



TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI  
Ekonomická fakulta



# Používání úvěrových substitutů při zajišťování financování ProfilTechnik alusystem s.r.o

## Diplomová práce

*Studijní program:* N6208 – Ekonomika a management

*Studijní obor:* 6208T085 – Podniková ekonomika

*Autor práce:* **Bc. Kristýna Onodiová**

*Vedoucí práce:* Ing. Jaroslava Syrovátková, Ph.D.



# Use of credit substitutes in securing funding of ProfilTechnik alusystem s.r.o.

## Master thesis

*Study programme:* N6208 – Economics and Management

*Study branch:* 6208T085 – Business Administration

*Author:* **Bc. Kristýna Onodiová**

*Supervisor:* Ing. Jaroslava Syrovátková, Ph.D.



## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Kristýna Onodiová**  
Osobní číslo: **E14000360**  
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Podniková ekonomika**  
Název tématu: **Používání úvěrových substitutů při zajišťování financování  
ProfilTechnik alusystem s.r.o**  
Zadávací katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

### Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Stanovení cílů a formulace výzkumných předpokladů.
2. Literární rešerše tématu.
3. Charakteristika úvěrových substitutů.
4. Charakteristika společnosti.
5. Návrh na zlepšení financování činnosti společnosti.
6. Formulace závěru a ověření výzkumných předpokladů.

Rozsah grafických prací: dle potřeby dokumentace  
Rozsah pracovní zprávy: 65 normostran  
Forma zpracování diplomové práce: tištěná/elektronická  
Seznam odborné literatury:

**BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 10th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2011.**

**ISBN 0-07-353073-5.**

**ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. Základy financí. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.**

**KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. Praha: C. H. Beck, 2010.**

**ISBN 978-80-7400-194-9.**


**MCLANEY, Eddie. Business finance: theory and practice. 9th ed. New York: Financial Times Prentice Hall, 2011. ISBN 0-273-75045-3.**

**RYDVALOVÁ, Petra. Malé a střední podnikání v podmínkách České republiky od 1. 1. 2014. 2. vyd. Liberec: VÚTS, 2014. ISBN 978-80-87184-43-1.**

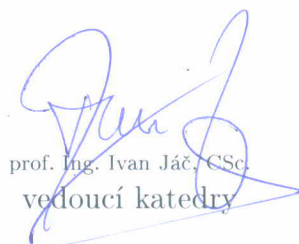
**Elektronická databáze článků ProQuest (knihovna.tul.cz)**

**Interní materiály firmy ProfilTechnik alusystem s.r.o.**

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Jaroslava Syrovátková, Ph.D.**  
Katedra podnikové ekonomiky a managementu  
Konzultant diplomové práce: **Ing. Radim Šudoma**  
technik ve firmě ProfilTechnik s.r.o.  
Datum zadání diplomové práce: **30. října 2015**  
Termín odevzdání diplomové práce: **31. května 2017**



doc. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.  
děkan



prof. Ing. Ivan Jáč, CSc.  
vedoucí katedry

V Liberci dne 30. října 2015

## Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Diplomovou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé diplomové práce a konzultantem.

Současně čestně prohlašuji, že tištěná verze práce se shoduje s elektronickou verzí, vloženou do IS STAG.

Datum: 3.5.2017

Podpis: Onodiora

## **Anotace**

Diplomová práce se zabývá charakteristikou úvěrových substitutů a jejich vlivu na podnik. V první části jsou popsány jednotlivé alternativní zdroje financování včetně uvedení hlavních výhod a nevýhod. V práci je zpracován finanční leasing, faktoring, forfaiting a další méně známé zdroje financování jako například rizikový kapitál či projektové financování. Druhá část diplomové práce je věnována návrhu řešení praktického problému ve společnosti, která plánuje investici do svého rozvoje prostřednictvím nákupu nového stroje. V práci jsou zhodnoceny tři způsoby financování a to bankovní úvěr, finanční leasing a úvěr poskytovaný leasingovou společností a následně je vybrána neoptimálnější varianta. Výpočet optimální varianty financování je proveden na základě převodu nákladů na nákup stroje na současnou hodnotu.

## **Klíčová slova**

alternativní zdroje financování, faktoring, financování, finanční analýza, forfaiting, leasing, rizikový kapitál, SWOT analýza, projektové financování, úvěrové substituty

## **Annotation**

### **Use of credit substitutes in securing funding of ProfilTechnik alusystem s.r.o.**

The scope of the diploma thesis is to characterize the credit substitutes and their influence on the company. The first part includes description of alternative financial sources together with main advantages and disadvantages. The thesis process financial leasing, factoring, forfaiting and another not well-known sources of finance such as venture capital or project financing. The second part of the diploma thesis is dedicated to the real problem solution. The company would like to invest in its development by purchasing a new machine. There are three possible ways of financing: bank loan, financial leasing, and a loan that provides leasing company. At the end the best option of financing is described. Calculation for the best option of financing is based on transferring the costs of new machine to current value.

## **Keywords**

alternative sources of financing, credit substitutes, factoring, financing, financial analysis, forfaiting, leasing, project financing, SWOT analysis, venture capital

## **Poděkování**

Touto cestou bych ráda poděkovala Ing. Jaroslavě Syrovátkové, Ph.D. za odborné vedení, vstřícnost a cenné rady při konzultacích, které mi pomohly při zpracování diplomové práce.



# Obsah

Seznam obrázků.....	10
Seznam tabulek.....	11
Seznam vzorců.....	12
Seznam zkratk a značek.....	13
Úvod.....	14
1 Financování podniku.....	16
1.1 Vliv okolí podniku na finanční řízení.....	17
1.2 Zdroje financování podniku.....	20
1.3 Finanční struktura podniku.....	22
1.4 Náklady kapitálu.....	23
2 Vlastní kapitál.....	24
3 Samofinancování.....	25
4 Cizí kapitál.....	27
5 Alternativní zdroje financování.....	30
5.1 Leasing.....	30
5.1.1 Výhody leasingu.....	34
5.1.2 Nevýhody leasingu.....	34
5.1.3 Porovnání výhod a nevýhod u leasingu a úvěru.....	35
5.2 Faktoring.....	37
5.2.1 Výhody a nevýhody faktoringu.....	41
5.3 Forfaiting.....	42
5.3.1 Výhody a nevýhody forfaitingu.....	43
5.4 Rizikový kapitál (venture capital).....	44
5.4.1 Výhody a nevýhody rizikového kapitálu.....	47
5.5 Business Angels.....	48
5.6 Tiché společenství.....	49
5.6.1 Výhody a nevýhody tichého společenství.....	50
5.7 Projektové financování.....	51

5.7.1	Výhody a nevýhody projektového financování.....	52
5.8	Public Private Partnership.....	53
5.9	Financování metodou EPC .....	55
5.9.1	Výhody a nevýhody EPC .....	57
5.10	Emise cenných papírů .....	59
5.10.1	Akcie.....	59
5.10.2	Dluhopisy .....	61
5.11	Finanční deriváty.....	63
5.11.1	Opce.....	63
5.11.2	Futures .....	64
5.11.3	Swap .....	64
5.12	Dotace.....	65
5.13	Tolling .....	67
6	Popis společnosti.....	68
7	SWOT analýza společnosti .....	71
8	Finanční analýza společnosti.....	72
8.1	Ukazatele likvidity .....	72
8.2	Ukazatele likvidity ve společnosti .....	73
8.3	Ukazatele rentability .....	75
8.4	Ukazatele rentability ve společnosti .....	76
8.5	Ukazatele zadluženosti .....	77
8.6	Ukazatele zadluženosti ve společnosti.....	78
8.7	Ukazatele aktivity .....	79
8.8	Ukazatele aktivity ve společnosti .....	80
9	Nákup nového stroje.....	82
9.1	Bankovní úvěr od MONETA Money Bank .....	85
9.1.1	Výhody a nevýhody bankovního úvěru od MONETA Money Bank .....	86
9.2	Leasing MONETA Leasing .....	87
9.2.1	Výhody a nevýhody leasingu MONETA Leasing.....	87
9.3	Úvěr od MONETA Leasing.....	89
10	Srovnání jednotlivých variant financování nákupu stroje.....	90

11 Návrh řešení .....	92
Závěr .....	94
Seznam použité literatury .....	96
Seznam příloh .....	16

## Seznam obrázků

Obr. 1: Zdroje financování .....	20
Obr. 2: Financování podle zlatého bilančního pravidla.....	21
Obr. 3: Průběh leasingu .....	31
Obr. 4: Průběh faktoringu.....	38
Obr. 5: Průběh metody EPC .....	56
Obr. 6: Průběh financování a úspor při financování metodou EPC .....	58
Obr. 7: Ukazatele likvidity u ProfilTechnik alusystem s.r.o. ....	74
Obr. 8: Ukazatele rentability u ProfilTechnik alusystem s.r.o. ....	76
Obr. 9: Ukazatele zadluženosti u ProfilTechnik alusystem s.r.o.....	78
Obr. 10: Ukazatele aktivity u ProfilTechnik alusystem s.r.o.....	81

## Seznam tabulek

Tab. 1: Ukazatelé likvidity v letech 2013 – 2015.....	73
Tab. 2: Ukazatele rentability v letech 2013 – 2015.....	76
Tab. 3: Ukazatele zadluženosti v letech 2013 - 2015.....	78
Tab. 4: Ukazatele aktivity v letech 2013 – 2015.....	80
Tab. 5: Leasingový koeficient pro jednotlivé nabídky leasingu.....	88
Tab. 6: Typy financování podle výše současné hodnoty budoucích výdajů na investici....	92

## Seznam vzorců

(1) Náklady cizího zdroje .....	28
(2) Čistá výhoda leasingu .....	36
(3) Ocenění obligací .....	61
(4) Likvidita III. stupně .....	72
(5) Likvidita II. stupně .....	73
(6) Likvidita I. stupně .....	73
(7) ROI .....	75
(8) ROA .....	75
(9) ROE .....	75
(10) ROS .....	75
(11) Celková zadluženost .....	77
(12) Koefficient samofinancování .....	77
(13) Úrokové krytí .....	77
(14) Obrat celkových aktiv .....	79
(15) Obrat stálých aktiv .....	79
(16) Doba obratu zásob .....	79
(17) Doba obratu pohledávek .....	80
(18) Doba obratu závazků .....	80
(19) Současná hodnota .....	90

## Seznam zkratek a značek

CNC	Computer Numerical Control – počítačem řízené stroje
ČLFA	Česká leasingová a finanční agentura
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DPH	Daň z přidané hodnoty
EAT	Earnings after taxes – zisk po zdanění
EBIT	Earnings before Interest and Taxes – zisk před zdaněním a úroky
EPC	Energy Performance Contracting – kontrakty vázané na úsporu
ESCO	Energy Service Company, servisní společnost
HDP	Hrubý domácí produkt
MSP	Malé a střední podnikání
NOZ	Nový občanský zákoník
PPP	Public Private Partnership – partnerství veřejného a soukromého sektoru

## Úvod

Každá společnost je závislá na finančních prostředcích, které vkládá do své ekonomické činnosti. Jedná se o finanční prostředky, které slouží na běžný chod společnosti a také o finanční prostředky, které společnost používá pro svůj rozvoj. Právě rozhodování o investicích patří mezi velmi obtížná rozhodnutí. Společnosti musí zvážit přínosy investice v podobě budoucích příjmů a současně s tím všechna možná rizika, která z investice vyplývají.

Pro financování rozvoje společnosti je nutné rozhodnout o způsobu financování daných investic. Společnosti mají na výběr financování z vlastních či cizích zdrojů. Financování z vlastních zdrojů v dnešní době nebývá příliš časté vzhledem k nedostatku vlastních prostředků u většiny společností. Proto společnosti při financování využívají především cizí zdroje. Ve většině případů se jedná o bankovní úvěry, které jsou nejdostupnější. Kromě bankovního úvěru však existuje řada dalších způsobů financování, které mohou být pro společnosti v mnoha ohledech vhodnější než využití bankovního úvěru.

Předmětem diplomové práce je charakteristika úvěrových substitutů, které mohou společnosti při financování svých ekonomických činností využít. Jedná se především o leasing, faktoring, forfaiting a další méně známé a v praxi využívané metody financování jako například projektové financování či metoda EPC.

V teoretické části diplomové práce je nastíněn princip financování s rozdělením zdrojů podle původu. Dále jsou v práci popsány jednotlivé alternativní metody financování. Jsou zde uvedeny základní charakteristiky včetně možných výhod a nevýhod, které daná metoda obnáší.

Praktická část je věnována společnosti ProfilTechnik alusystem s.r.o., která působí na trhu od roku 2011 a zabývá se projektováním, výrobou a montáží prosklených prvků. Společnost plánuje investici do svého rozvoje koupí CNC ohýbacího stroje, který by jí zajistil přísun nových zakázek a současně zajistil zvýšení tržeb. Vedení společnosti provedlo průzkum trhu, podle kterého odhadlo budoucí očekávaný zisk plynoucí z investice. Společnost by pro nákup stroje využila bankovního úvěru od MONETA



Money Bank, u které má zřízen firemní účet. Nabídka bankovního úvěru od MONETA Money Bank bude sloužit k porovnání úvěrových substitutů.

Cílem diplomové práce je pro společnost ProfilTechnik alusystem navrhnout alternativní řešení nákupu nového stroje. Na základě zjištěných a dostupných informací bude společnosti doporučen úvěrový substitut, který přinese nejnižší finanční zatížení.

Pro rozhodování o nákupu stroje bylo v diplomové práci vybráno financování prostřednictvím finančního leasingu a úvěru, který poskytuje leasingová společnost. V práci jsou popsány jednotlivé výhody a nevýhody a stanoveny celkové náklady na pořízení stroje. Náklady na nákup stroje byly pro možnost srovnání přepočítány na čistou současnou hodnotu, a následně byla za optimální zvolena varianta s nejnižší hodnotou.

Ostatní možné metody alternativního financování nebyly v této diplomové práci zvažovány, především z důvodu neschopnosti přesně kvantifikovat náklady s nimi spojené a tudíž nemožnosti porovnání s bankovním úvěrem.

# 1 Financování podniku

Financování podniku je proces, pomocí kterého podnik získává prostředky potřebné pro své aktivity. Pojem kapitál podniku nebo také podnikový kapitál označuje finanční prostředky, kterými podnik financuje svou činnost. Z účetního hlediska je kapitál pasivum, které slouží k pokrytí aktiv. Financování funguje na principu přerozdělování. Podnik vytváří kapitál především tak, že produkuje zboží a služby, které prodává a dosahuje tak tržeb. Tržby jsou rozděleny na úhradu mzdových nákladů, na nákup výrobních faktorů, úroky, pojistné a jiné. Pokud jsou tržby vyšší než náklady, dosahuje podnik zisku, který je následně opět přerozdělován. Zpravidla nejprve formou daní, dále se zisk rozděluje do zákonných rezervních fondů, na odměny zaměstnancům a na dividendy akcionářům. Nakonec zbylé nerozdělené prostředky může podnik použít na zvýšení majetku vlastníků či investice.<sup>1</sup>

Financování ve firmě se zpravidla orientuje na budoucnost a vychází z hodnocení možných variant vývoje firmy a jeho okolí. Existují tři principy, které by každý podnik měl při rozhodování o svých financích respektovat.<sup>2</sup>

1. *Princip peněžních toků* – zdůrazňuje, že je nutné při rozhodování vycházet z očekávaných peněžních toků. Finanční zdraví podniku závisí především na tom, jak je podnik schopen hradit své závazky vůči věřitelům.
2. *Princip respektování faktoru času* – tvrdí, že podnik musí zohledňovat období, ve kterém k danému příjmu či výdaji dojde. Důvodem je to, že finanční prostředky, kterými podnik disponuje dnes, mají jinou hodnotu, než jakou budou mít v budoucnosti. Proto je nutné aplikovat formy diskontování budoucích příjmů na současnou hodnotu, nebo úročení.
3. *Princip zohlednění rizika* – dle tohoto principu je nutné počítat s tím, že příjem, který není spojen s žádným rizikem má vyšší hodnotu než ten samý příjem, s jehož dosažením je spojena určitá míra rizika. Čím delší doba je na získání daného příjmu, tím je rizikovější.

---

<sup>1</sup> ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. Základy financí. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3, s. 17.

<sup>2</sup> SRPOVÁ, Jitka, Václav ŘEHOŘ et al. Základy podnikání – teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3339-5. s. 313-314.

Finanční řízení podniku je činnost, která zahrnuje následující dílčí úkoly:<sup>3</sup>

- zajištění potřebného kapitálu,
- rozhodování o optimální struktuře finančních prostředků,
- rozhodování o investování do dlouhodobého majetku,
- řízení oběžného majetku včetně úvěrové politiky vůči zákazníkům s cílem zajištění trvalé platební schopnosti,
- evidenci a analýzu výsledku hospodaření a úroveň plnění plánu,
- finanční plánování.

### **1.1 Vliv okolí podniku na finanční řízení**

Podnik je při rozhodování o financování svých podnikatelských aktivit významně ovlivněn svým okolím. Podnik se musí zpravidla vlivům okolí přizpůsobit, málokdy má možnost sám okolí nějak změnit. Pokud bude podnik monitorovat a přizpůsobovat se změnám okolí či bude schopen včas vyzorovat nové příležitosti, může to pozitivně ovlivnit výsledky podnikání. Naopak pokud včas nepochopí potenciální ohrožení či neodhalí případné příležitosti, může to mít negativní vliv na chod jeho podnikání. Ke sledování okolí podniku lze využít řadu informačních zdrojů, mezi které patří:<sup>4</sup>

- zpětná vazba od odběratelů,
- návštěvy veletrhů, prodejních akcí a konferencí,
- dlouhodobé obchodní vztahy,
- chování obchodních partnerů a jejich změna,
- systém řízení vztahů se zákazníky, tzv. Custom Relationship Management,
- externí informační zdroje (tisk, internet),
- analýzy Českého statistického úřadu,
- zprávy České národní banky.

---

<sup>3</sup> SRPOVÁ, Jitka, Václav ŘEHOŘ et al. Základy podnikání – teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3339-5. s. 310-311.

<sup>4</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, Financování podnikatelských subjektů – Teorie pro praxi. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8. s. 31.

Mezi hlavní složky okolí podniku patří:<sup>5</sup>

- průmyslové odvětví, v němž podnik působí,
- politické okolí,
- ekonomické okolí,
- sociální okolí,
- demografické okolí,
- technologické okolí,
- legislativní okolí,
- geografické okolí,
- environmentální okolí.

Odvětví, ve kterém podnik působí je označováno jako *mikrookolí podniku*. Má bezprostřední a silný vliv na chod podniku. Soustavná a podrobná analýza mikrookolí je pro podnik nezbytná. Analýza mikrookolí se především zaměřuje na:<sup>6</sup>

- konkurenci, včetně uvedení jejich významu – zahrnuje stávající konkurenční podniky i hrozbu vstupu nových konkurentů či substitučních výrobků na trh,
- výkonnost odvětví v minulosti i výhled do budoucnosti,
- citlivost odvětví na změny hospodářské situace – tedy závislost na hospodářském cyklu,
- analýzu hlavních dodavatelů odvětví a zhodnocení jejich vyjednávací síly,
- analýzu hlavních odběratelů odvětví a zhodnocení jejich vyjednávací síly.

---

<sup>5</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, *Financování podnikatelských subjektů – Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8. s. 28.

<sup>6</sup> Tamtéž, s. 29.

Ostatní složky okolí podniku jsou označovány jako *makrookolí podniku*. Podnik nemá zpravidla žádnou šanci je ovlivnit. Nejvýznamnější složky makrookolí, které by podnik měl sledovat, jsou následující:<sup>7</sup>

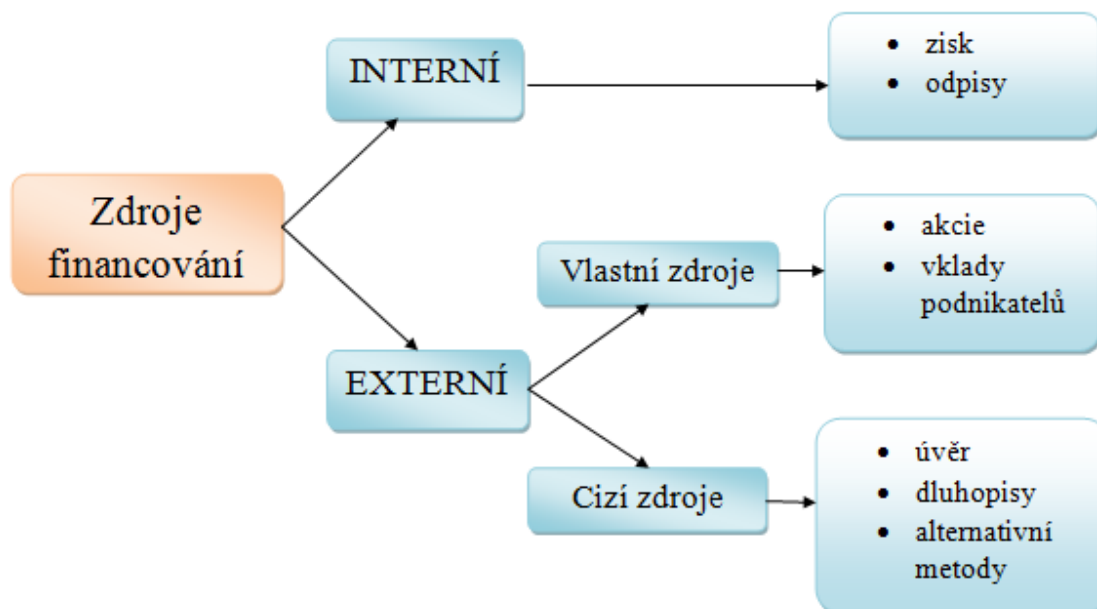
- *politické okolí* – pro podnik je podstatná především politika hospodářské soutěže, stabilizační politika včetně daňového systému, vnější hospodářská politika, strukturální politika, sociální politika, míra zásahů vlády do ekonomiky, politická stabilita a míra korupce,
- *legislativní okolí* – především míra komplikovanosti právního systému, vymahatelnost práva, obchodní a pracovní právo, ochrana spotřebitele a hospodářské soutěže, autorské právo a ochrana duševního vlastnictví, právní normy týkající se ochrany životního prostředí a specifické normy týkající se oblasti podnikání daného podniku,
- *ekonomické okolí* – stěžejní význam pro podnikání mají základní makroekonomické veličiny, tj. hrubý domácí produkt (dále jen HDP), nezaměstnanost, inflace, kurzy či zadluženost, dále úrokové sazby, hospodářský cyklus a ekonomický růst či ceny výrobních faktorů,
- *sociální a demografické okolí* – zahrnuje kulturní trendy, náboženství, vyznávané hodnoty a životní standardy, věkovou strukturu a úroveň vzdělání obyvatelstva,
- *technologické okolí* – zahrnuje dostupnost technologií, například kvalitu infrastruktury či úroveň propojení vědy a praxe,
- *environmentální okolí* – životní prostředí a jeho ochrana, recyklace, využití recyklovatelných obalů a recyklovatelných materiálů při výrobě,
- *geografické okolí* – zejména ve vztahu k výši přepravních a distribučních nákladů, dostupnosti a cen výrobních faktorů – především pracovní síly.

---

<sup>7</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, *Financování podnikatelských subjektů – Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8. s. 29-31.

## 1.2 Zdroje financování podniku

V literatuře je možné nalézt několik kritérií, podle kterých jsou rozlišovány jednotlivé zdroje financování podniku. Pro přehlednost jsou schematicky uvedeny na obrázku 1.

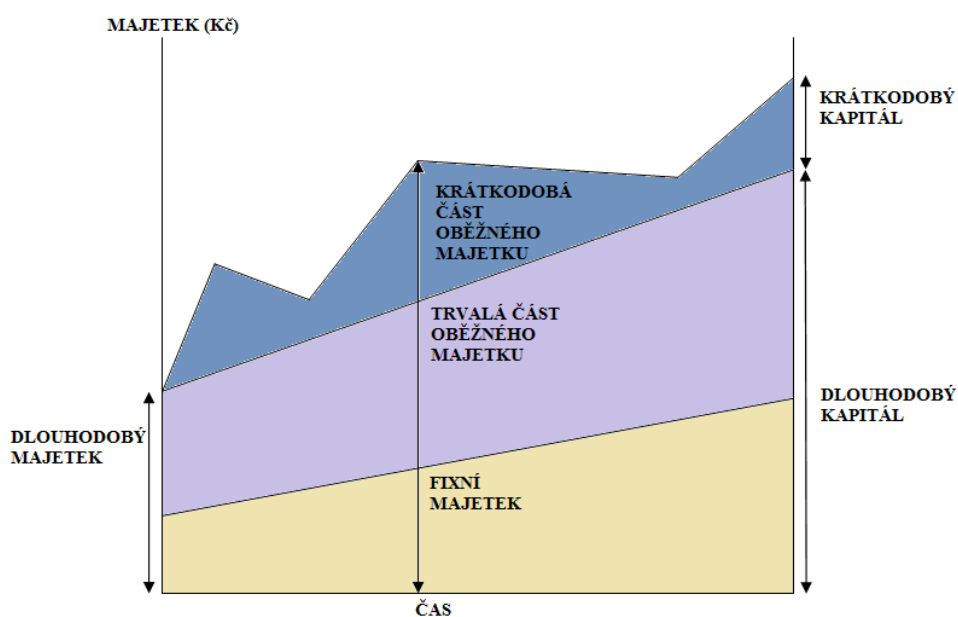


Obr. 1: Zdroje financování

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9.

Podle původu se rozlišuje interní a externí financování, někteří autoři přidávají ještě samofinancování. Dalším hlediskem rozdělení je vlastnictví kapitálu, podle nějž jsou finanční zdroje děleny na *vlastní* a *cizí*. Zdroje jsou dále členěny dle splatnosti na *krátkodobé* a *dlouhodobé*.

Zlaté bilanční pravidlo říká<sup>8</sup>, že dlouhodobý majetek a oběžný majetek trvale vázaný v podniku by měl být financován dlouhodobými zdroji. To znamená, že je potřeba sladit dobu životnosti majetku s dobou splatnosti zdroje, ze kterého je financován. Zlaté bilanční pravidlo je graficky znázorněno na obrázku 2.



Obr. 2: *Financování podle zlatého bilančního pravidla*

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím publikace VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9.

<sup>8</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, *Financování podnikatelských subjektů – Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8. s. 63.

### 1.3 Finanční struktura podniku

Finanční struktura podniku znázorňuje, jakou strukturu má kapitál podniku. V rozvaze tvoří finanční strukturu pasiva. V nejužším pojetí může finanční struktura podniku vypadat následovně:

1. Vlastní kapitál
  - Základní kapitál.
  - Kapitálové fondy.
  - Fondy ze zisku.
  - Hospodářský výsledek z minulých let.
  - Hospodářský výsledek běžného období.
2. Cizí zdroje
  - Rezervy.
  - Krátkodobé závazky.
  - Dlouhodobé závazky.
3. Ostatní pasiva
  - Výdaje příštích období.
  - Výnosy příštích období.

Struktura i velikost kapitálu, kterým podnik disponuje, závisí na mnoha faktorech, například na velikosti podniku či na oblasti podnikání. V každém případě by podnik měl mít k dispozici takové množství kapitálu, které odpovídá jeho potřebám. Jestliže podnik disponuje přebytečnými kapitálovými zdroji, které není schopen hospodárně využít, v tom případě se hovoří o situaci, kdy je podnik překapitalizovaný. V opačném případě, pokud má podnik nedostatek zdrojů na financování svých činností, je podnik podkapitalizovaný.



## 1.4 Náklady kapitálu

Náklady kapitálu jsou vnímány jako výdaj, který musí podnik na jeho získání vynaložit. S jednotlivými druhy kapitálu jsou spojeny různé náklady. Tyto náklady závisí především na době splatnosti kapitálu, stupni podstupovaného rizika věřitelem a způsobu úhrady nákladů kapitálu.<sup>9</sup>

Čím je doba splatnosti delší, tím je vyšší požadovaný výnos. Současně také platí čím vyšší je riziko, tím vyšší výnos bude věřitel požadovat za svůj vklad. V obou případech vyšší výnos pro věřitele znamená i vyšší náklady na kapitál pro podnik. Pokud podnik hraří náklady na kapitál ze zisku po zdanění (například u dividend) jsou náklady na kapitál větší. Pokud náklady na kapitál snižují základ daně, pak jsou náklady na kapitál levnější (např. úroky z úvěru).

Z výše uvedených faktorů ovlivňujících výši nákladů na kapitál lze seřadit jednotlivé druhy kapitálu následovně:<sup>10</sup>

- Nejlevnější je krátkodobý cizí kapitál – má krátkou dobu splatnosti, relativně nejmenší podstupované riziko věřitelem, úrok z kapitálu je součástí nákladů podniku a snižuje základ daně.
- Dražší je dlouhodobý cizí kapitál – má delší dobu splatnosti a stoupá i riziko věřitele, úrok je i zde součástí nákladů snižující základ daně.
- Nejdražší je akciový kapitál – splatnost je nulová, riziko akcionáře je vyšší než riziko věřitelů, dividendy se nezahrnují do nákladů a nesnižují oproti cizímu kapitálu daňový základ.

---

<sup>9</sup> VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9. s. 267.

<sup>10</sup> Tamtéž.

## 2 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál je takový kapitál, který byl do podnikání vložen vlastníky a také kapitál, který podnik svou vlastní činností vytvořil.<sup>11</sup> Vlastní kapitál představuje zdroj financování, který má podnik k dispozici dlouhodobě. Z finančního hlediska je vlastní kapitál bezpečný, avšak problémem je jeho omezenost. Cenou za vlastní kapitál jsou vyplácené dividendy a podíly na zisku.

Vlastní kapitál je tvořen:

- základním kapitálem,
- kapitálovými fondy,
- rezervním fondem a ostatními fondy ze zisku,
- nerozděleným výsledkem hospodaření z minulých let,
- hospodářským výsledkem běžného období.

Základní kapitál tvoří veškeré vklady podnikatelů do společnosti. Některé společnosti vytváří základní kapitál povinně ze zákona, jiné dobrovolně. Kapitálové fondy se dělí na emisní ážio, což je kladný rozdíl mezi emisní a jmenovitou hodnotou akcie a ostatní kapitálové fondy. Do fondů tvořených ze zisku patří zákonný rezervní fond a ostatní fondy. Výhodou využití vlastních zdrojů je skutečnost, že podnik není závislý na kapitálovém trhu, tudíž nemusí platit náklady na cizí kapitál (úroky) a nevzroste tak jeho zadluženost.

---

<sup>11</sup> BUCHTA, Miroslav, et al. Manažerská ekonomika, 1. díl – Nauka o podniku. 2. přepracované vydání. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2002. ISBN 80-7194-443-2.

### 3 Samofinancování

Samofinancování je pojem, kterým je označováno financování pomocí nerozděleného zisku a rezervních fondů a financováním prostřednictvím odpisů. Zdrojem kapitálu pro samofinancování je hospodářská činnost podniku, jejímž výsledkem je zisk, resp. odpisy. Samofinancování je využíváno především pro financování investic.

*Odpisy dlouhodobého majetku* (dále jen DHM) představují přenesení části původní ceny majetku do nákladů. Teorie a praxe finančního managementu však odpisy považuje za významný zdroj interního financování. Odpisy jako složka provozních nákladů ovlivňují velikost hospodářského výsledku podniku a tím i základ daně a rentabilitu podniku. Do obnovy DHM představují volný finanční zdroj. Odpisy představují pouze náklad, nikoliv výdaj (odliv peněžních prostředků) – ten byl uskutečněn jednorázově při pořízení majetku a jako takové jsou součástí brutto<sup>12</sup> příjmů podniku v podobě inkasovaných tržeb (ceny produktů v sobě zahrnují i kalkulované odpisy). Odpisy jsou oproti zisku po zdanění relativně stabilní zdroj financování, z těchto důvodů:<sup>13</sup>

- odpisy nejsou ovlivněny velkým množstvím proměnných faktorů,
- podnik je má k dispozici, i když nevygeneroval žádný zisk a tržby pokrývají náklady.

Odpisy představují zdroj financování, který v konečném důsledku, směřuje na obnovu investic, oproti zisku, který je novým finančním zdrojem.

---

<sup>12</sup> Brutto příjmy podniku znamenají celkový hrubý příjem nesnížený o daně a další platby (např. dividendy).

<sup>13</sup> VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9. s. 315-317.

*Nerozdělený zisk* je druhou kvantitativně nejvýznamnější složkou samofinancování po odpisech. Někdy se mu říká „zadržený zisk“. Obecně je charakterizován jako ta část zisku, která není použita na výplatu dividend ani na tvorbu fondů ze zisku. Nerozdělený zisk je součástí vlastního kapitálu. Účetně vykázaný zisk je nezbytný pro zajištění pozitivního vývoje peněžních prostředků. Z hlediska financování je důležitý reálně inkasovaný zisk nikoliv účetně vykazovaný. Je tedy nutné zajistit jeho inkaso prostřednictvím plateb od odběratelů. Proto je důležité plánovat vývoj zisku v delším časovém období.

Daň ze zisku nepřímo ovlivňuje nerozdělený zisk, z dlouhodobějšího hlediska je důležitá pouze možná změna daňových sazeb, které ovlivní výši zisku. Výši nerozděleného zisku nepřímo ovlivňují i rezervní fondy. Rezervní fondy jsou také součástí vlastního kapitálu a představují rezervu pro případ možných rizik. Existují ze zákona povinné a dobrovolné rezervní fondy.<sup>14</sup>

Výhodou samofinancování je fakt, že se nezvyšuje počet věřitelů a nedochází ke zvyšování objemů závazků a tím se nezvyšuje riziko zadlužení. Současně nevznikají náklady na emisi cenných papírů. Dále je možné samofinancovat i investice s vyšším rizikem, na které by bylo obtížné sehnat finanční prostředky z externích zdrojů. Naopak se jedná o poměrně nestabilní a ve srovnání s úvěrem o dražší zdroj financování.<sup>15</sup>

---

<sup>14</sup> VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9. s. 327.

<sup>15</sup> Tamtéž, s. 335.

## 4 Cizí kapitál

Použitím cizího kapitálu podnik řeší situace, kdy má nedostatek vlastního kapitálu na chod svého podnikání a na financování investic. Cizí kapitál z časového hlediska členíme na krátkodobý se splatností do jednoho roku a na dlouhodobý se splatností více než 1 rok.<sup>16</sup>

Cizí kapitál jednoduše označuje veškeré závazky podniku. Cizí kapitál tvoří:

- rezervy,
- krátkodobé závazky,
- dlouhodobé závazky,
- bankovní úvěry a výpomoci.

Mezi základní charakteristiky cizího kapitálu patří:<sup>17</sup>

- dočasnost,
- nutnost být splácen,
- nutnost splácet úrok,
- možnost věřitele zasahovat do rozhodování.

Nákladem na cizí zdroj je úrok. Použití cizích zdrojů je zpravidla levnější než využití vlastních zdrojů a to díky fungování principu finanční páky a daňového štítu.<sup>18</sup> Finanční páka je podíl celkových aktiv (celkových zdrojů) na vlastním kapitálu a funguje, je-li úroková míra nižší než výnosnost aktiv. V tom případě použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu, potažmo tedy zvyšuje rentabilitu podniku. Efekt daňového štítu je podpůrný a funguje na principu nákladových úroků. Tyto náklady si podnik může odečíst od základu daně a tím snížit daňovou povinnost. Současně také všeobecně platí, že krátkodobý kapitál je levnější než dlouhodobý.<sup>19</sup>

---

<sup>16</sup> BUCHTA, Miroslav, et al. Manažerská ekonomika, 1. díl – Nauka o podniku. 2. přepracované vydání. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2002. ISBN 80-7194-443-2. s. 42.

<sup>17</sup> SRPOVÁ, Jitka, Václav ŘEHOŘ et al. Základy podnikání – teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3339-5. s. 346.

<sup>18</sup> SLAVÍK, Jakub. Finanční průvodce nefinančního manažera. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0. s. 23.

<sup>19</sup> SYNEK, Miroslav, Eva KISLINGEROVÁ, et. al. Podniková ekonomika. 5. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3. s. 137.

Jak bylo zmíněno, úroky z úvěru si podnik může odečíst jako daňově uznatelný náklad při výpočtu základu daně. Tuto skutečnost je potřeba zohlednit při stanovení nákladů u cizího zdroje, které se vypočítají následovně:<sup>20</sup>

$$N_d = i * (1 - d), \quad (1)$$

kde:

$N_d$  – náklady dluhu v %,

$i$  – úrok z úvěru v %,

$d$  – sazba daně ze zisku v %/100.

Nejběžnějším cizím zdrojem financování podniku jsou bankovní úvěry. Podle zákona o bankách je úvěr definován jako dočasně poskytnuté peněžní prostředky v jakékoliv formě.<sup>21</sup> Hlavní členění bankovních úvěrů je podobně jako u cizího kapitálu na krátkodobé a dlouhodobé úvěry. Mezi krátkodobé bankovní úvěry řadíme ty se splatností do jednoho roku. Příkladem může být kontokorentní, směnečný či revolvingový úvěr. Dlouhodobé úvěry mají splatnost delší než jeden rok a patří sem především dlouhodobý hypoteční úvěr. Cenou za úvěr je úrok – pohyblivý či fixní, jednorázové poplatky za zpracování úvěru, poplatky za správu úvěru a ziskové provize.<sup>22</sup>

V současnosti na bankovním trhu působí 45 bank, které nabízí široké portfolio bankovních úvěrů, které jsou dostupné pro veřejnost a pro podnikatelské subjekty. Podle statistiky České národní banky byl v srpnu roku 2016 objem úvěrů poskytnutých nefinančním podnikům v České republice 986 miliard korun. Nejvýznamnější podíl mají dlouhodobé úvěry s 56 % z celkového objemu poskytnutých úvěrů.<sup>23</sup>

---

<sup>20</sup> VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9. s. 267.

<sup>21</sup> Zákon o bankách. § 1 odst. 2) zákona č. 21/1992 Sb., o bankách.

<sup>22</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, Financování podnikatelských subjektů – Teorie pro praxi. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8. s. 65.

<sup>23</sup> Bankovní statistika ČNB za srpen 2016 [online]. [cit. 2016-09-29] Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova\\_bankovni\\_stat/bankovni\\_statistika/bank\\_stat\\_komentar.html](https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/bankovni_statistika/bank_stat_komentar.html).

Poměr vlastního a cizího kapitálu závisí především na podnikatelské činnosti a na odvětví, ve kterém podnik působí. Dále závisí na výši úroků a očekávané výnosnosti vlastního kapitálu. Podnik, který má převahu cizích zdrojů nad vlastními zvyšuje riziko úpadku, což je situace, kdy podnik není schopen hradit své závazky. Přílišné zadlužení také může omezovat dlouhodobé rozhodování podniku, které se musí přizpůsobit zájmům věřitelů. Naopak není vhodná ani situace, kdy je podnik financován pouze z vlastních zdrojů. Takový podnik zatěžuje své finance tím, že nevyužívá nižší ceny cizího kapitálu a nevyužívá efektivně volné peněžní prostředky.

Za bezpečnou míru zadlužení se s ohledem na riziko obecně považuje 40 % cizího kapitálu a 60 % vlastního kapitálu.<sup>24</sup> Případně jiné zdroje uvádějí, že by poměr měl být vyrovnaný, tedy aby cizí kapitál představoval maximálně 50 % celkového kapitálu. Vychází se z toho, že překročí-li cizí kapitál 50% hranici, je ohroženo splácení závazků podniku.<sup>25</sup>

---

<sup>24</sup> SLAVÍK, Jakub. Finanční průvodce nefinančního manažera. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0. s. 23.

<sup>25</sup> SRPOVÁ, Jitka, Václav ŘEHOŘ et al. Základy podnikání – teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3339-5. s. 346.

## 5 Alternativní zdroje financování

Úvěr je při zajišťování financování nejčastější volbou podniku. Existuje však řada dalších produktů a druhů financování, které sice nejsou tak hojně využívány, přesto však jejich použití při financování podniku může být mnohdy výhodnější než při využití úvěru.

Tato skupina alternativních forem financování má určitá specifika a nemá zcela charakter vlastních ani cizích zdrojů. Patří sem především leasing, faktoring, forfaiting, rizikový kapitál, tiché společenství a další úvěrové substituty, kterým bude věnována pozornost v této práci.

### 5.1 Leasing

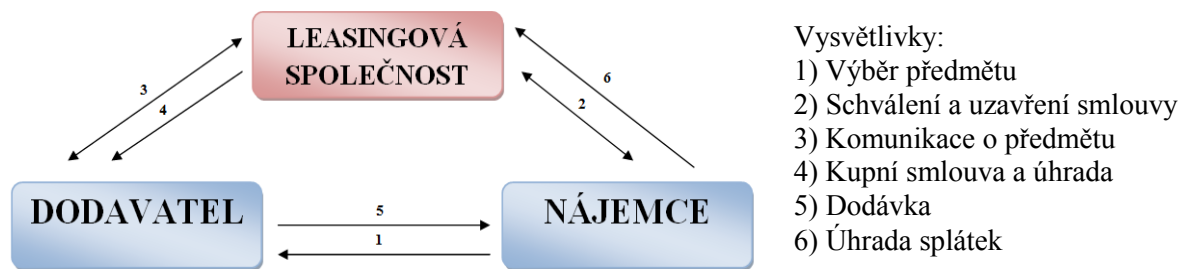
V současnosti je leasing jedna z nejnámějších a také nejvyužívanějších forem alternativního financování podniku. Leasing je odvozen z anglického pojmu „lease“, který označuje pronájem.

Leasing má zpravidla tři subjekty: výrobce – dodavatele, pronajímatele – leasingovou společnost a nájemce – podnik.<sup>26</sup> Leasing patří mezi alternativní formy financování, jelikož nespočívá v získání dodatečných finančních prostředků, ale jedná se o pronájem hmotných či nehmotných věcí a práv, které pronajímatel poskytuje nájemci za úplatu. Podnik je v roli pronajímatele a má dle smlouvy právo daný majetek používat. Majitelem je však po celou dobu leasingu pronajímatel, tedy leasingová společnost. Základní průběh leasingu znázorňuje obrázek 3.

---

<sup>26</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, *Financování podnikatelských subjektů – Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8. s. 68.





Obr. 3: Průběh leasingu

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím publikace VALOUCH, Petr. Leasing v praxi – praktický průvodce. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4081-2.

Základní rozdělení leasingu je na finanční, operativní a zpětný. Jednotlivé typy leasingu se od sebe liší především délkou nájmu a dále tím, zda majetek po ukončení leasingu přechází do vlastnictví nájemce či nikoliv.

*Finanční leasing* je dlouhodobý pronájem, u kterého po skončení doby pronájmu dochází k odkupu pronajímané věci nájemcem. V legislativě je finanční leasing označován jako finanční leasing s následnou koupí najaté věci.<sup>27</sup> Finanční leasing je z časového hlediska dlouhodobější než operativní leasing a doba pronájmu zpravidla pokrývá dobu ekonomické životnosti majetku. Zákon o daních z příjmu stanoví, že minimální délka trvání pronájmu odpovídá minimální době odepisování majetku.<sup>28</sup> V případě finančního leasingu pronajímatel přenáší na pronajímatele i povinnosti spojené s údržbou, opravami a servisem pronajímaného majetku.<sup>29</sup>

<sup>27</sup> Zákon o daních z příjmu, § 21d, obecná společná ustanovení o finančním leasingu.

<sup>28</sup> Tamtéž.

<sup>29</sup> VALOUCH, Petr. Leasing v praxi – praktický průvodce. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4081-2. s. 9.

*Operativní leasing* nebo také provozní leasing je pak chápán jako všechny ostatní druhy, které nejsou finančním leasingem. Jde tedy o situaci, kdy po skončení doby pronájmu nedochází k odkupu majetku ze strany podniku, ale k navrácení pronajímané věci pronajímateli. Většinou se jedná o krátkodobý až střednědobý pronájem a majetek po skončení leasingové smlouvy zůstává ve vlastnictví pronajímatele – leasingové společnosti.<sup>30</sup> Tento typ leasingu je využíván především u automobilů a počítačové techniky, u kterých podnik nepředpokládá jejich plné využití po celou dobu jejich životnosti.

*Zpětný leasing* neboli tzv. nepřímý leasing je jedním z druhů leasingových operací, který označuje situaci, kdy společnost prodá majetek leasingové společnosti a ta mu ho zpětně pronajme. Na konci doby leasingu přechází majetek zpět na nájemce.<sup>31</sup>

---

<sup>30</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, *Financování podnikatelských subjektů – Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8. s. 69.

<sup>31</sup> Tamtéž.

Nájemce platí za pronájem majetku leasingovou cenu. Ta se hradí v pravidelných splátkách a zahrnuje splátky pořizovací ceny majetku, ziskovou marži leasingové společnosti a další náklady spojené s pronájmem. Mezi tyto náklady patří například úroky z úvěru a poplatky bance, jelikož leasingová společnost si na pořízení daného majetku bere zpravidla úvěr od banky. Výše leasingové ceny je dána součtem všech leasingových splátek. Kolikrát je leasingová cena vyšší než samotná pořizovací cena udává leasingový koeficient. Tento koeficient může také sloužit jako orientační měřítko pro jednotlivé nabídky od různých leasingových společností. Leasingový koeficient se vypočítá jako poměr leasingové a pořizovací ceny majetku.<sup>32</sup>

Pokud podnik uvažuje o nákupu majetku na leasing, je vhodné zvážit jakou leasingovou společnost zvolit. Podnik by si měl zjistit, kdo je majitelem a jaké má společnost finanční zázemí. Dále je vhodné vědět, jak dlouho již působí na trhu a kolik smluv za dobu své existence uzavřela a v neposlední řadě, zda je členem asociace.

V České republice sdružuje leasingové a další finanční společnosti Česká leasingová a finanční asociace (dále jen ČLFA), která vznikla již v polovině roku 1991, ale svůj nynější název dostala až v lednu roku 2005. Mezi činnosti této asociace patří příprava právních předpisů, které souvisí s nebankovními finančními produkty, prosazování Etického kodexu jednání členů a mimo jiné také poskytování informací o svých členech zájemcům o uzavření obchodů. ČLFA má v současnosti 40 členů, které realizují okolo 97 % všech tuzemských leasingových obchodů, většinu nebankovních úvěrů a faktoringových obchodů.<sup>33</sup> Předmětem leasingu jsou hmotné i nehmotné předměty a majetkové právo. V praxi se leasing využívá především u dopravní techniky, u strojů a zařízení. Podle statistiky ČLFA za 1. polovinu roku 2016 největší část komodit financovaných leasingem zaujímají osobní automobily s 42,5 %, dále nákladní automobily s 25,7 % a na třetím místě stroje a zařízení s 19,4 %.<sup>34</sup>

---

<sup>32</sup> VALOUCH, Petr. Leasing v praxi – praktický průvodce. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4081-2. s. 10-11.

<sup>33</sup> ČLFA se představuje [online]. [cit. 2016-09-29]. Dostupné z: <http://www.clfa.cz/index.php?textID=93>.

<sup>34</sup> Statistiky ČFLA [online]. [cit. 2016-09-29]. Dostupné z: <http://www.clfa.cz/index.php?textID=64>.

### 5.1.1 Výhody leasingu

Obecnou výhodou leasingu je možnost okamžitého zavedení majetku do provozu bez nutnosti obětování kapitálu na investici. Výhodou leasingu je také časové rozložení splátek, což má pozitivní vliv na cash flow. Dále je možné nastavit individuální formu splácení. Leasing je snáze dostupnější pro menší podniky a znamená též menší administrativní náročnost. Leasing nezvyšuje účetně míru zadlužení, protože v rozvaze se závazek vůči leasingové společnosti neobjeví v položce, která zvyšuje cizí zdroje.<sup>35</sup>

Výhodou leasingu je také to, že inflační riziko nese leasingová společnost, jelikož leasingové splátky jsou zpravidla uzavírány s fixní úrokovou sazbou, na rozdíl u úvěru, kde se úrokové sazby v určitých časových intervalech přizpůsobují sazbám na trhu. Leasingové splátky jsou daňově uznatelné, ovšem jen za předpokladu splnění podmínek, které stanovuje Zákon o daních z příjmu. U operativního leasingu je výhodný fakt, že náklady spojené se servisem a opravami majetku náleží pronajímateli – tedy leasingové společnosti.

### 5.1.2 Nevýhody leasingu

Nevýhodou jsou v první řadě vyšší celkové konečné náklady na pořízení, jelikož podnik musí kromě pořizovací ceny hradit i služby leasingové společnosti. Majetek po celou dobu trvání leasingu zůstává ve vlastnictví leasingové společnosti, z čehož vyplývá značná omezenost vlastnických práv k majetku a pokud chce podnik provést jakékoliv úpravy na pronajímaném majetku, musí k tomu mít souhlas leasingové společnosti. Podnik také nemůže po dobu trvání pronájmu uplatnit odpisy jako daňově uznatelné náklady. U finančního leasingu je nevýhodná skutečnost, že po skončení pronájmu přechází majetek do vlastnictví podniku již značně opotřebený a většinou již zcela odepsaný.<sup>36</sup> Komplikované je i předčasné ukončení leasingu, jelikož je smlouva obtížně vypověditelná a za předpokladu předčasného ukončení platí nájemce vysoké penále.

---

<sup>35</sup> VALOUCH, Petr. Leasing v praxi – praktický průvodce. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4081-2. s. 18.

<sup>36</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, Financování podnikatelských subjektů – Teorie pro praxi. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8. s. 69.

### 5.1.3 Porovnání výhod a nevýhod u leasingu a úvěru

Pokud by došlo ke srovnání financování pomocí bankovního úvěru a pomocí leasingu, tak jistě má každá varianta své výhody a nevýhody. Leasing je oproti úvěru méně administrativně náročný a vyřízení leasingové smlouvy je rychlejší. K uzavření leasingové smlouvy společnosti obvykle stačí předložit účetní závěrku za předchozí období. Zajištění je vyžadováno většinou pouze u majetku, který má vysokou pořizovací hodnotu. Pokud si podnik bere na leasing osobní nebo nákladní automobil, výhodou bývá také to, že součástí leasingové smlouvy bývá povinné ručení a případně i havarijní pojištění. Pojištění většinou nabízí leasingová společnost výhodněji, než jak by ho podnik sehnal u pojišťovny a navíc tím ušetří i čas strávený zařizováním těchto záležitostí.

Naopak pokud se na srovnání leasingu a úvěru nahlíží z hlediska vlastnického práva, leasing je daleko méně atraktivní. Jak již bylo zmíněno, majetek je po celou dobu ve vlastnictví leasingové společnosti a tím jsou značně omezena práva podniku volně nakládat s daným majetkem. Co se týče úvěru, tam se podnik stává vlastníkem majetku v okamžiku podpisu kupní smlouvy (případně v okamžiku uhrazení kupní ceny) a podnik má právo volně nakládat s majetkem dle svého uvážení a bez souhlasu další osoby.<sup>37</sup>

Za podmínek, které stanoví Zákon o daních z příjmu, je nájemné placené leasingové společnosti daňově uznatelným nákladem. Mezi podmínky daňové znatelnosti nájemného patří:<sup>38</sup>

- omezení předmětu finančního leasingu,
- minimální doba trvání nájmu,
- povinnost odkoupení majetku po skončení doby leasingu,
- omezenost kupní ceny při odkoupení majetku,
- povinnost podniku zařadit majetek do obchodního majetku.

U bankovního úvěru si jako náklad může podnik uplatnit úroky z úvěru a odpisy majetku, na rozdíl od leasingu, kde odpis provádí pronajímatel.

---

<sup>37</sup> VALOUCH, Petr. Leasing v praxi – praktický průvodce. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4081-2. s. 19-21.

<sup>38</sup> Zákon o daních z příjmu, § 21d, obecná společná ustanovení o finančním leasingu.

Významnou oblastí porovnání leasingu a úvěru je finanční náročnost – tím jsou myšleny celkově vynaložené finanční prostředky na pořízení majetku. Jednou z možností jak porovnat tyto dvě formy financování je metoda čisté výhody leasingu, viz vzorec 2. V této metodě je porovnávána čistá současná hodnota investice financovaná leasingem a financovaná bankovním úvěrem. Pokud je čistá současná hodnota leasingu kladná hodnota, je výhodnější financovat pomocí leasingu.<sup>39</sup>

$$\check{C}VL = K - \left( \frac{\sum_{n=1}^N L_n \cdot x \cdot (1-d) + \sum_{n=1}^N d \cdot x \cdot O_n}{(1+i)^n} \right), \quad (2)$$

kde:

$\check{C}VL$  – čistá výhoda leasingu,

$K$  – kapitálový výdaj,

$L_n$  – leasingové splátky v jednotlivých letech životnosti,

$d$  – daňová sazba,

$O_n$  – daňové odpisy v jednotlivých letech životnosti,

$n$  – jednotlivé roky životnosti,

$N$  – celková doba životnosti,

$i$  – úroková míra upravená o vliv daně z příjmu, tedy  $i_{upravená} = i \cdot (1 - d)$ .

---

<sup>39</sup> VALOUCH, Petr. Leasing v praxi – praktický průvodce. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4081-2. s. 22.

## 5.2 Faktoring

Další formou alternativního financování je faktoring. Financování pomocí faktoringu lze použít v případě, že podnik potřebuje finance dříve než je splatnost pohledávek.

Faktoring je definován jako odkup pohledávek faktorem při splnění specifických podmínek, konkrétně:<sup>40</sup>

- doba splatnosti pohledávky nesmí být delší než 180 dní (v některých případech může být prodloužena),
- pohledávka vznikla z obchodního úvěru a není zajištěná,
- s danou pohledávkou není spojena třetí osoba,
- postoupení pohledávky na jiného věřitele není vyloučeno.

Faktorem je chápána banka nebo jiná finanční instituce poskytující faktoringové služby. Jedná se tedy o postoupení pohledávky z dodavatelsko-odběratelských vztahů podniku faktoringové společnosti. Podnik z postoupené pohledávky dostane pouze její poměrnou část (obvykle 80 – 90 %). K postoupení je nutné uzavřít písemnou smlouvu mezi dodavatelem a faktoringovou společností. Souhlas odběratele až na výjimky není potřebný. Faktoring plní tři funkce a to:<sup>41</sup>

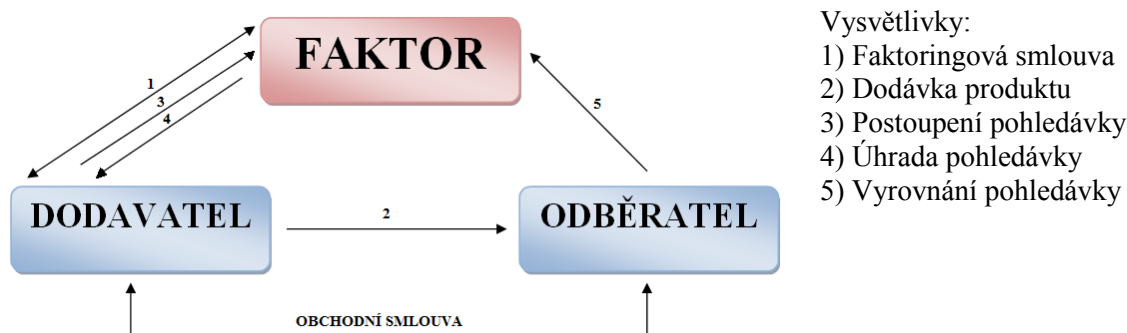
- *garanční funkci* – faktoringová společnost přebírá riziko neuhrazení pohledávky a v případě, že dlužník nebude schopen pohledávku splatit, zaplatí smlouvenou částku,
- *funkci předfinancování* – faktoringová společnost proplácí sjednanou výši odkupovaných pohledávek ihned v okamžiku jejich odkupu,
- *správu pohledávek a jiné služby pro dodavatele* – podstatou je zajistit pohledávku dříve, než se stane nedobytnou, to znamená 30 (60, 90) dnů po splatnosti.

---

<sup>40</sup> MAREK, Petr et al. Studijní průvodce financemi podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8. s. 340.

<sup>41</sup> Co je faktoring [online]. [cit. 2016-10-16]. Dostupný z: <http://www.penize.cz/15636-co-je-faktoring>.

Základní vztahy faktoringu znázorňuje obrázek 4. Faktoringu se účastní 3 osoby: dodavatel – postupitel, odběratel – dlužník a faktoringová společnost – postupník. Na začátku je nutná písemná smlouva o faktoringových službách mezi faktorem a dodavatelem. Dodavatel na základě obchodní smlouvy poskytne plnění (prodej zboží, poskytnutí služby) a vystaví fakturu. Na proplacení faktury by podnik v běžné situaci čekal do doby splatnosti, která může být 30, 60, 90 i více dní. Pokud se ale rozhodne využít služeb faktoringu, dojde díky postoupení pohledávky k jejímu proplacení faktoringovou společností. Odběratel musí být se situací seznámen a je následně povinen uhradit pohledávku v době splatnosti postupníkovi – faktoringové společnosti.



Obr. 4: Průběh faktoringu

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím zdroje Faktoring KB [online]. 2014. [cit. 2016-09-26]

Dostupné z: <http://www.factoringkb.cz/cs/produkty/tuzemsky-factoring.shtml>.



Factoring je vhodný zejména v případě, kdy dodavatel je přímým prodávajícím a pokud má dodavatel ustálený a osvědčený okruh odběratelů, se kterými má delší dobu dobré obchodní vztahy. Faktoringová společnost se na základě smlouvy zavazuje vypořádat všechny pohledávky, které jí klient postoupí. V případě, že odběratel neuhradí pohledávku, jde vymáhání za faktoringovou společností. Z toho důvodu si faktoringová společnost v první řadě hodnotí bonitu pohledávek na základě informací, které o budoucích dlužnících má. Důležitou částí stanovení bonity pohledávky je především ohodnocení reálnosti dobytí pohledávky, potažmo rizika nesplacení pohledávky. Dále faktoringová společnost zkoumá stávající zadluženost, likviditu či formu podnikání dlužníka.

Na základě ohodnocení pohledávky stanoví srážku z postoupené pohledávky. Ta je tvořena z úroku a z poplatku za službu faktoringové společnosti, případně i dalšími očekávanými vícenáklady (například zádržné pro případ reklamací). Úrok obvykle není vyšší než 3 % nad základní úrokovou mírou referenční banky, a to z objemu vypůjčených prostředků. Sazba je srovnatelná s podnikatelskou debetní sazbou. Poplatek zahrnuje částku, která slouží k úhradě administrativních nákladů, nákladů spojených s analýzou bonity a nákladů spojených se zpracováním faktur pohledávek. Sazby se odvíjí od počtu zákazníků a od množství postoupených faktur. Obvykle se pohybují v rozmezí 1 % – 3 % z objemu faktoringu.<sup>42</sup>

Factoring lze členit dle různých hledisek, a to konkrétně podle:<sup>43</sup>

- a. převzetí úvěrového rizika faktorem,
- b. počtu smluvených odkupů,
- c. způsobu postoupení pohledávky,
- d. sídla dodavatele a odběratele.

---

<sup>42</sup> Metody snižování podnikatelského rizika: Přesun rizika na jiné podnikatelské subjekty [online]. 2014 [cit. 2016-09-26]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/presun-rizika-na-jine-podnikatelske-subjekty-transfer-rizika-52941.html#!&chapter=2>.

<sup>43</sup> MAREK, Petr et al. Studijní průvodce financemi podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8. s. 346-349.

Ad. a – Převzetí úvěrového rizika faktorem

*Pravý neboli bezregresní faktoring* – v tomto případě faktoringová společnost přejímá úvěrové riziko a ručí za proplacení pohledávky i v případě, kdy odběratel nezaplatí.

Pravý faktoring se vyvinul z cese pohledávek a z eskontu směnek.

*Nepřavý neboli regresní faktoring* – slouží jen jako úvěrový nástroj a riziko zůstává u dodavatele. V případě, kdy odběratel nezaplatí, musí dodavatel vrátit již předplacenou částku včetně úhrady úroků a jiných plateb podle ujednání ve smlouvě.

Ad. b – Počtu smluvených odkupů

*Jednorázový faktoring* – jedná se o odkup pouze jedné pohledávky, popř. jednoho balíku pohledávek.

*Rámcový faktoring* – faktoringová společnost provádí automaticky odkup všech pohledávek svého klienta do výše předem stanoveného úvěrového rámce.

Ad. c – Způsobu postoupení pohledávky

*Zjevný faktoring* – odběratel je informován o tom, že pohledávka byla postoupena a hradí ji přímo faktoringové společnosti.

*Tichý (skrytý) faktoring* – dlužník není o skutečnosti postoupení pohledávky informován a platbu zasílá dodavateli. Ten ji následně přeposílá faktoringové společnosti. Tento typ se v současnosti používá výjimečně a převažuje faktoring zjevný.

Ad d. – Sídla dodavatele a odběratele

*Tuzemský faktoring* – dodavatel, odběratel i faktoringová společnost sídlí ve stejné zemi.

*Mezinárodní faktoring* – dodavatel, odběratel nebo faktor nemají sídlo ve stejné zemi.

### 5.2.1 Výhody a nevýhody faktoringu

Faktoring je spojen s následujícími výhodami:

- faktoring urychluje inkasa tím, že je možné proplatit pohledávku ještě před splatností a pro podnik tak představuje možnost okamžitě čerpat finanční prostředky,
- faktoring zlepšuje a stabilizuje cash flow,
- představuje zvýšení konkurenceschopnosti podniku na trhu díky možnosti prodloužení doby splatnosti,
- náklady na služby faktoringové společnosti jsou zpravidla nižší než úrok z úvěru,
- není požadováno další ručení, jako tomu je u úvěrů,
- zrychlení obratu oběžných aktiv, což umožní následně i růst produkce,
- vyšší zajištění pohledávky a zajištění servisu v oblasti správy, inkas a upomínání pohledávek v případě pravého faktoringu.

Pro podnik může faktoring představovat i několik nevýhod, konkrétně:

- při využití služeb faktoringové společnosti podnik nedostane při odkupu pohledávky její plnou hodnotu,
- vymáhání pohledávek je v České republice složité a řada podniků nemá dobrou platební morálku,
- faktoring závisí na vzniku pohledávky z obchodního styku,
- jedná se o poměrně drahý způsob financování, který je spojen s poměrně byrokratickým procesem,
- může dojít k narušení dodavatelsko-odběratelských vztahů, které způsobuje přílišná agresivita ve vymáhání pohledávky faktorem či neochota odběratelů s předáním obchodních informací třetí osobě,
- faktoringová společnost je obeznámena s citlivými obchodními informacemi – zná všechny odběratele, kterých se faktoring týká, včetně vývoje objemu pohledávek a frekvence plateb.<sup>44</sup>

---

<sup>44</sup> Jak uvolnit svázané ruce [online]. 2004. [cit. 2016-09-26]. Dostupné z: <http://ekonom.ihned.cz/c1-13797730-jak-si-uvolnit-svazane-ruce>.

### 5.3 Forfaiting

Forfaitingem se rozumí odkoupení pohledávek, které splňují následující podmínky.<sup>45</sup>

- doba splatnosti pohledávky je obvykle delší než 180 dní (výjimečně i několik let),
- pohledávka je zajištěná (např. bankovní aval, pojištění),
- s pohledávkou nejsou spojena práva třetích osob,
- postoupení pohledávky na jiného věřitele není vyloučeno.

Forfaiting představuje obdobu faktoringu. Jedná se také o alternativní formu financování, které spočívá v odkupu pohledávek specializované společnosti. V tomto případě se nejedná o krátkodobé pohledávky jako u faktoringu, ale o střednědobé a dlouhodobé pohledávky. Instituce zajišťující forfaiting se označuje jako forfaiter. Hlavní rozdíl oproti faktoringu spočívá v tom, že pohledávky musí být zajištěné. Zajištění pohledávky může být pomocí bankovní záruky, směnky avalované bankou či akreditivem. Forfaiter může uplatnit zpětný postih vůči ručiteli, nikoliv vůči vývozci. Forfaiting je ve většině případů zaměřen na zahraniční obchod a na financování nominálně vyšších pohledávek. Kvůli tomu se odkupují vždy jen jednotlivé pohledávky.<sup>46</sup>

Náklady na forfaiting zahrnují srážený diskont z celkové výše pohledávky, závazkovou provizi – provize za držbu pohotových finančních prostředků mezi dobou sjednání a realizací platby, opční provizi v případě, že vývozce získává opci na uzavření forfaitingové smlouvy a zpracovatelskou provizi.<sup>47</sup>

Proces forfaitingu lze rozdělit na dvě fáze, kontrakční a realizační. V první, kontrakční fázi, se domlouvají podmínky a možnosti forfaitingu pohledávek. V druhé, realizační, fázi dochází k samotnému odkoupení pohledávky vývozcem a končí inkasem pohledávky.<sup>48</sup>

---

<sup>45</sup> MAREK, Petr et al. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8. s. 349.

<sup>46</sup> Faktoring [online]. [cit. 2016-09-20]. Dostupné z <http://www.podnikatel.cz/specialy/firemni-finance/factoring/>.

<sup>47</sup> RADOVÁ, Jarmila, Petr DVOŘÁK a Jiří MÁLEK. *Finanční matematika pro každého*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-3291-6. s. 186-193.

<sup>48</sup> Tamtéž.

Jestliže se jedná o forfaiting v zahraničním obchodě, lze ho rozdělit na dovozní a vývozní. Při dovozním typu forfaiter odkupuje pohledávky zahraničního vývozce vůči domácím dovozcům. Naopak u vývozního odkupuje pohledávky domácího vývozce vůči zahraničním odběratelům. Speciální formou je finanční forfaiting. Ten spočívá ve vystavení vlastní směnky opatřené zárukou tuzemským zájemcem o úvěr, kterou forfaiter akceptuje a následně poskytne finanční prostředky.

### 5.3.1 Výhody a nevýhody forfaitingu

Výhody forfaitingu:

- podnik nemusí čerpat na krytí pohledávek úvěr od banky,
- financování může být úrokově výhodnější než financování v korunách díky tomu, že vychází z volně směnitelných měn,
- vývozce se zbavuje rizika platební neschopnosti, rizika úrokového i rizika měnového – rizika přecházejí na ručitele či forfaitera,
- forfaitovat lze pohledávky i během doby jejich splatnosti,<sup>49</sup>
- možnost přesného plánování cash flow.<sup>50</sup>

Nevýhody:

- relativně drahá, realizačně a administrativně nákladná forma financování,
- může zde dojít k negativnímu ovlivnění důvěry mezi obchodními partnery,
- předmětem musí být obvykle pohledávky o určité minimální hodnotě,
- problematické získání zajišťovacího instrumentu pohledávky či nutnost pojištění v některých případech.<sup>51</sup>

---

<sup>49</sup> DVOŘÁK, Petr. Bankovníctví pro bankéře a klienty. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: Linde Praha, 2005. ISBN 80-720-1515-X. s. 573-579.

<sup>50</sup> MÁČE, Miroslav. Platební styk: klasický a elektronický. Praha: Grada Publishing, 2006. ISBN 80-247-1725-5. s. 112.

<sup>51</sup> Tamtéž.

## 5.4 Rizikový kapitál (venture capital)

Rizikový kapitál nebo jindy také označovaný jako rozvojový kapitál je přeložen z anglického „venture capital“. Používá se jako dlouhodobý investiční zdroj financování. Je vhodný především u těch investic, které by bylo problematické či nemožné financovat klasickými zdroji.<sup>52</sup> Rizikový kapitál se zpravidla vyskytuje v malém a středním podnikání u těch subjektů, které mají obtížný přístup na kapitálový trh a nedisponují dostatkem vlastních zdrojů. Pomocí rizikového kapitálu jsou financovány především start-upy podniků, ale může být použit i při expanzi či restrukturalizaci již zavedených podniků. Fondy rizikového kapitálu fungují obvykle na předem stanovenou dobu, například na období 10 let.<sup>53</sup>

Rizikový je označován proto, že financuje investice zaměřené především na moderní technologie a na rozvoj těch podniků, které neobchodují na kapitálovém trhu. Tyto projekty skrývají vyšší stupeň rizika a nebylo by možné na ně získat bankovní úvěr.

Jedná se o zvýšení základního kapitálu podniku prostřednictvím vstupu rizikového investora do podniku, který poskytne kapitálovou investici. Investor zpravidla neposkytuje pouze finanční prostředky, ale také odborné znalosti a zkušenosti, které napomohou k rozvoji podniku. Rizikový kapitál je charakteristický tím, že investor z důvodu vysokého rizika očekává vysokou návratnost vložených prostředků. S tím je spojena vysoká míra kontroly nad chodem podniku a investor také pravidelně sleduje ekonomickou situaci podniku.<sup>54</sup>

---

<sup>52</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, *Financování podnikatelských subjektů – Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8. s. 70.

<sup>53</sup> SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera*. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0. s. 140-141.

<sup>54</sup> Tamtéž.

Poskytovatelem rizikového kapitálu – investorem mohou být osoby či kapitálové fondy zpravidla fungující jako obchodní partnerství, které zahrnuje:<sup>55</sup>

- investory – soukromé osoby a jiné investory (např. nadace), disponující velkým objemem volných prostředků a kteří tvoří fond rizikového kapitálu,
- partnery – manažery a investiční poradce, podporované odbornými týmy v oblasti technologií a financí, kteří představují správce fondu.

Rizikový kapitál lze rozdělit:<sup>56</sup>

- A. podle zaměření,
- B. podle způsobu získání finančních prostředků.

Ad. A – podle zaměření

- *Předstartovní financování „seed capital“* – financování vývoje produktu podniku, který teprve vznikne, a který bude daný produkt nabízet.
- *Startovní financování „start-up capital“* – financování již existujícího podniku, který má připravený produkt a jasně vymezený trh.
- *Financování počátečního rozvoje „early stage expansion capital“* – vstup investora do již existujícího podniku (doba existence obvykle méně než 3 roky), který je příliš málo či vůbec ziskový, ale který splňuje kritéria pro uplatnění investice (např. podnik má zajímavý produkt, který by mohl být v budoucnosti ziskový).
- *Rozvojové financování „expansion capital“* – financování podniku, který se rozhodl rozšířit svou činnost, uvést nový produkt či expandovat na nové trhy a potřebuje získat dodatečné zdroje financování.
- *Financování akvizic „acquisition capital“* – používá se v případě odkoupení podniků novými vlastníky, kteří usilují o akvizici, fúzi či spojení, ale nemají dostatek finančních prostředků.
- *Profincování dluhů „debt replacement“* – zaplacení části dluhu při získání majetkového podílu v podniku.

---

<sup>55</sup> SLAVÍK, Jakub. Finanční průvodce nefinančního manažera. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0. s. 140-141.

<sup>56</sup> Základní typy venture kapitálových investorů a jejich investic [online]. 19.5.2010. [cit. 2016-09-18]. Dostupné z: <http://venture-fondy.webnode.cz/news/zakladni-typy-venture-kapitalovych-investoru-a-jejich-investic/>.

- *Záchranné financování „rescue capital“* – záchranný kapitál umožňuje záchranu podniku, záchrana je zpravidla spojena s novým managementem nebo s jeho zásadní obměnou.

Ad. B – podle způsobu získání finančních prostředků

*Institucionální investory „Venture Capital Funds“* – patří sem dceřiné společnosti bank, soukromé společnosti, státní fondy v rámci podpory malého a středního podnikání (MSP).

*Soukromí investoři „Business Angels“* – soukromé osoby, které mají dostatek volných peněžních prostředků a odborné znalosti, viz samostatná kapitola věnovaná Business Angels.

*Státní a mezinárodní instituce* – jako součást podpory MSP státních a mezinárodních institucí.

Etapy vývoje rizikového kapitálu lze rozdělit na:<sup>57</sup>

A. Financování počátečního rozvoje:

- *Seed* – česky „zárodečný kapitál“, poskytovaný za účelem ověření a způsobilosti projektu, může se jednat například o průzkum trhu či vývoj produktu.
- *Start-up* – kapitál poskytovaný na počáteční rozvoj a marketing.
- *Ostatní prvotní fáze* – kapitál poskytovaný na celkový růst a zvyšování hodnoty podniku.

B. Rozvojové financování – zahrnuje financování rozvoje produktu, vývoje nových produktů či expanze na nové trhy.

C. Pokročilé financování.

---

<sup>57</sup> METRIC, Andrew. *Venture Capital and the Finance of Innovation*, Hoboken: John Wiley & Sons, 2007, ISBN: 978-0-470-07428-2.



### 5.4.1 Výhody a nevýhody rizikového kapitálu

Výhodou rizikového kapitálu je především:

- snížení celkového zadlužení podniku,
- posílení finanční stability prostřednictvím zvýšení základního kapitálu,
- nedefinovaná splatnost rizikového kapitálu (v porovnání s financováním pomocí úvěru), potažmo splatnost je stanovena dosažením požadované výše zisku,
- získání odborných rad a doporučení od rizikového investora,
- přínos v podobě nových kontaktů,
- není potřeba poskytovat žádné záruky,
- během investičního období podnik neplatí žádné splátky ani úroky,
- poměrně rychlý nástroj realizace inovačních projektů, na které by jinak bylo velmi obtížné získat úvěr.

Nevýhodou je naopak:

- omezenost samostatnosti řízení a výkonu práv vlastníků, jelikož investor vstupuje do podniku jako další vlastník a má tak právo rozhodovat,
- požadovaná vysoká výnosnost investora, který tím kryje vysoké riziko investice (výnos se pohybuje kolem 30 – 35 %),<sup>58</sup>
- požadavky investora na množství informací od podniku před poskytnutím investice bývají nad rámec informačních povinností daného podniku.

---

<sup>58</sup> MCLANEY, Eddie, Business Finance – Theory and Practice. 8th. ed. Harlow: Pearson Education, 2009. ISBN 978-0-273-71768-3. s. 442.

## 5.5 Business Angels

Business Angels, česky andělští investoři, je obdoba rizikového kapitálu, jen probíhá v menších objemech a prostřednictvím individuálního investora.<sup>59</sup>

Koncept Business Angels vznikl v USA, odkud se rozšířil do západní Evropy a postupně se začíná prosazovat i v České republice.<sup>60</sup> Do povědomí vešel s českou verzí investorské reality show Den D, kterou vysílala Česká televize.

Andělští investoři jsou soukromé osoby disponující volnými peněžními prostředky, které využívají na financování MSP, s výrazným růstovým potenciálem a s cílem zhodnocení těchto prostředků. Zpravidla se jedná o financování ve fázi seed, start-up nebo v expanzní fázi. Potřeba investovat vychází většinou z různých osobních důvodů, může se jednat o odborný nebo lidský zájem na podnikání daného podniku.<sup>61</sup>

Podobně jako investoři rizikového kapitálu, andělský investor poskytuje kapitál s cílem zvýšit tržní hodnotu podniku a svůj obchodní podíl následně prodat se ziskem. Uplatňuje přitom vysokou míru kontroly nad chodem podniku a očekává vysokou míru návratnosti vložených prostředků. Investory bývají většinou vrcholoví manažeři či zkušení podnikatelé v penzi a tím tak přinášejí do podniku i určité know-how v podobě odborných znalostí případně nových kontaktů na vhodné obchodní partnery.<sup>62</sup>

Získat investora není pro podnik snadné. Je důležité, aby podnik našel potencionálního investora, oslovil ho a vzbudil v něm zájem a především, aby ho přesvědčil o tom, že skutečně stojí za to, aby se daným projektem zabýval. V České republice působí několik společností, které se zabývají tím, že zprostředkovávají kontakt mezi investorem a podnikem – Business Angels Czech nebo Central European Advisory Group, na evropské úrovni se tím zabývá organizace The European Trade Association for Business Angels.

---

<sup>59</sup> Business Angels [online]. [cit. 2016-09-15]. Dostupné z: <http://www.czechinvest.org/business-angels>.

<sup>60</sup> Andělé začínajících podnikatelů [online]. 12.8.2011 [cit. 2016-09-15]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Financovani-zacatku-podnikani/andele-zacinajicich-podnikatelu.html>.

<sup>61</sup> SLAVÍK, Jakub. Finanční průvodce nefinančního manažera. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0. s. 141.

<sup>62</sup> Tamtéž.

## 5.6 Tiché společenství

Tiché společenství je založeno na principu získání kapitálu od tichého společníka a je upraveno v § 2747 Nového obchodního zákoníku (dále jen NOZ). Používá se zvláště v případě, kdy získání zdrojů standardním způsobem je obtížné. Tichý společník obvykle požaduje vyšší výnos než výnosy, které si účtují věřitelé z úvěru. Lze říci, že výnos tichého společníka se pohybuje na úrovni dividend, které získávají akcionáři. Tichým společníkem může být fyzická i právnická osoba.<sup>63</sup>

Pro tento druh financování byla dříve nutná písemná smlouva, NOZ od toho upouští a postačuje tak k platnému a účinnému uzavření smlouvy ústní forma. Ve smlouvě se tichý společník zavazuje poskytnout podniku určitý vklad a zároveň se podnik zavazuje k vyplácení podílu na zisku a po skončení smlouvy tento vklad tichému společníkovi vrátit. Podíl na zisku se pojí i s rizikem podílu tichého společníka na případných ztrátách podniku, maximálně však do výše vkladu. Tichý společník má kromě podílu na zisku také právo nahlížet do účetních a obchodních dokladů podniku. Předmětem vkladu může být určitá věc, právo či majetková hodnota.<sup>64</sup>

Tiché společenství se dělí:

- A. podle druhu vkladu.
- B. podle délky trvání smlouvy.

Ad. A – podle druhu vkladu

- *Peněžitý vklad.*
- *Nepeněžitý vklad.*

Ad. B – podle délky trvání smlouvy

- *Smlouva na dobu určitou.*
- *Smlouva na dobu neurčitou.*

---

<sup>63</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, *Financování podnikatelských subjektů – Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8. s. 70.

<sup>64</sup> Tichá společnost - praktický způsob financování podnikání [online]. 17. 12. 2014 [cit. 2016-09-26]. Dostupné z: <http://www.epravo.cz/top/clanky/ticha-spolecnost-prakticky-zpusob-financovani-podnikani-95792.html>.

### 5.6.1 Výhody a nevýhody tichého společenství

Výhody tichého společenství pro podnik jsou následující:

- ztráty z podnikání snižují tichému společníkovi vklad,
- účast tichého společníka se nezapisuje do obchodního rejstříku,
- neexistuje omezení o počtu tichých společníků ani účastí na tichém společenství.<sup>65</sup>

Mezi nevýhody patří:

- tichý společník požaduje vyšší podíl na zisku než například akcionář, což je způsobeno tím, že se tichý společník podílí nejen na zisku ale i na ztrátě podniku,
- není známa přesná částka, která bude tichému společníkovi vyplacena, jelikož vyplácený podíl na zisku se odvíjí od výkonnosti podniku,
- tichý společník je oprávněn nahlížet do obchodních a účetních záznamů a je také oprávněn požadovat stejnopis účetní závěrky.<sup>66</sup>

---

<sup>65</sup> VEBER, Jaromír, Jitka SRPOVÁ et al. Podnikání malé a střední firmy. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN 978-80-247-2409-6. s. 77-78.

<sup>66</sup> Nový občanský zákoník § 2749.

## 5.7 Projektové financování

Zvláštním způsobem financování rozsáhlých a kapitálově náročných projektů je projektové financování. Tato forma se využívá zvláště při investicích do těžby a zpracování nerostů, v oblasti energetiky nebo vodní a železniční dopravy. Projektové financování má následující charakter:<sup>67</sup>

- Je vždy spojeno s konkrétním investičním projektem, který je oddělený od ostatních činností mateřského podniku a je vždy zřízena projektová firma, která soustřeďuje veškeré finanční zdroje.
- Projekt musí nabídnout věřitelům hmotnou záruku (např. smlouva o stálém odběru produktů).
- Splátky úvěrů se, co nejvíce přizpůsobují možnostem projektu tvořit prostředky na jejich úhradu (na budoucí cash flow z projektu).

Účastníky projektového financování primárně jsou:

- *Sponzoři projektu* – ti, kdo vkládají kapitál do projektu (mateřský podnik, stavební firmy, budoucí dodavatelé, odběratelé, provozovatel, stát).
- *Projektová firma* – soustřeďuje veškerý kapitál, zajišťuje technicko-ekonomickou přípravu, investice, půjčky a jištění, dohody se stavební firmou, s dodavateli a odběrateli.
- *Stavební firma* – realizuje projekt.
- *Provozovatel* – vystupuje jako uživatel projektové investice.
- *Banky, popř. konsorcium bank* – jako nositel hlavního zdroje financování.

Dalšími účastníky jsou budoucí dodavatelé a odběratelé, pojišťovny a nezávislí experti v oblasti marketingu, práva a finančního hodnocení projektů.<sup>68</sup>

---

<sup>67</sup> MAREK, Petr et al. Studijní průvodce financemi podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8. s. 426.

<sup>68</sup> VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9. s. 373-374.

Financování je obvykle zajišťováno bankovním konsorciem, které představuje největší objem z celkových zdrojů. Dalším zdrojem financování je vlastní kapitál, tj. kapitál z podílu sponzorů, který činí obvykle 20 % z celkových zdrojů. Další položku představují dluhopisy a obligace, tj. zdroje s dlouhodobou splatností a obvykle s fixním úrokem. Dalšími doplňkovými zdroji mohou být například dotace, leasing či obchodní úvěr.<sup>69</sup>

### 5.7.1 Výhody a nevýhody projektového financování

Mezi výhody projektového financování patří:

- rozdělení rizik na více subjektů tzv. risk sharing – velká výhoda využití projektového financování, rizika jsou přenášena na skupiny investorů (akcionáři, banky) a další účastníky (např. dodavatelé zařízení, státní instituce),
- oddělení financování projektu od současných aktivit podniku,
- financování není zachyceno v bilanci mateřské společnosti jako dluh,
- snazší získání úvěru na projekt než získání úvěrů pro řadu jednotlivě vystupujících podniků.

Naopak jako nevýhody financování pomocí projektového financování lze zahrnout:

- větší časová náročnost projektu (v řádu několika měsíců),
- vyšší transakční náklady z důvodu tvorby nové nezávislé struktury,
- vysoké projektové dluhy,
- rozsáhlé omezení v rozhodování manažerů či zpřístupnění vlastnických informací a strategických dohod,
- zpřístupnění interních informací o podniku třetím osobám.

---

<sup>69</sup> KLABEČEK, Karel. Finanční management. Plzeň: Západočeská univerzita, 2006. ISBN 80-7043-500-3. s. 141-143.

## 5.8 Public Private Partnership

Public Private Partnership (dále jen PPP), je označení pro „Partnerství veřejného a soukromého sektoru“ a je obecně používaným pojmem pro spolupráci veřejného a soukromého sektoru při využívání zdrojů a schopností soukromého sektoru při zajišťování veřejných služeb. Partnerství veřejného a soukromého sektoru zvyšuje kvalitu a efektivnost veřejných služeb včetně výkonu státní správy a urychluje realizaci daných projektů.<sup>70</sup>

PPP se zpravidla využívá v těchto oborech:

- *dopravní infrastruktura* – dálnice, tunely, mosty,
- *administrativní, příp. ubytovací kapacity* – úřady, soudy, ubytovny,
- *zdravotnictví* – nemocnice,
- *školství* – školy, koleje,
- *obrana* – výzbroj, speciální infrastruktura,
- *utility* – vodárenství.

U některých forem PPP potřebný kapitál poskytuje soukromý investor – koncesionář na základě smlouvy s veřejným zadavatelem a na základě koncesní smlouvy pak zajišťuje veřejnou službu. Platební mechanismus koncese funguje tak, aby se koncesionáři investice postupně vrátila i s přiměřeným ziskem. Základem platebního mechanismu jsou tržby – nejčastěji poplatky od uživatelů veřejné služby.<sup>71</sup>

---

<sup>70</sup> Public private partnership [online]. 27.4.2016 [cit. 2019-10-02]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/dotace-a-financovani/public-private-partnership-ppp.html>.

<sup>71</sup> SLAVÍK, Jakub. Finanční průvodce nefinančního manažera. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0. s. 148.

Projekty vhodné pro realizaci formou PPP musí splňovat následující požadavky:<sup>72</sup>

- Projekt má dlouhodobou prioritu, dlouhodobou potřebu a dostatečnou poptávku po dodávaných veřejných službách, což musí být potvrzeno strategickými dokumenty.
- Projekt má přesně vymezený předmět po technické, finanční, organizační a právní stránce.
- Projekt má významnou provozní část, nutnou k projevení přínosů. Koncese by měla pokrývat životnost investice.
- Projekt je vhodný na využití know-how a inovací soukromého sektoru.
- Projekt musí splňovat požadavek na dostatečně velký rozpočet, aby jeho přínosy vyrovnaly zvýšené administrativní náklady spojené s PPP.
- Předmět a finanční stránka projektu musí být zajímavá pro více soukromých uchazečů, aby byla zajištěna jejich vzájemná konkurence, což vytvoří tlak na zvýšení efektivity projektu.

---

<sup>72</sup> SLAVÍK, Jakub. Finanční průvodce nefinančního manažera. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0. s. 148.



## 5.9 Financování metodou EPC

EPC je zkratkou pro Energy Performance Contracting, což volně přeloženo znamená „kontrakty vázané na úsporu“. Tento způsob financování je využíván především u projektů, které zajišťují různé formy úspor energie, např. spotřeby tepla, elektřiny, vody, plynu apod., a jejichž konečné efekty jsou snadno kvantifikované. Metoda spočívá v tom, že se na financování podílí zadavatel i zhotovitel projektu. Metoda EPC má dva zvláštní charakteristické rysy, a to:<sup>73</sup>

- Financování je těsně spojeno s dosažením konkrétní a měřitelné energetické úspory projektu.
- Na financování a na úsporách se podílí zadavatel i zhotovitel.

Principy fungování EPC lze shrnout do následujících bodů:<sup>74</sup>

- Servisní společnost zajistí projekt a jeho realizaci sama či pomocí dodavatelů a zabezpečí financování ze svých zdrojů nebo v kombinaci s úvěrem.
- Servisní společnost poskytuje zadavateli dlouhodobé záruky za projekt a údržbu.
- Servisní společnost dostane zapláceno, jen pokud projekt přináší plánované úspory energií.
- Platby zadavatele servisní společnosti jsou ve formě podílu na úsporách. Při nižších úsporách nese rozdíl servisní společnost, při vyšších se rozdělí ve prospěch zadavatele a servisní společnosti.
- Konkrétní způsob rozdělení úspor je dán písemnou dohodou.

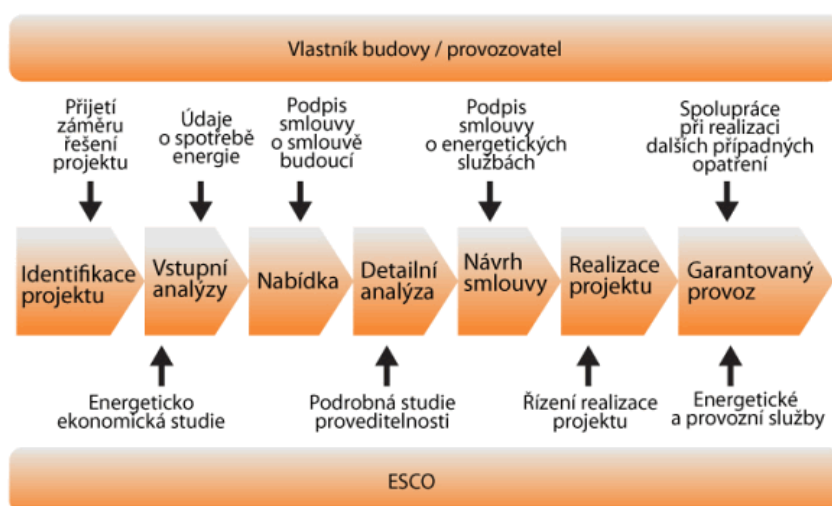
---

<sup>73</sup> VALACH, Josef. Interní zdroje a některé nové přístupy k financování podnikových investic. Český finanční a účetní časopis [online]. 2006, 62-73. [cit. 2016-10-09]. ISSN 1802-2200. Dostupné z: <https://www.vse.cz/cfuc/123>.

<sup>74</sup> Tamtéž.

Smyslem financování pomocí EPC je především zapojit zhotovitele na zajištění předpokládaných úspor energií projektu, potažmo tedy na zajištění kvalitní přípravy a realizace celého projektu. Předpokladem projektu je identifikace úspor, které pokryjí úhradu splátek servisní společnosti a navíc budou generovat i zisk pro obě strany.<sup>75</sup> Oproti ostatním formám dodavatelsko-odběratelských vztahů, v tomto případě má firma energetických služeb stejné motivace jako její zákazník – tou je vysoká míra úspor a tomu odpovídající optimální výše investice.

Na obrázku 5 je schéma průběhu metody EPC, kde na jedné straně stojí zadavatel = vlastník budovy/provozovatel a na druhé servisní společnost = ESCO (Energy Service Company). Servisní společnost realizuje projekt od jeho začátku do konce, zpracovává projektovou dokumentaci a studie, instaluje navržená opatření a obvykle i zajišťuje financování projektu. Dále sleduje a vyhodnocuje dosahování energetických úspor.



Obr. 5: Průběh metody EPC

Zdroj: Energy Performance Contracting. [cit. 2016-10-09]. Dostupné z: <http://www.tzb-info.cz/epc-energy-performance-contracting>.

<sup>75</sup> VALACH, Josef. Interní zdroje a některé nové přístupy k financování podnikových investic. Český finanční a účetní časopis [online]. 2006, 62-73. [cit. 2016-10-09]. ISSN 1802-2200. Dostupné z: <https://www.vse.cz/cfuc/123>.

V České republice byl tento způsob představen v roce 1992<sup>76</sup> a zatím je málo rozšířený. EPC má podporu odborných a veřejných institucí a většinou se využívá k financování organizací financovaných z veřejných zdrojů. Postupně se však začíná uplatňovat zejména u zdravotnických zařízení, škol a jiných složek veřejné správy. Mezi jeden z nejzajímavějších projektů financování metodou EPC patří Národní divadlo v Praze. Realizace základní části projektu proběhla v roce 2007 a zahrnovala mimo jiné kombinaci opatření související s využitím odpadního tepla. Další rok byla instalována střešní izolace s fotovoltaickými články na provozní budově.

### 5.9.1 Výhody a nevýhody EPC

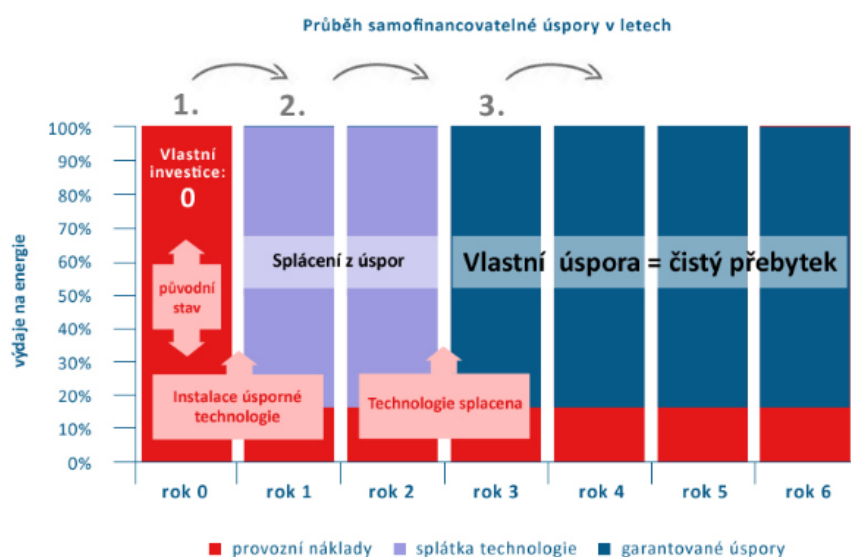
Mezi výhody metody EPC patří:<sup>77</sup>

- Efektivní způsob rekonstrukce, který přináší úsporu investičních prostředků a úsporu provozních finančních prostředků spojených s úsporou energie.
- Přenesení rizik na specializovanou firmu.
- Není nutné vynaložit v počátku potřebné investiční prostředky – ty jsou spláceny v průběhu trvání smlouvy z úspor. Průběh financování a úspor ukazuje obrázek 6, který naznačuje výši splátek a úspor v jednotlivých letech.
- Je vhodná pro podniky s omezenými finančními možnostmi, jelikož průběh EPC nenarušuje tok hotovosti.
- Možnost zajištění financování projektu přes firmy energetických služeb.
- Dosažení optimálního poměru mezi objemem vynaložené investice a dosažených úspor.
- Zlepšení kvality pracovního prostředí a životního prostředí.

---

<sup>76</sup> EPC – Energy Performance Contracting [online]. [cit. 2016-09-18]. Dostupné z: <http://www.tzb-info.cz/epc-energy-performance-contracting>.

<sup>77</sup> Tamtéž.



Obr. 6: Průběh financování a úspor při financování metodou EPC

Zdroj: O metodě EPC. [cit. 2016-10-09]. Dostupné z: <http://www.epc-platform.com/o-platforme/epc-samofinancujici-energeticke-uspory-se-zarukou/o-metode-epc>.

Naopak mezi nevýhody lze zařadit:<sup>78</sup>

- Poměrně drahý způsob financování – zadavatel platí za převzetí rizik servisní společností.
- Nejednotná pravidla čerpání prostředků z veřejných rozpočtů.
- Nejednotná pravidla v oblasti účtování náležitostí vyplývajících z projektů.
- Nízký počet servisních společností.
- Náročnost smlouvy a přípravy projektů.
- Vhodné pouze pro určité typy projektů.

<sup>78</sup> KARÁSEK, Jiří. Metody realizace energetických úspor EPC a EC [online]. [cit. 2016-10-04]. Dostupné z: <http://slideplayer.cz/slide/2283691/>.

## 5.10 Emise cenných papírů

Potřebné finanční zdroje může podnik získat prostřednictvím emise cenných papírů na kapitálovém trhu a to formou emise akcií (v případě akciové společnosti), nebo emise dluhových cenných papírů.

### 5.10.1 Akcie

Akcie je majetkový cenný papír, na jehož základě má majitel tohoto cenného papíru právo podílet se na zisku podniku formou výplaty dividend, právo podílet se na řízení podniku a má též hlasovací právo na valné hromadě akciové společnosti. Odměna akcionářů – dividendy, závisí na tom, jak vysokého zisku společnost dosahuje. Emisí akcií se zvyšuje počet vlastníků společnosti a dochází k navýšení základního kapitálu.

Akcie podle podoby:

- *Listinné* – fyzické listiny.
- *Zaknihované* – evidenční záznam (v České republice vede Centrální depozitář cenných papírů, a.s.).

Akcie podle formy:

- *Akcie na jméno* – akcie se vydává na jméno určité osoby, je možné ji převést indosamentem a jejím fyzickým předáním, výhodou je vyšší ochrana proti odcizení a naopak nevýhodou je obtížnější obchodovatelnost a vyšší cena.
- *Akcie na majitele* – nebo také akcie na doručitele, majitelem akcie je její držitel a jsou volně převoditelné, jsou snáze obchodovatelné na sekundárních trzích.

Díky účinnosti zákona č. 134/2013, o zvýšení transparentnosti akciových společností již není možné vydávat listinné akcie na majitele. Všechny listinné akcie na majitele musí být buď zaknihovány či imobilizovány<sup>79</sup>, případně změněny na akcie na jméno.

---

<sup>79</sup> Imobilizace akcií znamená jejich fyzické uložení v bance.

Akcie podle druhu:

- *Zakladatelské* – akcie jsou emitovány při zakládání společnosti, všechny zakladatelské akcie jsou kmenové akcie.
- *Prioritní* – které zaručují fixní dividendy a majitelé mají přednostní právo na výplatu či na podíl na likvidačním zůstatku, částečně se podobají obligacím, v České republice se téměř nevyskytují.
- *Kmenové* – nejběžnější druh, akcie nemají splatnost a jsou v oběhu tak dlouho jako je existence společnosti.

Výhody emise akcií jsou následující:

- Zajištění potřebného objemu finančních prostředků.
- Emisí akcií nevzniká dluh.
- Financování je méně rizikové než financování pomocí dluhů, díky tomu, že dividendy nemusí být vyplaceny, protože neexistuje pevný závazek je vyplácet.
- Dodatečným zvýšením základního kapitálu dochází ke zlepšení ukazatele zadluženosti firmy.

Naopak mezi nevýhody lze zařadit:

- Jedná se o poměrně drahý způsob financování, jelikož nákup akcií investoři považují za rizikovou – výnos závisí na výkonnosti podniku, a tomu odpovídá i požadovaná míra výnosnosti.
- Emisí akcií se rozšiřují hlasovací práva na další akcionáře.
- Výplata dividend není daňově uznatelným nákladem, a tudíž zvyšuje základ daně.
- Emise akcií je spojena se značnými náklady na celou emisi – ty zahrnují například odměnu manažerovi emise či náklady na právní služby.
- Emise nových akcií může vytvořit tlak na snížení cen stávajících akcií.
- Emise může představovat poměrně zdlouhavý proces.

### 5.10.2 Dluhopisy

Dluhopis je úvěrový cenný papír a představuje tedy závazek podniku. Dluhopisy představují právo majitele v době splatnosti požadovat splacení dlužné částky a výnosy z něj plynoucí. Výnos je zpravidla fixní a vyplácí se na základě tzv. kuponů. Dluhopisy mají splatnost několik let a představují závazek společnosti vůči věřitelům – investorům, kteří je na sekundárním trhu koupili.

Emise podnikových dluhopisů – obligací, probíhá pomocí soukromé či veřejné emise a je regulovaná státem. Nejčastější formou jsou obligace s fixní úrokovou sazbou, pravidelnými splátkami úroků a splátkou jistiny na konci období.

Ocenění obligace se provádí metodou diskontovaného hotovostního toku. Diskontní sazba je určena podmínkami na kapitálovém trhu a rizikovostí podniku. Základní vzorec pro ocenění obligací je následující:

$$B = \sum_{t=1}^n \frac{C}{(1+r)^t} + \frac{M}{(1+r)^n}, \quad (3)$$

kde:

C – kupon,

r – diskontní sazba,

t – běžný rok,

n – počet let do splatnosti obligace,

M – nominální hodnota obligace (= jistina).

Výhodou emise obligací jako nástroje financování pro podnik je:

- Možnost získat vysoký finanční obnos od investorů.
- Majitelé obligací se nestávají vlastníky podniku jako je tomu u akcií a nemají tak právo na řízení podniku.
- Obligace představuje oproti úvěru poměrně levný a administrativně méně náročný způsob financování.
- Obligace je oproti akciím levnější, jelikož investoři požadují z důvodu nižšího rizika také nižší návratnost své investice.

Mezi nevýhody emise obligací patří:

- Emise je zpravidla vhodná jen pro větší podniky.
- Úspěch emise je podmíněn zprostředkováním větší a známé banky.
- Smluvní vynutitelnost výplaty úroků a jistiny.
- Poměrně vysoké náklady na emisi obligací, které zahrnují propagaci emise, tisk dluhopisů a úhradu úroků.

Obligace mají hodně podobných rysů jako dlouhodobý bankovní úvěr. Jsou mezi nimi samozřejmě i odlišnosti, a to konkrétně:

- obligace se vyplácí jednorázově, úvěry se splácejí postupně,
- náklady na emisi obligací jsou obvykle vyšší než náklady na získání bankovního úvěru,
- obligace jsou obchodovatelné na kapitálových trzích, a pro investora to znamená, že může relativně snadno získat zpět vložené prostředky.



## 5.11 Finanční deriváty

Jelikož je financování dlouhodobá záležitost, musí podnik aktualizovat peněžní toky a zohledňovat předpokládané riziko.<sup>80</sup> Finanční deriváty patří mezi nejmladší nástroje financování podniku. Tyto nástroje jsou založeny na „základním“ finančním nástroji = podkladovém aktivu. Tímto aktivem může být akcie či obligace. Podniky tyto cenné papíry nakupují a prodávají, aby se chránily proti nepříznivým změnám vnějších faktorů. Cena derivátu se odvíjí od hodnoty podkladového aktiva. Finanční deriváty jsou zpravidla obchodovány na burzovních trzích. Základními typy finančních derivátů jsou opce, futures a swapy.<sup>81</sup>

### 5.11.1 Opce

Finanční opce je definována jako *právo* – nikoliv však *povinnost*, za určitou dobu koupit nebo prodat konkrétní aktivum za konkrétní, v současnosti domluvenou cenu.<sup>82</sup> Tímto aktivem mohou být například akcie, dluhopisy, devizy, komodity a jiné. Cenou za toto právo je tzv. opční prémie, kterou platí nabyvatel opce prodávajícímu.

Mezi základní druhy opcí z hlediska práv a povinností zúčastněných patří:

- *Kupní „call“ opce* – dávají majiteli právo v budoucnosti aktivum za předem stanovenou cenu koupit.
- *Prodejní „put“ opce* – dávají jejímu majiteli právo aktivum za předem stanovenou cenu v budoucnosti prodat.

---

<sup>80</sup> VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9. s. 206.

<sup>81</sup> Co jsou to finanční deriváty [online]. [cit. 2016-10-06]. Dostupné z: <http://trhy.mesec.cz/pruvodci/ceske-akciovce-trhy/co-jsou-to-financni-derivaty-2/>.

<sup>82</sup> KISLINGEROVÁ, Eva, et al. Nová ekonomika. Nové příležitosti? Praha: C. H. Beck, 2011. ISBN 978-80-7400-403-2. s. 110.

### 5.11.2 Futures

Futures je speciálním typem forwardového kontraktu<sup>83</sup>. Tyto obchody se na rozdíl od forwardových obchodů odehrávají na burzách a na rozdíl od opcí nepředstavují právo, ale *povinnost* majitele koupit nebo prodat podkladové aktivum v den splatnosti za předem stanovenou cenu. Podkladovým aktivem futures jsou finanční nástroje – například devizy či cenné papíry.

### 5.11.3 Swap

Swapem je označována smlouva mezi dvěma či více stranami, která potvrzuje vzájemnou výměnu peněžních toků (pasivních nebo aktivních) nebo aktiv ve stanoveném období za předem pevně stanovených podmínek. Swapy se dělí na aktivní, měnové a úrokové. Swapy jsou využívány především k řízení měnových a úrokových rizik.<sup>84</sup>

---

<sup>83</sup> Forwardový kontrakt je smlouva uzavřená v jednom časovém období o dodání zboží k určitému budoucímu období za cenu stanovenou v době uzavření smlouvy.

<sup>84</sup> Co jsou to finanční deriváty [online]. [cit. 2016-10-06]. Dostupné z: <http://trhy.mesec.cz/pruvodci/ceske-akciove-trhy/co-jsou-to-financni-derivaty-2/>.

## 5.12 Dotace

Dotace jsou definovány jako nenávratné zdroje financování a jsou ekonomickým nástrojem, pomocí kterého stát či jiný územní celek podporuje prosazování svých záměrů.<sup>85</sup>

Cenou za dotace není úrok či podíl na zisku, ale závazek dotovaného subjektu provozovat veřejně prospěšné, ekologické či jiné požadované činnosti a sloužit tak k podpoře vybraných společensky prospěšných programů. V současnosti jsou největším poskytovatelem dotací strukturální fondy Evropské unie, které jsou obzvláště zajímavé výší poskytovaných finančních prostředků a výší uznatelných nákladů, které je možné hradit z dotací.<sup>86</sup>

Základní členění dotací je na:<sup>87</sup>

1. *Přímé dotace* – jedná se o faktické poskytnutí peněžních prostředků do podniku v různých formách. Patří sem zejména:
  - cenové příplatky – které zvyšují tržby podniku, zejména ve formě intervenčních cen u zemědělských produktů,
  - exportní prémie – slouží k vyrovnání rozdílu mezi cenami na domácím a zahraničních trzích,
  - investiční dotace – cílem je podporovat aktivitu investorů, dotace je stanovena procentem z nákladu či absolutní částkou,
  - další přímé dotace.

---

<sup>85</sup> GRUBLOVÁ, Eva, et al. Podniková ekonomika. Ostrava: Repronis, 2007. ISBN 80-86122-75-1. s. 231.

<sup>86</sup> ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, Financování podnikatelských subjektů – Teorie pro praxi. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8. s. 69.

<sup>87</sup> GRUBLOVÁ, Eva, et al. Podniková ekonomika. Ostrava: Repronis, 2007. ISBN 80-86122-75-1. s. 213.

2. *Nepřímé dotace* – jedná se o snížení podnikových výdajů v různých formách.

Mezi nepřímé dotace patří:

- bezúročné půjčky či půjčky se sníženou úrokovou sazbou,
- státní záruky úvěrů,
- daňové úlevy – ve formě snížení či úplného osvobození od placení daní,
- bezplatné poradenství a poskytování informací,
- poskytování výhodných státních objednávek.

Dotace jsou poskytovány na základě dohod či smluv, které se uzavírají mezi poskytovatelem a žadatelem. O poskytnutí peněžních prostředků rozhoduje poskytovatel dotace na základě žádosti.

Podle oborů jsou poskytovány dotace pro:

- výrobní podniky,
- obchod a služby,
- vzdělávání a personalistiku,
- zemědělství, potravinářství, rybářství,
- školy,
- města, obce, kraje,
- neziskové organizace,
- začínající podnikatele,
- ostatní.

### 5.13 Tolling

Pokud se podniku nepodaří získat finanční prostředky od banky či jiné finanční instituce, lze kromě výše zmíněných druhů financování využít i metodu tzv. tollingu. Tato metoda spočívá v tom, že finanční prostředky jsou poskytovány od banky či jiné finanční instituce, ale nikoliv podniku samotnému, nýbrž tollingové společnosti. Tato metoda je zvláště využívána podniky, které se nacházejí v problémové situaci a slouží primárně k zajištění financování produkce.

Princip této metody tkví v tom, že mezi podnik a konečné odběratele vstupuje tollingová společnost. Podnik musí uzavřít tzv. tollingovou smlouvu. Tollingová společnost si následně sama zažádá v bance o úvěr. Za půjčené peníze nakupuje od dodavatelů potřebné vstupy pro výrobu, které si za zpracovatelskou odměnu nechá zpracovat na hotový výrobek od podniku. Konečný výrobek tollingová společnost prodává konečným odběratelům.<sup>88</sup> Vlastníkem vstupů i výrobků je tedy výhradně tollingová společnost.

Hlavní výhodou této metody je získání dodatečných finančních prostředků, aniž by podniku hrozilo riziko případného konkurzu.

---

<sup>88</sup> *Tolling zachrání firmu před bankrotem* [online]. 31.5.2007 [cit. 2016-10-06]. Dostupné z: <http://firmy.finance.cz/zpravy/finance/113574-tolling-zachrani-firmu-pred-bankrotem/>.

## 6 Popis společnosti

Název společnosti:	ProfilTechnik alusystem s.r.o.
Sídlo:	Kocourov 8, 463 42, Bílá
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	5 000 000,- Kč
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Obory činností: výroba plastových a pryžových výrobků, výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, zpracování skla, pronájem a půjčování věcí movitých, služby v oblasti administrativní správy a služby organizačně hospodářské povahy.

Společnost ProfilTechnik alusystem byla založena v roce 2011 jako společnost s ručením omezeným v Kocourově. Založili ji 3 společníci, z nichž jeden působí jako jednatel a společnost zastupuje.

Společnost ProfilTechnik alusystem se zabývá projektováním, výrobou a montáží prosklených stavebních prvků. Mezi tyto prosklené prvky je možné zařadit například zimní zahrady, plastová a hliníková okna a dveře, prosklené fasády, světlíky a další. Na trhu působí již od roku 1995 a za dobu své existence si získala pověst stabilního a seriózního dodavatele. Výrobky, které nabízí, jsou určeny, jak pro novostavby, tak i pro rekonstrukce. Firma se specializuje hlavně na zakázkovou výrobu, na atypické a složitější architektonické projekty.

V současné době ve společnosti pracuje 25 zaměstnanců, společnost se tak řadí mezi malé podniky. Malé podniky jsou vymezeny jako podniky, které zaměstnávají méně než 50 zaměstnanců a jejichž roční obrat nepřesáhne 10 milionů EUR.<sup>89</sup>

Dříve se firma zabývala hlavně výrobou a montáží jednodušších výrobků jako jsou okna a dveře a používala při jejich zpracování především jednoúčelové stroje, jako jsou kotoučové pilky a frézky. Díky novým technologiím, například díky dostupnosti CNC soustruhů, se firma začala před 7 lety zaměřovat více na projektování atypických prvků, personalizovaných na přání zákazníků.

Mezi hlavní dodavatele společnosti lze zařadit německé společnosti Salamander a Sunflex aluminiumsysteme či Reynaers Aluminium. ProfilTechnik alusystem spolupracuje i s dalšími menšími dodavateli, od kterých odebírá především materiál jako kování, žaluzie, šrouby a elektromateriál.

Salamander je německá společnost, která vyrábí okenní a dveřní systémy. S touto firmou ProfilTechnik alusystem spolupracuje již 15 let a nakupuje od ní především vysoce kvalitní plastové profily. Reynaers Aluminium je evropská firma se sídlem v Belgii, která se specializuje na výrobu a vývoj v oblasti hliníkových oken, dveří a posuvných systémů. S touto společností spolupracují od roku 2001 a odebírají od ní prvky na výrobu posuvných a skládacích dveří a prosklených fasád. S německou společností Sunflex aluminiumsysteme začali spolupracovat teprve nedávno, od roku 2010 je ProfilTechnik alusystem výhradním zástupcem firmy Sunflex aluminiumsysteme pro Českou a Slovenskou republiku. Tato společnost se zabývá výrobou a instalací prosklených skládacích stěn s libovolnou modifikací. Unikátní hliníkový systém nahrazuje běžnou stěnu, zajišťuje tepelnou izolaci, ale přitom navozuje pocit otevřeného prostoru včetně bohatého prosvětlení obytného prostoru.

---

<sup>89</sup> Definice malého a středního podnikatele [online]. [cit. 2016-10-30]. Dostupné z: <http://www.czechinvest.org/definice-msp>.

Mezi odběratele společnosti se řadí jak fyzické, tak i právnické osoby. Zákazníky tvoří běžní občané, kteří si staví nové rodinné domy, či si jen přejí zrekonstruovat svá stávající bydlení, dále pak podnikatelé budující sídla svých firem. Menší zakázky pro soukromé osoby či menší podniky řeší prostřednictvím objednávkového formuláře, který je dostupný na firemních webových stránkách, popřípadě individuálně domluvou a sjednáním osobní schůzky. Větší zakázky jsou zastřešeny velkou stavební firmou např. SYNER, Skanska nebo Metrostav, se kterou má uzavřenu smlouvu investor stavby. Velká stavební firma si pak uzavírá jednotlivé smlouvy na subdodávky (hrubá stavba, prosklené otvory, opláštění budovy). Mezi některé zdařilé veřejné projekty lze zařadit spolupodílení se na znovuoobnovení provozu Městských lázní na Masarykově třídě v Liberci, zasklení několika obchodních domů v Liberci, například OC Delta a OC Globus, nebo i světlík v univerzitní knihovně na Voroněžské ulici.

Konkurence je v této oblasti široká. Na trhu působí mnoho menších společností a několik větších výrobců plastových oken jako např. Sulko nebo RI-okna. Stejně tak i ve výrobě hliníkových výrobků je hodně konkurenčních společností. V tomto směru je proto potřeba stále inovovat a rozšiřovat výrobní program, aby bylo možné nabízet zákazníkům něco navíc, a získat tak výhodu oproti konkurenci.



## 7 SWOT analýza společnosti

V této kapitole je uvedena SWOT analýza společnosti ProfilTechnik alusystem, kterou vytvořila autorka diplomové práce. SWOT analýza je zhodnocení na jedné straně silných a slabých stránek společnosti a na druhé straně zvážení možných příležitostí a hrozeb. SWOT analýza je tedy v podstatě zhodnocení vnitřních a vnějších faktorů společnosti.

- *Strenghts – silné stránky*

1. dlouholeté zkušenosti a praxe v oboru,
2. individuální přístup k zákazníkům a jejich kladné reference,
3. široké portfolio nabízených služeb,
4. kvalifikovaní zaměstnanci.

- *Weaknesses – slabé stránky*

1. složitost výrobních postupů,
2. náročnost na používané materiálové vstupy a na odbornost zaměstnanců,
3. špatná vnitřní komunikace,
4. nedostatečné využití marketingu k získání nových zákazníků

- *Opportunities – příležitosti*

1. zavedení nové technologie,
2. získání konkurenční výhody,
3. zlepšení image společnosti,
4. zvýšení počtu zakázek a možnosti subdodávek.

- *Threats – hrozby*

1. vstup nových konkurentů,
2. rostoucí ceny vstupů,
3. snížení poptávky.

## 8 Finanční analýza společnosti

Finanční analýza je důležitá pro zjištění a zhodnocení finanční situace společnosti a v neposlední řadě formuluje doporučení pro další vývoj. Finanční analýza slouží k poukázání na silné stránky společnosti, ale především by měla odhalit slabé stránky, které by mohly vést v budoucnosti k problémům.

Analýza byla zaměřena na zjištění likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, tj. poměrové ukazatele. Poměrové ukazatele jsou nejběžnějším nástrojem finanční analýzy především pro svoji jednoduchou konstrukci a dobrou schopností interpretace zjištěných výsledků. Pro výpočty byly použity údaje z rozvahy a výkazu zisku a ztráty společnosti, viz Přílohy C a D.

### 8.1 Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost společnosti hradit své závazky. Nedostatečná likvidita může vést k platební neschopnosti. Rozlišují se tři stupně likvidity – běžná, pohotová a okamžitá.

#### 1. Likvidita III. stupně – běžná likvidita

Likvidita III. stupně ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky. Čím je ukazatel vyšší, tím je nižší nebezpečí platební neschopnosti. Doporučené hodnoty se uvádějí v intervalu 1,5 – 2,5. Běžná likvidita se počítá jako poměr oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

$$\text{Likvidita III. stupně} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (4)$$

## 2. Likvidita II. stupně – pohotová

Likvidita II. stupně se vypočítá jako poměr oběžných aktiv snížených o zásoby a krátkodobých závazků. Doporučený poměr je 1:1, případně 1,5:1. Hodnota ukazatele by se tedy měla pohybovat v intervalu 1 – 1,5. Je-li hodnota nižší než 1, znamená to nadměrnou výši zásob a naopak hodnota vyšší než 1,5 poukazuje na vysoký objem oběžných aktiv, která jsou vázána ve finančních prostředcích.

$$\text{Likvidita II. stupně} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

## 3. Likvidita I. stupně – okamžitá

Okamžitá likvidita ukazuje jakou část svých krátkodobých závazků je společnost schopna uhradit v daném okamžiku. Do jmenovatele tedy vstupují nejlikvidnější oběžná aktiva, tedy peníze v hotovosti a na běžném účtu. Doporučené hodnoty ukazatele by se měly pohybovat v intervalu 0,2 – 0,5. Hodnota větší než 1 by podniku zajišťovala, že dostojí všem svým krátkodobým závazkům.

$$\text{Likvidita I. stupně} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

## 8.2 Ukazatele likvidity ve společnosti

Tab. 1 Ukazatelé likvidity v letech 2013 – 2015

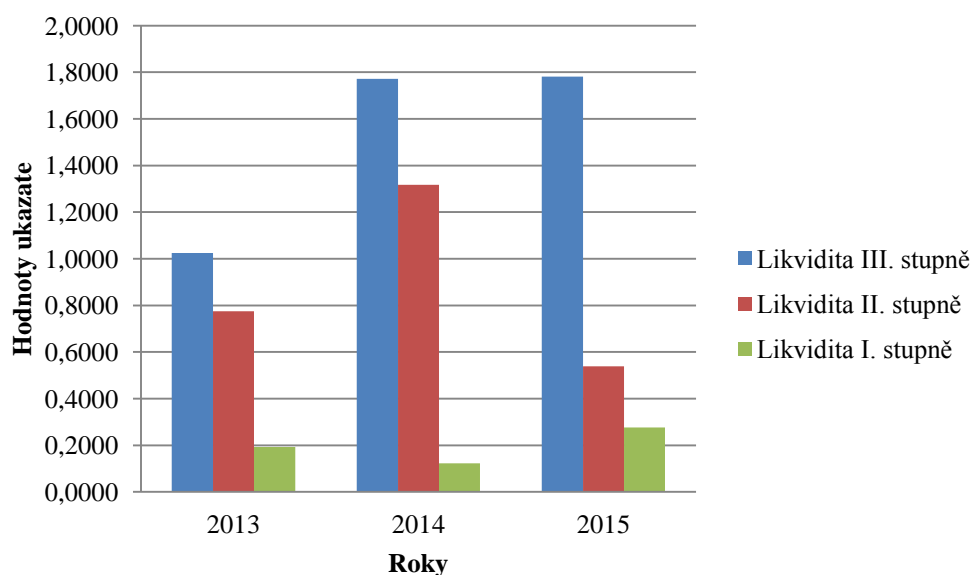
Ukazatele likvidity	2013	2014	2015
Likvidita III. stupně	1,02	1,77	1,78
Likvidita II. stupně	0,77	1,32	0,54
Likvidita I. stupně	0,19	0,12	0,28

Zdroj: Vlastní zpracování podle příloh C a D.

Hodnoty běžné likvidity by se podle doporučení měly pohybovat v intervalu 1,5 – 2,5. Dle výpočtů splňují doporučení hodnoty za rok 2014 a 2015. V roce 2013 je vypočtená hodnota běžné likvidity 1,02. Pokud by hodnota klesla pod 1, bylo by ohroženo splácení závazků.

Pohotová likvidita by měla být ideálně v poměru 1 : 1. V letech 2013 a 2015 jsou hodnoty pod 1, což naznačuje vysoké množství zásob. V roce 2014 je relativně vysoké množství oběžných aktiv vázáno v pohledávkách, proto hodnota je vyšší než 1, ale není ještě vyšší než 1,5.

Okamžitá likvidita zahrnuje pouze nejlípidnější oběžná aktiva a hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Nejhuře vychází ukazatel v roce 2014, kdy je hodnota okamžité likvidity, tedy schopnosti společnosti uhradit své závazky v daném okamžiku, pouze 0,12. Nejlépe vychází ukazatel v roce 2014, který se už nachází v doporučeném intervalu.



*Obr. 7: Ukazatele likvidity u ProfilTechnik alusystem s.r.o.*  
Zdroj: Vlastní zpracování.

### 8.3 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nebo také ukazatele ziskovosti měří schopnost zhodnocovat vložený kapitál, tj. dosahovat zisku. V praxi jsou ukazatele rentability nejsledovanější. Platí, že čím jsou hodnoty vyšší, tím lépe. Hodnoty se srovnávají s průměrem v odvětví. Jednotlivé ukazatele se liší, zda do jmenovatele vstupuje zisk před zdaněním (EBIT) či po zdanění (EAT) a druhem vloženého kapitálu v čitateli.

#### 1. Rentabilita vloženého kapitálu ROI (Return of Investment)

Doporučená hodnota ROI se pohybuje v intervalu 0,12 – 0,15.

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{celkový kapitál}} \quad (7)$$

#### 2. Rentabilita celkových aktiv ROA (Return of Assets)

ROA poměřuje zisk po zdanění s celkovými aktivy bez ohledu na vlastnictví. Udává se v % a jeho doporučená hodnota je kolem 9 %. Vypočtený poměr ukazuje, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč vloženého majetku.

$$ROA = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{celková aktiva}} \quad (8)$$

#### 3. Rentabilita vlastního kapitálu ROE (Return of Equity)

Pomocí ukazatele ROE vlastníci – akcionáři, společníci zjišťují, zda jimi vložený kapitál přináší požadovaný výnos.

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (9)$$

#### 4. Rentabilita tržeb ROS (Return of Sales)

Rentabilita tržeb se obvykle pohybuje v rozmezí 0,02 – 0,06.

$$ROS = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{čisté tržby}} \quad (10)$$

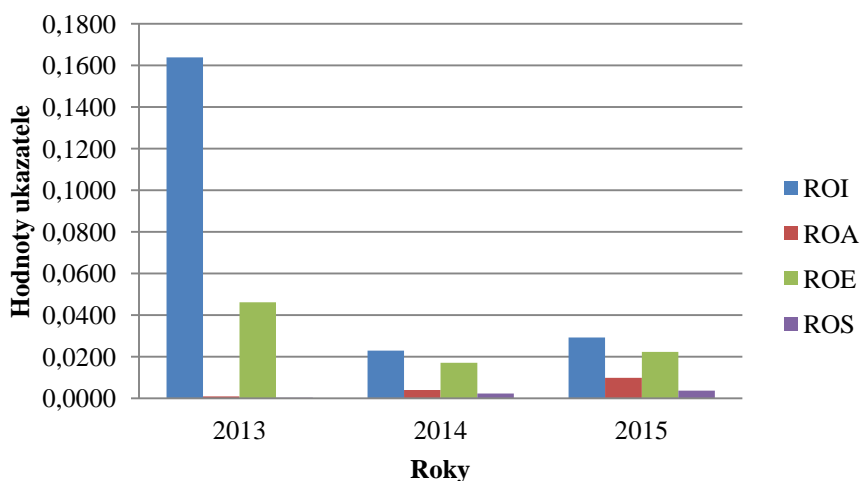
## 8.4 Ukazatele rentability ve společnosti

Tab. 2: Ukazatele rentability v letech 2013 – 2015

Ukazatele rentability	2013	2014	2015
ROI	0,1639	0,0230	0,0292
ROA	0,0010	0,0041	0,0099
ROE	0,0462	0,0172	0,0223
ROS	0,0003	0,0023	0,0038

Zdroj: Vlastní zpracování podle příloh C a D.

Ukazatel rentability vloženého kapitálu dosáhl a dokonce i přesáhl požadované hodnoty pouze v roce 2013, což je velmi dobrý výsledek. V dalších letech ukazatelé pod 0,12 naznačují velmi slabou finanční výkonnost podniku. Negativní výsledky v dalších letech ovlivňuje také fakt, že v roce 2014 došlo díky přistoupení dalšího společníka k navýšení základního kapitálu z 200 000,- Kč na 5 000 000,- Kč. Ukazatele ROA nevyhází příznivě ani v jednom roce. Doporučená hodnota ukazatele je 9%. Výsledky jsou ve všech sledovaných letech pod 1 %, což naznačuje, že na jednu korunu vloženého kapitálu připadá méně než 1 koruna zisku. Podobně je na tom i ukazatel ROE. Hodnoty ukazatele ROS nedosahují doporučených hodnot ani v jednom sledovaném roce, relativně nejbliže se jim přiblížil podnik v roce 2015.



Obr. 8: Ukazatele rentability u ProfilTechnik alusystem s.r.o.  
Zdroj: Vlastní zpracování.

## 8.5 Ukazatele zadluženosti

Pomocí ukazatelů zadluženosti lze vyjádřit vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování.

### 1. Celková zadluženost

Celková zadluženost představuje podíl celkových dluhů a celkových aktiv. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \quad (11)$$

### 2. Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vyjadřuje podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech společnosti. Součet ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by měl být přibližně roven 1.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (12)$$

### 3. Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí informuje o tom, kolikrát zisk (EBIT) převyšuje nákladové úroky a po jaké době je podnik schopen platit své závazky. Postačující je situace, kdy jsou úroky kryty 3x až 6x. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na splacení úroků je potřeba celého zisku a na akcionáře nezbude nic.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{nákladové úroky}} \quad (13)$$

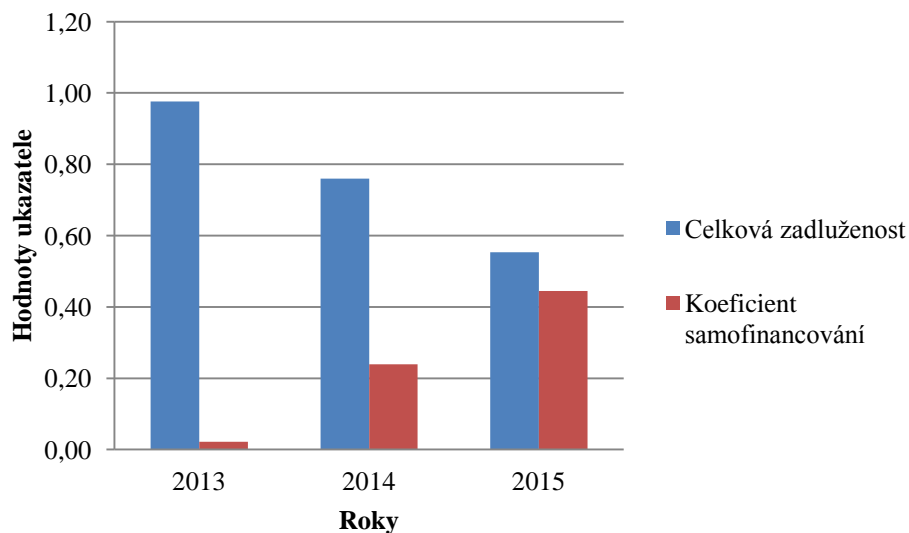
## 8.6 Ukazatele zadluženosti ve společnosti

**Tab. 3: Ukazatele zadluženosti v letech 2013 - 2015**

Ukazatele zadluženosti	2013	2014	2015
Celková zadluženost	0,98	0,76	0,55
Koeficient samofinancování	0,02	0,24	0,44
Úrokové krytí	19,50	19,67	2,15

*Zdroj: Vlastní zpracování podle příloh C a D.*

Podíl cizích zdrojů na celkových aktivech dosáhl v roce 2013 98 %, ale celková zadluženost se ve sledovaném období snižuje, což je pro společnost pozitivní. V roce 2015 je celková zadluženost rovna 55 %, a blíží se přijatelné hranici zadluženosti, která je 40 – 50 %. Snižuje se tedy podíl dluhu a snižuje se riziko věřitelů. Součet hodnot celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by měl být roven 1, což podle výpočtu souhlasí. Ukazatel úrokového krytí by měl být větší než 1. V letech 2013 a 2014 vlivem velmi nízkých nákladových úroků hodnoty vychází přes 19. Naopak v roce 2015, kdy vzrostly nákladové úroky na hodnotu 71 tis. Kč, vychází hodnota úrokového krytí pouze 2,15. Doporučení je, aby zisk pokrýval úroky alespoň 3x.



*Obr. 9: Ukazatele zadluženosti u ProfilTechnik alusystem s.r.o.  
Zdroj: Vlastní zpracování.*



## 8.7 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří efektivnost hospodaření podniku se svými aktivy. Je-li v podniku neúčelně vázáno mnoho aktiv, vznikají zbytečné náklady a tím i nižší zisk. Naopak nedostatečným množstvím aktiv se podnik obírá o možné příležitosti a o výnosy.

### 1. Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv měří intenzitu využití celkových aktiv. Čím vyšší je poměr, tím vyšší je likvidita podniku. Za postačující hodnoty se uvádí interval 0,97 – 1,04.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (14)$$

### 2. Obrat stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv slouží při rozhodování o pořízení dalšího investičního majetku. Vyjadřuje velikost tržeb vyprodukovanou na 1 Kč majetku. Obrat stálých aktiv by měl být vyšší než obrat celkových aktiv.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (15)$$

### 3. Doba obratu zásob

Doba obratu udává průměrný počet dní do doby spotřeby zásob. Pozitivní je klesající doba obratu avšak je nutné brát v potaz optimální velikost zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}} \quad (16)$$

#### 4. Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek vyjadřuje průměrnou dobu splatnosti pohledávek, tedy za jak dlouho platí odběratelé faktury. Ukazatel pomáhá zjistit platební kázeň odběratelů.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{denní tržby}} \quad (17)$$

#### 5. Doba obratu závazků

Doba obratu zjednodušeně znamená, jak dlouho společnost odkládá placení svých závazků. Pro podnik je výhodnější delší doba, jelikož tak může čerpat levný dodavatelský úvěr.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{denní tržby}} \quad (18)$$

### 8.8 Ukazatele aktivity ve společnosti

**Tab. 4: Ukazatele aktivity v letech 2013 – 2015**

Ukazatele aktivity	2013	2014	2015
Obrat celkových aktiv	3,5631	1,7561	2,6214
Obrat stálých aktiv	-	-	-
Doba obratu zásob	25	53	96
Doba obratu pohledávek	57	139	20
Doba obratu závazků	100	117	77

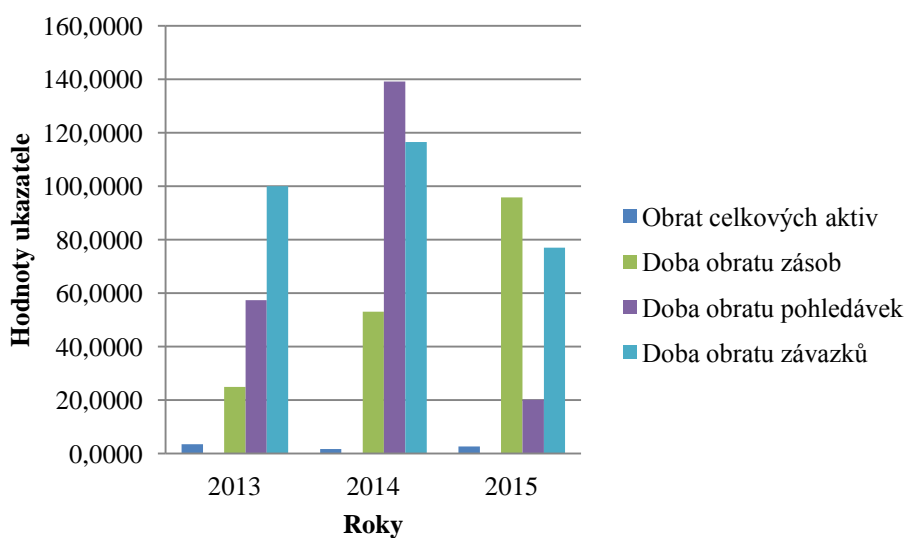
*Zdroj: Vlastní zpracování podle příloh C a D.*

Obrat celkových aktiv se pohybuje nad doporučenými hodnotami a naznačuje tak efektivní hospodaření společnosti s aktivy. Vzhledem k tomu, že společnost nemá žádná stálá aktiva, ukazatel obratu stálých aktiv nelze vypočítat.

Ukazatel doby obratu zásob by měl mít klesající tendenci, dle výpočtů je tomu však u společnosti naopak. Doba obratu zásob se ve sledovaném období prodlužuje, což není pozitivní výsledek. Doba obratu kopíruje vývoj tržeb a velikost zásob v letech a její

délka je pravděpodobně způsobena také dlouhým výrobním procesem. Od nakoupení materiálu po expedici uplyne ve většině případů několik týdnů – měsíců.

Splatnost pohledávek se pohybuje do 139 dnů. Průměrná doba úhrady od odběratelů je 72 dní, což znamená, že pohotovité peněžní prostředky nejsou vázány v pohledávkách déle než 3 měsíce. Doba obratu závazků se pohybuje od 77 do 117 dní. Průměrně tedy podnik hradí své závazky za 98 dní. Doba obratu závazku je delší než doba obratu pohledávek, což naznačuje, že podnik využívá levného dodavatelského úvěru.



Obr. 10: Ukazatele aktivity u ProfiT Technik Alusystem s.r.o.  
Zdroj: Vlastní zpracování.

## 9 Nákup nového stroje

Vzhledem ke konkurenci v odvětví firma přemýšlí o tom, jak by zlepšila své postavení na trhu a o tom, jak získat určité výhody před konkurencí a tím získat více zakázek. Momentálně přichází v úvahu koupě stroje na ohýbání profilů. V současné době má ProfilTechnik alusystem jedno CNC obráběcí centrum, které pořídil před 6 lety od společnosti elumatec CZ, s.r.o. Díky tomuto stroji dokáže firma automatizovat výrobu a zvýšit rychlost a přesnost všech zpracovaných hliníkových profilů. Zároveň firma vlastní několik menších mechanických strojů jako například frézky a pily, které tu samou práci zvládnou také, ale značně neefektivně oproti CNC stroji. Tento stroj však nedokáže ohýbat tyto hliníkové profily. Na trhu jsou velmi žádané výrobky, které vyžadují využití profilů, které jsou prohnuté či jinak zakroucené. Takto ohnuté profily jsou využívány především při zasklívání bazénů a při výrobě zimních zahrad. Koupí stroje, který dokáže profily ohnout, by mohla firma uspokojit zvyšující se poptávku po atypických, netradičních tvarech vyráběných prosklených prvků a tím získat konkurenční výhodu.

Ohýbačky profilů jsou velmi flexibilní stroje a využití mají například i při výrobě vozidel nebo v dopravní technice. Využívají se všude tam, kde je potřeba ohýbat kovové, ocelové a hliníkové konstrukce. Tyto stroje jsou v dnešní době řízené pomocí CNC, což zajišťuje univerzálnost těchto strojů.

Dalším důvodem pro pořízení stroje je možnost získání zakázek (subdodávek), které by byly zpracovány pro konkurenční společnosti s podobným zaměřením v rámci České a Slovenské republiky. Pořízení podobné CNC ohýbačky je finančně náročné a většina z konkurenčních společností proto pořízení stroje nerealizuje a ohýbá pracně a neprofesionálně pomocí manuálních zařízení. Tyto své zakázky by mohli v budoucnosti řešit subdodavatelsky prostřednictvím firmy ProfilTechnik alusystem.

Při výběru nového stroje podnik zvažoval především tyto faktory:

- vlastnosti stroje,
- cenu,
- další faktory.

Mezi vlastnosti, které podnik u nového stroje považuje za podstatné, patří univerzálnost použití, velikost oblouku a náročnost na obsluhu.

Cena je dalším důležitým faktorem při rozhodování o koupi nového zařízení. Nehraje roli pouze samotná cena stroje, ale musí se brát v úvahu i další náklady, které jsou s pořízením spojené. Mezi tyto další náklady lze zahrnout cenu pojištění stroje během přepravy a pojištění stroje při užívání, cenu dopravy, náklady na montáž a seřízení stroje či náklady na zaučení obsluhy.

Mezi další faktory, které jsou důležité při rozhodování o koupi nového stroje, podnik uvedl například dodací termín či délku záruční doby a pozáruční servis stroje. Dalším kritériem je i možnost získání dotace na pořizovaný stroj.

Podnik rozeslal poptávku po novém stroji mezi tyto společnosti: PAVLŮ-Complex s. r. o. a elumatec CZ, s.r.o. Po obdržení nabídek od společností, vedení podniku rozhodlo, že přijmou nabídku od společnosti PAVLŮ-Complex. PAVLŮ-Complex je v současnosti jednou z nejvýznamnějších firem na českém trhu v oblasti dodávek strojů pro výrobu plastových a hliníkových oken, obráběcích center na kov a hliník a CNC ohýbacích strojů. Jedná se o rodinnou firmu, která působí na trhu od roku 2002. S touto společností ProfilTechnik alusystem již spolupracoval při dodávce pil a frézek na zpracování profilů.

Podnik se rozhodl pro nákup ohýbacího stroje PBT 25 s řízením PC 300. Tato ohýbačka profilů švýcarské kvality se vyznačuje několika přednostmi. Využívá aplikaci Microsoft Windows XP, díky čemuž je možné, aby byla připojena na firemní síť, a díky čemuž je stroj velice flexibilní a vhodný pro přizpůsobení speciálním požadavkům. Stroj může být díky své modulární konstrukci rychle přestavěn. Vyniká také jednoduchou a snadnou obsluhou stroje. Stroj využívá databázi programů, která je neomezená. Stroj má patnáctipalcovou obrazovku, která využívá infračervené dotykové technologie.

Tento stroj podnik vybral především kvůli svému modernímu designu, který zaručuje ergonomicky dokonalé pracovní podmínky, jednoduchosti ovládání a obsluhy stroje.

Celková cena stroje je včetně dopravného ze Švýcarska, instalace a školení 2 608 140,- Kč. Dodavatel požaduje 30% zálohu do 14 dnů po objednání stroje, 60 % ceny stroje po vyrobení jeden týden před dodáním a zbývajících 10 % do 14 dnů po uvedení stroje do provozu. Kompletní cenová nabídka stroje včetně popisu stroje a obchodních podmínek je uveden v příloze E.

ProfilTechnik alusystem má zřízen účet u MONETA Money Bank, u které by mohl získat na nákup stroje bankovní úvěr. V této diplomové práci budou navrženy jiné možnosti financování stroje. Vzhledem k obsáhlosti tématu diplomové práce a nemožnosti přesného stanovení nákladů na všechny úvěrové substituty, bude následující praktická část věnována pouze návrhu financování prostřednictvím produktů leasingové společnosti. Bankovní úvěr bude sloužit pro porovnání výhodnosti s navrhnutými způsoby financování. Dále bude pro účely diplomové práce počítáno s proplacením celé financované částky 2 608 140,- Kč najednou. Podnik by si samozřejmě mohl vzít postupně úvěr na 30% zálohu, na 60 % stroje a na zbývajících 10 %, podle požadavku placení dodavatele. Pro účely diplomové práce tento způsob nebude zvažován.

## 9.1 Bankovní úvěr od MONETA Money Bank

Vzhledem k tomu, že má společnost ProfilTechnik alusystem zřízen běžný účet u MONETA Money Bank, byla žádost o bankovní úvěr na financování nákupu stroje první zvažovanou možností. Vedení společnosti považovalo bankovní úvěr za nejjednodušší způsob financování nákupu.

Nabídka úvěrového financování od MONETA Money Bank, viz příloha F, má následující parametry:

1. celková financovaná částka je 2 608 140,00 Kč,
2. doba splácení je 5 let, tj. 60 měsíců,
3. fixní úroková sazba po dobu 3 let je stanovena na 3 %,
4. poplatek schválení je 10 000,00 Kč,
5. měsíční poplatek za vedení účtu je 200,00 Kč,
6. pravidelná splátka jistiny vždy k 20. dni v měsíci + splátka úroku na konci měsíce,
7. zajištění je požadováno předmětem úvěru a blankosměnkou,
8. podklady pro schválení úvěru zahrnují daňové přiznání za poslední dva roky, výkaz zisků a ztrát a rozvahu k poslednímu uzavřenému měsíci, časovou strukturu závazků a pohledávek a vyplněnou úvěrovou žádost včetně příloh.

Platební kalendář je sestaven na 60 měsíců. Měsíční splátka je složena ze splátky jistiny a ze splátky úroku. Splátka jistiny je každý měsíc stejná, tj. 43 469,00 Kč. Úrok se postupně snižuje. Celková zaplacená částka na konci období je 2 806 902,00 Kč. Tato zaplacená částka je ale platná při 3% úroku. Nabídka úvěru fixuje úrokovou sazbu na 3 roky. Po uplynutí 3 let se úroková sazba přizpůsobuje trhu a může se tak zvýšit, což by pro podnik znamenalo i zvýšení měsíčních splátek a tím i zvýšení celkové zaplacené částky na konci úvěru.

Finanční úvěr poskytnutý od bankovní společnosti také nefinancuje celou částku stroje, tedy financuje pouze částku bez daně z přidané hodnoty. Bankovním úvěrem není možné profinancovat DPH, daň musí podnik uhradit se svých prostředků.

### 9.1.1 Výhody a nevýhody bankovního úvěru od MONETA Money Bank

Mezi výhody financování nákupu stroje pomocí bankovního úvěru od MONETA Money Bank patří:

- možnost mimořádných splátek,
- předčasné splacení úvěru,
- volba délky splácení – je možné uzavřít úvěr s různou dobou splatnosti, s dobou splatnosti je ovšem spojena výše úrokové sazby, která se časem přizpůsobí trhu a může tak ještě úvěr zdražit,
- stroj je v majetku společnosti,
- možnost čerpání dotací na pořízení stroje,
- jako daňová úspora vstupují úroky a odpisy.

Naopak mezi nevýhody lze zahrnout:

- časově náročné schvalování úvěru,
- nutnost doložit více podkladů pro analýzu a schválení,
- nutnost dokládání průběžných hospodářských výsledků po dobu splácení úvěru,
- fixní úroková sazba pouze po určité období – po určité době se úroková sazba přizpůsobuje trhu,
- nutnost dalšího zajištění formou blankosměnky,
- úvěr nelze převést na jiný subjekt,
- úvěrem nelze financovat daň z přidané hodnoty – podnik musí zaplatit se svých prostředků a po podání přiznání dostane zpět formou vratky DPH,
- nutnost zajistit pojištění individuálně,
- poplatky za schválení a za vedení úvěrového účtu.



## **9.2 Leasing MONETA Leasing**

Další možností financování nákupu stroje je finanční leasing. Operativní leasing nebyl v této diplomové práci zvažován z důvodu, že podnik plánuje stroj využívat dlouhodobě, a proto by pouhý nájem bez nároku na odkoupení stroje, nebyl vhodný.

MONETA Leasing je leasingová společnost, která jako taková působí na trhu již od roku 1995. Dříve se však jmenovala VB Leasing. V roce 2014 se společnost VB Leasing stala součástí GE Money v České republice a od 1. května 2016 společnost vystupuje pod novým názvem MONETA Leasing.

MONETA Leasing pro účely diplomové práce navrhla dvě možnosti leasingového financování nákupu stroje. První je finanční leasing s délkou trvání 54 měsíců a druhý je finanční leasing s délkou trvání 54 měsíců, ale doba splácení je pouze 36 měsíců.

Obě varianty leasingu počítají s financováním celkové částky stroje včetně DPH, tedy 3 155 849,40 Kč. Po skončení doby leasingu je stroj prodáván za symbolickou cenu 1 000 Kč bez DPH. Kompletní kalkulace obou variant jsou v příloze G a H.

### **9.2.1 Výhody a nevýhody leasingu MONETA Leasing**

Mezi hlavní výhody financování na leasing patří:

- daňově uznatelným nákladem jsou celé leasingové splátky,
- možnost zkrácení doby trvání leasingu na 54 měsíců, což je nejrychlejší možná doba, za kterou se náklady na pořízení promítnou do účetnictví,
- smlouvu lze převést na jiný subjekt, v případě, že podnik již nebude stroj využívat,
- k vyřízení není potřeba doložit tolik podkladů jako u bankovního úvěru,
- není potřeba žádné další zajištění – ručí se pouze předmětem leasingu,
- rychlejší schvalovací proces,
- výhodné pojištění, které je možno zahrnout do měsíčních splátek.

Nevýhody leasingového financování nákupu stroje jsou následující:

- problematické předčasné ukončení leasingové smlouvy – lze vyřešit převodem na jiný subjekt,
- majitelem stroje je po celou dobu leasingová společnost,
- omezená práva nakládat s majetkem,
- do vlastnictví podniku se stroj dostane již zcela odepsaný.

Leasingová společnost nemá povinnost sdělovat výši úrokové sazby. Pro porovnání nabídek leasingu se používá leasingový koeficient. Leasingový koeficient se vypočítá jako poměr leasingové ceny, tj. celkové zaplacené sumy a pořizovací ceny stroje. Výsledky pro nabídky od MONETA Leasing jsou uvedeny v tabulce 5.

**Tab. 5: Leasingový koeficient pro jednotlivé nabídky leasingu**

Typ leasingu	Leasingový koeficient
54 měsíců	1,2770
36 měsíců	1,2537

*Zdroj: Vlastní zpracování podle příloh G a H.*

Dle výpočtů vychází leasingový koeficient u leasingu na 54 měsíců 1,2770 a u leasingu na 36 měsíců 1,2537. Leasing na 36 měsíců je tedy výhodnější, protože podnik zaplatí nižší leasingovou cenu než v případě financování na 54 měsíců. Pokud by se tedy rozhodovala společnost mezi leasingem na 54 měsíců a na 36 měsíců, levnější by byl leasing s kratší dobou splácení.

### 9.3 Úvěr od MONETA Leasing

Leasingové společnosti v posledních letech začínají kromě poskytování leasingu nabízet i úvěry. Leasingové společnosti tímto suplují banky. Důvodem byla menší poptávka po finančním leasingu z důvodu omezené doby splatnosti leasingu. Leasingové společnosti poskytují úvěry s jakoukoliv splatností (např. na 12 měsíců).

Nabídka od MONETA Leasing, viz příloha I, je nastavená na dobu 60 měsíců a financuje celkovou částku stroje včetně DPH, tj. 3 155 849,40 Kč. Splátky jsou pravidelné ve výši 49 007,00 Kč měsíčně. Mimořádná navýšená je 3. splátka, kdy podnik hradí daň z přidané hodnoty. Úroková sazba je 4 %.

Výhody financování nákupu stroje pomocí úvěru od MONETA Leasing:

- možnost předčasného splacení úvěru,
- úvěr délkou kopíruje odpisy stroje,
- možnost převodu na jiný subjekt,
- podnik je vlastníkem majetku a provádí odpisy, které si dává do nákladů,
- financování daně z přidané hodnoty – ta je hrazena formou třetí splátky, kdy ji podnik dostane zpět po podání přiznání k DPH,
- pojištění je možné zahrnout do měsíčních splátek.

Mezi nevýhody patří:

- zajištění úvěru smlouvou o převodu vlastnického práva a dohodou o půjčce – dochází tedy k převodu vlastnických práv na leasingovou společnost a podnik tak nemůže volně se strojem disponovat, nemůže ho prodat či zastavit,
- vyšší úroková sazba,
- v případě, že by podnik chtěl zaplatit v průběhu trvání úvěru další mimořádnou splátku, je nutné znovu schválit splátkový kalendář za poplatek (cca 5 000,- Kč).

## 10 Srovnání jednotlivých variant financování nákupu stroje

Pro srovnání financování jsou jednotlivé varianty převedeny na současnou hodnotu. Celková zaplacená částka na konci financování, tj. v budoucnu, je převedena pomocí odůročitele na současnou hodnotu. Současná hodnota se vypočítá podle vzorce (19).

$$\text{Současná hodnota} = \text{Budoucí hodnota} \times \frac{1}{(1+i)^n}, \quad (19)$$

kde

$i$  – úroková míra upravená o vliv daně z příjmu, tedy  $i_{\text{upravená}} = i * (1 - d)$ ,

$n$  – počet let, za který se úrok počítá.

Při výpočtech byla jako úroková sazba brána sazba 3 % nabízená MONETA Money Bank a sazba daně z příjmu 19 %.

Pro přehlednost jsou varianty financování včetně výpočtu současné hodnoty budoucích výdajů uspořádány do tabulky uvedené v příloze J.

V tabulce je zahrnuta jako první možnost financování stroje, nákup za hotové z vlastních zdrojů. Tato varianta je sama o sobě současná hodnota a není proto potřeba ji přepočítávat. Porovnáním s ostatními typy, vychází nákup za hotové pro podnik nejlevněji. Společnost by tedy musela zaplatit dodavateli 2 806 140,- Kč + 21 % DPH, tj. celkem 3 155 874,08 Kč.

Bankovní úvěr je kalkulován na 60 měsíců splácení. Financovaná částka je 2 608 140,- Kč při úrokové sazbě 3 % ročně. Měsíční splátka se skládá z fixní splátky jistiny ve výši 43 469,- Kč a postupně se snižující částky úroku. Měsíční splátka se pohybuje od 49 881,- Kč do 43 578,- Kč. Celková suma splátek podle kalendáře je 2 806 902,- Kč. K celkové sumě splátek je ale třeba připočíst 10 000,- Kč za poskytnutí úvěru a měsíční poplatek 200,- Kč za vedení účtu. Dále je třeba uhradit daň z přidané hodnoty z pořizovací ceny stroje ve výši 547 709,40 Kč při koupi stroje. Přepočtem na současnou hodnotu vychází nákup stroje pomocí bankovního úvěru na 3 297 628,42 Kč.

Při financování formou leasingu je financována celková pořizovací cena stroje včetně DPH ve výši 3 155 849,40 Kč. Leasing má dobu trvání i splácení 54 měsíců a splátka vychází 61 677,- Kč. Měsíční splátka se skládá z nájmu stroje, marže leasingové společnosti a částky DPH. Po skončení trvání nájmu stroj společnost odkoupí za symbolickou hodnotu ve výši 1 000,- bez DPH. Současná hodnota výdajů na leasing vychází 3 247 631,37 Kč.

Další varianta je finanční leasing s trváním 54 měsíců a splácením 36 měsíců. Tento způsob znamená, že společnost uhradí financovanou částku za 36 měsíců, ale vlastní smlouva trvá ještě dalších 18 měsíců, kdy jsou splátky nulové. Pro daňovou uznatelnost nákladů je nutné časově rozlišit splátky na 54 pravidelných částí. Měsíční splátka je v tomto případě 90 826,- Kč. I v tomto případě na konci pronájmu musí podnik zaplatit symbolickou částku za odkup stroje ve výši 1 000,- Kč bez DPH. Současná hodnota budoucích výdajů podle výpočtů je 3 215 644,46 Kč.

Poslední variantou je úvěr od leasingové společnosti, který je poskytnut ve výši 3 155 849,40 Kč. Splátky jsou na 60 měsíců s tím, že 59 splátek je ve výši 49 007,- Kč a třetí splátka se rovná úhradě DPH. Žádné další výdaje nejsou. Dle tabulky současná hodnota výdajů na úvěrování stroje vychází 3 342 761,04 Kč.

## 11 Návrh řešení

Podle ekonomických podkladů společnosti je vykazován v roce 2015 zisk před zdaněním ve výši 153 000,- Kč. Tento zisk je nedostatečný na další investice.

Očekávaný budoucí výnos z investice je předpokladem pro schopnost hradit splátky. Podle předpokladu vedení společnosti dojde po zavedení nového stroje do výroby k navýšení tržeb a generování zisku ve výši 900 000,- ročně. Tento předpoklad je založen na provedeném průzkumu trhu a na již uzavřených smlouvách o odběru výrobků. To znamená, že společnost si může dovolit platit měsíční splátky ve výši maximálně 75 000,- Kč.

Jednotlivé typy financování a současné hodnoty budoucích výdajů jsou uspořádány v tabulce 6.

**Tab. 6: Typy financování podle výše současné hodnoty budoucích výdajů na investici**

Typ financování	Současná hodnota budoucích výdajů (v Kč)
Vlastní zdroje	3 155 874,08
Bankovní úvěr	3 297 628,42
Finanční leasing 54 měsíců	3 247 631,37
Finanční leasing 36 měsíců	3 215 644,46
Úvěr - leasingová společnost	3 342 761,04

*Zdroj: Vlastní zpracování.*

Nejlevněji podle tabulky vychází nákup z vlastních zdrojů, který však není pro ProfilTechnik alusystem možný. Společnost má nedostatek vlastních zdrojů na nákup stroje. Naproti tomu nejdražší vychází úvěr od leasingové společnosti. Z těchto důvodů již tyto varianty nebudou zvažovány.

Druhou nejlevnější variantou je finanční leasing na 36 měsíců. S ohledem na výši měsíční splátky, je pro společnost tato varianta ovšem také nepřijatelná. Výše uvedený předpokládaný zisk není dostatečný na úhradu měsíčních splátek ve výši 90 826,- Kč.

Další varianta financování podle výše současné hodnoty budoucích výdajů je finanční leasing s délkou trvání 54 měsíců. Tato varianta je optimální z hlediska výše splátek a tvorby zdrojů na jejich úhradu.

Doporučení autorky diplomové práce je financovat nákup CNC ohýbacího stroje pomocí finančního leasingu s délkou trvání 54 měsíců. Splátka, kterou bude muset společnost měsíčně hradit je 61 677,- Kč. Leasing je optimální i z hlediska kratší doby splatnosti oproti bankovnímu úvěru. Současně celý proces žádosti a schválení leasingu je relativně jednodušší a časově méně náročný.

V úvahu by mohlo přijít získání finančních prostředků na koupi stroje i pomocí dalších úvěrových substitutů. V této diplomové práci tyto možnosti nebyly zvažovány pro nemožnost přesného vyčíslení nákladů a tudíž i neschopnosti porovnání jednotlivých variant.

## Závěr

Tak jako většina společností, se ProfilTechnik alusystem nachází před ekonomickým rozhodnutím jakým způsobem financovat rozvoj své činnosti. Zajisté má každý způsob své výhody a nevýhody. Cílem diplomové práce bylo navrhnout alternativní způsob financování nákupu stroje, který bude pro společnost nejoptimálnější.

V první části práce jsou popsány běžně využívané metody, jako je leasing a další méně známé metody jako je například metoda EPC či tolling. Všechny uvedené metody jsou charakterizovány a zhodnoceny na základě výhod a nevýhod postavených na teoretických znalostech. Pozornost je věnována především srovnání leasingu a bankovního úvěru.

Druhá část diplomové práce je věnována popisu společnosti ProfilTechnik alusystem. V práci je uvedena jeho SWOT analýza, kterou vytvořila autorka diplomové práce. Finanční analýza společnosti je zpracována pomocí metody poměrových ukazatelů. Ukazatele finanční analýzy byly vypočítány na základě výkazů zisků a ztrát a rozvahy za rok 2014 a 2015. Autorka pro výpočet využila softwarový program Microsoft Excel, ve kterém si vytvořila šablony pomocí jednoduchých vzorců. Dále je v práci popsán investiční záměr společnosti o pořízení CNC ohýbacího stroje.

V praktické části je následně zhodnocena nabídka bankovního úvěru MONETA Money Bank a finančního leasingu a úvěru od leasingové společnosti MONETA Money Leasing. Každá nabídka je popsána s uvedením jejích hlavních výhod a nevýhod.

Pro rozhodnutí o optimální variantě, byly vyčísleny celkové vynaložené náklady na koupi stroje a ty následně převedeny na čistou současnou hodnotu pro možnost srovnání jednotlivých variant. Pro výpočet byl opět použit Microsoft Excel, ve kterém si autorka práce vytvořila tabulku s jednotlivými variantami financování a pomocí jednoduchých vzorců dospěla k výsledkům. Kritériem pro výběr varianty byl předpoklad zisku ve výši 900 000,- Kč plynoucí z pořízení stroje. Tento předpoklad vedení společnosti sestrojilo na základě průzkumu trhu a na základě již uzavřených smlouvách o odběru výrobků. Dle výpočtů a s ohledem na výše uvedené kritérium autorka diplomové práce navrhla řešení financovat nákup stroje pomocí finančního leasingu prostřednictvím leasingové společnosti



MONETA Money Leasing, který má dobu trvání i splácení 54 měsíců s hodnotou současných budoucích výdajů ve výši 3 247 631,37 Kč.

Diplomová práce slouží jako podklad společnosti ProfilTechnik alusystem pro rozhodnutí o financování nákupu stroje určeného k rozvoji jeho činnosti. Společnost může zhodnotit výhody a nevýhody plynoucí z jednotlivých variant financování a učinit tak finální rozhodnutí. Diplomová práce je v tomto ohledu pro společnost ProfilTechnik alusystem přínosem.

## Seznam použité literatury

### Bibliografie

BREALEY, Richards A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. 10th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2011. ISBN 0-07-353073-5.

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

MCLANEY, Eddie, *Business Finance – Theory and Practice*. 8th. ed. Harlow: Pearson Education, 2009. ISBN 978-0-273-71768-3.

RYDVALOVÁ, Petra. *Malé a střední podnikání v podmínkách České republiky od 1. 1. 2014*. 2. vyd. Liberec: VÚTS, 2014. ISBN 978-80-87184-43-1.

Elektronická databáze článků ProQuest (knihovna.tul.cz).

Interní materiály firmy ProfilTechnik alusystem s.r.o.

### Publikace

BUCHTA, Miroslav, et al. *Manažerská ekonomika, 1. díl – Nauka o podniku*. 2. přepracované vydání. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2002. ISBN 80-7194-443-2.

DVOŘÁK, Petr. *Bankovníctví pro bankéře a klienty*. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: Linde Praha, 2005. ISBN 80-720-1515-X.

GRUBLOVÁ, Eva, et al. *Podniková ekonomika*. Ostrava: Repronis, 2007. ISBN 80-86122-75-1.

KISLINGEROVÁ, Eva, et al. *Nová ekonomika. Nové příležitosti?* Praha: C. H. Beck, 2011. ISBN 978-80-7400-403-2.

KLABEČEK, Karel. *Finanční management*. Plzeň: Západočeská univerzita, 2006. ISBN 80-7043-500-3.

MÁČE, Miroslav. *Platební styk: klasický a elektronický*. Praha: Grada Publishing, 2006. ISBN 80-247-1725-5.

MAREK, Petr et al. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8.

METRIC, Andrew. *Venture Capital and the Finance of Innovation*, Hoboken: John Wiley & Sons, 2007, ISBN: 978-0-470-07428-2.

SYNEK, Miroslav, Eva KISLINGEROVÁ, et. al. *Podniková ekonomika*. 5. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, *Financování podnikatelských subjektů – Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8.

RADOVÁ, Jarmila, Petr DVOŘÁK a Jiří MÁLEK. *Finanční matematika pro každého*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-3291-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Investiční controlling*. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-2952-7.

SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera*. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4593-0.

SRPOVÁ, Jitka, Václav ŘEHOŘ et al. *Základy podnikání – teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3339-5.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. přepracované vydání. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9.

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

VEBER, Jaromír, Jitka SRPOVÁ et al. *Podnikání malé a střední firmy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2008. ISBN 978-80-247-2409-6.

## **Zákony**

Nový občanský zákoník, č. 89/2012 Sb.

Zákon o daních z příjmu, č. 586/1992 Sb.

Zákon o bankách, č. 21/1992 Sb.

## **Elektronické zdroje**

*Andělé začínajících podnikatelů* [online]. 12. 8. 2011 [cit. 2016-09-15]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Financovani-zacatku-podnikani/andele-zacinajicich-podnikatelu.html>.

*Bankovní statistika ČNB za srpen 2016* [online]. [cit. 2016-09-29] Dostupné z: [https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova\\_bankovni\\_stat/bankovni\\_statistika/bank\\_stat\\_komentar.html](https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/bankovni_statistika/bank_stat_komentar.html).

*Business Angels* [online]. [cit. 2016-09-15]. Dostupné z: <http://www.czechinvest.org/business-angels>.

*Co je faktoring* [online]. [cit. 2016-10-16]. Dostupný z: <http://www.penize.cz/15636-co-je-faktoring>.

- Co jsou to finanční deriváty* [online]. [cit. 2016-10-06]. Dostupné z: <http://trhy.mesec.cz/pruvodci/ceske-akciove-trhy/co-jsou-to-financni-derivaty-2/>.
- ČLFA se představuje* [online]. [cit. 2016-09-29]. Dostupné z: <http://www.clfa.cz/index.php?textID=93>.
- Definice malého a středního podnikatele* [online]. [cit. 2016-10-30]. Dostupné z: <http://www.czechinvest.org/definice-msp>.
- EPC – Energy Performance Contracting* [online]. [cit. 2016-09-18]. Dostupné z: <http://www.tzb-info.cz/epc-energy-performance-contracting>.
- Faktoring* [online]. [cit. 2016-09-20]. Dostupné z <http://www.podnikatel.cz/specially/firemni-finance/faktoring/>.
- Jak uvolnit svázané ruce [online]. 2004. [cit. 2016-09-26]. Dostupné z: <http://ekonom.ihned.cz/c1-13797730-jak-si-uvolnit-svazane-ruce>.
- KARÁSEK, Jiří. *Metody realizace energetických úspor EPC a EC* [online]. [cit. 2016-10-04]. Dostupné z: <http://slideplayer.cz/slide/2283691/>.
- Metody snižování podnikatelského rizika: Přesun rizika na jiné podnikatelské subjekty* [online]. 2014 [cit. 2016-09-26]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/presun-rizika-na-jine-podnikatelske-subjekty-transfer-rizika-52941.html#!&chapter=2>.
- Public private partnership* [online]. 27. 4. 2016 [cit. 2016-10-02]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/dotace-a-financovani/public-private-partnership-ppp.html>.
- Statistiky ČFLA* [online]. [cit. 2016-09-29]. Dostupné z: <http://www.clfa.cz/index.php?textID=64>.
- Tichá společnost - praktický způsob financování podnikání* [online]. 17. 12. 2014 [cit. 2016-09-26]. Dostupné z: <http://www.epravo.cz/top/clanky/ticha-spolecnost-prakticky-zpusob-financovani-podnikani-95792.html>.
- Tolling zachrání firmu před bankrotem* [online]. 31. 5. 2007 [cit. 2016-10-06]. Dostupné z: <http://firmy.finance.cz/zpravy/finance/113574-tolling-zachrani-firmu-pred-bankrotem/>.
- VALACH, Josef. Interní zdroje a některé nové přístupy k financování podnikových investic. *Český finanční a účetní časopis* [online]. 2006, 62-73. [cit. 2016-10-09]. ISSN 1802-2200. Dostupné z: <https://www.vse.cz/cfuc/123>.
- Základní typy venture kapitálových investorů a jejich investic* [online]. 19. 5. 2010. [cit. 2016-09-18]. Dostupné z: <http://venture-fondy.webnode.cz/news/zakladni-typy-venture-kapitalovych-investoru-a-jejich-investic/>.

## Seznam příloh

Příloha A: Používaná technologie a CNC stroje .....	100
Příloha B: Nabídkové portfolio společnosti .....	102
Příloha C: Výkaz zisku a ztráty a rozvaha ProfilTechnik alusystem za rok 2014.....	105
Příloha D: Výkaz zisku a ztráty a rozvaha ProfilTechnik alusystem za rok 2015 .....	107
Příloha E: Nabídka CNC ohýbacího stroje.....	109
Příloha F: Nabídka bankovního úvěru MONETA Money Bank.....	114
Příloha G: Nabídka leasingu MONETA Money Leasing – 54 měsíců .....	117
Příloha H: Nabídka leasingu MONETA Money Leasing – 36 měsíců .....	119
Příloha I: Nabídka úvěru MONETA Money Leasing .....	121
Příloha J: Srovnání jednotlivých variant financování .....	123

## **Příloha A: Používaná technologie a CNC stroje**

Technologie obrábění jako vědní obor studuje vzájemné souvislosti a faktory obráběcího procesu. Obráběcí proces se realizuje v obráběcím systému. Objektem obráběcího procesu je obrobek a výstupem procesu jsou pak jednotlivé obrobené plochy. Obrábění je tedy technologický proces, při kterém je materiál upravován do určitého tvaru, do určitých rozměrů a to pomocí odebrání částic materiálu. Způsoby obrábění můžeme rozdělit na tradiční a netradiční. Mezi tradiční způsoby řadíme ruční obrábění, třískové mechanické obrábění a řezání. Do netradičních způsobů patří elektrojiskrové, chemické obrábění a obrábění světelným paprskem – laserem a vysokotlakým proudem vody.

Počátky obrábění bychom mohli vidět již v pravěku, kdy si lidé sami ručně vyráběli různé nástroje. Mezi obráběcí nástroje můžeme zařadit různé frézky, pilky, brusky či vrtáky. Obráběcí stroje, kde je kladen důraz na výsledný produkt se začaly vyrábět počátkem 18. století. S rostoucí tendencí automatizace výroby je využití výpočetní techniky při obrábění zajištěno na místě. Obsluha či řízení strojů s využitím počítačů má za následek zvýšení efektivnosti výroby, díky tomu, že se úkon provede s vyšší rychlostí. Jako první obráběcí stroje s prvky automatizace tu byly číslicově řízené stroje, tzv. NC stroje, z anglického „Numerical Control“, kde jsou tyto stroje řízeny pomocí příkazů uložených na děrném štítku, děrné pásce nebo na magnetické pásce. Další stupeň automatizace obrábění se začal psát po roce 1970, kdy byly zkonstruovány první CNC stroje. Zkratka CNC z anglického „Computerized Numerical Control, je zkratka pro počítačem řízené stroje, které jsou vybaveny vlastním počítačem, a který řídí automatický pracovní cyklus stroje. CNC stroje fungují podle zadaného programu a zadaných vstupních hodnot, ve formě čísel, které jsou vytvořeny v určitém kódu. Tento program se zadává pro každý jednotlivý výrobek zvlášť.

Díky počítači je možno uchovávat data pro pozdější použití, a jelikož je příprava programu oddělena od vlastního stroje, lze výrobní program snadno a rychle měnit. Tyto stroje jsou přizpůsobené k tomu, aby pracovaly téměř samy, pouze s určitým dozorem. Dohled nad chodem a obsluhu strojů provádí vyučený a vyškolený pracovník s praxí. Mezi výhody využití CNC strojů lze zařadit maximální pružnost výroby, zvýšení produktivity a hospodárnosti, vyšší přesnost a kvalitu s minimální zmetkovitostí či možnost výroby složitějších tvarů. Naopak nevýhodou je vysoká pořizovací cena nového stroje či vyšší požadavky na kvalifikaci obsluhujících pracovníků, kteří zajišťují servis a obsluhu strojů. Pořizovací cena CNC strojů se pohybuje ve stotisícových až v milionových částkách, je tedy potřeba celou investici předem zvážit.

ProfilTechnik alusystem využívá CNC obráběcí centrum k obrábění hliníkových profilů. Zapojení CNC stroje ve výrobě umožňuje firmě projektovat a vyrábět výrobky na přání zákazníků a podílet se tak i na větších zakázkách.

## **Příloha B: Nabídkové portfolio společnosti**

Nabídkové portfolio společnosti zahrnuje plastová a hliníková okna a dveře, plastová okna a dveře s aluclipem, světlíky, protipožární konstrukce, prosklené fasády, skládací a posuvné dveře, posuvné a odsuvné otočné stěny, bazénové haly, zastřešení teras, zimních zahrad a bazénů a ostatní produkty jako například celoskleněné přístřešky či skleněné zábradlí. Novinkou v sortimentu jsou volně stojící zimní zahrady a prodejní stánky. Veškeré produkty jsou vyráběny dle požadavků a přání zákazníků s využitím zkušeností firmy a doporučení architekta.

Plastová okna a dveře společnost nabízí svým zákazníkům v několika variantách, a to konkrétně: Salamander Standard, Salamander Elegant, Salamander Luxus a Salamander BlueEvolution. Rozdíly jsou ve tvaru profilů a stavební hloubce, kdy je každý jednotlivý profil vhodný do jiného otvoru. Všechny produkty splňují podmínky pro udělení dotace Zelená úsporám.

Plastová okna a dveře s aluclipem představují vrchol v sortimentu firmy Salamander. Nasazení barevné hliníkové lišty zpravidla na neutrální bílé profily, nebo na profily potažené fólií s dekorem dřeva, se jmenuje Aluclip. Zákazník může zvolit z velkého množství barevných kombinací práškového lakování, eloxování, popřípadě potažení fólií.

Hliníková okna a dveře mají pro zákazníky několik výhod. Hliník je velmi odolný materiál, je odolný vůči UV záření, změnám teplot a vlhkosti a je tak vhodný pro každou stavbu. Hliník je přívětivý k životnímu prostředí a je zcela recyklovatelný. Další výhodou využití hliníkových oken a dveří je energetická úspornost díky tepelné a zvukové izolaci. Hliníková okna a dveře není potřeba ani po letech používání ošetřovat a povrchově udržovat. Nejčastěji používané systémy jsou CS 86-HI, CS 77, CS 68, CS 59Pa, kde se jednotlivé typy liší především tvarem profilu, kdy je na každou zakázku použit nejvhodnější profil.

Posuvné dveře a systémy spojují exteriér s interiérem a vynikají svou všestranností. Výhodou je rozsáhlá nabídka dekoru a barev, možnost velkých skleněných ploch či snadná údržba a obsluha. Nejčastěji používaný systém posuvných dveří je CP 155, který splňuje vysoká očekávání na kvalitu, izolaci a snadné ovládání.



System SUNFLEX SF 20 je celoskleněný posuvný systém bez svislých profilů, který je vhodný pro prosklení balkónů či pergol a altánů. System je jednoduchý na obsluhu a systém je možné otevírat z obou stran madlem. System SUNFLEX SF 25 (30, 35) je celoskleněný posuvně skládací systém bez svislých profilů, který je rovněž vhodný na prosklení balkónu, altánů a teras. Křídla systému lze odsouvat na jednu i obě strany nebo přes roh. Tyto systémy je možné postavit s minimální stavební přípravou a zákazníci tak získají další obytný prostor bez nutnosti provádění stavebních prací. Nově je v nabídce i systém SUNFLEX SF40 HSW, což je celoskleněný posuvný systém bez svislých profilů, kde jsou jednotlivé panely propojeny a zavěšeny v horní kolejnici. Díky tomu je tento systém bezpečný a odolný vůči hluku a opotřebení a vyžaduje minimální údržbu.

Zimní zahrady jsou dnes velmi moderní a žádaná rozšíření obytných prostor. ProfilTechnik alusystem nabízí dodání zimních zahrad z PVC či z hliníků. Zimní zahrady vyrobené z PVC jsou cenově dostupnější, hliníkové zimní zahrady jsou využívány především pro vyšší komfort, stabilitu a variabilitu otevíracích částí.

V sortimentu společnosti jsou také bazénové haly a zastřešení bazénu, které svou konstrukcí připomínají zimní zahrady. Zde je ale kladen důraz hlavně na odvětrávání a skladbu zasklení a z důvodu prostředí bazénů je využíván pro stavbu zastřešení pouze hliník spolu s nerezovým spojovacím materiálem.

Novinkou, kterou společnost nabízí svým klientům, je volně stojící zimní zahrada. Tato zimní zahrada může být využívána například jako rozšiřující prostor restaurací a hotelů, kde chrání před sluncem, větrem, deštěm a v zimním období před chladem a zvyšuje komfort hostů. Zimní zahrady jsou vyráběny dle požadavků zákazníků a je možné je vybavit markýzou, infrazářiči či LED osvětlením.

Prodejní stánky jsou dalším výrobním programem společnosti. Tyto stánky jsou sestaveny z ocelové konstrukce, která je doplněna hliníkovou konstrukcí se skleněnými výplněmi. Prodejní stánky lze využívat pro prodej různého sortimentu zboží hlavně z důvodu, že lze stánek libovolně modifikovat.

Kromě výše zmíněných produktů, Profiltechnik alusystem nabízí i servisní služby. Servis zahrnuje údržbu plastových a hliníkových výrobků, údržbu a rosení skel. Servis si mohou objednat zákazníci i na výrobky, které jsou od jiného výrobce než je Profiltechnik alusystem.

## Příloha C: Výkaz zisku a ztráty a rozvaha ProfilTechnik alusystem za rok 2014

Zpracované v souladu s vyhláškou  
č. 500/2002  
Sb. ve znění pozdějších předpisů

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ve zjednodušeném rozsahu ke dni **31.12.2014** (v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný  
název účetní jednotky  
**ProfilTechnik alusystem s.r.o.**

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky **Bílá,  
Kocourov 8  
Hodkovice nad Mohelkou  
46342**

IČ
28748786

Označení	Název	Číslo řádku	Aktuální účetní období	Minulé účetní období
II.	Výkony	4	37 713	39 558
B.	Výkonová spotřeba	5	31 412	35 256
+	Přidaná hodnota	6	6 301	4 302
C.	Osobní náklady	7	6 502	4 660
D.	Daně a poplatky	8	0	4
III.	Tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu	10	29	102
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	121	6
H.	Ostatní provozní náklady	14	193	104
*	Provozní hospodářský výsledek	17	-244	-358
X.	Výnosové úroky	26	79	37
N.	Nákladové úroky	27	6	2
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	355	5
O.	Ostatní finanční náklady	29	196	143
*	Finanční výsledek hospodářství	32	232	-103
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	30	28
**	Výsledek hospodářství za běžnou činnost	34	-42	-489
XIII.	Mimořádné výnosy	35	135	500
R.	Mimořádné náklady	36	5	0
*	Mimořádný výsledek hospodářství	38	130	500
***	Hospodářský výsledek za účetní období (+/-)	40	88	11
****	Hospodářský výsledek před zdaněním (+/-)	41	118	39
	Kontrolní součet	42	159 045	163 911

Právní forma účetní jednotky	Společnost s ručením omezeným	
Předmět podnikání nebo jiné činnosti	Výroba plastových a pryžových výrobků	
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní uzávěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
01.06.15		
15:16		

Zpracované v souladu s vyhláškou  
č. 500/2002  
Sb. ve znění pozdějších předpisů

**ROZVAHA**  
ve zjednodušeném rozsahu  
**ke dni 31.12.2014**  
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název  
účetní jednotky  
**ProfilTechnik alusystem s.r.o.**

Sídlo, bydliště nebo místo  
podnikání účetní jednotky **Bílá,**  
**Kocourov 8**  
**Hodkovice nad Mohelkou**  
**46342**

IČ
28748786

Označení	Název	Číslo řádku	brutto	korekce	netto	minulé období netto
A	AKTIVA CELKEM	1	21 475	0	21 475	11 102
A C	Oběžná aktiva	7	21 339	0	21 339	11 002
A C I	Zásoby	8	5 483	0	5 483	2 706
A C III	Krátkodobé pohledávky	10	14 380	0	14 380	6 215
A C IV	Krátkodobý finanční majetek	11	1 476	0	1 476	2 081
A D I	Časové rozlišení	12	136	0	136	100

Označení	Název	Číslo řádku	netto	minulé období netto
P	PASIVA CELKEM	13	21 475	11 102
P A	Vlastní kapitál	14	5 126	238
P A I	Základní kapitál	15	5 000	200
P A IV	Výsledek hospodaření minulých let	18	38	27
P A V	Výsledek hospodaření běžného účet.období (+/-)	19	88	11
P B	Cizí zdroje	20	16 325	10 840
P B III	Krátkodobé závazky	23	12 042	10 840
P B IV	Bankovní úvěry a výpomoci	24	4 283	0
P C I	Časové rozlišení	25	24	24

Právní forma účetní jednotky	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání nebo jiné činnosti	Výroba plastových a pryžových výrobků

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní uzávěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
01.06.15		
15:15		

## Příloha D: Výkaz zisku a ztráty a rozvaha ProfilTechnik alusystem za rok 2015

Upozornění: Opis pouze pro potřebu poplatníka ke kontrole elektronicky odeslaných údajů, nelze jej použít jako součást účetní závěrky, bude-li přiznání podáváno v listinné podobě.

Daňový subjekt:	ProfilTechnik alusystem s.r.o.
IČ / DIČ:	28748786 / CZ28748786
Sídlo účetní jednotky:	Bílá, Kocourov 8, 46342 HODKOVICE NAD MOHELKOU

Vybrané údaje z Rozvahy (bilance) pro podnikatele, ve zjednodušeném rozsahu  
ke dni 31.12.2015  
(v celých tisících Kč)

A K T I V A		brutto	korekce	netto	minulé období netto
		1	2	3	4
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>11796</b>	<b>0</b>	<b>11796</b>	<b>21475</b>
A.	Pohledávkv za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	0	0	0	0
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	<b>11629</b>	<b>0</b>	<b>11629</b>	<b>21339</b>
C.I.	Zásoby	<b>8114</b>	<b>0</b>	<b>8114</b>	<b>5483</b>
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	<b>1710</b>	<b>0</b>	<b>1710</b>	<b>14380</b>
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	<b>1805</b>	<b>0</b>	<b>1805</b>	<b>1476</b>
D.I.	Časové rozlišení	<b>167</b>	<b>0</b>	<b>167</b>	<b>136</b>

P A S I V A		běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>11796</b>	<b>21475</b>
A.	Vlastní kapitál	<b>5244</b>	<b>5129</b>
A.I.	Základní kapitál	<b>5000</b>	<b>5000</b>
A.II.	Kapitálové fondy	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	<b>127</b>	<b>38</b>
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	<b>117</b>	<b>91</b>
A.V.2.	Rozhodnuto o zálohách na výplatu podílu na zisku (-)	0	0
B.	Cizí zdroje	<b>6528</b>	<b>16322</b>
B.I.	Rezervy	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	<b>6528</b>	<b>12039</b>
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	<b>4283</b>
C.I.	Časové rozlišení	<b>24</b>	<b>24</b>

Člen statutárního orgánu, jehož podpisový záznam byl připojen k účetní závěrce: Šudoma Petr

Upozornění: Opis pouze pro potřebu poplatníka ke kontrole elektronicky odeslaných údajů, nelze jej použít jako součást účetní závěrky, bude-li přiznání podáváno v listinné podobě.

Daňový subjekt:	ProfilTechnik alusystem s.r.o.
IČ / DIČ:	28748786 / CZ28748786
Sídlo účetní jednotky:	Bílá, Kocourov 8, 46342 HODKOVICE NAD MOHELKOU

Vybrané údaje z Výkazu zisku a ztráty pro podnikatele - druhové členění, ve zjednodušeném rozsahu  
ke dni 31.12.2015  
(v celých tisících Kč)

	Název položky	běžné účetní období	minulé účetní období
		1	2
I.	Tržby za prodej zboží	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0
+	Obchodní marže	0	0
II.	Výkony	30922	37713
B.	Výkonová spotřeba	23392	31412
+	Přidaná hodnota	7530	6301
C.	Osobní náklady	7428	6502
D.	Daně a poplatky	0	0
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	0	0
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	247	29
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	88	121
H.	Ostatní provozní náklady	247	193
V.	Převod provozních výnosů	0	0
I.	Převod provozních nákladů	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	190	-244
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0
X.	Výnosové úroky	69	79
N.	Nákladové úroky	71	6
XI.	Ostatní finanční výnosy	23	355
O.	Ostatní finanční náklady	113	196
XII.	Převod finančních výnosů	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-92	232
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	36	30
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	62	-42
XIII.	Mimořádné výnosy	55	135
R.	Mimořádné náklady	0	5
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	55	130
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	117	88
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	153	118

## Příloha E: Nabídka CNC ohýbacího stroje



Pohled z okna začíná u nás

**PAVLŮ-Complex, s.r.o.**

Puškinova 524

CZ - 460 08 Liberec 23

Tel.: +420 482 772 760, +420 485 216 161

Fax: +420 482 772 761, +420 485 216 168

e-mail: [info@pavlu-complex.cz](mailto:info@pavlu-complex.cz)

http: [www.pavlu-complex.cz](http://www.pavlu-complex.cz)

IČO: 25458345, DIČ: CZ25458345

Registrace: oddíl C, vložka 19215, Obchodní rejstřík

Krajského soudu v Ústí n. L., pobočka Liberec

Bankovní spojení: ČSOB Liberec

č.ú. (Kč): 181164388/0300

č.ú. (EUR): 182565140/0300

*Stroje, automatizace a řízení výrobních procesů*

**PROFILTECHNIK**  
**Ing. Petr Šudoma**  
463 42 Kocourov

Liberec, dne 9.3.16

## **Cenová nabídka č. 160309-04**

Vypracoval: Ing. Petr Pavlů, Mobil: +420 777 253 384  
E-mail: [info@pavlu-complex.cz](mailto:info@pavlu-complex.cz)

**Zákazník:** Adresa:  
Poptávka: osobní jednání  
Datum poptávky: 9. 3. 2016  
Kontaktní osoba: Ing. Petr Šudoma  
Funkce ve firmě: jednatel  
Telefon: 485 145 474  
Fax: 485 145 499  
Mobil: 603 465 630  
E-mail: [sudoma@profiltechnik.cz](mailto:sudoma@profiltechnik.cz)  
Zpracovávané profily:  
Používané kování:

Vážený pane jednateli,

na základě Vaší poptávky si dovoluji předložit nabídku na poptávané zařízení. V případě dotazů mě neváhejte kontaktovat.

S pozdravem  
**PAVLŮ - Complex, s.r.o.**  
Puškinova 524, 460 08 Liberec  
IČ: 25458345 / DIČ: CZ25458345  
tel.: 482 772 760, fax: 482 772 761  
[www.pavlu-complex.cz](http://www.pavlu-complex.cz) (1)  
Petr Pavlů

### Ohýbání profilů – stroj PBT 25

- Výkon osy X 27 t
- 3 válce jednotlivě poháněny  
plynulé nastavení otáček 0 – 22 ot./min.
- Max. točivý moment válce 1'600 Nm
- Čelní válce plynule nastavitelné 200 – 1'000 mm
- Upnutí nástroje  $\varnothing$  105 mm
- Zdvih (řízená osa X) 265 mm
- Rozlišení & pozicování osy X: 1/100 mm
- Hydraulický pohon osy 3 kW
- Pohon válců 3 x 1,1 kW
- Připojení 400 V, 16 A
- Délka 1'680 mm
- Šířka 1'250 mm
- Výška 1'390 mm
- Hmotnost 1'150 kg

1 ks 013.02

#### **OHÝBACÍ STROJ PBT25 PC300**

##### **ŘÍZENÍ PC300**

Řízení PC300 přesvědčuje četnými přednostmi. Díky aplikaci Microsoft WindowsXP může být řízení připojeno do firemní sítě. V pojízdném ovládacím pultu je umístěno průmyslové PC s 15" obrazovkou stejně jako nejdůležitější ovládací tlačítka. PC disponuje velmi robustní obrazovkou s využitím infračervené dotykové technologie. Pro ruční provoz jsou dále k dispozici osvědčená ovládací tlačítka.

Zvolením WindowsXP jako operačního systému byl vybudován flexibilní a pro další rozšiřování vhodný systém, který lze přizpůsobit speciálním požadavkům zákazníka. Ovládání je jednoduché a případné úpravy jsou nekomplikované.

Díky použití databáze je množství a rozsah programů neomezený. K tomu jsou standardně k dispozici pomocníci jako spirála, elipsa a S-oblouk, kteří díky několika málo údajům vytvářejí kompletní program. Při bezprostředním nastavení jednoho programu je při každém zadání kontrolováno, je-li výpočet možný a případně je zobrazen chyba. Také grafické zobrazení je nepřetržitě sledováno, což umožňuje přímou kontrolu. Program si z údajů vypočítá celý chod programu s přistavováním, přechody mezi oblouky atd. V případě



odchylek při ohýbání lze program zadat skutečně ohnutý radius. Z toho je automaticky vypočítána hodnota korekce a přizpůsobení programu. Aby se předešlo zmetkovitosti, je možné v případě potřeby také provést dodatečné ohýbání. Obsluha je přitom podporována vhodným SW-asistentem. Je možné provádět update a dálkovou diagnostiku přes internetový modem.

74 900,- CHF

**Doplňkové varianty k PC300:**

- Optický délkový doraz poz. 009.06
- Se systémem měření radiusů (poz. 011.07) mohou být radiusy měřeny přímo na profilu, přeneseny do PC300 a zkorigovány.
- Přestavění na 3D-ohýbačku (příplatek za 3D verzi na vyžádání)

O dalších výhodách řízení PC300 Vás bude ochotně informovat náš technický poradce.

011.11

**Software: zastřešení bazénů**

SW automaticky vypočítá programy ohýbání, které jsou potřeba ke zhotovení kompletního zastřešení bazénu.

900,- CHF

1 ks 009.06

**Optický délkový doraz k PBT25**

k automatickému hledání pozice po vložení profilu. Vhodný pro sériovou výrobu.

590,- CHF

1 ks 011.09

**Automatický radiusový měřicí systém s magnetickým čidlem pro PBT25 nové generace, pro levou i pravou stranu**

Plně automatický radiusový měřicí systém k měření jednoho nebo více rozdílných radiusů na jednom profilu. Měří skutečný radius ohýbaného profilu kontinuálně a cyklicky. Odchylky jsou automaticky korigovány. Profil je v jednom nebo ve více cyklech ohýbán na konečný rozměr. Přistavení následuje automaticky (pneumaticky) při startu programu a na konci programu jede opět zpět do parkovací pozice

19 800,- CHF

Nabídka č.: 160309-04  
Celkový počet stran: 9 Strana: 7  
Vypracoval: Petr Pavlů



Pohled z okna začíná u nás

e-mail: [info@pavlu-complex.cz](mailto:info@pavlu-complex.cz)

1 ks	Dopravné stroje ze Švýcarska	1 370,- CHF
1 ks	Instalace a školení u zákazníka	3 600,- CHF
1 ks	Dopravné technika	1 120,- CHF



**Cena stroje PBT 25 s řízením PC 300 celkem 102 280,- CHF**

Cena v Kč bez DPH při kurzu CHF 25,50 Kč

2 608 140,- Kč

*Poznámka: Při změně kurzu CHF (ČSOB, devizy, prodej) se cena v Kč bez DPH aktualizuje.*

PAVLŮ-Complex, s.r.o.  
Puškinova 524  
460 08 Liberec 23

Tel.: +420 485 216 161, 482 772 760  
Fax: +420 485 216 168, 482 772 761  
[www.pavlu-complex.cz](http://www.pavlu-complex.cz)

Jednatelé:  
Ing. Miloš Pavlů, CSc.  
Ing. Petr Pavlů

## Obchodní podmínky

- Platnost nabídky:** měsíc od data vystavení nabídky
- Dodací termín:** dle stroje
- Cena obsahuje:** stroj  
pojištění stroje během přepravy až do fy zákazníka  
české návody ke stroji  
montáž a seřízení stroje  
předání odzkoušeného stroje  
zaučení obsluhy
- Platební podmínky:** 30 % ceny stroje s DPH do 14 dnů po objednání stroje,  
60 % ceny stroje s DPH po vyrobení stroje 7 dní před dodáním,  
zbytek 10 % do 14 dnů po zprovoznění, leasing – můžeme vypomoci
- Doprava:** PAVLŮ – Complex, s.r.o., přeúčtování zákazníkovi od dopravce
- Montáž, servis:** PAVLŮ – Complex, s.r.o.
- Záruka:** 12 měsíců na díly a práci

Děkujeme za Váš čas věnovaný naší nabídce. V případě jakýchkoliv dotazů jsme Vám rádi k dispozici.

S přátelským pozdravem!

Liberec, dne 9.3.2016

**PAVLŮ – Complex, s.r.o.**  
Puškinova 524, 460 08 Liberec  
IČ: 25458345, DIČ: CZ25458345  
tel.: 482 772 760, fax: 482 772 761  
[www.pavlu-complex.cz](http://www.pavlu-complex.cz) (1)

*Petr Pavlů*

## Příloha F: Nabídka bankovního úvěru MONETA Money Bank



### Indikativní nabídka úvěrového financování

pro společnost

PROFILTECHNIK ALUSYSTEM s.r.o.

#### Nabídka úvěrového financování

Typ úvěru	Investiční úvěr
Účel úvěru	Nákup strojů na výrobu oken
Způsob poskytnutí	Účelové čerpání – doložení kupní smlouvy a faktury dodavatele
Výše úvěru	2.608.140,-
Splácení	Pravidelná splátka jistiny k 20.tému dni v měsíci + úrok na konci měsíce
Splatnost	60 měsíců
Úroková sazba	Fixní na dobu 36 měsíců – na konci úrokového období možnost mimořádné splátky bez sankce FIX 3Y – 3%
Poplatky	Poplatek za podání žádosti 0,- Kč (Standardní poplatek dle sazebníku 5.000,-) Poplatek za poskytnutí úvěru 10.000,- Kč (Standardní poplatek dle sazebníku 0,5% min. 3.000,-) Cena za vedení účtu 200,- Kč/ měsíc (Standardní poplatek dle sazebníku 200,-)
Zajištění	Objektem úvěru, blankosměnka
Čerpání	Po podpisu smluvní dokumentace klientem, doložení bezdlužnosti, splnění odkládacích podmínek čerpání
Podklady pro schválení	Daňové přiznání za 2 roky, Výkaz zisků a ztrát + Rozvaha k 30.09.2016, Časová struktura závazků a pohledávek, Vyplněná úvěrová žádost včetně příloh

V Liberci dne 11.11.2016

Miroslav Šubrt  
MONETA Money Bank, a.s.  
Poradce pro firemní klientelu  
Komerční bankovníctví  
Tel.: 606 661 433

**Pravidelný splátkový plán  
v CZK**

**Aktuální sazba: 3,00%**

**Počet splátek: 60**

Poř.	Datum	Čerpání	Splátka jistiny	Splátka úroku	Splátka celkem	Zbývající jistina
1	2016/01	2 608 140	43 469	6 412	49 881	2 564 671
2	2016/02		43 469	6 412	49 881	2 521 202
3	2016/03		43 469	6 303	49 772	2 477 733
4	2016/04		43 469	6 194	49 663	2 434 264
5	2016/05		43 469	6 086	49 555	2 390 795
6	2016/06		43 469	5 977	49 446	2 347 326
7	2016/07		43 469	5 868	49 337	2 303 857
8	2016/08		43 469	5 760	49 229	2 260 388
9	2016/09		43 469	5 651	49 120	2 216 919
10	2016/10		43 469	5 542	49 011	2 173 450
11	2016/11		43 469	5 434	48 903	2 129 981
12	2016/12		43 469	5 325	48 794	2 086 512
13	2017/01		43 469	5 216	48 685	2 043 043
14	2017/02		43 469	5 108	48 577	1 999 574
15	2017/03		43 469	4 999	48 468	1 956 105
16	2017/04		43 469	4 890	48 359	1 912 636
17	2017/05		43 469	4 782	48 251	1 869 167
18	2017/06		43 469	4 673	48 142	1 825 698
19	2017/07		43 469	4 564	48 033	1 782 229
20	2017/08		43 469	4 456	47 925	1 738 760
21	2017/09		43 469	4 347	47 816	1 695 291
22	2017/10		43 469	4 238	47 707	1 651 822
23	2017/11		43 469	4 130	47 599	1 608 353
24	2017/12		43 469	4 021	47 490	1 564 884
25	2018/01		43 469	3 912	47 381	1 521 415
26	2018/02		43 469	3 804	47 273	1 477 946
27	2018/03		43 469	3 695	47 164	1 434 477
28	2018/04		43 469	3 586	47 055	1 391 008
29	2018/05		43 469	3 478	46 947	1 347 539
30	2018/06		43 469	3 369	46 838	1 304 070
31	2018/07		43 469	3 260	46 729	1 260 601
32	2018/08		43 469	3 152	46 621	1 217 132
33	2018/09		43 469	3 043	46 512	1 173 663
34	2018/10		43 469	2 934	46 403	1 130 194
35	2018/11		43 469	2 825	46 294	1 086 725
36	2018/12		43 469	2 717	46 186	1 043 256
37	2019/01		43 469	2 608	46 077	999 787
38	2019/02		43 469	2 499	45 968	956 318
39	2019/03		43 469	2 391	45 860	912 849
40	2019/04		43 469	2 282	45 751	869 380
41	2019/05		43 469	2 173	45 642	825 911
42	2019/06		43 469	2 065	45 534	782 442
43	2019/07		43 469	1 956	45 425	738 973
44	2019/08		43 469	1 847	45 316	695 504

45	2019/09	43 469	1 739	45 208	652 035
46	2019/10	43 469	1 630	45 099	608 566
47	2019/11	43 469	1 521	44 990	565 097
48	2019/12	43 469	1 413	44 882	521 628
49	2020/01	43 469	1 304	44 773	478 159
50	2020/02	43 469	1 195	44 664	434 690
51	2020/03	43 469	1 087	44 556	391 221
52	2020/04	43 469	978	44 447	347 752
53	2020/05	43 469	869	44 338	304 283
54	2020/06	43 469	761	44 230	260 814
55	2020/07	43 469	652	44 121	217 345
56	2020/08	43 469	543	44 012	173 876
57	2020/09	43 469	435	43 904	130 407
58	2020/10	43 469	326	43 795	86 938
59	2020/11	43 469	217	43 686	43 469
60	2020/12	43 469	109	43 578	
		<b>2 608 140</b>	<b>2 608 140</b>	<b>198 762</b>	<b>2 806 902</b>

## Příloha G: Nabídka leasingu MONETA Money Leasing – 54 měsíců



### NEZÁVAZNÁ KALKULACE - FINANČNÍ LEASING

Poskytovatel

**MONETA Leasing, s.r.o.** IČO : 60751606 Tel : +420 543 550 111  
Holandská 1006/10 639 00 Brno DIČ : CZ699003117 e-mail : info@monetaleasing.cz

Zájemce Kalkulaci vypracoval : Onodiová Předmět : Technologie  
Profiltechnik Alusystem s.r.o. Kontakt : 724 796 136 Dodavatel :

Základní údaje :	Bez DPH	DPH 21 %	DPH 15 %	Celkem
Poživovací cena	2.608.140,00 CZK	547.709,40 CZK	0,00 CZK	3.155.849,40 CZK
Leasingová cena	2.702.246,40 CZK	567.471,60 CZK	0,00 CZK	3.269.736,00 CZK
Prodejní cena	1.000,00 CZK	210,00 CZK	0,00 CZK	1.210,00 CZK
Smluvní poplatek	0,00 CZK	0,00 CZK	0,00 CZK	0,00 CZK
Mimořádná splátka	0,00 CZK	0,00 CZK	0,00 CZK	0,00 CZK

Doba trvání leasingu : 54 měsíců Perioda splátek : měsíční Mimořádná splátka 0,00 %

Splátkový kalendář :

Pořadí splátky	Datum	Není zdanitelným plněním	Základ pro základní sazbu DPH 21 %	Základní sazba DPH 21 %	Základ pro sníženou sazbu DPH 15 %	Snížená sazba DPH 15 %	Celkem k úhradě
1	16.03.2017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2	16.03.2017	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
3	05.04.2017	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
4	05.05.2017	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
5	05.06.2017	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
6	05.07.2017	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
7	05.08.2017	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
8	05.09.2017	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
9	05.10.2017	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
10	05.11.2017	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
11	05.12.2017	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
12	05.01.2018	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
13	05.02.2018	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
14	05.03.2018	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
15	05.04.2018	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
16	05.05.2018	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
17	05.06.2018	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
18	05.07.2018	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
19	05.08.2018	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
20	05.09.2018	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
21	05.10.2018	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
22	05.11.2018	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
23	05.12.2018	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
24	05.01.2019	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
25	05.02.2019	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
26	05.03.2019	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
27	05.04.2019	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
28	05.05.2019	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
29	05.06.2019	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
30	05.07.2019	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
31	05.08.2019	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
32	05.09.2019	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
33	05.10.2019	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
34	05.11.2019	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
35	05.12.2019	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
36	05.01.2020	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
37	05.02.2020	0,00	75.062,40	15.763,10	0,00	0,00	90.826,00
38	05.03.2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
39	05.04.2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
40	05.05.2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
41	05.06.2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
42	05.07.2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
43	05.08.2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
44	05.09.2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
45	05.10.2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
46	05.11.2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
47	05.12.2020	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
48	05.01.2021	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
49	05.02.2021	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
50	05.03.2021	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
51	05.04.2021	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

MONETA Leasing, s.r.o., Holandská 1006/10, 639 00, Brno  
Zapsáno u: Krajský soud v Brně, spisová značka C.19305, IČ:60751606  
tel: +420 543 550 111, email: info@monetaleasing.cz, www.monetaleasing.cz

MONETA Leasing, s.r.o. ; doc.ver. 01.01.2015

NEZÁVAZNÁ KALKULACE - FINANČNÍ LEASING

www.monetaleasing.cz

Pořadí splátky	Datum	Není zdanitelným plněním	Základ pro základní sazbu DPH 21 %	Základní sazba DPH 21 %	Základ pro sníženou sazbu DPH 15 %	Snížená sazba DPH 15 %	Celkem k úhradě
52	05.05.2021	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
53	05.06.2021	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
54	05.07.2021	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
55	05.08.2021	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Kalkulace byla vystavena na bázi CZK Neměnná úroková sazba je garantována po celou dobu trvání leasingové smlouvy.  
Tato nezávazná kalkulace je platná po dobu 7 dnů od jejího vystavení. Tuto kalkulaci nelze kombinovat s šekovými poukázkami.  
Upozorňujeme, že tato kalkulace není nabídkou na uzavření či změnu smlouvy a projevem souhlasu s ní k uzavření ani změně smlouvy nedochází.  
Brno, 16.03.2017

MONETA Leasing, s.r.o. ; doc.ver. 01.01.2015

NEZÁVAZNÁ KALKULACE - FINANČNÍ LEASING

www.monetaleasing.cz

MONETA Leasing, s.r.o., Holandská 1006/10, 639 00, Brno  
Zapsáno u: Krajský soud v Brně, spisová značka C.19305, IČ:60751606  
tel:+420 543 550 111, email: info@monetaleasing.cz, www.monetaleasing.cz



## Příloha H: Nabídka leasingu MONETA Money Leasing – 36 měsíců



### NEZÁVAZNÁ KALKULACE - FINANČNÍ LEASING

Poskytovatel

**MONETA Leasing, s.r.o.** IČO : 60751606 Tel : +420 543 550 111  
Holandská 1006/10 639 00 Brno DIČ : CZ699003117 e-mail : info@monetaleasing.cz

Zájemce Kalkulaci vypracoval : Onodiová Předmět : Technologie  
Profiltechnik Alusystem s.r.o. Kontakt : 724 796 136 Dodavatel :

Základní údaje :	Bez DPH	DPH 21 %	DPH 15 %	Celkem
Poživovací cena	2.608.140,00 CZK	547.709,40 CZK	0,00 CZK	3.155.849,40 CZK
Leasingová cena	2.752.515,00 CZK	578.026,80 CZK	0,00 CZK	3.330.558,00 CZK
Prodejní cena	1.000,00 CZK	210,00 CZK	0,00 CZK	1.210,00 CZK
Smluvní poplatek	0,00 CZK	0,00 CZK	0,00 CZK	0,00 CZK
Mimořádná splátka	0,00 CZK	0,00 CZK	0,00 CZK	0,00 CZK

Doba trvání leasingu : 54 měsíců Perioda splátek : měsíční Mimořádná splátka 0,00 %

Splátkový kalendář :

Pořadí splátky	Datum	Není zdanitelným plněním	Základ pro základní sazbu DPH 21 %	Základní sazba DPH 21 %	Základ pro sníženou sazbu DPH 15 %	Snížená sazba DPH 15 %	Celkem k úhradě
1	16.03.2017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2	16.03.2017	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
3	05.04.2017	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
4	05.05.2017	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
5	05.06.2017	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
6	05.07.2017	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
7	05.08.2017	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
8	05.09.2017	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
9	05.10.2017	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
10	05.11.2017	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
11	05.12.2017	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
12	05.01.2018	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
13	05.02.2018	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
14	05.03.2018	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
15	05.04.2018	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
16	05.05.2018	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
17	05.06.2018	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
18	05.07.2018	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
19	05.08.2018	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
20	05.09.2018	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
21	05.10.2018	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
22	05.11.2018	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
23	05.12.2018	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
24	05.01.2019	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
25	05.02.2019	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
26	05.03.2019	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
27	05.04.2019	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
28	05.05.2019	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
29	05.06.2019	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
30	05.07.2019	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
31	05.08.2019	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
32	05.09.2019	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
33	05.10.2019	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
34	05.11.2019	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
35	05.12.2019	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
36	05.01.2020	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
37	05.02.2020	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
38	05.03.2020	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
39	05.04.2020	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
40	05.05.2020	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
41	05.06.2020	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
42	05.07.2020	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
43	05.08.2020	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
44	05.09.2020	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
45	05.10.2020	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
46	05.11.2020	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
47	05.12.2020	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
48	05.01.2021	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
49	05.02.2021	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
50	05.03.2021	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
51	05.04.2021	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00

MONETA Leasing, s.r.o., Holandská 1006/10, 639 00, Brno  
Zapsáno u: Krajský soud v Brně, spisová značka C.19305, IČ:60751606  
tel: +420 543 550 111, email: info@monetaleasing.cz, www.monetaleasing.cz

MONETA Leasing, s.r.o. ; doc.ver. 01.01.2015

www.monetaleasing.cz NEZÁVAZNÁ KALKULACE - FINANČNÍ LEASING

Pořadí splátky	Datum	Není zdanitelným plněním	Základ pro základní sazbu DPH 21 %	Základní sazba DPH 21 %	Základ pro sníženou sazbu DPH 15 %	Snížená sazba DPH 15 %	Celkem k úhradě
52	05.05.2021	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
53	05.06.2021	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
54	05.07.2021	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00
55	05.08.2021	0,00	50.972,50	10.704,20	0,00	0,00	61.677,00

Kalkulace byla vystavena na bázi CZK Neměnná úroková sazba je garantována po celou dobu trvání leasingové smlouvy.  
Tato nezávazná kalkulace je platná po dobu 7 dnů od jejího vystavení. Tuto kalkulaci nelze kombinovat s šekovými poukázkami.  
Upozorňujeme, že tato kalkulace není nabídkou na uzavření či změnu smlouvy a projevem souhlasu s ní k uzavření ani změně smlouvy  
nedochází.  
Brno, 16.03.2017

MONETA Leasing, s.r.o. ; doc.ver. 01.01.2015

NEZÁVAZNÁ KALKULACE - FINANČNÍ LEASING

www.monetaleasing.cz

MONETA Leasing, s.r.o., Holandská 1006/10, 639 00, Brno  
Zapsáno u: Krajský soud v Brně, spisová značka C.19305, IČ:60751606  
tel:+420 543 550 111, email: info@monetaleasing.cz, www.monetaleasing.cz

# Příloha I: Nabídka úvěru MONETA Money Leasing



## NEZÁVAZNÁ KALKULACE - ÚVĚŘ

Poskytovatel

**MONETA Leasing, s.r.o.** IČO : 60751606 Tel : +420 543 550 111  
 Holandská 1006/10 639 00 Brno DIČ : CZ699003117 e-mail : info@monetaleasing.cz

Zájemce Kalkulaci vypracoval : Onodiová Předmět : Technologie  
 Profitechnik Alusystem s.r.o. Kontakt : 724 796 136 Dodavatel :

Výše úvěru 3.155.849,00 CZK Doba trvání úvěru : 60  
 Smluvní poplatek 0,00 CZK Perioda splátek : měsíční

Splátkový kalendář :

Číslo splátky	Datum splatnosti	Podíl splátky není zdanitelným plněním	Úrok osvobozeno od DPH	Celkem k úhradě
1	01.04.2017	43.396,11	5.610,40	49.007,00
2	01.05.2017	38.631,66	10.374,85	49.007,00
3	01.06.2017	537.121,39	10.587,61	547.709,00
4	01.07.2017	40.550,84	8.455,67	49.007,00
5	01.08.2017	40.408,66	8.597,85	49.007,00
6	01.09.2017	40.547,84	8.458,67	49.007,00
7	01.10.2017	40.955,86	8.050,65	49.007,00
8	01.11.2017	40.828,58	8.177,93	49.007,00
9	01.12.2017	41.228,48	7.778,03	49.007,00
10	01.01.2018	41.111,22	7.895,29	49.007,00
11	01.02.2018	41.252,82	7.753,69	49.007,00
12	01.03.2018	42.131,52	6.874,99	49.007,00
13	01.04.2018	41.540,04	7.466,47	49.007,00
14	01.05.2018	41.919,36	7.087,15	49.007,00
15	01.06.2018	41.827,51	7.179,00	49.007,00
16	01.07.2018	42.198,51	6.808,00	49.007,00
17	01.08.2018	42.116,93	6.889,58	49.007,00
18	01.09.2018	42.262,00	6.744,51	49.007,00
19	01.10.2018	42.620,44	6.386,07	49.007,00
20	01.11.2018	42.554,37	6.452,14	49.007,00
21	01.12.2018	42.904,36	6.102,15	49.007,00
22	01.01.2019	42.848,73	6.157,78	49.007,00
23	01.02.2019	42.996,32	6.010,19	49.007,00
24	01.03.2019	43.711,72	5.294,79	49.007,00
25	01.04.2019	43.294,98	5.711,53	49.007,00
26	01.05.2019	43.623,54	5.382,97	49.007,00
27	01.06.2019	43.594,37	5.412,14	49.007,00
28	01.07.2019	43.914,27	5.092,24	49.007,00
29	01.08.2019	43.895,79	5.110,72	49.007,00
30	01.09.2019	44.046,99	4.959,52	49.007,00
31	01.10.2019	44.353,79	4.652,72	49.007,00
32	01.11.2019	44.351,48	4.655,03	49.007,00
33	01.12.2019	44.649,48	4.357,03	49.007,00
34	01.01.2020	44.658,04	4.348,47	49.007,00
35	01.02.2020	44.811,86	4.194,65	49.007,00
36	01.03.2020	45.226,88	3.779,63	49.007,00
37	01.04.2020	45.121,99	3.884,52	49.007,00
38	01.05.2020	45.397,71	3.608,80	49.007,00
39	01.06.2020	45.433,78	3.572,73	49.007,00
40	01.07.2020	45.700,48	3.306,03	49.007,00
41	01.08.2020	45.747,69	3.258,82	49.007,00
42	01.09.2020	45.905,27	3.101,24	49.007,00
43	01.10.2020	46.158,32	2.848,19	49.007,00
44	01.11.2020	46.222,37	2.784,14	49.007,00
45	01.12.2020	46.466,26	2.540,25	49.007,00
46	01.01.2021	46.541,63	2.464,88	49.007,00
47	01.02.2021	46.701,95	2.304,56	49.007,00
48	01.03.2021	47.070,26	1.936,25	49.007,00
49	01.04.2021	47.024,94	1.981,57	49.007,00
50	01.05.2021	47.245,61	1.760,90	49.007,00
51	01.06.2021	47.349,65	1.656,86	49.007,00
52	01.07.2021	47.560,93	1.445,58	49.007,00
53	01.08.2021	47.676,56	1.329,95	49.007,00
54	01.09.2021	47.840,78	1.165,73	49.007,00

MONETA Leasing, s.r.o., Holandská 1006/10, 639 00, Brno  
 Zapsáno u: Krajský soud v Brně, spisová značka C.19305, IČ:60751606  
 tel:+420 543 550 111, email: info@monetaleasing.cz, www.monetaleasing.cz

MONETA Leasing, s.r.o. : doc.ver. 01.01.2015

NEZÁVAZNÁ KALKULACE

www.monetaleasing.cz

Číslo splátky	Datum splatnosti	Podíl splátky není zdanitelným plněním	Úrok osvobozeno od DPH	Celkem k úhradě
55	01.10.2021	48.037,86	968,65	49.007,00
56	01.11.2021	48.171,03	835,48	49.007,00
57	01.12.2021	48.358,55	647,96	49.007,00
58	01.01.2022	48.503,52	502,99	49.007,00
59	01.02.2022	48.670,59	335,92	49.007,00
60	01.03.2022	48.854,53	151,99	49.007,00

MONETA Leasing, s.r.o. ; doc.ver. 01.01.2015

Kalkulace byla vystavena na bázi CZK. Neměnná úroková sazba je garantována po celou dobu trvání úvěrové smlouvy. Tato nezávazná kalkulační je platná po dobu 7 dnů od jejího vystavení. Tuto kalkulaci nelze kombinovat s šekovými poukázkami. Upozorňujeme, že tato kalkulační není nabídkou na uzavření či změnu smlouvy a projevem souhlasu s ní k uzavření ani změně smlouvy nedochází. Brno, 16.03.2017

NEZÁVAZNÁ KALKULACE

[www.monetaleasing.cz](http://www.monetaleasing.cz)

MONETA Leasing, s.r.o., Holandská 1006/10, 639 00, Brno  
 Zapsáno u: Krajský soud v Brně, spisová značka C.19305, IČ:60751606  
 tel:+420 543 550 111, email: [info@monetaleasing.cz](mailto:info@monetaleasing.cz), [www.monetaleasing.cz](http://www.monetaleasing.cz)

## Příloha J: Srovnání jednotlivých variant financování

Typ financování	Doba trvání (v měsících)	Financování DPH	Financovaná částka	Úroková sazba (%)	Mimořádná splátka	Měsíční splátka	Poplatky	Celkem	Odotřítel	Současná hodnota budoucích výdajů
Vlastní zdroje	X	X	X	X	X	X	X	2 608 160,40 Kč	X	3 155 874,08 Kč
Bankovní úvěr	60	X	2 608 140,00 Kč	3	X	spátka jistiny 43 469,00 Kč + spátka úroků	10 000,00 Kč poskytnutí + 200,00 Kč měsíčně za vedení účtu	2 818 902,00 Kč	0,9720	3 297 638,42 Kč
Finanční leasing S4M	34	ANO	3 155 849,40 Kč	X	X	61 677,00 Kč	X	3 351 768,00 Kč	0,9747	3 247 631,37 Kč
Finanční leasing S6M	36	ANO	3 155 849,40 Kč	X	X	90 826,00 Kč	X	3 270 946,00 Kč	0,9831	3 215 644,46 Kč
Úvěr - leasingová společnost	60	ANO	3 155 849,40 Kč	4	3. splátka - úhrada DPH	49 007,00 Kč	X	3 439 122,00 Kč	0,9720	3 342 761,04 Kč

547 709,40 Kč DPH - banka  
1 210,00 Kč odkup stroje - leasing