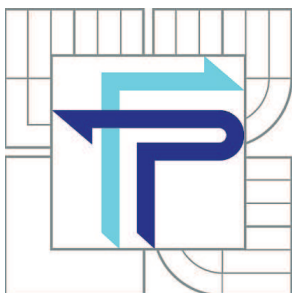


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

INVESTIČNÍ ZÁMĚR – NÁKUP SLUŽEBNÍCH VOZŮ VE FIRMĚ MANN+HUMMEL (CZ), S.R.O.

THE INVESTMENT PLAN – PURCHASE SERVICE CARS IN MANN+HUMMEL (CZ), LTD.
COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

LUKÁŠ SEKERKA

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. TOMÁŠ HERALECKÝ, Ph.D.

BRNO 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Sekerka Lukáš

Účetnictví a daně (6202R049)

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

Investiční záměr – nákup služebních vozů ve firmě Mann+Hummel (CZ), s.r.o.

v anglickém jazyce:

The Investment Plan – Purchase Service Cars in Mann+Hummel (CZ), ltd. Company

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

FOTR, J. a J. SOUČEK. Investiční rozhodování a řízení projektů. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 408 s. ISBN 978-802-4732-930.

HRDÝ, M. a M. KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, 267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2005, 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/2014.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 29.05.2014

ABSTRAKT

Tato práce je zaměřena na podnikatelský záměr, který se zaměří na nákup služebních vozů ve vybrané společnosti. Bakalářská práce je rozdělena do tří hlavních částí, přičemž první se zabývá teoretickými poznatky z oblasti podniku a financování daného záměru. Tyto poznatky jsou následně využity v analýze současného stavu u konkrétní společnosti. Třetí část se věnuje vlastním návrhům řešení.

ABSTRACT

This writing is focused on business plan, which focused on purchase service cars of the selected company. The thesis (dissertation) is divided into three main parts. The first is focusing on theoretical knowledge of about company and finance plan. This findings are applied in analysis actual state of company. The third part will look at own suggested solutions.

Klíčová slova

Investiční záměr, nákup služebních vozů, podnik, investice.

Key words

The investment plan, purchase service car, company, investment.

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

SEKERKA, L. *Investiční záměr – nákup služebních vozů ve firmě Mann+Hummel (CZ), s.r.o.*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 68 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Tomáš Heralecký, Ph.D..

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ

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

V Brně, dne

.....

podpis

PODĚKOVÁNÍ

Rád bych tímto poděkoval panu Ing. Tomáši Heraleckému, Ph.D. za cenné rady a vstřícné vedení při vytváření této bakalářské práce. Dále bych rád poděkoval vedení společnosti Mann+Hummel (CZ), s.r.o. za poskytnutí informací a vstřícný přístup.

OBSAH

ÚVOD	11
CÍLE PRÁCE	12
METODIKA PRÁCE	12
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA	13
1.1 ČLENĚNÍ FINANČNÍCH ZDROJŮ.....	13
1.1.1 Interní zdroje.....	14
1.1.2 Externí zdroje.....	14
1.1.3 Financování z vlastních zdrojů	15
1.1.4 Financování z cizích zdrojů	15
1.1.5 Nestandartní formy financování projektů	17
1.2 ÚVĚR.....	19
1.2.1 Druhy úvěrů	19
1.2.2 Výhody úvěru	23
1.2.3 Nevýhody koupě na úvěr	23
1.3 LEASING.....	23
1.3.1 Druhy leasingu.....	24
1.3.2 Výhody leasingu	26
1.3.3 Nevýhody leasingu	26
1.3.4 Důležité pojmy leasingu	27
1.4 BILANČNÍ PRAVIDLA	27
1.4.1 Zlaté bilanční pravidlo	27
1.4.2 Konzervativní způsob financování	27
1.4.3 Agresivní způsob financování	28
1.4.4 Pravidlo vyrovnání rizika.....	28
1.4.5 Pari pravidlo.....	28

1.4.6	Růstové pravidlo	28
1.5	VÝZNAM A CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	28
1.6	METODY FINANČNÍ ANALÝZY	29
1.6.1	Analýza absolutních ukazatelů	29
1.6.2	Analýza prostředí podniku.....	30
1.6.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	33
1.6.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	33
2	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	36
2.1	ZÁKLADÍ ÚDAJE	36
2.1.1	Předmět podnikání	36
2.1.2	Organizační struktura.....	37
2.1.3	Logo společnosti	38
2.2	HISTORIE SPOLEČNOSTI.....	38
2.3	SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI	38
2.4	PESTLE ANALÝZA	39
2.5	FINANČNÍ ANALÝZA	41
2.5.1	Horizontální analýza rozvah	41
2.5.2	Vertikální analýza rozvah	43
2.5.3	Analýza výkazu zisků a ztráty	44
2.5.4	Analýza přehledu o peněžních tocích	45
2.5.5	Analýza poměrových ukazatelů.....	46
3	VLASTNÍ NÁVRH ŘEŠENÍ	51
3.1	POPIS INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU	51
3.1.1	Popis a parametry automobilu	51
3.1.2	Technické údaje	52
3.2	NABÍDKA LEASINGŮ A ÚVĚŘŮ	52

3.3	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTÍ.....	52
3.3.1	GE Money Auto, s.r.o.....	53
3.3.2	ŠkoFIN, s.r.o.....	53
3.3.3	Raiffeisen – Leasing, s.r.o.....	53
3.3.4	S Autoleasing, a.s.....	53
3.3.5	Komerční banka, a.s.....	53
3.4	NABÍDKY LEASINGU	54
3.4.1	GE Money Auto, s.r.o.....	54
3.4.2	ŠkoFIN, s.r.o.....	54
3.4.3	Raiffeisen – Leasing, s.r.o.....	55
3.4.4	S Autoleasing, a.s.....	55
3.5	NABÍDKY ÚVĚRU.....	56
3.5.1	Komerční banka, a.s.....	56
3.5.2	GE Money Auto, s.r.o.....	56
3.5.3	ŠkoFIN, s.r.o.....	57
3.5.4	Raiffeisen – Leasing, s.r.o.....	57
3.6	ZHODNOCENÍ NABÍDEK LEASINGU.....	58
3.7	ZHODNOCENÍ NABÍDEK ÚVĚRU	59
3.8	POROVNÁNÍ LEASINGU A ÚVĚRU.....	60
3.9	DOPORUČENÉ ŘEŠENÍ.....	61
4	ZÁVĚR	62
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	64
	SEZNAM OBRÁZKŮ	66
	SEZNAM TABULEK.....	66
	SEZNAM PŘÍLOH.....	68

Úvod

Tato bakalářská práce se věnuje realizaci investičního záměru. Danou investicí bude nákup služebních vozů, které budou sloužit k výkonu podnikatelské činnosti. Hodnota této investice bude v řádech několika milionů Kč.

Investorem je společnost MANN+HUMMEL (CZ) s.r.o., která působí ve strojírenském průmyslu. Tato společnost má více jak 20-ti letou tradici. Mezi lidmi je známa širokým sortimentem poskytovaných služeb v daném odvětví.

V první části bakalářské práce se zaměřím na možné metody financování tohoto záměru, kterým budou cizí zdroje. Jednotlivé zdroje podrobně rozeberu a popíši. Poté zmíním metody, podle kterých bude zpracována analýza současného stavu této společnosti. Ve třetí části se zaměřím na jednotlivé návrhy financování, kterými budou nabídky leasingů a úvěrů od vybraných společností.

Ve druhé části práce se zaměřím na analýzu současného stavu společnosti. Využity budou metody finanční analýzy, které jsou zmíněné v první části práce. Využiji například metodu SWOT, která analyzuje vnější a vnitřní prostředí podniku. Dále bude použita metoda PESTLE, která analyzuje vnější prostředí podniku. Poté se zaměřím na finanční analýzu, ve které provedu horizontální a vertikální analýzu jednotlivých výkazů. V závěru druhé části práce se zaměřím na poměrové ukazatele. Konkrétně na rozdílové ukazatele, rentabilitu, likviditu, aktivitu, zadluženost a provozní ukazatele.

Ve třetí části se budu věnovat jednotlivým návrhům úvěrů a leasingů. Budou zde zpracovány jednotlivé nezávazné kalkulace od vybraných společností. Z těchto návrhů bude vybrána nejlepší varianta leasingu a úvěru. Obě tyto varianty budou porovnány a zhodnoceny. Poté bude vybrána vhodnější možnost, podle které bude tento investiční záměr zrealizován.

Cíle práce

Tato bakalářská práce se bude zabývat zpracováním investičního záměru pro již existující společnost MANN+HUMMEL (CZ) s.r.o. se sídlem v Nové Vsi na Třebíčsku. Předmětem této práce je výběr optimální formy financování, podle které bude následovat modernizace vozového parku.

Hlavním cílem této práce je vybrat konkrétní variantu financování daného investičního záměru. Tato varianta financování by měla být pro společnost co nejvíce prospěšná.

Společnost bude v této práci také analyzována pomocí SWOT analýzy, PESTLE analýzy a finanční analýzy, tak aby byl zhodnocen její dosavadní vývoj a momentální stav.

Třetí část práce bude zaměřena na popis záměru a zhodnocení rizika spojeného s jeho realizací. Dále budou představeny jednotlivé návrhy financování. Tyto návrhy financování budou porovnány. A na základě tohoto porovnání nabídek na trhu vybereme tu nejvhodnější variantu pro naši společnost.

Metodika práce

Hlavní metodou, která bude použita v méj bakalářské práci, bude rozebrání finančních zdrojů, způsobů financování a také výběr optimální formy financování tohoto investičního záměru. Na základě těchto zjištění bude následovat nákup služebních vozů.

1 Teoretická východiska

Předmětem teoretické části práce je popis forem financování investičního záměru podniku. Dále se zaměřím na definování SWOT analýzy a stručně popíši základní metody finanční analýzy, které budou použity k analýze současného stavu ve druhé části bakalářské práce.

Financování podnikových investic můžeme charakterizovat jako činnost zabývající se získáváním finančních zdrojů, které představují peníze a kapitál, jenž slouží pro založení, chod a rozvoj podniku. Finanční prostředky se podnik snaží získávat v potřebném objemu, čase a struktuře a především při zachování optimálních nákladů na jejich obstarání. Financování investic se zabývá soustředěním a optimálním složením různých forem finančních zdrojů na úhradu reálných podnikových investic.¹

1.1 Členění finančních zdrojů

Zdroje financování projektu můžeme třídit podle více hledisek. Můžeme je třídit například podle místa vzniku. Dalším hlediskem je například vlastnictví, tedy kdo je vlastníkem daných zdrojů. Členění finančních zdrojů je následující.

Podle místa vzniku kapitálu

Zdroje financování společnosti můžeme rozlišovat podle toho, odkud je získáváme. V těchto případech se jedná buď o interní či externí zdroje.

- **Interní zdroje financování** – tento druh kapitálu připadá v úvahu, když daný investiční či podnikatelský záměr realizuje již existující firma, která má dostatečné finanční zdroje na pokrytí tohoto projektu.
- **Externí zdroje financování** – tento způsob financování projektu se využívá v případě, že jej realizuje nově vznikající firma, která nemá vlastní prostředky na realizaci daného projektu.²

¹ SOUČEK, I., FOTR, J. *Investiční rozhodování a řízení projektů*. 2011. s. 45.

² tamtéž, s. 45.

Podle vlastnictví kapitálu

Dalším hlediskem, podle kterého můžeme členit zdroje financování je vlastnictví.

- **Vlastní kapitál** – tvoří jej veškeré interní zdroje financování a některé z externích zdrojů financování. Tento kapitál není třeba splácet.
- **Cizí kapitál** – představuje cizí zdroje financování. U tohoto kapitálu vznikají náklady v podobě úroků, o které je tento kapitál dražší, než vlastní.³

1.1.1 Interní zdroje

Interní zdroje financování přicházejí v úvahu tehdy, když projekt realizuje již existující firma. Tyto zdroje představují výsledek vlastní podnikatelské činnosti firmy a tvoří je:

- **Zisk po zdanění**, který podnik vytvořil v minulosti a nevyplatil jej v podobě dividend a podílů na zisku, obvykle tvoří zdroj pro rozvojové investice.
- **Odpisy a přírůstky rezerv**, které představují nákladové položky, jež však nejsou výdaji, přičemž základním interním zdrojem pro obnovovací investice jsou odpisy.
- **Odprodej složek dlouhodobého majetku**, který se příliš nevyužívá, protože přináší malé výnosy. V mnoha případech jsou náklady spojené s udržováním tohoto majetku vyšší než dosažené výnosy, proto je pro firmu efektivnější tento majetek prodat a pořídit nový.
- **Snížení oběžných aktiv**, konkrétně zásob a pohledávek. Pokud zásoby a pohledávky překračují optimální úroveň, tak lze jejich snížením uvolnit prostředky, které mohou být využity pro financování nových projektů.⁴

1.1.2 Externí zdroje

Externí zdroje financování připadají v úvahu v případě, že projekt realizuje nově vznikající firma. Jedná se o zdroje financování, které podnik získá při založení podniku, či od různých subjektů. Mezi základní zdroje externího financování patří:

³ SOUČEK, I., FOTR, J. *Investiční rozhodování a řízení projektů*. 2011. s. 46.

⁴ tamtéž, s. 45.

- **Původní vklady vlastníků a jejich zvyšování**, které mají u akciových společností podobu akciového kapitálu.
- **Dlouhodobé bankovní úvěry**, respektive dodavatelské úvěry.
- **Dluhopisy**.
- **Krátkodobé bankovní úvěry**, které slouží k financování oběžných aktiv projektu, či k překlenutí určitých situací, které nemají dlouhodobý charakter.
- **Vklady dalších subjektů**, především vklady od subjektů, které se podílejí na financování daných projektů.
- **Subvence a dary**, které jsou poskytovány ze státního rozpočtu, či ze specializovaných fondů.
- **Rizikový kapitál** (Venture Capital), představující specifický kombinovaný zdroj financování. Tento způsob financování je velmi rizikový.⁵:

1.1.3 Financování z vlastních zdrojů

Základní formy financování z vlastních zdrojů tvoří:

- **Základní vklad**, který využíváme při založení společnosti (základní kapitál).
- **Navýšení základního kapitálu**, které představuje vklady do základního kapitálu společnosti.
- **Nerozdělený zisk**, který představuje především zisk z minulých let.
- **Účasti, subvence a dary**.
- **Další zdroje**, kterými mohou být například odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, případně výnosy z prodeje dlouhodobého majetku a zásob. Dále to mohou být ostatní vlastní zdroje, které představují kapitálové fondy.⁶

1.1.4 Financování z cizích zdrojů

„Cizí zdroje jsou všechny zdroje, které nejsou zdroji vlastními. Cizí zdroje lze klasifikovat jako prostředky, které byly podniku zapůjčeny a které bude muset dříve či

⁵ SOUČEK, I., FOTR, J. *Investiční rozhodování a řízení projektů*. 2011. s. 46.

⁶ tamtéž, s. 47.

později vrátit, nebo financování cizím kapitálem/dluhem je možno charakterizovat jako substituci vlastního kapitálu kapitálem cizím s dodatečnými náklady (úroky).“⁷

1.1.4.1 Obligace

„Obligace je dluhový cenný papír, který emituje podnik s cílem získat od investora (věřitele) finanční zdroj. Věřitel má nárok na úrok (kupon) vyplácený v předem stanovených termínech a na splátku nominální ceny, přičemž se nepodílí na rozhodování firmy. Získané finanční zdroje tak mohou být použity pro financování investičního projektu a po dosažení doby životnosti obligace jsou tyto obligace plně splaceny. Obligace jako cenné papíry jsou obchodovatelné na kapitálovém trhu.“⁸

1.1.4.2 Firemní financování

Nejčastější formou externího financování projektů je investiční úvěr. Podnik může získat dva typy úvěrů, konkrétně:

- **Finanční úvěr**, který je poskytován komerčními bankami a také pojišťovacími společnostmi, či penzijními fondy. Projekty jsou obvykle financovány střednědobými (se splatností od jednoho do pěti let) nebo dlouhodobými úvěry (se splatností čtyři a více let). Úvěr je postupně umořován pravidelnými splátkami včetně úroků. Úroková sazba bývá většinou pevně stanovena. Při poskytování úvěru bývá požadována záruka, ta může být v podobě samotného projektu, či nemovitosti.
- **Dodavatelský úvěr**, který je poskytován dodavateli dlouhodobého majetku odběratelům. Jsou poskytovány tak, že dodávaný majetek je splácen odběratelem po předem sjednanou dobu a sjednaným způsobem, kterým může být buď jednorázová platba, či postupné splátky. Úroky bývají zakomponovány do jednotlivých splátek.⁹

1.1.4.3 Projektové financování

„Projektové financování je charakteristické oddělením financování projektu od stávajících podnikatelských aktivit investující společnosti. Poskytnutí splácení úvěru

⁷ SOUČEK, I., FOTR, J. *Investiční rozhodování a řízení projektů*. 2011. s. 49.

⁸ tamtéž, s. 50.

⁹ tamtéž, s. 50.

jsou těsně spjaty s peněžními toky projektu jak ve fázi výstavby, tak i jeho následného provozování. Jedná se o systém dlouhodobého financování.“¹⁰

Předmětem financování je rozsáhlý dlouhodobý investiční projekt. Cílem je oddělení financování projektu od stávajících aktivit podniku, přičemž hlavním důvodem je proti riziková ochrana věřitelů během výstavby projektu a jeho realizace investičního záměru.

Účastníky projektového financování bývají:

- akcionáři;
- projektová firma;
- inženýrská firma;
- provozovatel;
- konsorcium bank;
- další subjekty – pojišťovny, státní orgány, dodavatelé, odběratelé.¹¹

1.1.5 Nestandardní formy financování projektů

Nestandardní formy financování projektů zahrnují BOOT, PPP a rizikový kapitál.¹²

1.1.5.1 BOOT (Build-Own-Operate-Transfer)

„Tato zvláštní forma projektového financování umožňuje sdílet rizika projektu, kdy (obvykle) privátní investor, zabývající se zpravidla podnikáním v oboru nového projektu, získává „koncesi“ na financování, projektování, realizaci výstavby a dočasné provozování realizovaného projektu obvykle pro veřejný sektor (může však být i pro jiný podnikatelský subjekt, který nemá zkušenosti s provozováním nového projektu) s tím, že se později převede projekt na poskytovatele „koncese“, a to obvykle po stabilizaci provozu, trhu a získání zkušeností.“¹³

Tento způsob financování není v našich podmínkách nikterak rozšířený. Důvodem může být konzervativní přístup jak potencionálních privátních investorů, tak i původních vlastníků projektu.

¹⁰ SOUČEK, I., FOTR, J. *Investiční rozhodování a řízení projektů*. 2011. s. 52.

¹¹ tamtéž, s. 53.

¹² tamtéž, s. 53.

¹³ tamtéž, s. 53.

1.1.5.2 PPP (Public Private Partnership)

„Legislativní rámec PPP projektů obecně na evropské úrovni vymezuje Zelená kniha Evropské komise o partnerství veřejného a soukromého sektoru a právu společenství o veřejných zakázkách a koncesích z roku 2004, a to takto: „Pojmem PPP se obecně označují formy spolupráce mezi orgány veřejné správy a podnikatelským sektorem za účelem zajištění financování, výstavby, obnovení, správy či údržby veřejné infrastruktury nebo poskytování veřejné služby.“ V případě, že je výše zmíněná realizace projektu uskutečněna mezi veřejným a privátním sektorem, pak lze spolupráci realizovat formou BOOT.“¹⁴

Tento způsob financování je v našich podmínkách také nestandartní. Tyto trendy financování jsou rozdílné především z pohledu investora, bank a veřejného zadavatele. Pro veřejný sektor má PPP projekt smysl budou-li kumulované náklady po celou dobu života projektu nižší než při tradičních metodách pořizování a bude-li dosažena vyšší kvalita a efektivita veřejné služby.¹⁵

1.1.5.3 Rizikový kapitál (Venture Capital)

„Další formou financování projektů je využití tzv. rizikového kapitálu. Ve svém původním významu se pod pojmem rizikový kapitál (Venture Capital) rozuměly dlouhodobé investice do rizikových podniků, které nejsou obchodovány na veřejných trzích. V důsledku vývoje dnes tento termín zahrnuje řadu kapitálových investic různých typů. Všechny však mají společné to, že investor investuje přímo do základního kapitálu firem, které (zpravidla) nejsou veřejně obchodovatelné. Získá tak ve firmě významný podíl, který drží dlouhodobě, a ve spolupráci s managementem firmy usiluje o výrazné zvýšení její hodnoty. Tím dochází ke zhodnocení investice a po odprodeji podílu k realizaci zisku. Na rozdíl od standardních úvěrů zde klíčovou úlohu nehrají záruky firmy za splacení úvěru, ale přitažlivý a realizovatelný podnikatelský záměr a management firmy schopný tento záměr realizovat.“¹⁶

¹⁴ SOUČEK, I., FOTR, J. *Investiční rozhodování a řízení projektů*. 2011. s. 55.

¹⁵ tamtéž, s. 55.

¹⁶ tamtéž, s. 56.

1.2 Úvěr

Úvěr můžeme definovat jako časově omezené a za úplatu zapůjčené peníze k volnému nebo smluvně vázanému použití.¹⁷

V případě, že podnik pořizuje majetek na úvěr, tak oproti koupi za hotové má jednu velkou výhodu, kterou je fakt, že nepotřebuje větší množství volných finančních prostředků. Finanční prostředky si obstarává půjčkou prostřednictvím banky nebo úvěrové instituce. Další výhodou úvěru je fakt, že majetek je koupen za cizí peněžní prostředky, ale okamžikem nákupu se stává majetkem kupujícího, který má právo tento majetek daňově odepisovat.¹⁸

Naopak nevýhodou koupě na úvěr je fakt, že za půjčené peníze musí vynaložit další náklady v podobě úroků, poplatků spojených s vedením úvěrového účtu a také poplatky za vyřízení žádosti o úvěr. Dále se úvěr objeví v rozvaze jako položka cizích zdrojů, což zhoršuje pozici podniku v případě hodnocení rizikovosti pro případné investory.¹⁹

1.2.1 Druhy úvěrů

Úvěry můžeme dělit dle jejich druhu, tedy na co jsou použity, nebo od jakého subjektu jsou poskytnuty:

- **Podle druhu:**
 - provozní úvěry,
 - investiční úvěry,
 - spotřebitelské úvěry.
- **Podle subjektu:**
 - bankovní,
 - nebankovní.
- **Podle objektu:**
 - účelové úvěry,
 - neúčelové úvěry.²⁰

¹⁷ KALABIS, Z. *Bankovní služby v praxi*. 2005. s. 71.

¹⁸ VALOUCH, P. *Leasing v praxi – praktický průvodce*. 2012. s. 17.

¹⁹ tamtéž, s. 18.

²⁰ KALABIS, Z. *Bankovní služby v praxi*. 2005. s. 72.

1.2.1.1 Provozní úvěry

Provozní úvěry jsou úvěry, které podnik vynakládá na financování běžného provozu, pod kterým si můžeme představit například nákup, výrobu nebo prodej svých výrobků. Provozní potřeby jsou potřeby, které plynou z běžného provozu. Ve většině případů jde o krátkodobé úvěry.²¹

Tyto úvěry dále dělíme:

- Z hlediska metody poskytování,
- Z hlediska účelu,
- Z hlediska způsobu zajištění.²²

Úvěr na zásoby

Pomocí tohoto úvěru se financuje nákup výrobních zásob, surovin a energie určených ke spotřebě ve výrobě nebo při poskytování služeb. Specifické je, že zásoby zůstávají v podniku a banka má relativně obtížný přístup k jejich kontrole, proto kontroluje stav zásob přímo v prostorách klienta.²³

Pro financování nákupu se používá cena pořízení, u zásob k prodeji cena prodejní, u výrobních zásob nákladové ceny, které zahrnují veškeré vynaložené náklady.²⁴

Revolvingový úvěr

Revolvingový úvěr je typ úvěru, u kterého banka stanovuje maximální výši jejího čerpání, tedy úvěrový rámec a termín, ke kterému bude úvěr po splnění předem dohodnutých podmínek opět obnoven. Úvěrový rámec je neustálé obnovování ve stejné nebo jiné výši. Tento úvěr je poskytován na dobu kratší než jeden rok.²⁵

²¹ KALABIS, Z. *Bankovní služby v praxi*. 2005. s. 72.

²² tamtéž, s. 72.

²³ tamtéž, s. 73.

²⁴ tamtéž, s. 73.

²⁵ tamtéž, s. 74.

Úvěr kontokorentní

Tento úvěr se od ostatních úvěrů liší tím, že je poskytován na běžném nebo kontokorentním účtu. Tedy banka umožňuje jít klientovi na tomto účtu do debetu. Splatnost vyčerpaného úvěru bývá nejpozději do jednoho roku.²⁶

Lombardní úvěr

Lombardní úvěry jsou poskytované na základě zástavy cenných papírů. V případě, že je v zástavě směnka, tak jde o lombardní úvěr směnečný. Majitel cenných papírů si v tomto případě půjčuje peníze na základě prodeje cenných papírů kupujícímu s tím, že po stanovené době koupí tyto cenné papíry zpět. Kupující se zavazuje prodat cenné papíry zpět po stanovené době.²⁷

1.2.1.2 Investiční úvěry

Jsou to převážně úvěry určené na financování projektů, které řeší dlouhodobější perspektivu firmy, tj. na financování investic. Investiční majetek slouží jako fixní záruka za splacení úvěru.

Klasické investiční úvěry banky poskytují na výstavbu, či pořízení investičních celků, tedy na nákup pozemků, výstavbu budov či nákup strojů. Postup při poskytnutí se liší především v tom, zda jde o úvěr na nákup, rekonstrukci nebo modernizaci nebo výstavbu.²⁸

Investice dělíme:

- **Kapitálové investice** – nemovitosti, stroje a technologie.
- **Nehmotné investice** – investice do know-how.
- **Finanční investice** – cenné papíry a dluhopisy.²⁹

²⁶ KALABIS, Z. *Bankovní služby v praxi*. 2005. s. 74.

²⁷ tamtéž, s. 75.

²⁸ tamtéž, s. 75-76.

²⁹ tamtéž, s. 75.

1.2.1.3 Spotřebitelské úvěry

Jsou to úvěry, které banka poskytuje občanům k financování nákupu spotřebních předmětů. Můžeme je dělit na účelové a neúčelové. Splácení těchto úvěrů můžeme rozložit do několika let. Poskytují se až na pět let.³⁰

1.2.1.4 Bankovní úvěry

Tyto úvěry v rozvaze členíme na:

- rezervy;
- dlouhodobé závazky včetně emitovaných dluhopisů a dlouhodobých směnek k úhradě;
- krátkodobé závazky;
- ostatní pasiva.³¹

Získání úvěru

Prostředky pro realizaci projektů se získávají většinou od bankovních institucí nebo emisí obligací. Každá žádost o bankovní úvěr podléhá analýze bonity žadatele a také analýze investičního projektu. Na základě těchto analýz banka rozhoduje, zda žádosti o bankovní úvěr vyhoví, či naopak nevyhoví. Možnosti získání cizích zdrojů financování a cena závisí na řadě faktorů, které banka před rozhodnutím posuzuje. Mezi základní faktory pro posouzení možností financování bankou a faktory ovlivňující cenu bankovních úvěrů patří:

- Doložení profesní historie investora, jeho finanční zdraví, referenční projekty, výše obratu.
- Kvalita podnikatelského záměru, rizikovost projektu, posouzení jeho ekonomické efektivnosti, rozpočtové náklady projektu, země původu hlavních dodávek s ohledem na původ banky.
- Návrh způsobu financování projektu, resp. předpokládaný podíl vlastních prostředků, druh bankovního úvěru, fixace úrokové sazby.³²

³⁰ KALABIS, Z. *Bankovní služby v praxi*. 2005. s. 79.

³¹ SOUČEK, I., FOTR, J. *Investiční rozhodování a řízení projektů*. 2011. s. 49.

³² tamtéž, s. 50.

1.2.2 Výhody úvěru

Pořízení věci formou úvěru má řadu výhod:

- předmět financování se ihned stává majetkem zákazníka,
- při koupi na úvěr není potřeba většího množství volných finančních prostředků,
- společnost má možnost daňového odpisu pořízeného majetku,
- úroky z daného úvěru a odpis majetku jsou daňově uznatelným nákladem za podmínek stanových v zákoně o dani z příjmu.³³

1.2.3 Nevýhody koupě na úvěr

Pořízení věci formou úvěru má i řadu nevýhod:

- společnost vynakládá další náklady na nákup, kterými se myslí například placení úroků z úvěru,
- vlivem pořízení věci na úvěr se zvedne zadluženost společnost,
- zadluženost podniku zhoršuje pozici podniku z hlediska rizikovosti pro obchodní partnery, investory a další.³⁴

1.3 Leasing

Leasing je pronájem investičního zařízení, konkrétně předmětů dlouhodobé spotřeby a jiných předmětů, uživateli za sjednané nájemné na určitou nebo neurčitou dobu. Pronajímatel dává nájemci právo užívat daný předmět za finanční odměnu po dobu předem sjednaného časového období.³⁵

Leasing charakterizuje určitý druh financování. Mezi výrobce, který dané zboží, či věc vyrábí a subjekt, který danou věc potřebuje, vstupuje specializovaná leasingová společnost, která příslušné zboží získá, financuje a pronajímá je klientovi, tedy subjektu, který ten daný předmět potřebuje.³⁶

³³ VALOUCH, P. *Leasing v praxi – praktický průvodce*. 2012. s. 17.

³⁴ tamtéž, s. 17.

³⁵ KALABIS, Z. *Bankovní služby v praxi*. 2005. s. 95.

³⁶ tamtéž, s. 95.

Pojem leasing pochází z anglického výrazu „lease,“ které znamená v překladu pronájem, tedy smlouvu o pronájmu. Během pronájmu zůstává vlastnické právo na straně pronajímatele, který dává nájemci právo danou věc pouze využívat.³⁷

„Leasing lze současně charakterizovat jako specifický způsob financování investičních potřeb podniků, které nemají dostatek vlastního kapitálu a nechtějí či nemohou využít dlouhodobé úvěry. Leasing umožňuje pořízení, resp. okamžité využívání potřebného hmotného i nehmotného dlouhodobého majetku. Po skončení nájmu může být předmět leasingu převeden nájemci do vlastnictví.“³⁸

1.3.1 Druhy leasingu

Z hlediska praktického rozlišujeme dva základní druhy leasingu, konkrétně leasing operativní a leasing finanční.³⁹

1.3.1.1 Provozní (operativní) leasing

Operativním leasingem obecně rozumíme všechny ostatní druhy leasingu, které nejsou leasingem finančním. Jedná se především o takový leasing, kdy po skončení doby pronájmu dochází k vrácení pronajatého majetku zpět pronajímateli, tedy vlastníkovi. Operativní leasing je obvykle krátkodobější než leasing finanční a také doba pronájmu je obvykle kratší, než doba ekonomické životnosti pronajatého majetku. U této formy je také časté i to, že náklady spojené s údržbou, opravami či servisními službami pronajatého majetku hradí pronajímatel, ovšem tato povinnost může být smluvně přenesena na nájemce.⁴⁰

„Česká leasingová a finanční asociace na svých internetových stránkách definuje operativní pronájem jako smlouvu, podle níž jedna strana s podnikatelským záměrem a za úplaty poskytne druhé straně – tzv. leasingovému nájemci – jím vybraný předmět do užívání za účelem jeho dočasného používání bez:

- a) Přenosu většiny rizik a užitků spojených s vlastnictvím předmětu leasingu,

³⁷ VALOUCH, P. *Leasing v praxi – praktický průvodce*. 2012. s. 9.

³⁸ SOUČEK, I., FOTR, J. *Investiční rozhodování a řízení projektů*. 2011. s. 57.

³⁹ VALOUCH, P. *Leasing v praxi – praktický průvodce*. 2012. s. 9

⁴⁰ tamtéž, s. 9.

- b) *Jakéhokoliv smluvního nároku na možný přechod vlastnictví předmětu leasingu na nájemce.*⁴¹

1.3.1.2 Finanční leasing

Finančním leasingem se rozumí pronájem, u kterého dochází po skončení doby pronájmu k odkupu najaté věci nájemcem. V českých daňových předpisech se můžeme setkat s pojmem finanční pronájem s následnou koupí najaté věci. Tento druh pronájmu je zpravidla dlouhodobějšího než pronájem operativní a doba pronájmu se ve většině případů kryje s dobou ekonomické životnosti pronajímaného majetku. U finančního leasingu pronajímatel obvykle smluvně přenáší na nájemce i povinnosti spojené s údržbou, opravami a servisními službami pronajatého majetku.⁴²

„Česká leasingová a finanční asociace definuje finanční leasing na svých internetových stránkách jako smlouvu, podle níž jedna strana s podnikatelským záměrem a za úplatu poskytne druhé straně – tzv. leasingovému nájemci – jím vybraný předmět do užívání za účelem dlouhodobého užívání předmětu leasingu s:

- a) *Přenosem rozhodující části nebo i všech rizik a užitků spojených s vlastnictvím předmětu leasingu na nájemce,*
- b) *Právem či povinností převodu vlastnictví předmětu leasingu na nájemce za cenu obvykle podstatně nižší než tržní nebo s právem uzavření další leasingové smlouvy za podstatně výhodnějších podmínek.*⁴³

Typy finančního leasingu

Přímý leasing – jedná se o nejčastější typ finančního leasingu, účastní se jej zpravidla tři strany, a to pronajímatel, nájemce a dodavatel.

- Na základě leasingové smlouvy pronajímá pronajímatel majetek nájemci, který může daný majetek užívat a přitom splácí leasingové splátky.
- Nájemce si vybere druh majetku, který chce užívat, dále si vybere možného dodavatele s ohledem na další náležitosti, kterými mohou být podmínky dodání, cena a další.

⁴¹ VALOUCH, P. *Leasing v praxi – praktický průvodce*. 2012. s. 9.

⁴² tamtéž, s. 9.

⁴³ tamtéž, s. 9.

- Pronajímatel požadovaný majetek koupí a zpracuje podmínky leasingu.⁴⁴

Nepřímý leasing – jedná se o prodej majetku, po němž dochází ke zpětnému pronájmu.

- Podstatou tohoto leasingu je, že firma prodá svůj majetek leasingové společnosti za určitou cenu, která je předem dohodnutá, a ta ho poté pronajme zpátky původní firmě.
- Nepřímý leasing má pro firmu pozitivní i negativní následky. Mezi negativní patří především vyšší náklady, kdy firma musí platit nájemné, které je v součtu vyšší než tržní cena, za kterou majetek prodala leasingové společnosti. Pozitivní je, že z prodeje tohoto majetku získá peněžní prostředky, které zvýší její likviditu, a proto může tyto prostředky investovat.⁴⁵

1.3.2 Výhody leasingu

Při pořízení věci na leasing máme řadu výhod:

- Při nákupu není potřeba velkého množství finančních prostředků,
- nájemné, kterými se rozumí leasingové splátky, jsou podle zákona o dani z příjmu dle stanovených podmínek daňově uznatelnými náklady,
- leasing nepředstavuje účetně zvýšení zadluženosti dané společnosti,
- výše leasingových splátek bývá kalkulovaná s fixní úrokovou sazbou a po celou dobu trvání leasingové smlouvy zůstává neměnná.⁴⁶

1.3.3 Nevýhody leasingu

Při pořízení věci na leasing máme řadu nevýhod:

- Majetek je po dobu trvání leasingové smlouvy v rukou pronajímatele,
- jako nájemce nemáme možnost uplatňovat daňové odpisy,
- rizika vyplývající z vlastnictví majetku jsou přenesena na nájemce,
- nájemce má omezená práva s nakládáním pronajatého majetku,
- leasingovou smlouvu je obtížné vypovědět.⁴⁷

⁴⁴ SOUČEK, I., FOTR, J. *Investiční rozhodování a řízení projektů*. 2011. s. 57.

⁴⁵ tamtéž, s. 57.

⁴⁶ VALOUCH, P. *Leasing v praxi – praktický průvodce*. 2012. s. 18.

⁴⁷ tamtéž, s. 18.

1.3.4 Důležité pojmy leasingu

Při práci s leasingem se můžeme setkat s celou řadou pojmů.

Úvěrový leasing – je situace, kdy si pronajímatel vezme na pořízení daného majetku úvěr. Do tohoto smluvního vztahu vstupuje další partner, konkrétně banka.

Leasingový podnájem – je pronájem majetku užívaného na základě leasingové smlouvy třetí osobě.

Leasingová cena – je cena, kterou splácí nájemce tomu, kdo mu danou věc pronajímá. Tato cena zahrnuje pořizovací cenu, úrok z úvěru a leasingovou marži pronajímatele.

Leasingový koeficient – je poměr mezi leasingovou cenou a pořizovací cenou, event. pořizovací cenou zvýšenou o rekapitalizaci.

Leasingová splátka – je splátka leasingové ceny pronajímateli, může mít různý charakter z hlediska rovnoměrnosti, či vazby na náběhovou křivku produkce, sezónnost výroby apod.⁴⁸

1.4 Bilanční pravidla

„Bilanční pravidla pocházejí z germanofonní oblasti a jednoduchým způsobem formulují doporučení pro vzájemný vztah některých složek aktiv a pasiv. Je třeba je vnímat jako doporučení, nikoli jako nařízení a jejich nedodržení naopak hodnotit v kontextu celého podnikání.“⁴⁹

1.4.1 Zlaté bilanční pravidlo

Toto pravidlo říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován z dlouhodobých zdrojů a krátkodobý majetek z krátkodobých zdrojů. Tento případ ovšem v praxi nenastává. V praxi máme dva způsoby financování. Konzervativní financování a agresivní financování.⁵⁰

1.4.2 Konzervativní způsob financování

Podnik využívá dlouhodobý kapitál i k financování krátkodobých aktiv. V praxi to znamená, že si půjčí dlouhodobý kapitál a nakoupí za něj zásoby, či povoluje

⁴⁸ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2006. s. 388.

⁴⁹ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2012. s.74.

⁵⁰ tamtéž, s. 75.

odběratelům delší lhůty splatnosti. Tento způsob je dražší, ale méně rizikový. Často ho volí menší podniky.

1.4.3 Agresivní způsob financování

Podnik využívá krátkodobé zdroje i na financování dlouhodobých aktiv. V praxi to vypadá tak, že podnik koupí stroj a financuje jej z dodavatelského úvěru a doufá, že do měsíce si vydělá na splacení tohoto úvěru. Tento způsob financování je velmi rizikový, ale také levný. V praxi volí tento způsob financování spíše větší podniky.⁵¹

1.4.4 Pravidlo vyrovnání rizika

„Doporučuje se, aby v podniku byly využívány vlastní i cizí zdroje, ale s podmínkou, že vlastní zdroje budou převyšovat zdroje cizí. Aby vůbec mohlo být splněno zároveň zlaté bilanční pravidlo i pravidlo vyrovnání rizika, musel by podnik mít více dlouhodobého majetku než oběžných aktiv.“⁵²

1.4.5 Pari pravidlo

Toto pravidlo zpřesňuje kritérium zlatého bilančního pravidla. Doporučuje, aby podnik využíval nejvýše tolik vlastního kapitálu, kolik může uložit do dlouhodobého majetku. Ideálně méně, aby se vytvořil prostor pro financování dlouhodobým cizím kapitálem. Z toho vyplývá, že by vlastního kapitálu mělo být méně, než dlouhodobého majetku.⁵³

1.4.6 Růstové pravidlo

Doporučuje, aby tempo růstu investic nepředbíhalo tempo růstu tržeb. Sleduje a porovnává, zda růst dlouhodobého majetku má odezvu i v dalších výkonech podniku. Kapitál by neměl být investován do majetku, který nepřinese zvýšení tržeb.⁵⁴

1.5 Význam a cíle finanční analýzy podniku

„Finanční analýza představuje významnou součást finančního řízení podniku, neboť poskytuje managementu zpětnou vazbu a umožňuje odhalit případné poruchy ve finančním hospodaření. Pro jakékoliv finanční rozhodování či plánování je výchozí znalost současné finanční situace a finančního zdraví podniku. Obraz o finanční situaci

⁵¹ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2012. s. 75.

⁵² tamtéž, s. 77.

⁵³ tamtéž, s. 78.

⁵⁴ tamtéž, s. 78.

*a zdraví podniku podává jeho finanční analýza. Finanční analýzu můžeme chápat v užším pojetí jako hodnocení stavu a minulého vývoje financí podniku. Širší pojetí se poté snaží o předpověď budoucího vývoje financí podniku. Hlavním účelem finanční analýzy je tedy vyjádřit majetkovou a finanční situaci podniku a připravit podklady pro interní rozhodování managementu podniku.*⁵⁵

1.6 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy členíme dle toho, co analyzují. Máme tyto druhy finanční analýzy:

- Absolutní metoda - využívá absolutní ukazatele, které členíme na stavové a tokové. Stavové uvádějí údaje o stavu k určitému časovému okamžiku, kdežto tokové podávají informace o změně ukazatelů za určité období.
- Relativní metoda – využívá relativních ukazatelů. Vyjadřují vztah dvou různých jevů zjištěných z účetních výkazů. Nejvýznamnější roli hrají poměrové ukazatele.⁵⁶

1.6.1 Analýza absolutních ukazatelů

*„Absolutními ukazateli se rozumí, jak již bylo uvedeno, údaje zjištěné přímo v účetních výkazech. Absolutní ukazatele jsou používány zejména k analýze vývojových trendů jednotlivých položek účetních výkazů a k analýze struktury účetních výkazů.*⁵⁷

- Horizontální analýza – zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase, kde zkoumáme o kolik se jednotlivé položky změnili oproti minulému období. K výpočtům používáme indexy, nejčastěji bazický a řetězový, které odráží vývoj položky v relaci k minulému období. Porovnání jednotlivých položek v čase se provádí vždy v řádcích, tedy horizontálně.
- Vertikální analýza – vyjadřuje procentuální podíl jednotlivých položek účetních výkazů k celkové hodnotě, ke které jsou jednotlivé položky vztaženy. Při analýze rozvahy jsou položky výkazů vyjádřeny procentem z celkových aktiv, případně z celkových pasiv. Při analýze výkazu zisku a ztráty se bere pro

⁵⁵ HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2013. s. 205.

⁵⁶ tamtéž. s. 207.

⁵⁷ tamtéž, s. 208.

vyjádření určité položky velikost celkových výnosů či tržeb. Během analýzy se postupuje shora dolů, tedy vertikálně.⁵⁸

1.6.2 Analýza prostředí podniku

V této části bakalářské práce se zaměříme na dva typy analýzy prostředí podniku. Konkrétně na analýzu:

- vnějšího prostředí – PESTLE,
- vnitřního prostředí – SWOT.

1.6.2.1 PESTLE analýza

Tato analýza slouží ke strategické analýze faktorů, které působí na vnější prostředí. Tyto faktory by mohly v budoucnu představovat příležitosti nebo hrozby pro danou organizaci. Prognózy, které stanovíme pomocí této analýzy, mohou hrát velkou roli v rozhodovacích procesech. Termín PESTLE je užíván jednotně zhruba v posledních deseti letech, předtím mu předcházela určitý historický vývoj. Na vývoji této analýzy pracovala celá řada autorů.

Faktory tvořící vnější prostředí:

- politické – působení politických vlivů,
- ekonomické – vliv místní, národní a světové ekonomiky,
- sociální – sociální a kulturní změny,
- technologické – dopady nových technologií,
- legislativní – vlivy národní, evropské a mezinárodní legislativy,
- ekologické – místní, národní a světová ekologická problematika.⁵⁹

Politické faktory

Za politické faktory můžeme považovat například:

- Hodnocení politické stability – forma a stabilita vlády, klíčové orgány a úřady, existence politických osobností a politická strana u moci.
- Politický postoj – vztah ke státnímu průmyslu, postoj vůči privátnímu sektoru.

⁵⁸ HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2013. s. 208.

⁵⁹ GRASSEOVÁ, M., DUBEC, R., ŘEHÁK, D. *33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2010. s. 178-179.

- Hodnocení externích vztahů – zahraniční konflikty, regionální nestabilita.
- Politický vliv určitých skupin.⁶⁰

Ekonomické faktory

Mezi ekonomické faktory můžeme řadit:

- Základní hodnocení makroekonomické situace – míra inflace, úroková míra, obchodní deficit, rozpočtový deficit, výše HDP a další.
- Přístup k finančním zdrojům – náklady na půjčky, bankovní systém, dostupnost a formy úvěrů.
- Daňové faktory – výše a vývoj daňových sazeb, cla a daňová zatížení.⁶¹

Sociální faktory

Do sociálních faktorů se obvykle řadí následující:

- Demografické charakteristiky – věková struktura, pracovní preference a velikost populace.
- Makroekonomická charakteristika trhu práce – rozdělení příjmů, či míra nezaměstnanosti.
- Sociálně kulturní aspekty – životní úroveň, rovnoprávnost a populační politika.
- Pracovní zvyklosti a dostupnost pracovní síly – dostupnost zaměstnanců, vzdělávací instituce poskytující potřebné vzdělání.⁶²

Technologické faktory

Mezi technologické faktory patří například:

- podpora vlády v oblasti výzkumu,
- nové vynálezy a objevy,
- technologická úroveň,
- rychlost realizace nových technologií.⁶³

⁶⁰ GRASSEOVÁ, M., DUBEC, R., ŘEHÁK, D. *33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2010. s. 179.

⁶¹ tamtéž, s. 179.

⁶² tamtéž, s. 179.

Legislativní faktory

Mezi základní legislativní faktory patří:

- Existence a funkčnost zákonných norem – obchodní právo, daňové zákony, legislativní omezení či právní úprava pracovních podmínek.
- Chybějící legislativa a další faktory – funkčnost soudů, vymahatelnost práva a autorská práva.⁶⁴

Ekologické faktory

Do ekologických faktorů můžeme řadit následující faktory:

- Přírodní a klimatické vlivy a environmentální hrozby – neobnovitelné zdroje, úbytek ozónové vrstvy, globální oteplování a klimatické změny.
- Legislativní omezení – ochrana životního prostředí.⁶⁵

1.6.2.2 SWOT analýza

Analýza SWOT je typ strategické analýzy stavu firmy, podniku či organizace z hlediska jejich silných stránek (strengths), slabých stránek (weaknesses), příležitostí (opportunities) a ohrožení (threats). Poskytuje podklady pro formulaci rozvojových směrů, podnikových strategií a strategických cílů. Analýza spočívá v rozboru hodnocení současného stavu organizace a současné situace okolí organizace.

Ve vnitřním prostředí identifikujeme a hodnotíme silné a slabé stránky dané organizace. Tyto stránky vymezují vnitřní faktory efektivnosti organizace ve všech významných oblastech.

Ve vnějším prostředí identifikujeme a hodnotíme příležitosti a hrozby pro organizaci. Příležitosti a hrozby vymezují vlivy z vnějšího prostředí, ve všech významných oblastech, kterými v organizacích působí, ve veřejném i soukromém sektoru je zpravidla prostředí politické, ekonomické, sociální, technologické,

⁶³GRASSEOVÁ, M., DUBEC, R., ŘEHÁK, D. *33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2010. s. 179.

⁶⁴ tamtéž, s. 180.

⁶⁵ tamtéž, s. 180.

legislativní a ekologické. Analýzu příležitostí a hrozeb můžeme realizovat s využitím PESTLE analýzy.⁶⁶

Při SWOT analýze hledáme:

- Silné stránky
- Slabé stránky
- Příležitosti
- Hrozby

1.6.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele představují rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Mezi nejpoužívanější ukazatele patří:

Čistý pracovní kapitál

Vypočteme jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Čistý pracovní kapitál představují oběžná aktiva očištěná o závazky podniku, které je nutné v nejbližší době uhradit. Je to relativně volný kapitál, který slouží k zajištění hospodářské činnosti. Tento ukazatel je indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své finanční závazky.

Čisté pohotové prostředky

Vypočítají se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotovými peněžními prostředky rozumíme peníze v hotovosti a na běžných účtech.

Čistý peněžní majetek

Představuje kompromis mezi předchozími dvěma ukazateli, protože vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje do oběžných aktiv také krátkodobé pohledávky očištěné od nevymahatelných pohledávek.⁶⁷

1.6.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem finanční analýzy. Dávají do vzájemných poměrů jednotlivé položky či skupiny položek uvedené ve

⁶⁶ GRASSEOVÁ, M., DUBEC, R., ŘEHÁK, D. *33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2010. s. 297-298.

⁶⁷ HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2013. s. 210.

výkazech, které spolu určitým způsobem souvisejí. Nejčastěji se jedná o tyto skupiny ukazatelů:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele kapitálového trhu.⁶⁸

1.6.4.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele měří úspěšnost při dosahování podnikových cílů srovnáváním zisku s jinými veličinami. Nejpoužívanějšími ukazateli jsou:

- rentabilita vloženého kapitálu,
- rentabilita aktiv,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb.⁶⁹

1.6.4.2 Ukazatele aktivity

Používáme je pro řízení aktiv v podniku, protože hodnotí, jak efektivně podnik se svými aktivy hospodaří. V praxi nastávají většinou dvě situace. Konkrétně, že podnik má více aktiv, než je účelné, a tudíž mu vznikají zbytečné náklady a nízký zisk, nebo naopak má málo aktiv a přichází o možné tržby. Mezi nejčastější ukazatele aktivity patří:

- obrat celkových aktiv,
- obrat stálých aktiv,
- rychlost obratu zásob,
- doba obratu zásob,
- doba obratu pohledávek
- rychlost obratu pohledávek.⁷⁰

⁶⁸ HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2013. s. 211.

⁶⁹ tamtéž, s. 211.

⁷⁰ tamtéž, s. 213.

1.6.4.3 Ukazatele likvidity

Mezi základní podmínky úspěšné existence podniku patří trvalá platební schopnost. Podnik je platebně schopný, když má ke dni splatnosti více pohotových peněžních prostředků, než je splatných závazků. Platební schopnost podniku měří ukazatele likvidity, pomocí poměru krátkodobých oběžných aktiv a krátkodobých dluhů. Rozlišujeme tyto stupně likvidity:

- běžná likvidita (likvidita 3. stupně),
- pohotová likvidita (likvidita 2. stupně),
- peněžní likvidita (likvidita 1. stupně).⁷¹

1.6.4.4 Ukazatele zadluženosti

Slouží k hodnocení finanční stability podniku. Posuzují rovnováhu mezi zdroji financování a jejich rozdělení do majetku podniku. Pro hodnocení finanční struktury používáme několik ukazatelů zadluženosti, jenž jsou odvozeny z rozvahy a vycházejí z rozboru vzájemných vztahů mezi položkami závazků, vlastního kapitálu a celkového kapitálu. Zadlužeností rozumíme skutečnost, kdy podnik používá k financování své činnosti cizí zdroje, které představují dluhy.

Používáme tyto vybrané ukazatele:

- celková zadluženost,
- koeficient samofinancování,
- ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu,
- ukazatel úrokového krytí,
- ukazatel kapitálového trhu.⁷²

⁷¹ HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2013. s. 215.

⁷² tamtéž. s. 216.

2 Analýza současného stavu

Ve druhé části své bakalářské práce se zaměřím na analýzu současného stavu ve společnosti MANN+HUMMEL (CZ) s.r.o. Konkrétně uvedu základní údaje o firmě, stručně popíši historii společnosti. Dále vypracuji analýzu SWOT a PESTLE. V závěru společnost zanalyzuji pomocí metod finanční analýzy.

2.1 Základní údaje

Základní údaje o společnosti jsou uvedeny v následující tabulce:

Tabulka 1: Základní údaje o společnosti (Vlastní zpracování dle⁷³)

Obchodní firma:	MANN+HUMMEL (CZ) s.r.o.
Identifikační číslo:	47 90 19 77
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Sídlo společnosti:	Nová Ves 66, 675 21 Okříšky
Datum vzniku:	28. 12. 1992
Základní kapitál:	103 750 000,-- Kč
Jednatel společnosti:	Ing. Jiří Paroulek
Prokuristé:	Ing. Richard Auer, Ing. Petr Píša

2.1.1 Předmět podnikání

Předmětem podnikání dle výpisu z Obchodního rejstříku jsou tyto činnosti:

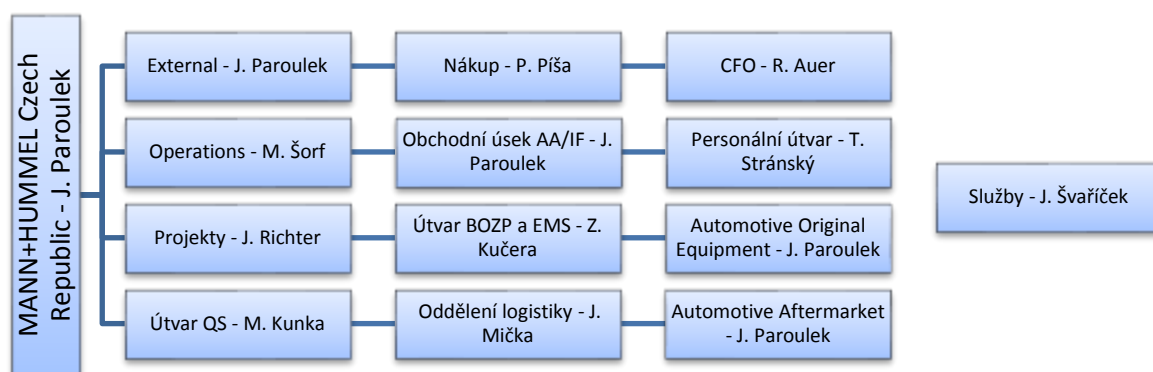
- Výroba filtrů všech druhů pro vozidla, spalovací motory, kompresory a jiné,
- Ubytovací služby v ubytovacích zařízeních,
- Výroba nástrojů,
- Obchodní činnost – koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,
- Nákup, prodej a skladování paliv a maziv včetně jejich dovozu s výjimkou výhradního nákupu, prodeje a skladování paliv a maziv ve spotřebitelském balení do 50 kg na jeden kus balení – velkoobchod,

⁷³ JUSTICE. Výpis z obchodního rejstříku. Or.justice.cz [online] © 2014 [cit. 2014-5-20]. Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektdl=isor%3a186987&typ=actual&klic=7d3at1>

- Příprava a vypracování technických návrhů,
- Skladování zboží a manipulace s nákladem,
- Balící činnosti,
- Zprostředkování obchodu a služeb,
- Činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence,
- výroba obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- zámečnictví, nástrojářství.⁷⁴

2.1.2 Organizační struktura

Organizační struktura společnosti Mann+Hummel (CZ), s.r.o. má následující podobu. Nejvyšším mužem je jednatel společnosti Ing. Jiří Paroulek.



Obrázek 1: Organizační struktura (Vlastní zpracování dle výroční zprávy 2012)

⁷⁴ JUSTICE. *Výpis z obchodního rejstříku*. Or.justice.cz [online].

2.1.3 Logo společnosti



Obrázek 2: Logo společnosti (Převzato z webu⁷⁵)

2.2 Historie společnosti

Historie firmy sahá do čtyřicátých let dvacátého století, kdy byla založena společnost v Ludwigsburgu nedaleko Stuttgartu panem Adolfem Mannem a Dr. Erichem Hummelem. Již od počátku se zabývala společnost výrobou filtrů.

Společnost v České republice byla původně založena jako MANN FILTR JIPAP spol. s r.o., kde Jihočeské papírny, a.s. vlastnily 40% podíl a společnost Filterwerk MANN + HUMMEL GmbH Ludwigsburg, SRN 60% podíl ve společnosti.

V roce 1998 Německá společnost odkoupila 40% podíl od českého partnera a stala se tak jediným vlastníkem MANN FILTR JIPAP spol. s r.o. Společnost změnila k 1. Červenci 1999 název na MANN + HUMMEL (CZ) s.r.o. Společnost používá tento název doposud.⁷⁶

2.3 SWOT analýza společnosti

➤ Silné stránky

- Moderní technologie
- Široká škála produkce
- Dlouholetá praxe
- Dominantní postavení na trhu

⁷⁵ MANN+HUMMEL. *Press photos*. Mann-hummel.com [online].

⁷⁶ Vlastní zpracování dle výroční zprávy společnosti 2012.

- Velmi dobrá finanční situace

➤ **Slabé stránky**

- Krátkodobé smlouvy
- Špatná komunikace s řadovými zaměstnanci
- Kvalifikace některých pracovníků
- Vysoké normy na pracovištích

➤ **Příležitosti**

- Rozšíření výroby
- Inovace
- Vytvoření nových pracovních míst
- Vyšší efektivnost práce

➤ **Hrozby**

- Snížení poptávky u odběratelů
- Pozdní úhrady od odběratelů
- Hospodářská krize
- Vstup konkurence na trh

2.4 PESTLE analýza

➤ **Politické**

Politické prostředí je v naší zemi velmi nestálé. Lidé nevěřili minulé vládě. Tato situace vyústila k předčasným volbám, které se konaly v druhé polovině roku 2013. Vláda má ve většině případů za úkol snižovat schodek státního rozpočtu. O to se snaží pomocí celé řady reforem, které u lidí způsobují spíše vlnu nevole. Pocit nejistoty ekonomické situaci neprospívá, neboť lidé často zvažují, do čeho investují své peníze a ekonomický růst je částečně potlačen.

➤ **Ekonomické**

V roce 2008 zasáhla téměř všechna odvětví hospodářská krize. Tuto krizi pociťuje řada společností dodnes. Většina firem se snažila snížit náklady. Toho dosáhla také díky propouštění svých zaměstnanců. Co se týče ekonomické stránky, tak společnost Mann+Hummel (CZ) v létě roku 2013 otevřela novou halu. Konkrétně jde o kancelářské a skladové prostory. S tímto faktem se dá očekávat nábor nových pracovníků na nově vzniklá místa.

➤ **Sociální**

Společnost působí na Vysočině, konkrétně v Okrese Třebíč. V rámci nezaměstnanosti je tento region průměrný, neboť k 31. 7. 2013 se nezaměstnanost v kraji pohybovala okolo 7 %. Ovšem nutno podotknout, že okres Třebíč, ve kterém se společnost nachází, má nejhorší čísla z celého kraje Vysočina. V budoucnu by se tento fakt mohl mírně zlepšit, protože společnost v letech 2013 – 2015 plánuje přijmout více než padesát zaměstnanců.

➤ **Technologické**

Firmy obecně jsou nuceny modernizovat své informační, komunikační a technické systémy. Naše společnost chce v budoucnosti dosáhnout zefektivnění výroby a snížení nákladů na skladování, čehož již částečně dosáhla díky vybudování nových skladovacích prostor. Díky tomuto kroku se sníží náklady na přepravu a skladování mimo prostory společnosti.

➤ **Legislativní**

V posledních letech dochází k častým změnám v legislativě České republiky, tento fakt vede ke zvyšování nákladů všech společností, protože ty musejí změny nejen sledovat, ale také aplikovat v praxi, což je stojí nemalé finanční prostředky.

Od roku 2011 vyšel v platnost nový Zákoník práce, kdy náklady na nemocenskou musí hradit zaměstnavatel, což přineslo velmi vysoké náklady pro jednotlivé společnosti.

Od roku 2014 vyjde v platnost nový Obchodní zákoník, kde bude řada změn.

➤ **Ekologické**

V rámci ekologické činnosti je na tom společnost velmi dobře. Vedení dbá na ochranu životního prostředí a po svých zaměstnancích vyžaduje opatrné zacházení s materiálem, se kterým přijdou zaměstnanci během výroby do styku. Jedná se například o různé oleje, maziva či plasty. Ve společnosti je na velmi dobré úrovni i samotná recyklace použitého materiálu či zmetků.

2.5 Finanční analýza

Každé rozhodování ve firmě by mělo být podloženo finanční analýzou současného stavu. Finanční analýza společnosti MANN+HUMMEL (CZ) s.r.o. bude zpracována na základě získaných účetních výkazů z let 2009 až 2012 pomocí dílčích analýz.

2.5.1 Horizontální analýza rozvah

Tato analýza sleduje meziroční změny jednotlivých položek rozvahy. Jak je z tabulky patrné, tak celková aktiva se ve sledovaných obdobích postupně snižovala, což znamenalo úbytek především nehmotného majetku.

Oběžná aktiva ve sledovaných letech klesala. Tento trend zapříčinila především markantní snížení krátkodobých a dlouhodobých pohledávek, což je pro budoucnost společnosti velmi dobré. Co není dobré, tak je nárůst zásob, které se v podniku nejspíš drží v nadměrném množství.

Z tabulky je patrné, že podnik držel v minulosti nadměrné množství krátkodobého finančního majetku, což v posledním měřeném období zlepšil.

Časové rozlišení aktiv mělo spíše sestupnou tendenci v měřených obdobích.

V celkovém součtu pasiv došlo během měřeného a porovnávaného období k celkovému poklesu.

Vlastní kapitál se v jednotlivých letech navýšil. Toto zvýšení způsobil hospodářský výsledek v daném účetním období, který se v letech 2009 až 2012 rok od roku zvyšoval, což pro společnost je výborné.

Cizí zdroje se v jednotlivých letech snižovaly, což je v konečném důsledku dobré. Snižovali se především dlouhodobé závazky a v posledním roce také rezervy.

Krátkodobé závazky společnosti ve sledovaných obdobích měly mírný nárůst, ale tento fakt nijak vážně hospodaření podniku neovlivnil

Časové rozlišení pasiv mělo nejprve v prvním měřeném období pokles, kdežto ve druhém naopak stoupalo a ve třetím klesalo. Tento trend můžeme očekávat i v dalších sledovaných obdobích.

Tabulka 2: Horizontální analýza rozvah (Vlastní zpracování)

					Absolutní změna			Relativní změna		
	2009	2010	2011	2012	09/10	10/11	11/12	09/10	10/11	11/12
Aktiva celkem	1739901	2085987	2389613	2554365	346086	303626	164752	20%	15%	7%
Dl. majetek	944938	934659	961250	977970	-10279	26591	16720	-1%	3%	2%
DHM	944442	932168	957958	975618	-12274	25790	17660	-1%	3%	2%
DNM	496	2470	3292	2352	1974	822	-940	398%	33%	-29%
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%
Oběžná aktiva	676956	1018070	1319613	1491721	341114	301543	172108	50%	30%	13%
Zásoby	214924	278649	44895	300827	63725	-233754	255932	30%	-84%	570%
Dl. pohledávky	0	30496	33460	0	30496	2964	-33460	0%	10%	-100%
Kr. pohledávky	386100	544150	550842	1158905	158050	6692	608063	41%	1%	110%
Kr. fin. Majetek	96232	164802	390415	31989	68570	225613	-358426	71%	137%	-92%
Ostatní aktiva	114007	133258	108750	84674	19251	-24508	-24076	17%	-18%	-22%
Časové rozlišení	114007	133258	108750	84674	19251	-24508	-24076	17%	-18%	-22%
Pasiva celkem	1735901	2085987	2389613	2554365	350086	303626	164752	20%	15%	7%
Vlastní kapitál	1085213	1145953	1454043	1875602	30740	308090	421559	6%	27%	29%
Základní kapitál	103750	103750	103750	103750	0	0	0	0%	0%	0%
Kap. fondy	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%
Rezervní fondy	10375	10375	10375	10375	0	0	0	0%	0%	0%
VH minulých let	895771	971388	1031827	1339918	75617	60439	308091	8%	6%	30%
VH běžného účetního období	75617	60440	308091	403559	-15177	247651	95468	-20%	410%	31%
Cizí zdroje	645288	938582	933405	694201	293294	-5177	-239204	45%	-1%	-26%
Rezervy	108182	422670	421231	189931	314488	-1439	-231300	291%	0%	-55%
Dl. závazky	23974	0	0	8127	-23974	0	8127	-100%	0%	0%
Kr. závazky	513192	515912	512175	496143	2720	-3737	-16032	1%	-1%	-3%
Bank. výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%
Ostatní pasiva	5100	1452	2164	2562	-3648	712	398	-72%	49%	18%
Časové rozlišení	5100	1452	2164	2562	-3648	712	398	-72%	49%	18%

2.5.2 Vertikální analýza rozvah

Vertikální analýza rozvah nám popisuje jednotlivou strukturu položek rozvah. Jak je z tabulky patrné, tak dlouhodobý majetek měl k celkové struktuře klesající trend v jednotlivých letech. Oběžná aktiva měla k celkovým aktivům naopak stoupající trend, což zapříčinily především krátkodobé pohledávky, které poměrně narostly. Při pohledu na pasiva zjistíme, že vlastní kapitál společnosti měl v posledních dvou měřených obdobích stoupající trend. Příčinou je výsledek hospodaření za běžné účetní období. Cizí zdroje v podniku rok od roku klesaly, což je pro zdraví společnosti dobré. Ostatní pasiva na podnik velký vliv nemají.

Tabulka 3: Vertikální analýza rozvah (Vlastní zpracování)

Aktiva	2009		2010		2011		2012	
Aktiva celkem	1739901	100%	2085987	100%	2389613	100%	2554365	100%
Dlouhodobý majetek	944938	54%	934659	45%	961250	40%	977970	38%
DHM	944442	54%	932168	45%	957958	40%	975618	38%
DNM	496	0%	2470	0%	3292	0%	2352	0%
DFM	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Oběžná aktiva	676956	39%	1018070	49%	1319613	55%	1491721	58%
Zásoby	214924	12%	278649	13%	44895	2%	300827	12%
Dlouhodobé pohledávky	0	0%	30496	1%	33460	1%	0	0%
Krátkodobé pohledávky	386100	22%	544150	26%	550842	23%	1158905	45%
Krátkodobý fin. Majetek	96232	6%	164802	8%	390415	16%	31989	1%
Ostatní aktiva	114007	7%	133258	6%	108750	5%	84674	3%
Časové rozlišení	114007	7%	133258	6%	108750	5%	84674	3%
Pasiva	2009		2010		2011		2012	
Pasiva celkem	1735901	100%	2085987	100%	2389613	100%	2554365	100%
Vlastní kapitál	1085213	63%	1145953	55%	1454043	61%	1875602	73%
Základní kapitál	103750	6%	103750	5%	103750	4%	103750	4%
Kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Rezervní fondy	10375	1%	10375	0%	10375	0%	10375	0%
VH minulých let	895771	52%	971388	47%	103187	4%	1339918	52%
VH běžného účetního období	75617	4%	60440	3%	308091	13%	403559	16%
Cizí zdroje	645288	37%	938582	45%	933405	39%	694201	27%
Rezervy	108182	6%	422670	20%	421231	18%	189931	7%
Dlouhodobé závazky	23974	1%	0	0%	0	0%	8127	0%
Krátkodobé závazky	513192	30%	515912	25%	512175	21%	496143	19%
Bankovní výpomoci	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ostatní pasiva	5100	0%	1452	0%	2164	0%	2562	0%
Časové rozlišení	5100	0%	1452	0%	2164	0%	2562	0%

2.5.3 Analýza výkazu zisků a ztráty

Z tabulky je patrné, že ve sledovaných letech klesaly tržby a obchodní marže. Nejspíš to bylo zapříčiněno poklesem výkonů. Náklady na prodané zboží se držely zhruba na stejné úrovni. V roce 2010 byl velmi nízký provozní výsledek hospodaření, ale v dalších letech vzrostl. Výsledek hospodaření za účetní období má kolísavou tendenci.

Tabulka 4: Analýza výkazu zisků a ztráty (Vlastní zpracování)

Výkaz zisků a ztráty					Absolutní změna			Relativní změna		
	2009	2010	2011	2012	09/10	10/11	11/12	09/10	10/11	11/12
Tržby za prodej zboží	208 466	230 213	234 091	242 292	21 747	3 878	8 201	10%	2%	4%
Náklady vynaložené na prodané zboží	111 531	117 359	120 533	129 765	5 828	3 174	9 232	5%	3%	8%
Obchodní marže	96 935	112 854	113 558	112 527	15 919	704	-1 031	16%	1%	-1%
Výkony	1 719 953	2 883 260	3 442 921	3 599 564	1 163 307	559 661	156 643	68%	19%	5%
Výkonová spotřeba	1 239 624	2 218 425	2 691 259	2 766 636	978 801	472 834	75 377	79%	21%	3%
Přidaná hodnota	577 273	755 689	865 220	945 455	178 416	109 531	80 235	31%	14%	9%
Osobní náklady	254 574	312 742	353 905	377 305	58 168	41 163	23 400	23%	13%	7%
Tržby z prodeje DLM a materiálu	17 184	45 054	28 650	29 647	27 870	-16 404	997	162%	-36%	3%
Zůstatková cena prodaného DLM	17 798	46 755	35 559	29 123	28 957	-11 196	-6 436	163%	-24%	-18%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní činnosti	58 039	274 764	18 665	-223 121	216 725	-256 099	-241 786	373%	-93%	-1295%
Provozní VH	126 089	14 644	314 951	468 593	-111 445	300 307	153 642	-88%	2051%	49%
Výnosy z DFM	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	5 995	0	0	5 995	0%	0%	0%
Výnosové úroky	294	55	582	4 146	-239	527	3 564	-81%	958%	612%
Ostatní finanční náklady	75 574	49 822	75 325	96 645	-25 752	25 503	21 320	-34%	51%	28%
Ostatní finanční výnosy	81 202	61 062	85 971	87 492	-20 140	24 909	1 521	-25%	41%	2%
Finanční výsledek hospodaření	-3 226	12 473	11 228	988	15 699	-1 245	-10 240	-487%	-10%	-91%
Daň z příjmů za běžnou činnost	47 186	33 323	18 088	66 022	-13 863	-15 235	47 934	-29%	-46%	265%
VH za běžnou činnost	75 617	60 440	308 091	403 559	-15 177	247 651	95 468	-20%	410%	31%
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%
Mimořádný VH	0	0	0	0	0	0	0	0%	0%	0%
VH za účetní období	75 617	60 440	308 091	403 559	-15 177	247 651	95 468	-20%	410%	31%
VH před zdaněním	122 863	27 117	326 179	469 581	-95 746	299 062	143 402	-78%	1103%	44%

2.5.4 Analýza přehledu o peněžních tocích

V měřených obdobích si můžeme všimnout růstu peněžních prostředků na začátku každého období. Markantní byl především rok 2010, kdy ve srovnání s minulým obdobím peněžní prostředky vzrostly o 240 %. Významný je i výsledek hospodaření za běžnou činnost, který v letech 2011 a 2012 vzrostl markantním rozdílem oproti roku 2010. Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti měl za měřená období sestupnou tendenci. Klesal také stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci účetního období.

Tabulka 5: Analýza cash-flow (Vlastní zpracování)

	2009	2010	2011	2012	Absolutní změna			Relativní změna		
					09/10	10/11	11/12	09/10	10/11	11/12
Stav pen. prostředků na začátku úč. období	28 263	96 232	164 802	390 415	67 969	68 570	225 613	240%	71%	137%
VH za běžnou činnost	122 883	27 117	326 179	469 581	-95 766	299 062	143 402	-78%	1103%	44%
Čistý pen. tok z provozní činnosti před zdaněním	299 615	412 491	460 608	359 800	112 876	48 117	-100 808	38%	12%	-22%
Čistý pen. tok z provozní čin. před zdaněním a mim. položkami	477 299	320 067	353 274	392 667	-157 232	33 207	39 393	-33%	10%	11%
Čistý pen. tok z provozní činnosti	453 380	282 402	340 834	369 895	-170 978	58 432	29 061	-38%	21%	9%
Čistý pen. tok vztahující se k investiční činnosti	-72 621	80 902	-115 221	-78 321	153 523	-196 123	36 900	-211%	-242%	-32%
Čistý pen. tok vztahující se k finanční činnosti	-312 790	-132 930	0	0	179 860	132 930	0	-58%	-100%	0%
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků	67 969	68 570	225 813	-358 426	601	157 243	-584 239	1%	229%	-259%
Stav pen. prostředků a ekvivalentů na konci období	96 232	164 802	390 415	31 989	68 570	225 613	-358 426	71%	137%	-92%

2.5.5 Analýza poměrových ukazatelů

Rozdílové ukazatele

Ukazatel čistého peněžního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Platí, že čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být schopnost podniku hradit své finanční závazky. Tento ukazatel by měl být vždy kladný. Z tabulky je patrné, že si společnost v tomto ohledu stojí velmi dobře, neboť každý rok se tento ukazatel zvyšoval.

Čistý peněžní majetek představuje kompromis mezi čistým peněžním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Jeho hodnota by se měla zvyšovat obdobně, jako tomu bylo u čistého peněžního kapitálu.⁷⁷

Tabulka 6 Rozdílové ukazatele (Vlastní zpracování)

Rok	2009	2010	2011	2012
ČPK	163 834	502 158	807 438	995 578
ČPM	-50 790	123 506	462 542	694 751

Ukazatele rentability

Rentabilita vloženého kapitálu nám ukazuje, kolik nám přinese jedna vložená koruna. V roce 2009 to bylo 1,67, poté následoval v dalším roce markantní propad o více než jednu korunu. Ovšem v roce 2011 se tento ukazatel pohyboval v lepších hodnotách a v růstu pokračoval i v roce 2012.

Rentabilita celkového kapitálu nám udává schopnost efektivně využívat majetek. V případě, že by se tento ukazatel pohyboval okolo 15 %, tak situace firmy by byla velmi dobrá. Tomuto výsledku se firma přiblížila v roce 2012, kdy svůj majetek využívala efektivně. V předchozích letech se pohybovala pod touto hranicí. Za zmínku stojí především rok 2010, kdy firma dosáhla nejhoršího výsledku, ale jak je z tabulky patrné, tak se v dalších letech zlepšila, což je pozitivní.⁷⁸

Rentabilita vlastního kapitálu nám udává, kolik haléřů připadá na 1 Kč investovanou do podniku. Výsledky by se měly pohybovat alespoň v rozmezí od 3 do 4 %. Této

⁷⁷ HRDÝ, M., HOROVÁ, M. *Finance podniku*. 2009. s. 122.

⁷⁸ tamtéž, s. 125.

skutečnosti dosáhla společnost ve všech obdobích. Za zmínku stojí především vcelku vysoký nárůst v roce 2011, který si společnost v roce 2012 udržela.

Rentabilita tržeb nám udává, kolik máme z jedné koruny tržeb. Tento ukazatel by se měl pohybovat okolo 6 a více procent. Této skutečnosti společnost nedosáhla v roce 2009 a 2010. V dalších dvou letech si společnost vedla lépe a přes tuto hranici se již dostala, což značí, že se mnoho věcí zlepšilo.⁷⁹

Tabulka 7: Ukazatele rentability (Vlastní zpracování)

Rok	2009	2010	2011	2012
ROI	1,67	0,29	2,39	3,30
ROA	7,59	2,90	12,89	15,80
ROE	6,97	5,27	21,19	21,72
ROS	3,81	1,98	8,47	10,52

Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv by se měl pohybovat v doporučených hodnotách, které jsou od 1,6 do 3. V případě, že hodnoty budou nižší jak 1,5, tak je možnost efektivního snížení celkových aktiv. Když budou hodnoty tohoto ukazatele vyšší jak 3, tak je patrné, že společnost má nedostatek majetku. Z tabulky je patrné, že společnost se krom roku 2009 pohybovala v doporučených hodnotách. Obrat stálých aktiv by měl být vyšší jak obrat celkových aktiv. Této skutečnosti bylo dosaženo ve všech měřených obdobích, tudíž se dá konstatovat, že společnost hospodaří s majetkem dobře.⁸⁰

Ukazatel doby obratu zásob udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím. V našem případě společnost každým rokem zlepšila hospodaření se zásobami, neboť tento ukazatel se ve sledovaných obdobích snižoval, což je v konečném důsledku pro společnost dobré.⁸¹

Doba obratu pohledávek nám udává, po jakou dobu musí společnost od okamžiku prodeje čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Tento ukazatel se srovnává

⁷⁹ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2012.s. 176.

⁸⁰ HRDÝ, M., HOROVÁ, M. *Finance podniku*. 2009. s. 127.

⁸¹ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2012.s. 179.

s dobou splatnosti faktur. Jak je patrné z tabulky, tak odběratelů hradí své závazky vůči analyzované společnosti pozdě. Firma by se proti tomuto faktu měla začít bránit, aby nedocházelo k pozdním úhradám.

Doba obratu závazků by měla dosahovat doby obratu pohledávek. Když porovnáme tento fakt, tak pouze v roce 2010 společnost pozdě hradila své závazky vůči dodavatelům. V ostatních případech se doba obratu závazků více, či méně rovnala době obratu pohledávek.⁸²

Tabulka 8: Ukazatele aktivity (Vlastní zpracování)

Rok	2009	2010	2011	2012
<i>Obrat celkových aktiv</i>	1,14	1,47	1,52	1,50
<i>Doba obratu zásob</i>	39,43	33,24	34,60	28,63
<i>Doba obratu pohledávek</i>	63,72	60,06	51,60	49,22
<i>Doba obratu závazků</i>	64,26	111,79	50,68	47,33
<i>Obrat stálých aktiv</i>	2,10	3,27	3,78	3,99

Ukazatele likvidity

Běžná likvidita je označována též jako likvidita 3. stupně. Tento ukazatel by se měl pohybovat v doporučených hodnotách, které jsou od 2 do 3 pro finančně zdravý podnik. V případě, že tento ukazatel bude nižší než 1, tak podnik není finančně zdravý a tato hodnota je nepřipustná. V prvním roce se firma pohybovala pod hranicí 2, což není dobré. V dalším roce se této hranici alespoň přiblížila. V doporučených hodnotách se pohybovala pouze v roce 2011 a v roce 2012, kdy dosáhla velmi dobrých hodnot, které se dají hodnotit pozitivně.

Pohotová likvidita je označována jako likvidita 2. stupně. Doporučeného hodnoty pro tento ukazatel jsou v rozmezí od 1 do 1,5. Za nepřijatelné považují banky výsledky menší, než 1. Nepřijatelného výsledku dosáhla společnost v roce 2009. Naopak kladných výsledků dosáhla v dalších letech. Co je navíc pozitivní, tak tento ukazatel v těchto letech rostl.⁸³

Peněžní likvidita je označována jako likvidita 1. stupně. Doporučené hodnoty v tomto ukazateli se pohybují v rozmezí od 0,2 do 0,5. Vyšší hodnoty považujeme za špatné

⁸² SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2012. s. 179.

⁸³ tamtéž, s. 177.

hospodaření s kapitálem společnosti. Těchto doporučených hodnot dosáhla společnost pouze v roce 2010. Ve zbývajících měřených obdobích hospodařila společnost se svým kapitálem velmi špatně. Z toho vyplývá, že tuto skutečnost by měla v budoucnu zlepšit.⁸⁴

Tabulka 9: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování)

Rok	2009	2010	2011	2012
<i>Běžná likvidita</i>	1,32	1,97	2,58	3,01
<i>Pohotová likvidita</i>	0,9	1,43	1,90	2,40
<i>Peněžní likvidita</i>	0,19	0,32	0,76	0,06

Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota, na kterou se odvolává řada autorů odborné literatury, se pohybuje mezi 30-60 %. Společnost se ve všech měřených obdobích pohybovala v tomto rozmezí. Nejvyššího zadlužení dosáhla v roce 2010. Naopak nejnižšího v posledním sledovaném období.

Koeficient samofinancování je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti. Tyto dva ukazatele by měli dávat v součtu 1. Tento ukazatel je spíše pro kontrolu a ukazuje nám, jaký podíl společnost vlastní.

Dalším často využívaným ukazatelem je míra zadluženosti, která poměruje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je důležitý například v situaci, kdy žádáme o nový úvěr, neboť na základě tohoto ukazatele se banka rozhoduje, zda-li nám úvěr poskytne, či nikoliv. Jak je z tabulky patrné, tak tak společnost dosáhla nejvyššího zadlužení v roce 2010. V dalších dvou letech se ovšem situace zlepšila a míra zadluženosti klesla na přijatelnou hodnotu, což je pro společnost dobré.⁸⁵

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Tento ukazatel je velmi významný. V případě, že má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je dostatečný pro splacení úroků věřitelům, ale na stát v podobě daní a především na vlastníka v podobě čistého zisku již nic nezbylo. Odborná literatura uvádí doporučenou hodnotu tohoto ukazatele vyšší než 5.

⁸⁴ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2012. s. 177.

⁸⁵ HRDÝ, M., HOROVÁ, M. *Finance podniku*. 2009. s. 129-130.

Společnost tuto skutečnost splňovala v roce 2009. V roce 2010 se pohybovala pod doporučenou hranicí. V dalších letech již žádný úrok neměla, tudíž se tento ukazatel nedal spočítat.⁸⁶

Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování)

Rok	2009	2010	2011	2012
<i>Celková zadluženost</i>	0,37	0,45	0,39	0,27
<i>Koeficient samofinancování</i>	0,63	0,55	0,61	0,73
<i>Ukazatele zadluženosti vl. kapitálu</i>	0,59	0,82	0,64	0,37
<i>Ukazatel úrokového krytí</i>	72,29	3,16	-	-

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele by měly v každé společnosti růst, neboť je to obrázek o tom, jak se společnost dále rozrůstá. Jak je z tabulky patrné, tak Produktivita z přidané hodnoty rostla každý rok, což je pozitivní. Rostla také produktivita z výkonu, nejmarkantnější skok byl mezi roky 2009/2010. Počet zaměstnanců v jednotlivých sledovaných obdobích také rostl, výjimkou ovšem byl rok 2011, kdy počet zaměstnanců oproti předchozímu roku klesnul. Ovšem v dalším roce se toto číslo nepatrně zvýšilo.⁸⁷

Tabulka 11: Provozní ukazatele (Vlastní zpracování)

Rok	2009	2010	2011	2012
<i>Produktivita z přidané hodnoty</i>	786	884	953	1049
<i>Produktivita z výkonu</i>	2147,27	3147,7	3842,55	3995,08
<i>Počet zaměstnanců</i>	801	909	896	901

⁸⁶ HRDÝ, M., HOROVÁ, M. *Finance podniku*. 2009. s. 130.

⁸⁷ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2012.s. 184.

3 Vlastní návrh řešení

Ve vlastním návrhu řešení se budu zabývat výběrem vhodné varianty pořízení služebních vozů. Výběr provedu na základě porovnání nabídek od vybraných bankovních institucí a společností, které poskytují leasing. Poté vyberu nejvýhodnější variantu leasingu a úvěru. Obě varianty porovnam a zhodnotím jejich přínos pro společnost. Na tomto základě určím jednu variantu, podle které se investice uskuteční. Poté provedu kalkulaci na předem stanovený počet vozů.

3.1 Popis investičního záměru

Přestože se společnost zabývá výrobou filtračních zařízení, tak ke své činnosti potřebuje služební vozy. Tyto automobily bude využívat především vrcholový management firmy a vedoucí jednotlivých úseků k pracovním záležitostem, což představuje například služební cesty, nebo jednání s potencionálními odběrateli.

Vzhledem k faktu, že má společnost zastaralý vozový park, se rozhodla pořídit nové služební vozy značky Škoda Superb. Celkem společnost plánuje pořídit 10 vozů této značky a typu.

V investičním záměru se budu zabývat možnostmi pořízení výše zmíněných vozů formou leasingu a úvěru. Mým úkolem je vybrat nejvhodnější metodu financování, podle které by se daný nákup uskutečnil.

3.1.1 Popis a parametry automobilu

Společnost uvažuje o koupi vozů značky Škoda Superb. Konkrétně se jedná o modelovou řadu Active. Vůz má následující parametry a technické údaje:

Tabulka 12: Parametry automobilu (Vlastní zpracování)

Značka	Škoda
Model	Superb
Barva	Stříbrná metalíza
Motor	2.0 TDI
Výkon v KW	103 KW
Palivo	Nafta
Převodovka	Manuální – 6 stupňů
Cena včetně DPH	632 000,-- Kč

3.1.2 Technické údaje

Vozy Škoda Superb řady Active mají následující technické údaje:

Tabulka 13: Technické údaje automobilu (Vlastní zpracování)

<i>Délka</i>	483,3 cm
<i>Šírka</i>	181,7 cm
<i>Výška</i>	146,2 cm
<i>Palivo</i>	Diesel
<i>Objem motoru</i>	1,968 cm ³
<i>Počet válců</i>	4
<i>Celková hmotnost</i>	2095 kg
<i>Maximální rychlost</i>	212 km/h
<i>Zrychlení 0-100 km/h</i>	10,0 s
<i>Objem palivové nádrže</i>	60 l
<i>Kombinovaná spotřeba</i>	4,6 l/100 km
<i>Spotřeba – město</i>	5,6 l/100 km
<i>Spotřeba – mimo město</i>	4,6 l/100 km

3.2 Nabídka leasingů a úvěru

Na trhu v České republice se pohybuje mnoho bankovních institucí či leasingových společností, které se zabývají poskytnutím finančních prostředků pro financování koupě nového automobilu. Co se týče úrokových měr jednotlivých institucí, tak mezi nimi není nikterak propastný rozdíl. Společnosti, které nabízejí tyto služby, se ovšem liší například doprovodnými službami, které k leasingu patří.

Pro sestavení investičního záměru jsem vybral následující společnosti, které poskytují financování nových vozů formou půjčky, úvěru, či leasingu. Tyto společnosti jsou následující:

- GE Money Auto, s.r.o.,
- ŠkoFIN, s.r.o.,
- Raiffesen - Leasing, s.r.o.,
- S Autoleasing, a.s.,
- Komerční banka, a.s.

3.3 Představení společností

V následující části se zaměřím na představení společností, které jsem vybral. Rozeberu ve zkratce jejich minulost a zmíním proč jsem zvolil zrovna tyto společnosti.

3.3.1 GE Money Auto, s.r.o.

Tato společnost působí v České republice od roku 1994. Kromě této společnosti působí v rámci skupiny GE Money také GE Money Bank. Tato společnost je jednou z největších firem ve světě. Sídlo má v Praze a poskytuje především finanční leasingy a úvěry s další nabídkou komplexních služeb a to jak na nové, tak i na ojeté automobily nejrůznějších značek. Tuto společnost jsem vybral na základě seriózního jednání, které bylo na patřičné úrovni a také vzhledem k tomu, že jsem dostal dobré reference.

3.3.2 ŠkoFIN, s.r.o.

Tato finanční společnost se na trhu pohybuje již přes 20 let. Je dceřinou společností Volkswagen Financial Services AG. Společnost nabízí služby finančního leasingu, operativního leasingu, úvěrů, pojištění a doplňkových pojištění pro nové a ojeté vozy. Tato společnost má členství v České leasingové a finanční asociaci. Tuto společnost jsem vybral na základě komplexních služeb, které poskytují a také vzhledem k tomu, že se zaměřuje primárně na financování vozů značky Škoda.

3.3.3 Raiffeisen – Leasing, s.r.o.

Společnost působí na českém trhu od roku 1994 a poskytuje nabídku finančních produktů, ať už pro firmy, podnikatele, či jednotlivce. Společnost financuje nemovitosti, stroje, technologie, osobní, užitkové i nákladní automobily, letadla, autobusy a mnoho dalších komodit. Tuto společnost jsem vybral na základě osobní konzultace.

3.3.4 S Autoleasing, a.s.

Je specializovanou leasingovou společností, která poskytuje služby finančního a operativního leasingu občanům, podnikatelským subjektům, státním a neziskovým organizacím. Je členem silné středoevropské Finanční skupiny Erste Bank Group. Je dceřinou společností České spořitelny, a.s. Tuto společnost jsem vybral po osobní konzultaci s jejich poradci. Jednání byla pozitivní a na dobré úrovni.

3.3.5 Komerční banka, a.s.

Je mateřskou společností Skupiny KB. Zaujímá jedno z předních míst na bankovním trhu v České republice. Nabízí zákazníkům pestrou škálu produktů. Například investiční a podnikové bankovníctví. Tuto společnost jsem vybral na základě toho, že u ní má společnost vedený podnikatelský účet.

3.4 Nabídky leasingu

Společnost měla následující požadavky na sestavení předběžných kalkulací leasingu:

Tabulka 14: Požadavky leasingu (Vlastní zpracování)

Leasingová částka včetně DPH	632 000,-- Kč
Výše první navýšené splátky	35 %
Doba leasingu	5 let
Způsob platby	25. dne měsíce
Zůstatková cena	Dle kalkulace

3.4.1 GE Money Auto, s.r.o.

Financování formou leasingu od společnosti GE Money Auto, s.r.o. je poskytováno pouze podnikatelským subjektům. Kalkulace byla sestavena dle požadavků společnosti. Součástí leasingu je také havarijní pojištění a pojištění odpovědnosti. Zůstatková cena činí 1 210,-- Kč.

Tabulka 15: Kalkulace leasingu GE Money Auto (Vlastní zpracování dle přílohy 2)

Položka	
Pořizovací cena vč. DPH	632 000,-- Kč
Počet splátek v měsících	60
První zvýšená platba	35 %
První zvýšená platba v Kč	221 200,-- Kč
Pravidelná měsíční splátka celkem	9 307,-- Kč
Pravidelná měsíční splátka pojištění	1 455,-- Kč
Pravidelná měsíční splátka leasingu	7 852,-- Kč
Zůstatková cena	1 210,-- Kč
Úroková sazba	5,53 %

3.4.2 ŠkoFIN, s.r.o.

Společnost nabízí leasingové služby. Kalkulace byla sestavena dle požadavků společnosti. Součástí této kalkulace je také havarijní a pojištění a také pojištění odpovědnosti. Zůstatková cena byla stanovena na 121,-- Kč.

Tabulka 16: Kalkulace leasingu ŠkoFIN (Vlastní zpracování dle přílohy 7)

Položka	
Pořizovací cena vč. DPH	632 000,-- Kč
Počet splátek v měsících	60
První zvýšená platba	35 %
První zvýšená platba v Kč	221 200,-- Kč
Pravidelná měsíční splátka celkem	10 110,-- Kč
Pravidelná měsíční splátka pojištění	2 095,-- Kč

<i>Pravidelná měsíční splátka leasingu</i>	8 015,-- Kč
<i>Zůstatková cena</i>	121,-- Kč
<i>Úroková sazba</i>	6,39 %

3.4.3 Raiffeisen – Leasing, s.r.o.

Společnost nabízí leasingové služby. Tyto služby se dají využít na nové, ale i ojeté vozy. Kalkulace byla sestavena dle požadavků společnosti. Součástí kalkulace ovšem nebylo pojištění, které je individuální. Cena měsíčního pojištění u České pojišťovny, kde má společnost pojištěné vozy, vychází na 2 237,-- Kč pro námi zvolený automobil. Zůstatková cena leasingu je stanovena na 1 210,-- Kč.

Tabulka 17: Kalkulace leasingu Raiffeisen-Leasing (Vlastní zpracování dle přílohy4)

<i>Položka</i>	
<i>Pořizovací cena vč. DPH</i>	632 000,-- Kč
<i>Počet splátek v měsících</i>	60
<i>První zvýšená platba</i>	35 %
<i>První zvýšená platba v Kč</i>	221 200,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka celkem</i>	10 010,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka pojištění</i>	2 237,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka leasingu</i>	7 773,-- Kč
<i>Zůstatková cena</i>	1 210,-- Kč
<i>Úroková sazba</i>	5,11 %

3.4.4 S Autoleasing, a.s.

Společnost nabízí leasingové financování dopravních prostředků. Kalkulace byla sestavena dle požadavků společnosti. Součástí kalkulace bylo i havarijní pojištění a pojištění odpovědnosti. Zůstatková cena leasingu byla stanovena na 1 210,-- Kč.

Tabulka 18: Kalkulace leasingu SAutoleasing (Vlastní zpracování dle přílohy 5)

<i>Položka</i>	
<i>Pořizovací cena vč. DPH</i>	632 000,-- Kč
<i>Počet splátek v měsících</i>	60
<i>První zvýšená platba</i>	35 %
<i>První zvýšená platba v Kč</i>	221 200,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka celkem</i>	9 740,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka pojištění</i>	1 937,67,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka leasingu</i>	7 802,33,-- Kč
<i>Zůstatková cena</i>	1 210,-- Kč
<i>Úroková sazba</i>	5,26 %

3.5 Nabídky úvěru

Společnost měla následující požadavky na sestavení předběžných kalkulací úvěru:

Tabulka 19: Požadavky na úvěr (Vlastní zpracování)

<i>Úvěrová částka včetně DPH</i>	632 000,-- Kč
<i>Výše první navýšené splátky</i>	35 %
<i>Doba leasingu</i>	5 let
<i>Způsob platby</i>	25. dne měsíce

3.5.1 Komerční banka, a.s.

Společnost má u Komerční banky vedený podnikatelský účet a na základě této skutečnosti jsou zjišťovány podmínky úvěru. Daný úvěr byl prokalkulován na základě KB internetové a úvěrové kalkulačky, jež zobrazuje pouze měsíční splátky. Do nabídky bylo zahrnuto i pojištění od České pojišťovny, které vychází na 2 237,-- Kč.

Tabulka 20: Kalkulace úvěru od KB (Vlastní zpracování)

<i>Položka</i>	
<i>Pořizovací cena vč. DPH</i>	632 000,-- Kč
<i>Počet splátek v měsících</i>	60
<i>První zvýšená platba</i>	35 %
<i>První zvýšená platba v Kč</i>	221 200,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka celkem</i>	11 006,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka pojištění</i>	2 237,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka úvěru</i>	8 769,-- Kč
<i>RPSN</i>	22,58 %
<i>Úroková sazba</i>	10,2 %
<i>Celková zaplacená částka</i>	660 360,-- Kč

3.5.2 GE Money Auto, s.r.o.

Tato společnost poskytuje úvěrové financování pro fyzické i právnické osoby. Kalkulace úvěru byla sestavena dle požadavků společnosti. Součástí kalkulace je i havarijní pojištění a pojištění odpovědnosti.

Tabulka 21: Kalkulace úvěru GE Money Auto (Vlastní zpracování dle přílohy 1)

<i>Položka</i>	
<i>Pořizovací cena vč. DPH</i>	632 000,-- Kč
<i>Počet splátek v měsících</i>	60
<i>První zvýšená platba</i>	35 %
<i>První zvýšená platba v Kč</i>	221 200,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka celkem</i>	9 349,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka pojištění</i>	1 417,-- Kč

<i>Pravidelná měsíční splátka úvěru</i>	7 932,-- Kč
<i>RPSN</i>	13,81 %
<i>Úroková sazba</i>	5,95 %
<i>Celková zaplacená částka</i>	560 940,-- Kč

3.5.3 ŠkoFIN, s.r.o.

Společnost ŠkoFIN poskytuje úvěrové financování pro fyzické i právnické osoby. Kalkulace byla sestavena dle požadavků společnosti. Součástí kalkulace je povinné a havarijní pojištění.

Tabulka 22: Kalkulace úvěru ŠkoFIN (Vlastní zpracování dle přílohy 6)

<i>Položka</i>	
<i>Pořizovací cena vč. DPH</i>	632 000,-- Kč
<i>Počet splátek v měsících</i>	60
<i>První zvýšená platba</i>	35 %
<i>První zvýšená platba v Kč</i>	221 200,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka celkem</i>	10 116,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka pojištění</i>	2 095,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka úvěru</i>	8 021,-- Kč
<i>RPSN</i>	17,89 %
<i>Úroková sazba</i>	6,39 %
<i>Celková zaplacená částka</i>	606 960,-- Kč

3.5.4 Raiffeisen – Leasing, s.r.o.

Společnost nabízí úvěrové financování nových vozů jak pro fyzické, tak i pro právnické osoby. Kalkulace byla sestavena dle požadavků společnost. Součástí kalkulace nebylo havarijní pojištění a pojištění odpovědnosti, které je individuální. Do této nabídky tedy bylo vloženo individuální pojištění od České pojišťovny, kde má společnost pojištěné vozy. Toto pojištění vycházelo na 2 237,-- Kč za měsíc.

Tabulka 23: Kalkulace úvěru Raiffeisen-Leasing (Vlastní zpracování dle přílohy 3)

<i>Položka</i>	
<i>Pořizovací cena vč. DPH</i>	632 000,-- Kč
<i>Počet splátek v měsících</i>	60
<i>První zvýšená platba</i>	35 %
<i>První zvýšená platba v Kč</i>	221 200,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka celkem</i>	10 063,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka pojištění</i>	2 237,-- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka úvěru</i>	7 826,-- Kč
<i>RPSN</i>	17,61 %
<i>Úroková sazba</i>	5,39 %
<i>Celková zaplacená částka</i>	603 780,-- Kč

3.6 Zhodnocení nabídek leasingu

Tabulka 24: Zhodnocení leasingových nabídek (Vlastní zpracování)

Společnost	GE Money Auto	Raiffeisen Leasing	ŠkoFIN	S Autoleasing
<i>PC vč DPH v Kč</i>	632 000,- Kč	632 000,- Kč	632 000,- Kč	632 000,- Kč
<i>Počet splátek v měsících</i>	60	60	60	60
<i>Zvýšená platba v %</i>	35	35	35	35
<i>Zvýšená platba v Kč</i>	221 200,- Kč	221 200,- Kč	221 200,- Kč	221 200,- Kč
<i>Pravidelná měsíční splátka</i>	9 307,- Kč	10 010,- Kč	10 110,- Kč	9 740,- Kč
<i>Výše měsíčního pojištění</i>	1 455,- Kč	2 237,- Kč	2 095,- Kč	1 937,7,- Kč
<i>Splátka leasingu měsíčně</i>	7 852,- Kč	7 773,- Kč	8 015,- Kč	7 802,3,- Kč
<i>Zůstatková cena leasingu</i>	1 210,- Kč	1 210,- Kč	121,- Kč	1 210,- Kč
<i>Úroková sazba p.a v %</i>	5,53	5,11	6,39	5,26
<i>Zaplacená částka celkem</i>	558 420,- Kč	600 600,- Kč	606 600,- Kč	584 400,- Kč

Ze všech nabídek od leasingových společností vychází nejlépe kalkulace od GE Money Auto, která zahrnuje i havarijní pojištění a pojištění odpovědnosti. Měsíční splátka leasingu byla výhodnější u Raiffeisen leasing, ale pojištění je u GE Money Auto nižší, proto celková splátka za měsíc vychází nejlépe.

Druhou nejvýhodnější variantou je kalkulace od S Autoleasing, která vycházela včetně pojištění lépe, než kalkulace od Raiffeisen Leasing. Jako třetí se v tomto srovnání umístila kalkulace od Raiffeisen Leasing, která měla nejnižší úrokovou sazbu ze všech nabídek, ale individuální pojištění vycházelo v porovnání s ostatními kalkulacemi jako nejvyšší.

Jako nejméně výhodná nabídka na financování koupě nového vozu formou leasingu vychází kalkulace od společnosti ŠkoFIN, která měla nejvyšší úrokovou sazbu ze všech kalkulací.

3.7 Zhodnocení nabídek úvěru

Tabulka 25: Zhodnocení nabídek úvěru (Vlastní zpracování)

Společnost	Komerční banka	GE Money Auto	ŠkoFIN	Raiffeisen Leasing
<i>PC vč. DPH v Kč</i>	632 000,- Kč	632 000,- Kč	632 000,- Kč	632 000,- Kč
<i>Počet splátek v měsících</i>	60	60	60	60
<i>Zvýšená platba. v %</i>	35	35	35	35
<i>Zvýšená platba v Kč</i>	221 200,- Kč	221 200,- Kč	221 200,- Kč	221 200,- Kč
<i>Měsíční splátka celkem</i>	11 006,- Kč	9 349,- Kč	10 116,- Kč	10 063,- Kč
<i>Měsíční pojistné</i>	2 237,- Kč	1 417,- Kč	2 095,- Kč	2 237,- Kč
<i>Měsíční splátka úvěru</i>	8 769,- Kč	7 932,- Kč	8 021,- Kč	7 826,- Kč
<i>RPSN v %</i>	22,58	13,81	17,89	17,61
<i>Úroková sazba p.a. v %</i>	10,2	5,95	6,39	5,39
<i>Zaplacená částka celkem</i>	660 360,- Kč	560 940,- Kč	606 960,- Kč	603 780,- Kč

Nejvýhodnější variantou úvěru je kalkulace od GE Money Auto, kde úvěr vychází i s pojištěním nejlépe i navzdory tomu, že úroková sazba je až druhá nejnižší. Součástí této kalkulace bylo havarijní pojištění a pojištění odpovědnosti. Na základě tohoto zjištění bych zvolil tedy ze všech výše zmíněných nabídek úvěru tuto variantu.

Jako druhá nejlepší varianta vycházela kalkulace od Raiffeisen Leasing. Předběžná kalkulace úvěru u této společnosti nezahrnovala havarijní pojištění a pojištění odpovědnosti, které je individuální. Na základě toho bylo do výpočtu zahrnuto pojištění od České pojišťovny, kde má společnost pojištěné služební vozy. Výše tohoto pojištění vycházela v porovnání s nabídkou od úvěrových společností jako nejvyšší.

Třetí nejlepší variantou pro realizaci úvěru byla předběžná kalkulace od společnosti ŠkoFIN. Tato kalkulace zahrnovala havarijní pojištění a pojištění odpovědnosti. Pro realizaci investičního záměru bych tuto variantu nedoporučoval.

Kalkulace úvěru od Komerční banky, kde má společnost jeden z podnikatelských účtů, by se v porovnání s předešlými kalkulacemi úvěru příliš nevyplatila.

3.8 Porovnání leasingu a úvěru

V této části práce porovnám nejvýhodnější formu leasingu a úvěru. Dále se zaměřím na výhody a nevýhody obou možností. Na základě tohoto porovnání těchto dvou forem zvolím pro podnik tu nejlepší možnost, podle které se uskuteční investiční záměr společnosti.

Tabulka 26: Porovnání leasingu a úvěru (Vlastní zpracování)

Společnost	GE Money Auto, s.r.o. – leasing	GE Money Auto, s.r.o. - úvěr
<i>Pořizovací cena vč. DPH</i>	632 000,- Kč	632 000,- Kč
<i>První zvýšená platba (35 %)</i>	221 200,- Kč	221 200,- Kč
<i>Doba trvání v měsících</i>	60	60
<i>Pravidelná měsíční splátka celkem</i>	9 307,- Kč	9 349,- Kč
<i>Platba měsíčního pojištění</i>	1 455,- Kč	1 417,- Kč
<i>Měsíční splátka leasingu/úvěru</i>	7 852,- Kč	7 932,- Kč
<i>Úroková sazba p.a. v %</i>	5,53	5,95
<i>Celková zaplacená částka</i>	558 420,- Kč	560 940,- Kč

Jak je z tabulky patrné, tak méně nákladný je leasing, který vychází lépe o 2 520,- Kč, než úvěr. Havarijní pojištění a pojištění odpovědnosti vychází za měsíc naopak lépe u úvěru, konkrétně o 38,- Kč. Celková měsíční platba vychází lépe u leasingu, ale o pouhých 42,- Kč za měsíc.

Rozhodnutí, zda zvolit leasing nebo úvěr, je potřeba velmi pečlivě zvážit. Financování v podobě leasingu i úvěru představuje pro společnost závazek hradit pravidelné měsíční splátky. V případě, že by nastala v budoucnu situace, kdy by pravidelné měsíční splátky nebyly hrazeny, tak by byla provedena určitá opatření ze strany poskytovatele.

Automobil pořizovaný formou leasingu zůstává v majetku leasingové společnosti, která má u sebe i velký technický průkaz daného vozu. Akontace a jednotlivé splátky se projeví v účetnictví v položce nákladů pro daný rok. Tímto způsobem se budou promítat v účetnictví po celou dobu trvání leasingové smlouvy. V rámci leasingu je měsíční

nájemné, tedy splátka, uznatelným nákladem za splnění určitých podmínek. Leasing se na rozdíl od úvěru nepromítne do rozvahy a nezvyšuje tak zadluženost společnosti.

V případě pořízení automobilu formou úvěru společnost automobil vlastní. Výhodné pro společnost je i to, že daňově uznatelnými náklady nejsou pouze úroky, ale také daňové odpisy majetku. Další výhodou úvěru je, že se daný úvěr dá předčasně splatit. V případě, že by tato skutečnost nastala, tak dojde ke snížení výše splátek.

Kalkulace na požadovaný počet vozů

Tabulka 27: Kalkulace na požadovaný počet vozů (Vlastní zpracování)

<i>Varianta</i>	Leasing	Úvěr
<i>Kalkulace na požadovaný počet 10 vozů</i>	5 584 200,- Kč	5 609 400,- Kč

3.9 Doporučené řešení

Z předchozích výpočtů a přehledů vyplývá, že se podnik při financování investičního záměru může rozhodnout mezi dvěma variantami, konkrétně mezi úvěrem a leasingem. Co se týče leasingu, tak je na požadovaný počet vozů levnější o 25 200,- Kč než-li úvěr. Přesto bych doporučil společnosti využít úvěrové financování.

Důvodem mého rozhodnutí je vlastnictví automobilů podnikem. Vzhledem k tomu, že společnost disponuje dostatečnými finančními prostředky, které mají stoupající tendenci, by bylo dle mého názoru vhodné zvolit z těchto dvou možností úvěrové financování. Možnost splatit úvěr předčasně, kdy by se snížila nejen výše splátek, ale také výše úroků, je do budoucna velmi výhodnou možností. Dalším důvodem může být i fakt, že si společnost může uplatnit daňové odpisy v maximální možné míře, tudíž by na daních v konečném důsledku zaplatila méně.

4 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo posoudit a doporučit metodu financování investičního záměru, který se zabýval pořízením služebních vozů do společnosti Mann+Hummel (CZ), s.r.o. Společnost měla dvě možnosti pro realizaci tohoto investičního záměru. Konkrétně financování pomocí leasingu, či úvěru.

V teoretické části jsem se zaměřil nejprve na členění finanční zdrojů. Konkrétně jsem se zaměřil na členění podle místa vzniku kapitálu a podle vlastnictví kapitálu. Rozebral jsem také možnosti financování z vlastních a cizích zdrojů. V teoretické části jsem také rozebral jednotlivé druhy úvěru. Zmínil jsem výhody a nevýhody této formy financování a také jsem popsal co je třeba udělat pro získání úvěru. Kromě úvěru bylo rozebráno i financování pomocí leasingu. V této části byly také rozebrány jednotlivé druhy leasingu, jejich výhody a nevýhody. Zaměřil jsem se také na pojmy, které se vyskytují při této formě financování.

V první části bakalářské práce jsem také rozebral význam a cíle finanční analýzy. Zaměřil jsem se na jednotlivé metody, kterými je analýza absolutních ukazatelů, která se provádí pomocí horizontální a vertikální analýzy jednotlivých výkazů, či analýza prostředí dané společnosti, jenž byla provedena pomocí SWOT a PESTLE analýzy. Zmíněna byla také analýza rozdílových a poměrových ukazatelů.

Ve druhé části bakalářské práce, kterou byla analýza současného stavu, byly nejprve rozebrány základní údaje o společnosti, její předmět podnikání a také organizační struktura společnosti. Poté jsem využil poznatků z teoretické části a zanalyzoval jsem vnitřní a vnější prostředí společnosti pomocí SWOT a PESTLE analýzy. Neopomenul jsem také jednotlivé metody finanční analýzy, která představovala horizontální a vertikální analýzu rozvah, výkazů zisků a ztrát a v neposlední řadě také analýzu peněžních toků. V analýze současného stavu byly vypočítány také ukazatele rentability, likvidity, aktivity a míra zadlužení. Co se týče likvidity a aktivity, tak se společnost pohybovala v doporučených hodnotách. Pozitivní je také fakt, že většinu kapitálu společnosti tvořily vlastní zdroje, kterých společnost vlastnila více než dvě třetiny. Dobrou zprávou pro vedení společnosti je také to, že za poslední dva roky rostly i provozní ukazatele.

Ve třetí části bakalářské práce, kterým byl návrh vlastního řešení, jsem rozebral jednotlivé návrhy úvěrů a leasingů od vybraných společností. Tyto návrhy jsem porovnal a vybral jsem nejvýhodnější variantu leasingu a úvěru. Z těchto nabídek jsem doporučil společnosti realizovat investiční záměr pomocí úvěru od společnosti GE Money Auto, s.r.o. Důvodem pro toto rozhodnutí byl fakt, že společnost má dostatek vlastních zdrojů k realizaci investice. Dále velkou roli v mém rozhodnutí sehrál fakt, že dané automobily by byly při této metodě financování majetkem společnosti ihned po získání úvěru a na základě toho by si společnost mohla uplatit maximální výši daňových odpisů, čímž by se snížil základ daně a daňová zátěž by pro společnost byla nižší.

Seznam použité literatury

FOTR, J. a SOUČEK, I. *Investiční rozhodování a řízení projektů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 408 s. ISBN 978-802-4732-930.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2010, 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

HRDÝ, M. a HOROVÁ, M. *Finance podniku*. 1. Vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 180 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

HRDÝ, M. a KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, 267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.

JUSTICE. Výpis z obchodního rejstříku. *or.justice.cz* [online]. © 2014 [cit. 2014-5-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a186987&typ=actual&klic=7d3at1>

KALABIS, Zbyněk. *Bankovní služby v praxi*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2005. ISBN 80-251-0882-1.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-726-5027-0.

KONEČNÝ, M. *Finance podniku*. Brno: 2005. ISBN 80-214-3034-6

KOTLER, Philip. *Marketing*. Praha: Grada. 2004. ISBN 978-80-247-0513-2.

KOVANICOVÁ, Dana. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. Aktualizované vydání. Praha: Polygon, 2012. ISBN 978-80-7273-169-5.

MANN-HUMMEL. Press photos. *Mann-hummel.com* [online]. © 2014 [cit. 2014-5-20]. Dostupné z: <http://www.mann-hummel.com/en/corp/newsPpress-photos/>

MAREK, P. a kol.: *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 8086119378.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2005. ISBN 80-869-2901-9.

VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. 5. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4081-2.

VYCHOPĚŇ, Jiří. *Finanční leasing z účetního a daňového pohledu*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2010. ISBN 978-80-7357-590-8.

Seznam obrázků

Obrázek 1: Organizační struktura (Vlastní zpracování).....	37
Obrázek 2: Logo společnosti (Převzato z webu).....	38

Seznam tabulek

Tabulka 1: Základní údaje o společnost (Vlastní zpracování dle)	36
Tabulka 2: Horizontální analýza rozvah (Vlastní zpracování).....	42
Tabulka 3: Vertikální analýza rozvah (Vlastní zpracování).....	43
Tabulka 4: Analýza výkazu zisků a ztráty (Vlastní zpracování).....	44
Tabulka 5: Analýza cash-flow (Vlastní zpracování).....	45
Tabulka 6 Rozdílové ukazatele (Vlastní zpracování)	46
Tabulka 7: Ukazatele rentability (Vlastní zpracování)	47
Tabulka 8: Ukazatele aktivity (Vlastní zpracování).....	48
Tabulka 9: Ukazatele likvidity (Vlastní zpracování)	49
Tabulka 10: Ukazatele zadluženosti (Vlastní zpracování).....	50
Tabulka 11: Provozní ukazatele (Vlastní zpracování)	50
Tabulka 12: Parametry automobilu (Vlastní zpracování)	51
Tabulka 13: Technické údaje automobilu (Vlastní zpracování)	52
Tabulka 14: Požadavky leasingu (Vlastní zpracování).....	54
Tabulka 15: Kalkulace leasingu GE Money Auto (Vlastní zpracování dle přílohy 2) ...	54
Tabulka 16: Kalkulace leasingu ŠkoFIN (Vlastní zpracování dle přílohy 7)	54
Tabulka 17: Kalkulace leasingu Raiffeisen-Leasing (Vlastní zpracování dle přílohy 4)	55
Tabulka 18: Kalkulace leasingu SAutoleasing (Vlastní zpracování dle přílohy 5)	55
Tabulka 19: Požadavky na úvěr (Vlastní zpracování)	56
Tabulka 20: Kalkulace úvěru od KB (Vlastní zpracování)	56
Tabulka 21: Kalkulace úvěru GE Money Auto (Vlastní zpracování dle přílohy 1)	56
Tabulka 22: Kalkulace úvěru ŠkoFIN (Vlastní zpracování dle přílohy 6)	57
Tabulka 23: Kalkulace úvěru Raiffeisen-Leasing (Vlastní zpracování dle přílohy 3)....	57
Tabulka 24: Zhodnocení leasingových nabídek (Vlastní zpracování).....	58
Tabulka 25: Zhodnocení nabídek úvěru (Vlastní zpracování).....	59
Tabulka 26: Porovnání leasingu a úvěru (Vlastní zpracování)	60

Tabulka 27: Kalkulace na požadovaný počet vozů (Vlastní zpracování)61

Seznam příloh

Příloha I: Kalkulace GE Money Auto - úvěr.....	69
Příloha II: Kalkulace GE Money Auto - leasing	70
Příloha III: Kalkulace Raiffeisen Leasing - úvěr	71
Příloha IV: Kalkulace Raiffeisen Leasing - leasing	72
Příloha V: Kalkulace sAutoleasing - leasing.....	73
Příloha VI: Kalkulace ŠkoFIN - úvěr.....	74
Příloha VII: Kalkulace ŠkoFIN - leasing	75

Příloha I



GE Money
Auto

Nabídka financování - autoCREDIT

GE Money Auto, s.r.o.
Telefon: 224 446 244

GE Money Auto s.r.o.
Pevná linka: +420 224 441 111

V m předkládáme kalkulaci úvěru pro podnikatele **autoCREDIT na nový vůz 3**

Kategorie: Nové vozidlo Škoda Superb Diesel II 14- 2.0 TDI CR Active DSG (A6) (2014)

Cena s DPH: 632 000,00 Kč		Počet měsíčních splátek (trvání úvěru v měsících): 60	
První platba v %	35 %	První platba	Měsíční splátka celkem
První platba v Kč	221 200		
Výše úvěru	410 800	221 200	9 349
Náklady*	0		
Splátka bez pojistění	7 932		
Pojistění celkem	1 417		
Celková splátka	9 349		

* Náklady na uzavření smlouvy (jsou splatné v hotovosti a jsou součástí první platby)

- **Havarijní pojištění: Česká pojišťovna a.s.**
Spoluúčast: 10 %, min. 10 000 Kč
Výše nákladů na pojištění je neměnná po celou dobu trvání pojištění.
- **Pojištění autoPROTECT:**
Nabídka neobsahuje náklady na pojištění autoPROTECT
- **Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla: Česká pojišťovna a.s.**
Limity plnění: Škody na majetku 100 000 000 Kč Škody na zdraví 100 000 000 Kč
Výše nákladů na pojištění je neměnná po celou dobu trvání pojištění.
- **Pojištění schopnosti splácet:**
Nabídka neobsahuje náklady na Pojištění schopnosti splácet.
- **Nabídka obsahuje následující doplňky (movité věci, služby):**
• Asistenční karta ACA1213 - Standard

Upozornění: Tato nabídka a její parametry jsou pouze informativní, zůstanou podléhat individuálnímu schvalovacímu procesu.

Příloha II



GE Money
Auto

Nabídka financování - Leasing

GE Money Auto, s.r.o.
Telefon: 224 446 262

GE Money Auto s.r.o.
Pevná linka: +420 224 441 111

V m předkládají kalkulaci leasingu pro podnikatele **Leasing na nový vůz**

Kategorie: **Nové vozidlo** Škoda Superb Diesel II 14- 2.0 TDI CR Active DSG (A6) (2014)

Cena bez DPH: 522 314,05 Kč	DPH: 109 685,95 Kč	Cena s DPH: 632 000,00 Kč	Počet měsíčních splátek: 60
První platba % (z PC vč. DPH)	35 %	První platba 221 200	Měsíční splátka celkem 9 307
První platba Kč (vč. DPH)	221 200		
Náklady* (vč. DPH)	0		
Zůstatek na splátku	221 200		
Splátka bez DPH	6 489		
DPH 21 %	1 363		
Pojištění DPH 0 %	1 455		
Splátka celkem	9 307		
Kupní cena bez DPH (ukončení LS): 1 000 Kč	DPH: 210 Kč	Celkem: 1 210 Kč	

* Náklady na sjednání LS jsou součástí první platby.

- Havarijní pojištění: Česká pojišťovna a.s.**
 Spolučast: 10 %, min. 10 000 Kč
 Výše nákladů na pojištění je neměnná po celou dobu trvání pojištění.
- Pojištění autoPROTECT:**
 Nabídka neobsahuje náklady na pojištění autoPROTECT.
- Pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla: Česká pojišťovna a.s.**
 Limity plnění: Škody na majetku 100 000 000 Kč Škody na zdraví 100 000 000 Kč
 Výše nákladů na pojištění je neměnná po celou dobu trvání pojištění.
- Pojištění schopnosti splácet:**
 Nabídka neobsahuje náklady na Pojištění schopnosti splácet.

Upozornění: Tato nabídka a její parametry jsou pouze informativní, zůstanou podléhat individuálnímu schvalovacímu procesu.

Příloha III

 <p>Raiffeisen - Leasing, s.r.o. Sídlo: Hvězdova 1716/2b, 14078 Praha 4 IČ: 61467863 zapsaná v OR vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 29553</p> <p>Pobočka Raiffeisen - Leasing, s.r.o. Jaroslav Svátek Tel: 221511633, Mobil: 602389301, E-mail: jaroslav.svatek@rlf.cz</p>	<p>Dodavatel předmětu financování</p>
--	--

Vážená paní, Vážený pane, zasíláme požadovanou kalkulaci

KALKULACE FINANCOVÁNÍ - Úvěr

Zájemce o financování
 Označení:

Předmět financování

Značka, typ:	SKODA Superb 2.0 TDI Ambition, 103kW	Základ DPH:	522 314,05 Kč
Doba trvání úvěru (měsíce)	60	DPH:	109 685,95 Kč
Počet splátek / perioda splátek:	60 / měsíční	Celkem:	632 000,00 Kč
Typ sazby / měna splácení:	fixní / Kč	Způsob pojištění:	viz. níže

Platba před uzavřením smlouvy		Splátka úvěru	
Cást hrazená klientem (35,00%)	221 200,00 Kč	Financovaná hodnota (65,00 %)	410 800,00 Kč
Admin. poplatek + DPH	0,00 Kč	Pojistné ve splátce celkem	0,00 Kč
		Splátka celkem vč. poj.	7 826,00 Kč

Nulové splátky
 Nulová splátka

Pojištění předmětu fin.

Havarijní pojištění	Způsob sjednání	Spoluúčast	Pojistná částka	Roční pojistné
	Individuální		0,00 Kč	0,00 Kč
Připojištěno:				
Pojištění odpovědnosti	Způsob sjednání	Limity plnění	Roční pojistné	
	Individuální	0 Kč/0 Kč	0,00 Kč	
Ostatní pojištění				

Akceptované pojišťovny: Allianz pojišťovna, a.s., Česká pojišťovna a.s., CSOB Pojišťovna, a.s., Generali Pojišťovna a.s., Kooperativa pojišťovna, a.s., UNIQA pojišťovna, s.s.

Všeobecné informace

1. splátka je splatná vždy 1 měsíc po uzavření smlouvy, všechny následující splátky jsou splatné vždy ke stejnému dni v příslušném měsíci dle splátkového kalendáře, který obdržíte spolu se smluvními dokumenty.



Upozorňujeme, že výše uvedená kalkulace je pouze informativní a není závazná. Kalkulace rovněž nepředstavuje návrh na uzavření smlouvy či na její změnu ani přijetí případného návrhu. Smlouvy či jejich změny jsou společnostmi Raiffeisen - Leasing, s.r.o. uzavírány pouze písemně v listinné podobě, pokud jsou dohodnuty všechny náležitosti a podmínky. Raiffeisen - Leasing, s.r.o. si vyhrazuje právo měnit parametry této kalkulace v reakci na své obchodní a provozní potřeby a na vývoj trhu.

Tisk kalkulace dne 15.5.2014

Platnost kalkulace do 15.6.2014

Příloha IV

 <p>Raiffeisen - Leasing, s.r.o. Sídlo: Hvězdova 1716/2b, 14078 Praha 4 IČ: 61467863 zapsaná v OR vedeném Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 29553</p> <p>Pobočka Raiffeisen - Leasing, s.r.o. Jaroslav Svátek Tel: 221511633, Mobil: 602389301, E-mail: jaroslav.svatek@rl.cz</p>	<p>Dodavatel předmětu financování</p>
--	--

Vážená paní, Vážený pane, zasíláme požadovanou kalkulaci

KALKULACE FINANCOVÁNÍ - FINANČNÍ LEASING S OPCÍ ODKUPU

Zájemce o financování
Označení:

Předmět leasingu

Značka, typ:	SKODA Superb 2.0 TDI Ambition, 103kW	Základ DPH:	522 314,05 Kč
Doba leasingu (měsíce):	60	DPH:	109 685,95 Kč
Počet splátek / perioda splátek:	60 / měsíční	Celkem:	632 000,00 Kč
Typ sazby / měna spláčení:	fixní / Kč	Způsob pojištění:	viz. níže

Platba při uzavření LS		Platba při ukončení LS	
1. mimořádná splátka (35,00%)	221 200,00 Kč	Kupní (zůstatková) cena	1 210,00 Kč
Admin. poplatek + DPH	0,00 Kč		
Celkem platba při uzavření LS	221 200,00 Kč		

Rozpis leas. splátek

Pořad. číslo spl.	Splátka bez DPH	Splátka vč. DPH bez poj.	Pojistné ve splátce	Splátka bez DPH s poj.	Splátka vč. DPH s poj.
Min. splátka	182 809,92 Kč	221 200,00 Kč			221 200,00 Kč
1. - 60.	6 424,29 Kč	7 773,40 Kč	0,00 Kč	6 424,29 Kč	7 773,00 Kč
Nulová splátka					
Celkem	568 267,32 Kč	687 604,00 Kč	0,00 Kč	568 267,32 Kč	687 580,00 Kč

Pojištění předmětu LS

Havarijní pojištění	Způsob sjednání	Spoluúčasti	Pojistná částka	Roční pojistné
	Individuální		0,00 Kč	0,00 Kč
Přípojštěno:				
Pojištění odpovědnosti	Způsob sjednání	Limity plnění	Roční pojistné	
	Individuální	0 Kč/0 Kč	0,00 Kč	
Ostatní pojištění				

Akceptované pojišťovny: Allianz pojišťovna, a.s., Česká pojišťovna a.s., CSOB Pojišťovna, a. s., Generali Pojišťovna a.s., Kooperativa pojišťovna, a.s., UNIQA pojišťovna, a.s.

Všeobecné informace

1. leasingová splátka je splatná nejpozději do 15 dnů od převzetí předmětu, všechny následující splátky jsou splatné vždy ke stejnému dni v následujících měsících dle splátkového kalendáře, který obdržíte spolu se smluvními dokumenty.



Upozorňujeme, že výše uvedená kalkulace je pouze informační a není závazná. Kalkulace rovněž nepředstavuje návrh na uzavření smlouvy či na její změnu ani přání případného návrhu. Smlouvy či jejich změny jsou společností Raiffeisen - Leasing, s.r.o. uzavřeny pouze písemně v listinné podobě, pokud jsou dohodnuty všechny náležitosti a podmínky. Raiffeisen - Leasing, s.r.o. si vyhrazuje právo měnit parametry této kalkulace v reakci na své obchodní a provozní potřeby a na vývoj trhu.

Tisk kalkulace dne 15.5.2014
Platnost kalkulace do 15.6.2014



NABÍDKA

s Autoleasing, a.s.

Centrála společnosti:
 Budějovická 1518/13B, 140 00 Praha 4
 Telefon: 956785111
 Fax: 224646111
 IČO: 27089444
 DIČ: CZ27089444
 Email: info@sautoleasing.cz

Loupalová Lenka

Kontaktní osoba: Lenka Loupalová
 ,
 Telefon:
 Fax:
 IČO:
 DIČ:
 Email:

Nabídka akce: ECONOMY

Datum vytvoření nabídky:	16.5.2014
Výše úvěru (Kč):	410 800,00
Náklady spojené s poskytnutím úvěru (Kč):	0,00
Splátka perioda:	měsíční
Počet splátek:	60
RPSN (%)*:	5,39
Zajištění úvěru:	Škoda Superb Diesel II 14- 2.0 TDI CR Active
Kupní cena (Kč):	632 000,00

POŘADÍ SPLÁTEK	SPLÁTKA BEZ POJIŠTĚNÍ	HAVARIJNÍ POJIŠTĚNÍ	POVINNÉ RUČENÍ	DOPLŇKOVÉ POJIŠTĚNÍ	POJIŠTĚNÍ SCHOPNOSTI SPLÁCET	SPLÁTKA CELKEM
1. - 60.	7 802,33	1 205,67	607,00	125,00	0,00	9 740,00

Měna: Kč

Pojištění odpovědnosti za škodu		Havarijní pojištění		Doplňkové pojištění	
Povinné ručení Allianz Optimal		Havarijní pojištění Allianz Optimal		Pojištění skel 10000 Kč	
tarif	A4	spoluúčast havarijního pojištění	5%, min. 5 000 Kč	---	
objem válců	1 968,00	zabezpečení předmětu	LA	---	
limity plnění	50,00 / 50,00	sazba havarijního pojištění (%)	2,77	---	
		pojistná částka (Kč)	522 314,05	---	

Tato nabídka je pouze informativní. Nabídka je platná 30 dní za předpokladu, že se nezmění vstupní podmínky. Výše uvedené pojistné se může lišit od pojistného na Úvěrové smlouvě dle skutečného data předání předmětu koupě. Nabízíme možnost doplňkových přípojištění: čelního skla, úrazu na sedadlech, přípojištění zavazadel, náhradního vozidla. Výše pojistného pro pojištění odpovědnosti za škodu je garantována po celou dobu platnosti Úvěrové smlouvy.

Pro tuto produktovou akci je povinné uzavřít: —

* Pokud je produktová akce vázána na povinné uzavření pojištění nebo doplňkové služby, vstupuje hodnota této služby do výpočtu RPSN.

Příloha VI



NABÍDKA ÚVĚRU

Klient: Lukáš Šekerka **Cena vozu vč. DPH:** 632 000 Kč
Značka vozu: Škoda Superb **Cena vozu bez DPH:** 522 314 Kč
Model: **DPH (21%):** 109 686 Kč
Druh vozu: nový osobní **Zůstatková hodnota:** 0 Kč

Pojistitel: Allianz; bezeskladní průběh: 0 až 47 měsíců **Poplatek za uzavření smlouvy vč. DPH:** 0 Kč

Havarijní pojištění: 15617 Kč ročně **spoluúčast: 5%; pojistná sazba: 2,99%; zabezpečení: : : : pojistná cena: 522314 Kč**
Pojištění odpovědnosti: 8027 Kč ročně **obsah motoru: 1851 - 2500 ccm; limit pojistného plnění zdravotnímajetek [mio Kč] 50/50**
Pojištění skla: 1500 Kč ročně **limit plnění: 10000 Kč**

Pojištění sedadel: ---- Kč ročně
Pojištění zavazadel: ---- Kč ročně
ŠkoFIN GAP: ---- Kč ročně
ŠkoFIN Asistent: ---- Kč ročně
Počet měsíčních splátek: 60

Klientem hrazená část kupní ceny (%)	35%
Klientem hrazená část kupní ceny (Kč)	221 000
Výše spotřebitelského úvěru (Kč)	411 000
Pravidelná měsíční splátka úvěru bez pojištění	8 021
Havarijní pojištění	1 501
Pojištění odpovědností	669
Pojištění skla	125
Pojištění sedadel	----
Pojištění zavazadel	----
ŠkoFIN GAP	----
ŠkoFIN Asistent	----
Pojištění celkem	2 095
Pravidelná měsíční splátka úvěru vč. pojištění	10 116
Roční úroková sazba (p.a.)	6,39%

Znakulovač(a): Simona Růžičková

tel.: 224 992 269

Datum a čas: 21.5.2014 9:25

Tato nabídka má charakter předběžné kalkulace a nezavazuje žádnou stranu k uzavření smlouvy. Nabídka je platná pro právnické osoby nebo pro fyzické osoby podnikající.
 Nabídka platí dva týdny od data zhotovení, nedojde-li ke změně vstupních podmínek. Nemí-li uvedeno jinak, je pojištění kalkulováno na celou dobu trvání financování.

ŠkoFIN s.r.o., Nábřžk 6, 115 06 Praha 1, Česká republika, T +420 224 992 500, F +420 224 992 410, E info@skoфин.cz, W www.skoфин.cz, IČ 43305360, DIČ CZ43305360, Společnost zapsaná v obchodním rejstříku u státního soudu v Praze, oddělení C, číslo 11881.

Příloha VI



NABÍDKA LEASINGU

Klient: Lukáš Šekerka **Cena vozu vč. DPH:** 632 000 Kč
Značka vozu: Škoda Superb **Cena vozu bez DPH:** 522 314 Kč
Model: SUPERB **DPH (21%):** 109 686 Kč
Druh vozu: nový osobní **Zůstatková hodnota vč. DPH:** 121 Kč
bez DPH: 100 Kč
DPH (21%): 21 Kč
Poplatek za uzavření smlouvy vč. DPH: 9 Kč

Pojistitel: Allianz; bezškodní průběh: 0 až 47 měsíců **spoluúčast: 5%; pojistná sazba: 2,99%; zabezpečení: : : pojistná cena: 522314 Kč**
Havarijní pojištění: 15617 Kč ročně **obsah motoru: 1851 - 2500 ccm; limit pojistného plnění zdravotnějeteck [mio Kč] 50/50;**
Pojištění odpovědnosti: 8027 Kč ročně **limit plnění: 10000 Kč**
Pojištění skla: 1500 Kč ročně
Pojištění sedadel: ---- Kč ročně
Pojištění zavazadel: ---- Kč ročně
ŠkoFIN GAP: ---- Kč ročně
ŠkoFIN Asistent: ---- Kč ročně
Počet měsíčních splátek 60

Splátka předem	35%
Splátka předem v Kč vč. DPH	221 200
DPH ze splátky předem	36 390
Měsíční splátka bez pojištění s DPH	8 015
Kapitálová část splátky	5 857
Finanční služba	397
DPH z kapitálové části	1 188
DPH z finanční služby	203
Havarijní pojištění	1 301
Pojištění odpovědnosti	669
Pojištění skla	125
Pojištění sedadel	----
Pojištění zavazadel	----
ŠkoFIN GAP	----
ŠkoFIN Asistent	----
Pojištění celkem	2 065
Pravidelná měsíční splátka úvěru vč. pojištění	10 110
Roční úroková sazba (p.a.)	6,39%

Zaskutvoval(a): **Nikola Klakurková** **tel.: 224 992 273** **Datum a čas: 21.5.2014 10:39**

Tato nabídka má charakter předběžné kalkulace a nezavazuje žádnou stranu k uzavření smlouvy. Nabídka je platná pro právnické osoby nebo pro fyzické osoby podnikající. Nabídka platí dva týdny od data zhotovení, nedojde-li ke změně výšupních podmínek. Není-li uvedeno jinak, je pojištění kalkulováno na celou dobu trvání financování.

ŠkoFIN s.r.o., Nábřžk 6, 155 08 Praha 5, Česká republika, T +420 224 992 338, F +420 224 992 339, E klient@sko.cz, IČ 44825369, DIČ CZ45051569, Společnost zapísaná v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze, oddíl C, vložka 11881.