 1) možnost získat vysokých finančních prostředků
- 2) majitelé dluhopisů nemohou rozhodovat o chodu firmy
- 3) dluhopis má nižší úrokovou sazbou než úvěr

Nevýhody emise dluhopisů:

- 1) vhodné pro velké podniky
- 2) nutné zprostředkování přes banku
- 3) úspěch emise je ovlivněn hospodařením firmy a potenciál investice
- 4) vysoké náklady spojené s propagací, tiskem, platby úroků, provizí bance

2.2.3.3 Úvěry^[17]

Úvěry jsou v podobě finanční nebo zbožové. Finanční úvěr je o poskytování peněz, zato zbožové úvěry jsou poskytovány formou zboží. Liší se tedy i věřitelé, v případě finančních úvěrů je obvykle věřitel banka. V případě zbožových je většinou dodavatel či odběratel.

Hypotéční úvěry – hypoteční úvěr je nabízen bankovními institucemi. Je poskytován na výstavbu či koupi nemovitostí. Úvěr je zajištěný zástavním právem k těmto nemovitostem, které jsou z úvěru pořizovány.

Lombardní úvěr – je to krátkodobý druh úvěru. Zástava v tomto případě bývá poskytnuty majetkové hodnoty jako akcie, směnky, či zboží a podobně. Výhodou lombardního úvěru je získání peněžních zdrojů bez nutnosti prodání peněžního zdroje. Podnik tedy nepřichází o výnosy. Na cenné papíry má jako majitel stále právo.

Eskontní úvěr – banka odkoupí směnky před datem jejich splatnosti. Po předání směnky podnik obdrží od banky peněžní prostředky, které jsou nižší než hodnota směnky. Jejich

hodnota je sražena o úrok. Pokud dlužník směnku uhradí, je splacen i eskortní úvěr. Banky nevyžadují další zajištění úvěru a náklady úvěru jsou nízké.

2.2.3.4 Dotace

Dotace jsou ekonomický nástroj, jehož prostřednictvím stát podporuje rozvoj a zároveň tím prosazuje své záměry. Poskytování dotací mohou být různé, člení se na přímé a nepřímé.

Přímé dotace:

Znamenají přísun peněžních prostředků do podniku, tedy zvýšení příjmů podniku. Jedná se zejména o:

- cenové příplatky (používají se jako intervence cen u zemědělských výrobků)
- exportní prémie slouží k vyrovnání ceny vývozcům s ohledem na světové a tuzemské trhy
- investiční dotace, stanovují se procentem z výnosů nebo pevnou částkou. Podporují růst investic.

Nepřímé dotace:

Hlavní formy nepřímých dotací jsou:

- daňové úlevy,
- bezúročné půjčky a půjčky se sníženou úrokovou sazbou,
- bezplatné poradenství

3. Kritéria pro výběr optimální varianty financování LC

Před vlastním rozhodováním o výběru optimálního financování je nutné shromáždění nutných podkladů pro sestavení analýzy. Tyto podklady získáme z interních zdrojů firmy. Jsou to například společenské smlouvy výkazy zisků a ztrát, výpis aktiv a pasiv, seznam hmotného a nehmotného majetku. Z těchto údajů lze následně vypočítat míru zadluženosti, likviditu, rentabilitu, finanční aktivitu. To nám následně může pomoci při finančním rozhodování.

3.1 Rozvaha

Rozvaha je jedním ze základních výkazů společnosti. Ukazuje kolik má podnik majetku, jaký je druh toho majetku (hmotný nebo nehmotný) a jaký je zdroj toho majetku. Rozvaha je výkaz o majetku podniku. Říká nám, kolik má podnik jakého majetku k danému dni a kde k tomuto majetku přišel. Rozvaha má dvě hlavní části: aktiva a pasiva. Obě popisují majetek, ale z jiného úhlu pohledu.

3.1.1 Aktiva

Aktiva je část rozvahy, která se dívá na majetek podniku, který právě vlastní. V případě hmotného majetku to může být například auto. Ne každý majetek má hmotnou podobu, například pohledávky nebo dlouhodobý nehmotný majetek. Aktiva se dělí na dlouhodobý a oběžný majetek. Dlouhodobý Vám vydrží dlouho, alespoň 1 rok a navíc zde může být podmínka nějaké minimální ceny. Oběžný majetek Vám nevydrží dlouho - spotřebovává se a cirkuluje (obíhá) v podniku.

3.1.2 Pasiva

Pasiva popisují ten samý majetek, který je v aktivech. Tento pohled je však trochu rozdílný, říká nám o původu majetku. Zda majetek nabyt vlastnictví od cizího zdroje či z podnikatelské aktivity. Pasiva tedy popisují zdroj majetku.

3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát nebo též nazývaná výsledovka je dokument, který podnikateli ukazuje hospodářský výsledek jeho podniku (zisk nebo ztráta) za určité časové období. Výkaz nám ukazuje náklady a výnosy. Výnosy mohou být například prodej výrobků u výrobního odvětví. Náklady pak představují finanční prostředky vynaložené na prodej, výrobu výrobků.

3.3 Poměrové ukazatele ^[18]

Poměrové ukazatele popisují vzájemný vztah mezi dvěma položkami v účetních výkazech. Optimální hodnoty ukazatelů jsou vždy popsány u jednotlivých podkapitol. Na základě výsledku daných ukazatelů, můžeme navrhnout optimální způsob financování.

3.3.1 Rentabilita

Rentabilita neboli ziskovost nám ukazuje úspěšnost při dosahování podnikových cílů. Srovnáváme zisk s jinými veličinami, které vyjadřují prostředky k vynaložení tohoto zisku.

Rentabilita aktiv ukazuje efektivitu získávání zisku, bez ohledu na jaké zdroje jsou k tomuto zisku použity.

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu nám ukazuje efektivnost zhodnocení prostředků, které jsme vložili do podnikání. Přitom musí platit [Rentabilita vlastního kapitálu > Rentabilita aktiv]

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

-

Rentabilita tržeb popisuje nutné výnosy, které musíme vynaložit, abychom dosáhli 1,-Kč zisku. Hodnota by se měla pohybovat okolo [0,1]

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

3.3.2 Likvidita

Likvidita nám ukazuje schopnost splácení závazků. Schopnost podniku získat prostředky na úhradu závazků přeměnou majetku do hotovosti, do takového časového horizontu, aby bylo možné splatit závazky.

Běžná likvidita (též nazývána likvidita III. stupně) vyjadřuje, jakým finančním množstvím z oběžných aktiv jsme schopni pokrýt 1 Kč krátkodobých závazků.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (\text{hodnota by měla být v rozmezí } 1,5 - 2,5)$$

Pohotová likvidita (též nazývána II. stupně) vyjadřuje množství finančních prostředků z pohledávek a hotovosti je pokryta 1 Kč našich krátkodobých závazků.

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva - z\'asoby}}{\text{kr\'atkodob\text{e} z\'avazky}} \quad (\text{hodnota by m\text{e}la b\text{y}t v rozmez\text{ı} 0,7 - 1,2)$$

Okamžitá likvidita (neboli likvidita I. stupně) vyjadřuje schopnost okamžitého zaplacení krátkodobých závazků (pomocí hotovosti, peněz, apod.)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finan\text{c}n\text{ı} majetek}}{\text{kr\'atkodob\text{e} z\'avazky}} \quad (\text{hodnota by m\text{e}la b\text{y}t v rozmez\text{ı} 0,15 - 0,5)$$

3.3.3 Zadluženost

Ukazatel, který nám vyjadřuje úvěrové zatížení podniku. Ukazuje kolik majetku je financován cizím kapitálem.

Celková zadluženost ukazuje míru krytí majetky podniku. Vyšší hodnoty jsou negativním signálem pro banku v případě poskytnutí úvěru.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{ciz\text{ı} zdroje}}{\text{celkov\'a aktiva}} \quad (\text{m\text{e}la by b\text{y}t v rozmez\text{ı} 0,2 - 0,5)$$

Míra zadluženosti též velice důležitý ukazatel pro banku. Pozitivní stav je nižší hodnotu cizích zdrojů než vlastního jmění.

$$\text{M\text{ı}ra zadluženosti} = \frac{\text{ciz\text{ı} zdroje}}{\text{vlastn\text{ı} jm\text{e}n\text{ı}}} \quad (\text{p\text{r}i v\text{y}sledku a v\text{y}voji < 1,5 = pozitivn\text{ı} v\text{y}voj)$$

Koeficient samofinancování vyjadřuje schopnost podniku krytí svých potřeb z vlastních finančních zdrojů.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní jmění}}{\text{celková aktiva}} \quad (\text{Hodnota ukazatele} > 0,4 \text{ pozitivní situace})$$

3.3.4 Aktivita

Tyto ukazatele nám poskytují informaci, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. Když je aktiv málo přichází podnik o možné tržby. V opačném případě vznikají náklady a tím pádem i nižší zisk.

Obrat aktiv ukazuje efektivnost využití aktiv v podniku. Ukazuje zhodnocení aktiv bez ohledu na zdroje krytí.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (\text{Obrat aktiv by měl být minimálně na úrovni hodnoty 1})$$

Obrat stálých aktiv je ukazatelem efektivnosti využívání dlouhodobého hmotného majetku. V případě nepříznivých hodnot, nutné najít smysluplné využití či prodej dlouhodobého hmotného majetku.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý hmotný majetek}}$$

Doba obratu pohledávek nám říká, jak dlouho nám průměrně dluží zákazníci finanční prostředky, tedy jak dlouho máme vázány finance v pohledávkách. Zároveň to odráží spolehlivost našich zákazníků.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/365} \quad (\text{Nežádoucí vývoj je při hodnotě nad 90 dní})$$

4. Návrh financování vybraného LC

4.1 Základní informace o společnosti

4.1.1 Historie společnosti

Společnost Endress+Hauser, která vyrostla z malé firmy v jednoho z největších dodavatelů přístrojové techniky na celém světě, zažila jak bouřlivé časy, tak i razantní růst. Nicméně trvale udržitelný úspěch byl po celou dobu klíčem tohoto rozvoje.

V roce 1953 se dva zdánlivě odlišní muži spolu sešli, aby založili novou společnost v soukromém bytě v Lörrachu v Německu: jedním byl švýcarský inženýr Georg H. Endress, který měl pouhých 29 let, vysoký a silný; druhým byl 58letý německý bankovní manažer Ludwig Hauser, drobné a štíhlé postavy.

Počáteční kapitál společnosti L Hauser KG bylo 2 000 německých marek. První „provozní zařízení“ bylo v pokoji v bytě Hauserů v Lörrachu. Mimochodem název firmy pocházel od manželky Ludwiga Hausera Luisy: zápis do obchodního rejstříku dne 10. února 1953 ji uvádí jako akcionářku. Poprvé společnost obchodovala pod názvem Endress+Hauser v roce 1957.

Dne 1. ledna 2014 převzal Matthias Altendorf (narozený v roce 1967) jako generální ředitel vedení společnosti Endress+Hauser Group od Klause Endresse, který pokračuje v práci ve společnosti Endress+Hauser jako předseda dozorčí rady.

Společnost Endress+Hauser vlastní dceřiné společnosti na všech šesti kontinentech. Dnes zaměstnává více než 12 000 zaměstnanců ve výrobě, prodeji a službách po celém světě.

Firma Endress + Hauser Czech s.r.o. je česká samostatná pobočka, která spadá do mezinárodní sítě koncernu Endress + Hauser International Holding AG sídlící ve městě Reinach ve Švýcarsku. Firma se na český trh dostala v roce 1998 z důvodu taktického globálního rozšíření koncernu do postkomunistických zemí. Zpočátku byla firma finančně a materiálně podporována švýcarským holdingem. Po dvou letech působení na českém trhu začala být česká pobočka samostatná. Postupem času se díky znalostem a profesionalitě vypracovala do čela mezi firmami podnikajícími ve stejném oboru. V dnešní době je stále rozrůstající se a konkurenceschopnou firmou, která zažívá ekonomický růst.

4.1.2 Cíle podnikání:

Endress + Hauser Czech s.r.o. se zabývá převážně prodejem a servisními službami měřicích přístrojů, které se vyrábějí ve výrobních vlastněných holdingem. Tyto výroby se nacházejí

po celém světě, každá výrobní vyrábí a pomocí odborníků i vymýšlí specifický typ. Z toho vyplývá, že společnost Endress + Hauser International má svá vlastní vývojová centra. S tím i souvisí množství celosvětových patentů. Jen za rok 2016 bylo přihlášeno přes 400 patentů.

4.1.3 Logistický systém ve firmě Endress + Hauser Czech s.r.o.

V prvotní fázi je nutné si specifikovat jednotlivé druhy přístrojů, které firma nabízí (vyrábí). Firma vyrábí přístroje měřící průtok, hladinu, teplotu, tlak, složení a podobně. Na každou měřenou veličinu existuje několik typů přístrojů. Například na měření průtoku firma vyrábí přes 7 typů přístrojů. Každý typ se vyrábí v jiném výrobním závodě a každý takový závod je většinou umístěn v jiné zemi. V následujícím seznamu jsou uvedeny všechny výrobní závody společnosti:

- Reinach (Švýcarsko)
- Weil am Rhein (Německo)
- Maulburg (Německo)
- Gerlingen (Německo)
- Wetzlar (Německo)
- Pessano (Itálie)
- Yamanashi (Japonsko)

Logistický řetězec začíná u koncového zákazníka. Technická podpora představí na modelech své výrobky. Pokud vznikne u zákazníka potenciální zájem, přichází na řadu obchodní zástupce, který vyjedná cenové a časové podmínky. Poté se informační tok přesouvá přímo do českého sídla v Praze. Zde opět přichází na řadu technická podpora, která se zákazníkem domluví přesné technické parametry jako světlost přístroje, či kalibrace.

Z technické podpory přijde řada na logistické oddělení, které na základě druhu a typu přístroje objedná konkrétní přístroj v jednom z výrobních míst. Každé výrobní místo má jiné finanční náklady a od toho se také odvíjí cena konkrétního přístroje. Například ve Švýcarsku se musí platit clo. Japonsko díky své poloze vytváří větší finanční náklady na dopravu. Po objednání přístroje z konkrétního výrobního místa, je přístroj dopraven do českého sídla na servisní a kalibrační oddělení. Zde se přístroj kalibruje na konkrétní měřené médium, dále se kontroluje funkčnost.

Poté se přístroj přesune na logistické oddělení, kde se zabalí do ochranných obalů a pomocí jedné ze soukromých přepravních firem se doveze do ke konkrétnímu zákazníkovi. Pokud má zákazník problém s instalací, je mu poskytnuta pomoc odborníka.

4.2 Finanční struktura tuzemské společnosti

Rozvaha (v celých tisících Kč)

| AKTIVA | 2016 | 2015 |
|-----------------------------|---------|--------|
| Aktiva celkem | 105 368 | 85 569 |
| Dlouhodobý majetek | 4 432 | 5 177 |
| Dlouhodobý hmotný majetek | 4 432 | 5 177 |
| | | |
| Oběžná aktiva | 100 721 | 81 190 |
| Zásoby | 6 165 | 3 620 |
| | | |
| Dlouhodobé pohledávky | 3 391 | 2 347 |
| | | |
| Krátkodobé pohledávky | 84 207 | 54 679 |
| | | |
| Krátkodobý finanční majetek | 6 958 | 20 544 |
| Časové rozlišení | 215 | 202 |

Tabulka 1 – Aktiva

Zdroj: Endress+Hauser

| PASIVA | 2016 | 2015 |
|--|---------|--------|
| Pasiva celkem | 105 368 | 86 569 |
| Vlastní kapitál | 50 101 | 52 474 |
| Základní kapitál | 5 000 | 5 000 |
| | | |
| Fondy ze zisku | 500 | 500 |
| Výsledek hospodaření minulých let | 18 974 | 18 628 |
| Výsledek hospodaření běžného účetního období | 25 627 | 28 346 |
| Cizí zdroje | 55 267 | 34 095 |
| | | |
| Rezervy | 9 276 | 4 588 |
| | | |
| Krátkodobé závazky | 45 991 | 29 507 |

Tabulka 2 – Pasiva

zdroj: Endress+Hauser

Výkaz zisku a ztráty (v celých tisících Kč)

| | 2016 | 2015 |
|---|---------|---------|
| Tržby za prodej zboží | 336 581 | 328 382 |
| Výkony | 17 766 | 17 595 |
| Výkonová spotřeba | 40 477 | 39 955 |
| Přidaná hodnota | 95 652 | 92 045 |
| Osobní náklady | 53 482 | 53 571 |
| Daně a poplatky | 89 | 84 |
| Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku | 2340 | 2702 |
| Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti | 7 079 | 1093 |
| Ostatní provozní výnosy | 601 | 2137 |
| Ostatní provozní náklady | 557 | 1657 |
| Provozní výsledek hospodaření | 32 706 | 35 558 |
| Daň z příjmů za běžnou činnost | 6183 | 6796 |
| Výsledek hospodaření za účetní období | 25 627 | 28 346 |
| Výsledek hospodaření před zdaněním | 31 810 | 35 142 |

Tabulka 3 – Zisky a ztráty

zdroj: Endress+Hauser

4.3 Výpočet poměrových ukazatelů

| Rentabilita | 2016 | 2015 |
|--------------------|------|------|
| Aktiv | 0,24 | 0,33 |
| Vlastního kapitálu | 0,51 | 0,54 |
| Tržeb | 0,07 | 0,08 |

Tabulka 4 – Rentabilita

zdroj: Autor

| Likvidita | 2016 | 2015 |
|------------------|------|------|
| Běžná | 2,19 | 2,75 |
| Pohotová | 2,05 | 2,62 |
| Okamžitá | 0,15 | 0,69 |

Tabulka 5 – Likvidita

zdroj: Autor

| Zadluženost | 2016 | 2015 |
|----------------------------|------|------|
| Celková | 0,43 | 0,39 |
| Míra zadluženosti | 1,1 | 0,64 |
| Koeficient samofinancování | 0,47 | 0,61 |

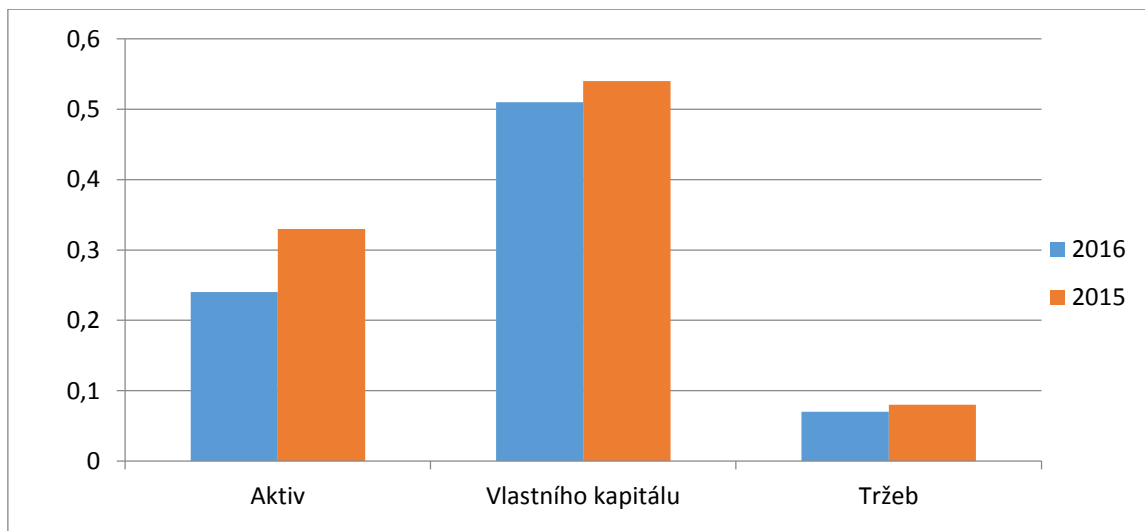
Tabulka 6 – Zadluženost

zdroj: Autor

| Aktivita | 2016 | 2015 |
|------------------------|------|------|
| Obrat aktiv | 3,19 | 3,83 |
| Obrat stálých aktiv | 75,9 | 63,4 |
| Doba obratu pohledávek | 90 | 59 |

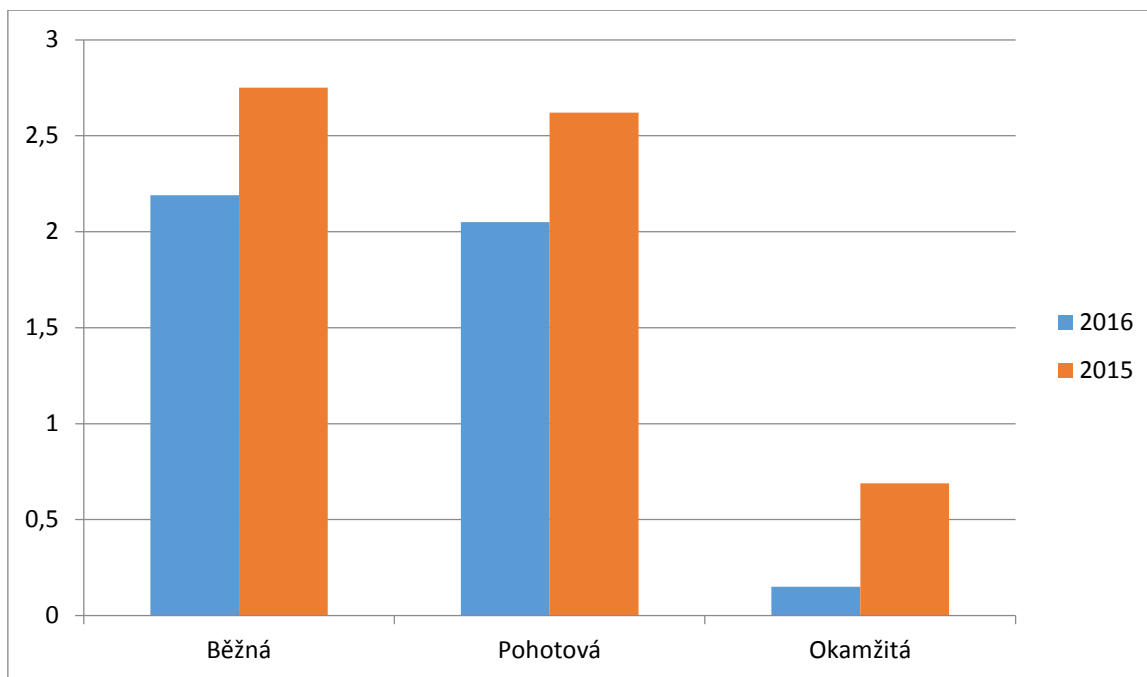
Tabulka 7 – Aktivita

zdroj: Autor



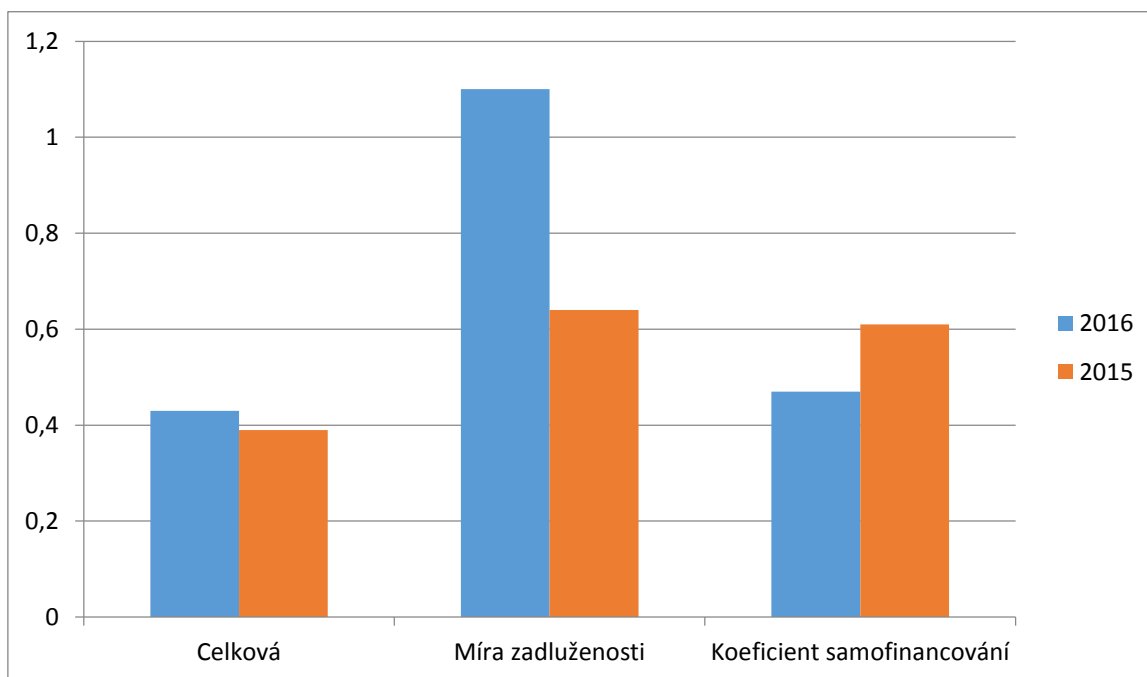
Obrázek 4 – Rentabilita

zdroj: Autor



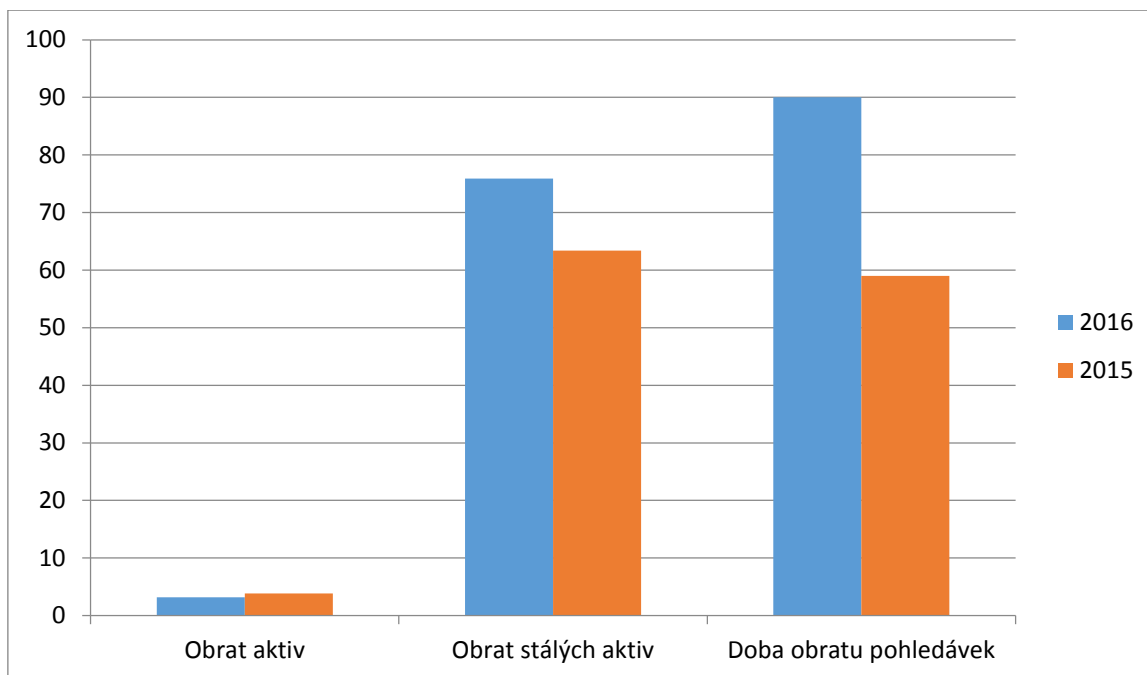
Obrázek 5 – Likvidita

zdroj: Autor



Obrázek 6 – Zadluženost

zdroj: Autor



Obrázek 7 – Aktivita

zdroj: Autor

Na základě finančních údajů podniku je možné vypočítat poměrové ukazatele, které nám následně poslouží v rozhodování ohledně financování. Tabulka 1 a 2 popisuje takzvanou rozvahu tedy aktiva a pasiva v tabulce s číslem 3 jsou popsány zisky a ztráty. Jsou zde uvedeny tržby, zisk stav rezerv a jiné. Všechny tři tabulky informují o finančním stavu uplynulých dvou letech. Hodnoty uvnitř tabulek jsou popsány v celých tisících korunách českých.

Na základě vzorečků popsaných v teoretické části, jsou v tabulkách 4 – 7 vypočítány poměrové ukazatele. Je vidět, že je splněna podmínka (rentabilita vlastního kapitálu > rentabilita aktiv). Toto může být významné pro akcionáře nebo pro zájemce o koupi akcií podniku. Schopnost transformace zásob na peníze neboli rentabilita tržeb je trochu podlimitní, nicméně je to způsobené tím, že podnik nemá kapacitní prostory, tudíž vše prodává přímo. Toto je taky jeden z důvodů nutnosti výstavby LC. Na obrázcích 4-7 jsou vyobrazeny srovnání z let 2015 a 2016, které jsou vypočítané hodnoty likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Je patrné, že až na hodnoty Obratu stálých aktiv, doby obratu pohledávek a míry zadluženosti se jednotlivé výsledky zas tak od sebe neliší nebo jen nepatrně.

Likvidita běžná, která vypovídá o platební pohotovosti podniku, byla v roce 2015 lehce nad limitní, v roce 2016 již byla v rámci doporučeného rozmezí, vypovídající o platební

pohotovosti podniku. Na základě pohotové likvidity se banka může rozhodnout, zda poskytnout krátkodobý úvěr či nikoliv. V obou letech jsou výsledky příznivé. Likvidita okamžitá ukazuje možnost krytí svými peněžními prostředky. Zde vidíme, že rok 2015 byl lehce nadlimitní, zato rok 2016 byl již v rozmezí.

Zadluženost ukazuje finanční úroveň podniku, vyšší hodnoty jsou rizikem pro současné věřitele a pro banku. Celková zadluženost má vyšší hodnoty ty jsou dány vysokým stavem rezerv, které si firma buduje. Firma, žádný úvěr nemá. Míra zadluženosti ji také v normě. Koeficient samofinancování nám ukazuje, že podnik je finančně stabilní. Dokáže pokrýt své potřeby vlastním zdroji. Aktivita obratu je značně nadlimitní, je to způsobeno odvětvím, ve kterém podnik působí. Nicméně to může signalizovat neúměrnou majetkovou vybavenost a jeho neefektivní používání.

4.5 Finanční výsledky celé skupiny Endress + Hauser za rok 2016

Čisté tržby v roce 2016 dosáhly 2,139 miliardy eur. Ve srovnání s ostatními státy v Evropě skupina fungovala dobře. V Asii a Tichomoří podnikání stagnovalo, v Americe byl zaznamenán lehký pokles. Afrika a Blízký východ zaznamenaly solidní růst.

Provozní zisk dosáhl 215,5 milionu eur, čistý příjem dosáhl 153,5 milionu eur. Společnost si vyčlenila 161 milionů eur na nové budovy a zařízení, dále zamýšlí vytvořit celosvětově až 150 nových pracovních míst.

5. Návrhy a doporučení

Z důvodů lokace výrobních kapacit převážně v Německu a Švýcarsku bylo by pro firmu výhodné vybudovat LC v blízkosti Asie, ale zároveň ne příliš daleko od výrobních zdrojů, aby zde nevznikaly vysoké náklady na jízdy. Lokačně pro výstavbu LC se mi nejlépe jeví Slovensko. Může to být dobrá spojka mezi Evropu a Asií a zároveň blízkým východem. LC bych umístil v blízkosti velkých letišť, tedy v blízkosti Bratislavy. Výhodou může být relativně malá vzdálenost na mezinárodní letiště do Vídně.

Výhodou umístění LC na Slovensko může být menší mzdové nároky na zaměstnance obsluhující LC a tím pádem i snížení nákladů. Zároveň by se zde dali využít zaměstnanci z Ukrajiny, což by též snížilo mzdové náklady. LC by mohla být brána i na Ruský obchod,

kde by se mohl opět zpřístupnit trh v případě polevujících politických represí. Výstavba LC by urychlila i lhůtu dodání přístrojů, což by mohlo zvýšit konkurenceschopnost a tržby.

Vzhledem k finančním ukazatelům si myslím, že banky a finanční instituce by neměly problém poskytnutí úvěru za předpokladu, kdyby česká pobočka chtěla výstavbu LC zařizovat sama. Vzhledem k celosvětovému významu se domnívám, že by se na financování měla podílet celá skupina. Vzhledem k finančním výsledkům celé skupiny navrhuji financování LC z vlastního kapitálu. Skupina si na toto vybudování vyčlenila 161 milionů eur, což je dostatečný finanční obnos. Řízení LC by probíhalo za účasti české pobočky díky znalosti místního zázemí, ale hlavní řízení by probíhalo především ze Švýcarské centrály.

Závěr

Hlavním cílem práce bylo prozkoumat možnosti financování a navrhnout tu nejvýhodnější. První část práce je zaměřena na teoretické poznatky, je zde popsán význam logistiky v logistickém řetězci a jakou úlohu v tomto řetězci představuje logistické centrum, Je zde také popsáno jaký má politika ČR vliv na dopravu a tím pádem i na logistiku. Jsou zde popsány plány až do roku 2050.

Součástí teoretické části je i popsání jednotlivých druhů financování. Jsou zde pojmenovány všechny možné způsoby financování, nicméně ve schématu jsou vybrány jen ty, které jsou považovány za použitelné v případě výstavby LC. Jako možný způsob financování LC detailně popsán nerozdělený zisk podniku dále emise akcií, úvěr, dotace dále pak rezervní fondy a emise dluhopisů. Tyto finanční zdroje jsou popsány a je zde i nastíněno jejich výhody a nevýhody.

Dále jsou popsány poměrové ukazatele na základě, kterých je možné provést finanční rozhodování. Uvedeny jsou likvidita, rentabilita, zadluženost, a obratovost nebo také aktivita. Jednotlivé výpočty jsou provedeny v praktické části. Vstupní hodnoty pro tyto ukazatele posloužily hodnoty z rozvahy, kde jsou popsány aktiva a pasiva firmy a z takzvané výsledovky.

Výpočty nám ukázaly, jak si vedla firma v letech 2015 a 2016. Při srovnání hodnot z těchto let je vidět meziroční změna. Běžná likvidita vykazovala v roce 2015 nadlimitní hodnoty, zato v roce 2016 došlo k zlepšení. Dalo by se říci, že v obou letech se hodnoty pohybovaly v blízkosti norem, což je velice příznivé v případě jednání o možném úvěru. Dalším důležitým ukazatelem je zadluženost, která měla opět v obou letech pozitivní výsledky. Vzhledem k tomu, že firma nemá žádný úvěr a tvoří si rezervy je zřejmé, že je finančně stabilním subjektem.

V návrhové části jsem uvedl jako možný způsob financování úvěr, nicméně následně jsem se přiklonil k financování z vlastního kapitálu. A to z kapitálu celé skupiny Endress + Hauser. Vzhledem k tomu, že tržby celé skupiny dosáhly v roce 2016 2,139 miliardy eur a čistý příjem 153,5 milionu eur rozhodl jsem se navrhnout jako možný zdroj samofinancování. Důvodem bylo i to, že skupina si vyčlenila přes 160 milionů eur na výstavbu nových budov.

Zároveň jsem navrhl i možnou lokaci LC. Uvedl jsem Slovensko z důvodu strategické polohy pro obsluhu Ruska a blízké Asie a Blízkého východu, kde skupina zaznamenala za rok 2016

značný růst tržeb a tedy možný potenciál pro expanzi. Která by mohla být přínosem pro věřitele a akcionáře.

Použité zdroje:

- [1] PASTOR, O. TUZAR, A. *Teorie dopravních systémů*. 1.vyd. Praha: ASPI, 2007. ISBN 978-80-7357-285-3
- [2] PERNICA, P. *Logistika (Supply Chain Management) pro 21. století*. 1. vyd. Praha: Radix, 2005. ISBN 80-86031-59-4
- [3] SIXTA, V. VAŠÁT, M. *Logistika – teorie a praxe*. 1.vyd. Brno: CP Books, a.s., 2005. ISBN 80-251-0573-3
- [4] Terminologie o logistice. [online]. 2008 [cit. 5.5.2017]. Dostupné z: <http://www.boxmaker.cz/informace/o-logistice/terminologie/>
- [5] Václav Cempírek: Veřejná logistická centra v Evropě. [online]. 2011 [cit. 5.5.2017]. Dostupné z: <http://logistika.ihned.cz/c1-52253750-verejna-logisticka-centra-v-evrope>
- [6] KORTSCHAK, B.H. *Úvod do logistiky (Co je to logistika)*. 2. české vyd. Praha: Babtext, 1995, ISBN 80-85816-06-7
- [7] CEMPÍREK, V. Nové možnosti kombinované dopravy. *Logistika*, č. 10, ročník XII, Měsíčník hospodářských novin, *Economia*, a.s., str. 32, ISSN 1211-0957, (2006).
- [8] CEMPÍREK, VÁCLAV. *Jaký význam a postavení mají v praxi logistická centra?* [online]. 23/2007. České dopravní vydavatelství. c2004. [cit. 6.5.2017]. Dostupné z: <http://www.dnoviny.cz/Logistika/Logistickacentra-3185/>
- [9] KAMPF, RUDOLF. *Funkční požadavky kladené na logistické centra. In Outsourcing dopravně-logistických procesů a prostorová lokalizace veřejných logistických center*. 1. vyd. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2007. ISBN 978-80-7395-022-4. Str.154
- [10] DOPRAVNÍ POLITIKA ČR PRO OBDOBÍ 2014 – 2020 S VÝHLEDEM DO ROKU 2050 [online]. Ministerstvo dopravy. c2004. [cit. 6.5.2017]. Dostupné z: <https://www.mdcr.cz/getattachment/Dokumenty/Strategie/Dopravni-politika-a-MFDI/Dopravni-politika-CR-pro-obdobi-2014-2020-s-vyhled/Dopravni-politika-CR-2014-%E2%80%93-2020.pdf.aspx>
- [12] VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*, 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 2001. ISBN 978-80-86929-71-2

[11] SYNEK, M. a kol. Podniková ekonomika. 3.vyd. Praha: C.H. Beck, 2000, ISBN 978-80-7400-274-8

[13] Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, §155. [online]. 2015. [cit. 8.5.2017] Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/cast2h1d5.aspx>

[14] JEŽEK, T. a kol. *Jak emitovat dluhopisy a akcie na veřejném trhu*. 1. vyd. Praha: Komise pro cenné papíry, 2004. ISBN 80-239-2193-2

[16] Výhody a nevýhody emitenta dluhopisu. [online]. 2016. [cit. 12.5.2017] Dostupné z: <https://investice.finance.cz/dluhopisy/co-jsou-to-dluhopisy/vyhody-a-nevyhody-emitenta/>

[15] Zákon o dluhopisech. [online]. 2016. [cit. 13.5.2017] Dostupné z: https://www.epravo.cz/_dataPublic/sbirky/archiv/sb087-90.pdf

[17] Úvěry a půjčky. [online]. 2017. [cit. 14.5.2017] Dostupné z: <https://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/>

[17] Dotace. [online]. 2017. [cit. 14.5.2017] Dostupné z: <http://www.dotaceonline.cz/Page.aspx?SP=1190>

[18] Finanční analýza [online]. 2011. [cit. 20.5.2017] Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/home/>

Seznam obrázků:

| | |
|--|----|
| Obrázek 1 – Logistický řetězec..... | 11 |
| Obrázek 2 – LC D1 – Jihlava..... | 14 |
| Obrázek 3 – Zdroje financování LC..... | 20 |
| Obrázek 4 – Rentabilita..... | 36 |
| Obrázek 5 – Likvidita..... | 37 |
| Obrázek 6 – Zadluženost..... | 37 |
| Obrázek 7 – Aktivita..... | 38 |

Seznam tabulek:

| | |
|---------------------------------|----|
| Tabulka 1 – Aktiva..... | 32 |
| Tabulka 2 – Pasiva..... | 32 |
| Tabulka 3 – Zisky a ztráty..... | 33 |
| Tabulka 4 – Rentabilita..... | 33 |
| Tabulka 5 – Likvidita..... | 33 |
| Tabulka 6 – Zadluženost..... | 34 |
| Tabulka 7 – Aktivita..... | 34 |