



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

# VÝBĚR VHODNÉ FORMY EXTERNÍHO FINANCOVÁNÍ PODNIKU

## DIPLOMOVÁ PRÁCE

MASTER'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Bc. Patrik Kovanda

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

BRNO 2020

# Zadání diplomové práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	<b>Bc. Patrik Kovanda</b>
Studijní program:	Mezinárodní ekonomika a obchod
Studijní obor:	bez specializace
Vedoucí práce:	<b>doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.</b>
Akademický rok:	2019/20

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává diplomovou práci s názvem:

## Výběr vhodné formy externího financování podniku

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Vymezení problému a cíle práce  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je na základě relevantních metod finančního řízení podniku vybrat vhodnou formu financování dalšího rozvoje podniku.

### Základní literární prameny:

REJNUŠ, O. Peněžní ekonomie – finanční trhy. 2005. 254 s. ISBN 80-214–2979-8.

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. Podniková ekonomika. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-807-4002-748.

MELUZÍN, Tomáš a Václav ZEMAN. Bankovní produkty a služby. Bankovníctví I. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2014. 198 s. ISBN 978-80-214-4841-4.

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. Teorie a praxe firemních financí. 2., aktualiz. vyd. Přeložil Vladimír GOLIK, přeložil Zdeněk MUŽÍK, přeložil Liběna STIEBITZOVÁ. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-80-265-0028-5.

VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-869-2901-9.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2019/20

V Brně dne 29.2.2020

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Tato diplomová práce se zabývá výběrem vhodné formy externího financování podniku. Jednotlivé bankovní produkty a služby jsou v teoretické části práce obecně definovány a následně jsou v praktické části mezi sebou porovnány. Po provedení výpočetních operací je doporučena nejvhodnější metoda financování pro vybranou společnost.

## **Abstract**

This diploma thesis deals with the choice of a suitable form of an external financing for the selected company. Individual banking products and services are generally defined in the theoretical part. Defined banking products are then compared within the analytical part of this work. Analytical part of this work contains also some calculations. The most suitable financing method for the selected company is recommended within the last part of this work.

## **Klíčová slova**

Externí financování, interní financování, bankovní úvěr, finanční leasing

## **Key words**

External financing, internal financing, bank loan, financial leasing

### **Bibliografická citace**

KOVANDA, Patrik. Výběr vhodné formy externího financování podniku [online]. Brno, 2020 [cit. 2020-05-17]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/127709>. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Tomáš Meluzín.

### **Čestné prohlášení**

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

V Brně dne 17. května 2020

---

Podpis studenta

## **Poděkování**

Děkuji panu doc. Ing. Tomáši Meluzínovi, Ph.D. za vedení mé diplomové práce a za jeho odborné vedení a cenné rady v průběhu jejího zpracování. Dále bych chtěl poděkovat finančnímu řediteli společnosti FERMAT CZ s.r.o. panu Jiřímu Ferencovi ml. za poskytnutí potřebných dokumentů a informací.

# OBSAH

ÚVOD .....	8
CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUP ZPRACOVÁNÍ .....	9
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	10
1.1 CHARAKTERISTIKA FINANČNÍ ANALÝZY .....	10
1.1.1 Členění finanční analýzy .....	10
1.1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	11
1.1.3 Informační zdroje finanční analýzy .....	12
1.1.4 Přehled o peněžních tocích .....	14
1.1.5 Metody finanční analýzy .....	14
1.2 FINANČNÍ UKAZATELE .....	15
1.2.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	16
1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	17
1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	19
1.2.4 Analýza soustav ukazatelů.....	28
1.3 ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKU.....	30
1.3.1 Interní financování .....	30
1.3.2 Externí financování.....	33
1.3.3 Metoda diskontovaných výdajů .....	45
1.3.4 Daňová úspora .....	45
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	46
2.1 ZÁKLADNÍ IDENTIFIKAČNÍ ÚDAJE SPOLEČNOSTI.....	46
2.1.1 Předmět podnikání .....	46
2.1.2 Charakteristika společnosti .....	47
2.1.3 Struktura holdingu FERMAT .....	47



2.1.4	Výrobní struktura skupiny FERMAT .....	48
2.2	POŘIZOVANÝ MAJETEK .....	49
2.2.1	ST-35 .....	49
2.3	FINANČNÍ ANALÝZA .....	50
2.3.1	Analýza absolutních ukazatelů .....	50
2.3.2	Vertikální analýza .....	55
2.3.3	Analýza rozdílových ukazatelů .....	59
2.3.4	Analýza poměrových ukazatelů .....	60
2.3.5	Shrnutí výsledků finanční analýzy .....	68
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	69
3.1	ANALÝZA ÚVĚROVÝCH PRODUKTŮ NA ČESKÉM FINANČNÍM TRHU .....	69
3.1.1	Československá obchodní banka, a.s. ....	71
3.1.2	Komerční banka, a.s. ....	74
3.1.3	Moneta Money Bank, a.s. ....	77
3.1.4	Shrnutí nabídek bankovních úvěrů na českém finančním trhu .....	80
3.2	ANALÝZA LEASINGOVÝCH PRODUKTŮ NA ČESKÉM FINANČNÍM TRHU .....	81
3.2.1	Raiffeisen – Leasing, s.r.o. ....	82
3.2.2	UniCredit Leasing CZ, a.s. ....	86
3.2.3	Moneta Leasing, s.r.o. ....	90
3.2.4	Shrnutí nabídek finančních leasingů na českém finančním trhu .....	94
3.3	ANALÝZA ÚVĚROVÝCH PRODUKTŮ NA SLOVENSKÉM FINANČNÍM TRHU .....	95
3.3.1	Tatra banka, a.s. ....	96
3.3.2	Slovenská sporiteľňa, a.s. ....	99
3.3.3	Československá obchodní banka, a.s. ....	102
3.3.4	Shrnutí nabídek bankovních úvěrů na slovenském finančním trhu .....	105

3.4	ANALÝZA LEASINGOVÝCH PRODUKTŮ NA SLOVENSKÉM FINANČNÍM TRHU	106
3.4.1	Tatra-Leasing, s.r.o.	107
3.4.2	SG Equipment Finance s.r.o.	111
3.4.3	VÚB Leasing, a.s.	115
3.4.4	Shrnutí nabídek finančních leasingů na slovenském finančním trhu	119
3.5	VYUŽITÍ METODY DISKONTOVANÝCH VÝDAJŮ	120
3.5.1	Shrnutí diskontovaných výdajů bankovních úvěrů	120
3.5.2	Shrnutí diskontovaných výdajů finančních leasingů	121
3.6	HODNOCENÍ VÝSLEDKŮ	122
3.6.1	Analýza čistého peněžního toku	122
	ZÁVĚR	125
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	127
	SEZNAM GRAFŮ	131
	SEZNAM OBRÁZKŮ	132
	SEZNAM TABULEK	133
	SEZNAM VZORCŮ	136
	SEZNAM PŘÍLOH	138

## ÚVOD

Externí financování je nezbytnou součástí každé podnikatelské činnosti společnosti, která se snaží o rozvoj svého podnikání. V dnešní době kapitálově náročného prostředí neexistuje společnost, která by se zcela obešla bez externích zdrojů. Proto vnímám tuto problematiku jako velice aktuální a rozhodl jsem se na tuto problematiku zaměřit.

Způsobů financování rozvoje společnosti je v dnešní době takřka neomezené množství. Obsahem diplomové práce je tedy výběr vhodné formy externího financování pro zvolený podnik. Identifikací nejpříhodnější metody bude možno efektivně provést změny, které společnost plánuje v rámci svého rozvoje.

První část práce bude zaměřena na teoretická východiska. Na základě odborné literatury bude charakterizována finanční způsobilost podniku prostřednictvím finanční analýzy a také různé metody financování podniku. Teoretická část práce poslouží jako základ pro následující analytickou část.

Obsahem druhé části práce bude představení mezinárodní společnosti FERMAT CZ s.r.o. a popis zamýšlené investice, kterou podnik plánuje uskutečnit. Následně bude realizována fundamentální finanční analýzy, v rámci které bude provedena kalkulace vybraných finančních ukazatelů. Tyto indikátory budou následně vsazeny do indexu IN05 a na základě dosažených výsledků bude stanovena finanční způsobilost a stabilita společnosti.

Obsahem poslední části práce bude formulace návrhů na vhodné mezinárodní formy financování plánované investice, v návaznosti na závěry vyplývající z provedené finanční analýzy. Na závěr bude z možných variant zvolena nejvýhodnější metoda financování pro vybranou společnost.

## **CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUP ZPRACOVÁNÍ**

Hlavním cílem diplomové práce je na základě relevantních metod finančního řízení podniku vybrat vhodnou formu financování dalšího rozvoje podniku. Ke splnění hlavního cíle je zapotřebí definovat a naplnit cíle dílčí.

Prvním dílčím cílem je výběr vhodné společnosti, která uvažuje o investici do dlouhodobého majetku a projevuje dostatečný zájem o spolupráci v rámci řešení diplomové práce. Takovým podnikem je strojírenská společnost FERMAT CZ s.r.o., jelikož plánuje investovat do nového strojního zařízení a poskytuje možnost případné nesrovnalosti konzultovat přímo s finančním ředitelem společnosti.

Druhým dílčím cílem je na základě odborné literatury zpracovat teoretický základ zabývající se finanční analýzou a financováním interními či externími zdroji. V rámci finanční analýzy jsou charakterizovány jednotlivé indikátory, kterými jsou absolutní, poměrové, rozdílové a provozní ukazatele a v neposlední řadě také jejich souhrnné soustavy.

Třetím dílčím cílem je charakterizovat vybranou společnost, vymezit její podnikatelskou činnost, rozsah podnikání a objasnit podobu její organizační a výrobní struktury.

Čtvrtým dílčím cílem je s použitím vstupních dat, která jsou čerpána z výročních zpráv a interních zdrojů společnosti FERMAT CZ s.r.o., zpracovat finanční analýzu, na základě které je vyhodnocena její finanční způsobilost k realizaci investice do nového strojního zařízení.

Šestým dílčím cílem je prostřednictvím analyzované společnosti získat od vybraných bankovních a leasingových institucí působící na českém a slovenském trhu konkrétní nabídky jejich produktů.

Sedmým dílčím cílem je zhodnotit tyto nabídky s využitím metody diskontovaných výdajů a navrhnout nejvhodnější formu financování dlouhodobého majetku.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V první části této diplomové práce jsou charakterizovány teoretické pojmy tvořící základnu pro následující část analytickou. Uvedené teoretické poznatky jsou čerpány z odborné literatury zaměřující se zejména na finanční analýzu a oblast externího financování podniku.

## 1.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýzou se rozumí soubor činností, kterými je možno komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku. Pomocí finanční analýzy lze hodnotit podnik ve všech faktorech, které ovlivňují finanční situaci daného podniku. Díky tomuto nástroji pro finanční řízení podniku lze zhodnotit krátkodobou i dlouhodobou finanční situaci podniku, stejně tak jako jeho efektivní fungování (34 s. 17).

### 1.1.1 Členění finanční analýzy

Finanční analýzu je možno praktikovat jak zvenčí, tak i vnitropodnikově. Účel a cíl analýzy je však vždy velmi podobný, a to posoudit současnou situaci podniku a jeho finanční zdraví, za účelem dalšího rozhodování nebo možnosti předpovídat budoucí vývoj (36, s. 17).

#### 1.1.1.1 Externí finanční analýza

Externí analýza vychází z veřejně dostupných informací, účetních výkazů apod., dle kterých lze zhodnotit finanční situaci a kredibilitu podniku. Výstup externí analýzy tedy napoví o podniku mnohé, včetně informací o investičním či úvěrovém potenciálu společnosti. Proto je externí finanční analýza využívána zejména bankovními institucemi, věřiteli, investory, konkurenty či obchodními partnery (36, s. 17-20).

#### 1.1.1.2 Interní finanční analýza

Interní finanční analýza využívá ke zhodnocení současné situace podniku veškeré vnitropodnikové informace. Podnik má tedy pro vnitřní analýzu k dispozici nejen informace finančního rázu, ale i statistická data, data plánovaná a kontrolní, nebo vnitropodnikové účetnictví (36, s. 17).

Vnitřní analýza může být praktikována kromě interních zaměstnanců a manažerů také např. externími auditory, ratingovými agenturami či oceňovateli, kterým jsou poskytnuta veškerá potřebná vnitropodniková data (37, s.13)

### **1.1.2 Uživatelé finanční analýzy**

Možných uživatelů finanční analýzy je nespočetně mnoho. Nicméně primárními uživateli finanční analýzy jsou zejména management podniku, jeho vlastníci a věřitelé. Tito uživatelé si před samotným zpracováním finanční analýzy nejprve stanoví cíle, kterých chtějí analýzou dosáhnout. Dále zvolí vhodnou metodu analýzy. Zvolená metoda by měla korespondovat s vytyčenými cíli a zároveň být časově i nákladově realizovatelná. Následující postup se již liší z hlediska požadavků daného cíle (36, s. 11).

#### **1.1.2.1 Management podniku**

Management pomocí finanční analýzy sleduje zejména platební schopnost daného podniku, strukturu zdrojů, finanční nezávislost a také samozřejmě ziskovost podniku. Pro management je však důležité také sledovat likviditu, jelikož tento ukazatel napomáhá rozhodování ve vztahu k věřitelům a dodavatelům (36, s. 11).

#### **1.1.2.2 Vlastníci**

Vlastníci mají díky finanční analýze možnost ověřit, zda jsou investované prostředky patřičně zhodnocovány a vhodně využívány, jelikož cílem vlastníků je maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu daného podniku. Proto vlastníky zajímá zejména ziskovost, vývoj trhu a také vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům (36, s. 12).

#### **1.1.2.3 Věřitelé**

Jelikož je možné věřitele v základu rozčlenit na dlouhodobé věřitele (např. banky) a ostatní krátkodobé věřitele, liší se i pohled těchto věřitelů na finanční analýzu. Dlouhodobé věřitele primárně zajímají ukazatele likvidity a ziskovosti v dlouhodobém časovém horizontu, stejně tak jako schopnost tvorby finančních prostředků a stabilita jejich toků (36, s. 12).

Pro krátkodobé věřitele je naopak podstatné sledování platební schopnosti, struktury oběžných aktiv, cash-flow a stav krátkodobých závazků, jelikož pro krátkodobé věřitele je důležitá možnost plnění uzavřených smluv (36, s. 12).



**Obrázek 1: Uživatelé finanční analýzy**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 36, s. 12)

### 1.1.3 Informační zdroje finanční analýzy

Správně provedená finanční analýza se neobejde bez kvalitních informačních zdrojů. Tyto zdroje mají různou dostupnost, nicméně v základu lze tyto informační zdroje rozdělit na externí a interní (36, s.18).

Externí informace lze získat z vnějšího okolí podniku. Tyto informace se týkají nejen samotného podniku, ale i např. domácí či mezinárodní ekonomické situace. Do kategorie externích informací patří tedy např. analýzy mezinárodního hospodářství, odvětvové analýzy či jiné oficiální statistiky nebo informace, stejně tak jako např. opatření vlády, či informace o konkurenci (36, s. 19).

Interní informace se na rozdíl od těch externích bezprostředně dotýkají daného podniku a nemusí být vždy veřejně dostupné. Mezi veřejně dostupné informace o podniku patří např. data z účetní závěrky, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích a změnách vlastního kapitálu. Mezi interní informační zdroje však patří také interní informace daného podniku, které nejsou dostupné veřejnosti. Mezi tyto interní informace patří zejména údaje vnitropodnikového účetnictví, informace z úseku mezd, vnitřní statistiky a směrnice podniku či informace o objemu výroby nebo o produktivitě práce. Díky interním informacím podniku je pravděpodobné, že finanční analýza bude přesnější oproti analýze prováděné pouze z veřejně dostupných zdrojů (36, s. 18-19).

Základním zdrojem pro finanční analýzu jsou účetní výkazy daného podniku, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash-flow a příloha k účetní uzávěrce. Je nutné podotknout, že výkazy je třeba brát jako celek a vnímat vzájemné návaznosti, propojení a souvislosti. Nelze brát data ve výkazech jako pouhé hodnoty (34, s. 16-21).

### **1.1.3.1 Rozvaha**

Rozvaha je základním účetním výkazem každého podniku a informuje o majetku (aktivech), který podnik vlastní a také o způsobu financování tohoto majetku (pasivech).

Aktiva podniku mají trojí podobu, a to stálá aktiva, oběžná aktiva a ostatní aktiva. Stálá aktiva představují dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a finanční investice. Využitelnost stálých aktiv je delší než jeden rok. Oběžná aktiva představují zásoby, dlouhodobé a krátkodobé pohledávky a finanční majetek. Tedy jedná se o majetek, který má životnost do jednoho roku. Tento majetek se neodpisuje a představuje krátkodobě vázaný kapitál (39, s. 24-25).

Rozvaha je sestavována systémem podvojného účetnictví, a tedy součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv. Pasiva představují zdroje financování majetku. Tyto zdroje jsou rozděleny na vlastní zdroje a cizí zdroje. Mezi zdroje vlastní spadá základní kapitál podniku, kapitálové fondy, fondy tvořené ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření účetního období. Do zdrojů cizích řadíme rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Zdroje jsou kromě původu členěny i dle splatnosti na dlouhodobé a krátkodobé (39, s. 24–25).

### **1.1.3.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty, nazýván též „výsledovka“, informuje o tom, jak v daném podniku vzniká výsledek hospodaření. Tedy shrnuje podnikové výnosy, náklady a výsledky hospodaření za určité časové období. Díky výkazu zisku a ztrát je možno posoudit rentabilitu podniku. Výnosy lze definovat jako příjem podniku, díky činnostem za dané účetní období (39, s. 26-27).

Náklady představují naopak částky, které podnik vynaložil právě na získání výnosů v daném účetním období. Rozdíl mezi výnosy a celkovými náklady pak představuje výsledek hospodaření (39, s. 26-27).



#### **1.1.4 Přehled o peněžních tocích**

Přehled o peněžních tocích, jinými slovy „výkaz cash flow“, je roven rozdílu koncového a počátečního stavu peněžních prostředků z rozvahy. Cash flow zároveň napomáhá k objasnění vzniku tohoto rozdílu, díky sledování finančních toků z provozní, investiční a finanční činnosti podniku (39, s. 27).

#### **1.1.5 Metody finanční analýzy**

Finanční analýzu je možno provádět několika způsoby a pomocí různých metod, které by měly být zvoleny na základě potřeb a nutné míře podrobnosti. Ekonomie zpravidla rozlišuje dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů (36, s. 41)

##### **1.1.5.1 Fundamentální analýza**

Fundamentální analýza se zabývá vyhodnocováním kvalitativních informací o daném podniku. Základem fundamentální analýzy je expertní odhad založený zejména na hlubokých znalostech a zkušenostech analytika. Kvantitativní data jsou v analýze zahrnuta, obvykle se ale nezpracovávají pomocí matematiky a statistiky (36, s. 41).

##### **1.1.5.2 Technická analýza**

Technická analýza naopak představuje kvantitativní zpracování ekonomických dat za pomocí matematiky a statistiky. Výsledky nejsou ale vyhodnocovány pouze kvantitativně, ale i kvalitativně. Z uvedených informací vyplývá, že finanční analýza je součástí technické analýzy, kterou charakterizují metody elementární a vyšší (36, s. 41).

##### **1.1.5.3 Elementární metody**

Mezi metody elementární patří zejména analýza stavových a absolutních ukazatelů, která zahrnuje také analýzu horizontální a vertikální, tedy analýzu trendů a procentní analýzu. Další metodou spadající do metod elementárních je také analýza rozdílových ukazatelů a analýza cash-flow. Další elementární metodou je analýza poměrová a analýza soustav ukazatelů (36, s. 41-49 a 38, s. 22-25).

#### 1.1.5.4 Vyšší metody

Mezi vyšší metody pak spadají matematicko-statistické metody, které zahrnují bodové odhady, korelační koeficienty, regresivní modely, predikce apod. Mezi nestatistické vyšší modely patří např. expertní systémy (36, s. 41–49).

Při výběru vhodné metody pro danou finanční analýzu je nutné zejména dbát na:

**Vhodnost** – metoda, která bude zvolena musí souhlasit se zadanými cíli a využít správnou soustavu ukazatelů,

**Nákladovost** – pro správné provedení podrobné a rozsáhlé analýzy je zapotřebí vnímat i hledisko času a mezd pro kvalifikované zaměstnance,

**Spolehlivost** – pro zdárné provedení finanční analýzy je důležité zajistit především kvalitní informace a dobře zpracované účetní výkazy (40, s. 60).

V případě finanční analýzy by neměla být opomíjena ani kontrola a také zpětná vazba, pro dosažení nejlepšího výsledku a co nejnižšího rizika chybných výpočtů a závěrů a následných rozhodnutí, která by mohla negativně ovlivnit podnik (40, s. 60).

## 1.2 Finanční ukazatele

Základními zdroji elementární finanční analýzy jsou právě finanční ukazatele. Finančními ukazateli se rozumí indikátory, díky kterým lze hlouběji prozkoumat otázku finančního zdraví podniku. Mezi hojně využívané elementární indikátory je možno zařadit dle Růčkové (36, s. 12) a Knápkové aspol. (34, s. 64–65) zejména:

- absolutní ukazatele,
- rozdílové ukazatele,
- poměrové ukazatele,
- provozní ukazatele.

K dosažení komplexního přehledu o aktuální situaci společnosti je důležité vytvořit soustavu těchto ukazatelů, tedy modely finanční analýzy. Důvodem je fakt, že výše uvedené ukazatele se týkají vždy pouze určitého úseku činnosti podniku. Pro správné a efektivní využití výše zmíněných ukazatelů je ideální stanovit cíl finanční analýzy, jelikož jen tak může být analýza správně provedena a přinést očekávané informace (34, s. 65).

### 1.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutními ukazateli se rozumí údaje, které lze přímo použít a nacházejí se v účetních výkazech. Ve výše popsané rozvaze jsou k nalezení stavové ukazatele, ve výkazu zisku a ztrát je možné nalézt ukazatele tokové. Díky absolutním ukazatelům je možno analyzovat majetkovou a finanční strukturu podniku. K analýze absolutních ukazatelů je využívána horizontální a vertikální analýza (34, s. 65).

#### 1.2.1.1 Horizontální analýza

Tato analýza identifikuje vývojové tendence týkající se majetkové a finanční situace podniku. Porovnává ukazatele v rámci jednoho řádku výkazu. Výsledkem je vyčíslení absolutních a relativních změn daných položek. Pro vytvoření horizontální analýzy je tedy třeba využít dostatečně dlouhý časový úsek (34, s. 71 a 40, s. 83-84).

#### Výpočet horizontální analýzy

Následující vzorce napomohou v rámci horizontální analýzy zjistit, o kolik jednotek  $q$  také o kolik procent se změnila sledovaná položka účetních výkazů v čase (34, s. 71).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

#### Vzorec 1: Absolutní změna

(Zdroj: 7, s. 84)

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

#### Vzorec 2: Procentuální změna

(Zdroj: 7, s. 84)

#### 1.2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá strukturou sledovaných absolutních ukazatelů a umožňuje tak posoudit změny této struktury, nebo její vývoj. V případě rozvahy jsou voleny pro analýzu aktiva nebo pasiva. V případě výkazu zisku a ztráty se analyzují zejména velikost celkových výnosů nebo nákladů (35, s. 56).

Vertikální analýza se v mnoha částech propojuje s horizontální analýzou, proto je možné vzájemně propojovat a prolínat i závěry z těchto dvou analýz (40, s. 83).

### 1.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele lze získat rozdílem výše uvedených stavových ukazatelů a rozšiřují tedy pohled na výkonnost a efektivitu podniku.

Rozdílové indikátory lze rozdělit do tří kategorií:

- ukazatele fondů finančních prostředků,
- ukazatele zisku na různých úrovních,
- ukazatele na bázi přidané hodnoty (40, s. 97).

Mezi nejvýznamnější rozdílové ukazatele patří dle Knápkové aspoň především fondy finančních prostředků, do kterých jsou obecně řazeny níže uvedené ukazatele, které budou dále vysvětleny:

- čistý provozní (pracovní) kapitál,
- čistý peněžně-pohledávkový fond,
- čisté pohotovostní prostředky (34, s. 85).

#### 1.2.2.1 Čistý provozní (pracovní) kapitál

Provozní kapitál, neboli pracovní kapitál či provozovací kapitál, je roven oběžným aktivům. Čistý provozní kapitál je pak roven objemu oběžných aktiv, snížených o krátkodobé závazky. Čistý kapitál patří mezi základní ukazatele finanční analýzy. Výsledná hodnota může vycházet ve výpočtech v kladných i záporných hodnotách, ideálně by však tato hodnota měla být rovna nízkému kladnému číslu (40, s. 98).

Díky čistému provoznímu kapitálu je možno vyhodnotit platební schopnost podniku, tedy zjistit, kolik disponibilních prostředků podnik bude mít po zaplacení všech krátkodobých závazků. Umění hospodařit s čistým pracovním kapitálem je pro podnik velmi důležité, jelikož vzájemný poměr oběžných aktiv a krátkodobých pasiv je zásadní pro finanční stabilitu a platební schopnost podniku (40, s. 98).

V případě, že objem oběžných aktiv převyšuje krátkodobé závazky, čistá hodnota provozního kapitálu je rovna kladnému číslu. Oběžná aktiva jsou v tomto případě očištěna o krátkodobé závazky, které podnik nebude muset splatit do jednoho roku. Proto je čistý provozní kapitál často označován jako „ochranný polštář“ pro případnou potřebu likvidních peněžních prostředků (40, s. 98).

V opačném případě, tedy když krátkodobé závazky převyšují objem oběžných aktiv a čistá hodnota provozního kapitálu vychází v záporných hodnotách, lze deklarovat, že část stálých aktiv je financována krátkodobými zdroji. V případě nutnosti uhradit krátkodobé závazky bude tedy podnik nucen pravděpodobně využít ke splacení těchto dluhů menší či větší část svých stálých aktiv. Z tohoto důvodu je záporná hodnota čistého provozního kapitálu označována jako velice riziková (40, s. 98).

#### **Výpočet čistého provozního (pracovního) kapitálu:**

Čistý provozní kapitál je možno znázornit dvěma způsoby, jelikož ve vymezení pracovního kapitálu se reflektují různé pohledy vlastníků firmy (34, s. 85).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

#### **Vzorec 3: Čistý provozní kapitál – manažerský přístup**

(Zdroj: 40, s. 98)

$$\text{ČPK} = \text{vlastní aktiva} + \text{cizí kapitál dlouhodobý} - \text{stálá aktiva}$$

#### **Vzorec 4: Čistý provozní kapitál – investorský přístup**

(Zdroj: 40, s. 99)

#### **1.2.2.2 Čistý peněžně-pohledávkový fond**

Čistý peněžně-pohledávkový fond je úpravou čistého provozního kapitálu, nicméně v mnoha případech není využíván. Pro hodnocení výše tohoto fondu nejsou poskytována ve finanční teorii žádná doporučení (40, s. 104).

#### **Výpočet čistého peněžně-pohledávkového fondu:**

Pro výpočet čistého peněžně-pohledávkového fondu jsou z oběžných aktiv vyloučeny podnikové zásoby. Příčinou je nízká likvidita těchto zásob. Kromě zásob jsou z výpočtu vyloučeny i dlouhodobé pohledávky a nedobytné pohledávky, eventuálně další aktiva, která se vyznačují nízkou likviditou (40, s. 105).

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

#### **Vzorec 5: Čistý peněžně-pohledávkový fond**

(Zdroj: 40, s. 104)

### 1.2.2.3 Čisté pohotové prostředky

Fond čistých pohotových prostředků bývá využíván pro nejpřísnější zhodnocení likvidity podniku. Tento fond zahrnuje peněžní prostředky a krátkodobý finanční majetek. V tomto případě jde tedy především o peníze v hotovosti, na běžných účtech, nebo také jejich období, tedy směnky, termínované vklady či cenné papíry. Všechny krátkodobí finanční majetek musí být rychle převeditelný na peníze a splatnost nesmí přesahovat délku jeden rok. Je nutné brát v potaz, že cenné papíry s sebou nesou často problémy, v podobě jejich oceňování (40, s. 104).

#### Výpočet čistých pohotových prostředků:

Hodnota ukazatele čistých pohotových prostředků by se měla ideálně pohybovat kolem nuly. Vysoká hodnota ukazatele čistých pohotových prostředků značí nadměrně velký objem finančních prostředků a opodstatněnost vysoké hodnoty by měla být ověřena. Hodnota menší než nula naopak značí problém v podobě nedostatku pohotových finančních prostředků pro krytí závazků v případě nečekaných událostí, a je tedy nutné hledat řešení (40, s. 104).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

#### Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky

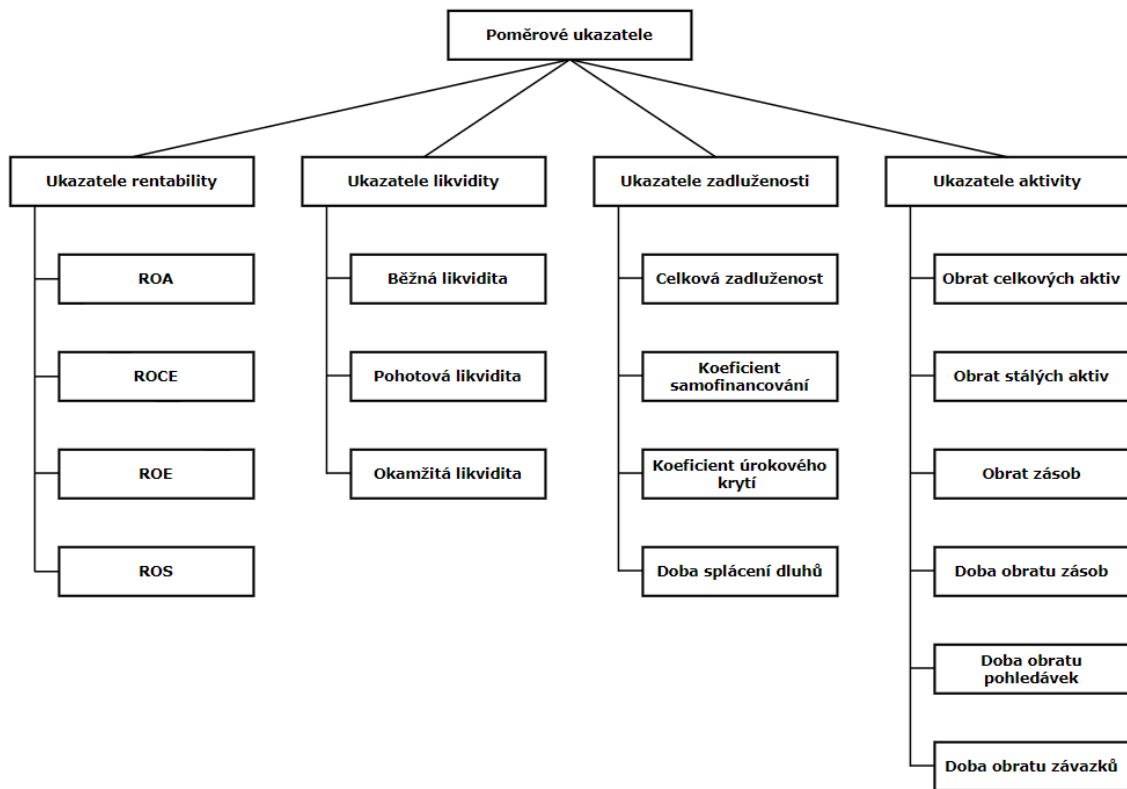
(Zdroj: 40, s. 105)

### 1.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je jádrem finanční analýzy. Proto je také nejvíce používaným prostředkem ke zjištění a zhodnocení finanční stability a výkonnosti podniku. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je nejběžnější metodou hned z několika důvodů:

- časová nenáročnost,
- výchozí představa o finanční situaci,
- tvoří základ pro tvorbu ukazatelových soustav,
- identifikuje silné a slabé stránky podniku,
- základ pro predikci vývoje a formulaci cílů (40, s. 117).

Při analýze poměrových ukazatelů je pro hodnocení využíván vzájemný poměr dvou či více položek z účetních výkazů. Od analýzy absolutních ukazatelů se tedy liší, jelikož neporovnává pouze vývoj či podíl na celku u jediné položky. Obrázek níže obsahuje poměrové ukazatele, které jsou dle Knápkové aspol. používány nejčastěji (39, s. 87).



**Obrázek 2: Přehled poměrových ukazatelů**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 35, s. 54)

### 1.2.3.1 Poměrové ukazatele rentability

Rentabilita je základem pro indikaci finančního zdraví podniku. Obecně se jedná se o schopnost podniku být výkonným, efektivním a schopným přinášet očekávané finanční prostředky a jiné požadované efekty. Rentabilita je tedy často sledována pro posouzení úspěšnosti dané podnikatelské činnosti (40, s. 120).

Ukazatele rentability jsou velmi důležité zejména pro akcionáře a investory, jelikož napomáhají vyčíslit výnosnost vloženého kapitálu. V případě rentability obecně platí, že čím vyšší je výnosnost kapitálu, tím zdravější a atraktivnější podnik. Avšak je nutno brát v úvahu také celkový vývoj ekonomického prostředí (34, s. 58).

### **Rentabilita celkového kapitálu – ROA**

Poměrovým ukazatelem rentability celkového kapitálu, neboli rentability aktiv, je měřena produkční síla a výkonnost daného podniku. Rentabilita aktiv udává do poměru zisk a celkovými aktiva. Celková aktiva jsou složena z vlastních a také z cizích zdrojů. Je tedy posuzována výkonnost veškerého kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů kapitál pochází (39, s. 33).

Rentabilita celkového kapitálu je spíše doplňkovým ukazatelem, který není v praxi běžně používán, jelikož při nedostatečné znalosti financování podniku často dochází k chybné interpretaci (39, s. 33).

#### **Výpočet rentability celkového kapitálu:**

U rentability celkového kapitálu je využíván výkon aktiv v podobě EBIT, který značí zisk před zdaněním a před splacením úroků (7, s. 124).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}}$$

#### **Vzorec 7: Rentabilita celkového kapitálu**

(Zdroj: 39, s. 33)

### **Rentabilita celkového investovaného kapitálu – ROCE**

Rentabilita celkového investovaného kapitálu měří výkonnost dlouhodobého kapitálu, který je do podniku vložen na dobu delší než jeden rok. V případě ROCE jde o kapitál z vlastních i cizích zdrojů. Tento ukazatel je častokrát využíván k porovnání jednoho či více podniků a je schopen zhodnocovat vložený kapitál lépe než ukazatel rentability celkového kapitálu (40, s. 127).

#### **Výpočet rentability celkového kapitálu:**

Hodnota ROCE by měla být vyšší, než je úroková míra cizích zdrojů, ze kterých se platí úrok (40, s. 127).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}$$

#### **Vzorec 8: Rentabilita celkového investovaného kapitálu**

(Zdroj: 39, s. 33)



## **Rentabilita vlastního kapitálu – ROE**

Rentabilita vlastního kapitálu porovnává zisk a vlastní kapitál. Díky ROE je tedy zjištěna výnosnost kapitálu, a je důležitou informací pro vlastníky podniku či investory a akcionáře, kteří do podniku vložili zdroje. Pomocí ROE mohou investoři zjistit, jestli je kapitál zhodnocován dostatečně, v porovnání s rizikem dané investice (40, s. 122-123)

### **Výpočet rentability vlastního kapitálu:**

Výsledný údaj o rentabilitě vlastního kapitálu by měl dosahovat větších hodnot, než úroková míra bezrizikových cenných papírů. Výsledek ROE je pouze přibližný, protože položku vlastního kapitálu není možné zcela přesně stanovit (34, s. 60).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

#### **Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Zdroj: 39, s. 33)

## **Rentabilita tržeb – ROS**

Poměrový ukazatel rentability tržeb znázorňuje poměr mezi dvěma tokovými veličinami, kterými jsou čistý zisk a tržby podniku. Měří tedy schopnost dosahovat zisku při momentální míře tržeb, neboli výnosů. Ukazatel ROS znázorňuje kolik zisku bylo vyprodukováno díky jedné koruně tržeb podniku, proto se u různých druhů podnikání často liší (40, s. 127).

### **Výpočet rentability tržeb:**

V případě ROS se využívá k výpočtu čistý zisk EAT a tržby za zboží a vlastní výkony. Nízká hodnota rentability tržeb může být zapříčiněna rychlým obratem zásob za zároveň vysokým objemem tržeb. Naopak vysoká hodnota může být způsobena pomalým obratem zásob a současně nízkým objemem tržeb (40, s. 128).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

#### **Vzorec 10: Rentabilita tržeb**

(Zdroj: 34, s. 55)

### 1.2.3.2 Ukazatele likvidity

Pomocí poměrových ukazatelů likvidity je možné měřit a porovnávat schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Likvidita může být všeobecně definována jako vlastnost podniku proměnit svá aktiva v peněžní prostředky aniž by byla ztracena velká část hodnoty. Likvidita podniku je propojena se solventností podniku, což je schopnost podniku splácet závazky v předem stanovené formě. (39, s. 34).

V případě, že je podnik solventní, drží část svého majetku ve vysoce likvidní formě. V případě, že podnik nemá dostatek likvidity, není schopen hradit své závazky a ani využívat případných ziskových příležitostí. Je tedy platebně neschopný a nesolventní. Díky neschopnosti splácet své závazky může nedostatek likvidity podniku způsobit i bankrot (36, s. 54).

Výsledky ukazatelů likvidity by měly být zpočátku srovnány s doporučenými hodnotami. Případné odchylky by nadále měly být porovnány s oborovým průměrem nebo s podobnými podniky v oboru (36, s. 55).

#### **Běžná likvidita**

Běžnou likviditou se rozumí schopnost podniku uhradit závazky, které jsou splatné do jednoho roku. Prostředky, pomocí kterých by měl podnik být schopen dané závazky uhradit, jsou oběžná aktiva. Běžná likvidita je třetím stupněm likvidity (40, s. 132).

#### **Výpočet běžné likvidity:**

Pravděpodobnost, že daný podnik bude schopný i nadále splácet své závazky, stoupá s hodnotou běžné likvidity. Obecně doporučené hodnoty by měly být v rozmezí 1,5 – 2,5 (40, s. 132-133).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

#### **Vzorec 11: Běžná likvidita**

(Zdroj: 40, s. 132)

#### **Pohotová likvidita**

Pohotová likvidita je schopnost podniku uhradit své krátkodobé závazky aniž by podnik prodal zásoby. Pohotová likvidita je likviditou druhého stupně (40, s. 134).

### **Výpočet pohotové likvidity:**

Výpočet pohotové likvidity spočívá ve snížení oběžných aktiv o zásoby, jelikož zásoby není podnik schopen promptně přeměnit na peněžní prostředky (40, s. 134).

Vyšší hodnota ukazatele pohotové likvidity značí vyšší objem pohotových peněžních prostředků, které by mohly být z pohledu vlastníků podniku a managementu využity produktivněji. Doporučené hodnoty pohotové likvidity jsou stanoveny v intervalu 1 – 1,5 (39, s. 34–35).

$$Pohotová\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky}$$

#### **Vzorec 12: Pohotová likvidita**

(Zdroj: 39, s. 35)

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita, tedy likvidita peněžní, je likviditou prvního stupně a také nejpřísnějším ukazatelem likvidity, jelikož poměřuje jen ty nejlikvidnější položky oběžných aktiv. Jedná se zejména o peníze na běžném účtu, peníze v hotovosti nebo také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky (36, s. 55-56).

### **Výpočet okamžité likvidity:**

Doporučené hodnoty okamžité likvidity se pohybují v rozmezí 0,2 – 0,5. V případě, že jsou výsledné hodnoty nižší, podnik není schopen hradit své krátkodobé závazky finančním majetkem. V případě vysokých hodnot je možné vyvodit, že podnik hospodaří s finančními prostředky neefektivně (40, s. 134-135).

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{finanční\ majetek}{krátkodobé\ závazky}$$

#### **Vzorec 13: Okamžitá likvidita**

(Zdroj: 39, s. 35)

### **1.2.3.3 Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti definují finanční stabilitu a nezávislost podniku. Určitá výše zadluženosti je žádoucí, nicméně nesmí podnik příliš zatěžovat z finančního hlediska. Podmínkou je tedy určitá míra podnikové ziskovosti (36, s. 37).

## **Celková zadluženost**

Celková zadluženost je elementárním nástrojem finanční analýzy. Stanovuje, do jaké míry je majetek společnosti financován z cizích zdrojů. Zlaté bilanční pravidlo tvrdí, že objem vlastního kapitálu a cizího kapitálu by měl být maximálně v poměru 1:1. Tento poměr se ale může značně lišit v jednotlivých odvětvích podnikání (40, s. 142-143).

### **Výpočet celkové zadluženosti:**

Všeobecně platí, že čím vyšší celkové zadluženosti podnik dosahuje, tím vyšší je riziko věřitelů. Hodnoty tohoto ukazatele je zapotřebí vždy porovnávat s oborovým průměrem (40, s. 143-144).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

#### **Vzorec 14: Celková zadluženost**

(Zdroj: 36, s. 37)

## **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování doplňuje ukazatel celkové zadluženosti a v podstatě je jeho obrácenou hodnotou. Udává, do jaké míry je podnik schopen krýt svou podnikatelskou činnost z vlastních zdrojů (40, s. 143).

### **Výpočet koeficientu samofinancování:**

Součet obou ukazatelů se musí rovnat stem a podobně jako v předchozím případě je zapotřebí porovnávat výsledné hodnoty s oborovým průměrem. Obecně by však neměla být tato hodnota vyšší než 0,3 (40, s. 143).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

#### **Vzorec 15: Koeficient samofinancování**

(Zdroj: 40, s. 143)

## **Koeficient úrokového krytí**

Koeficient úrokového krytí poskytuje akcionářům informace o způsobilosti společnosti splácet úroky. Z pohledu věřitelů tento ukazatel podává informace o zajištěnosti podnikových závazků z přijatých úvěrů a půjček (40, s. 147).

### **Výpočet koeficientu úrokového krytí:**

Výsledná hodnota tohoto ukazatele by neměla klesnout po hranici představující hodnotu 3,00. V případě nižších hodnot jsou zainteresované strany upozorněny na možné riziko neschopnosti splácet úroky (40, s. 174).

$$\text{Koeficient úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

#### **Vzorec 16: Koeficient úrokového krytí**

(Zdroj: 36, s. 89)

### **1.2.3.4 Ukazatele aktivity**

Prostřednictvím ukazatelů aktivity je zjištěno, jak efektivně podnik operuje s investovanými finančními prostředky a jakým způsobem jsou navázány v aktivech či pasivech. Zpravidla se jsou vyjádřeny buďto v obrátkách nebo v době obratu (36, s. 67).

#### **Obrat celkových aktiv**

Ukazatel obratu celkových aktiv vymezuje, jakou měrou podnik využívá svůj majetek. Výsledná hodnota charakterizuje, kolikrát se aktiva podniku obrátí za dané časové období (35, s. 61).

#### **Výpočet obratu celkových aktiv:**

Doporučené hodnoty ukazatele se opět liší v závislosti na předmětu podnikání. V případě nízkých hodnot je žádoucí zvýšit tržby či prodat některá podniková aktiva (35, s. 61).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

#### **Vzorec 17: Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: 35, s. 61)

#### **Obrat stálých aktiv**

Obrat stálých aktiv definuje, jakým způsobem podnik využívá svůj dlouhodobý majetek, který představuje například stroje či budovy. Ukazatel je využíván zejména pro posouzení, zdali je nutné pořizovat další produkční jednotky (35, s. 61).

### **Výpočet obratu stálých aktiv:**

Pokud výsledná hodnota tohoto ukazatele nedosahuje oborového průměru, je zapotřebí zvýšit výrobní kapacity podniku či omezit míru investic (35, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálý aktiva}}$$

#### **Vzorec 18: Obrat stálých aktiv**

(Zdroj: 35, s. 61)

### **Obrat zásob**

Ukazatel obratu zásob vyjadřuje, kolikrát je každá položka zásob během roku prodána a znovu naskladněna (35, s. 62).

### **Výpočet obratu zásob:**

Při výpočtu je potřeba zohlednit skutečnost, že zásoby jsou vyjádřeny v pořizovacích cenách, zatímco tržby plynoucí z jejich prodeje reflektují tržní hodnotu. Pokud je výsledná hodnota nízká, značí to přítomnost nelikvidních položek v podniku.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

#### **Vzorec 19: Obrat zásob**

(Zdroj: 35, s. 62)

### **Doba obratu zásob**

Ukazatel určuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby. Ukazatel je zejména významná pro stanovení likvidity. Definuje totiž dobu, za kterou se nelikvidní zásoby přemění v likvidní peníze či pohledávku (35, s. 62).

### **Výpočet doby obratu zásob:**

Podnik nakládá se zásobami efektivně, jestliže se obrat zásob zvyšuje a souběžně se jejich doba obratu snižuje. Nicméně současně musí být zajištěna plynulá výroba (35, s. 62).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

#### **Vzorec 20: Doba obratu zásob**

(Zdroj: 36, s. 36)

### **Doba obratu pohledávek**

Vymezuje dobu, za kterou jsou podnikové pohledávky v průměru přeměněny na finanční prostředky (36, s. 36).

#### **Výpočet doby obratu pohledávek:**

Jestliže je doba obratu pohledávek delší než běžná lhůta splatnosti, značí to špatnou platební morálku odběratelů. V opačném případě ukazatel vyjadřuje, že klienti podniku platí své závazky ve stanové lhůtě (36, s. 36).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{\frac{tržby}{360}}$$

#### **Vzorec 21: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: 36, s. 36)

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků vyjadřuje průměrnou dobu, která uplyne od vzniku zásob do doby jejich úhrady. Definuje tedy platební morálku podniku vůči svým dodavatelům (36, s. 36).

#### **Výpočet doby obratu závazků:**

V ideálním případě jsou výsledné hodnoty tohoto ukazatele vyšší, než doba obratu pohledávek z důvodu zajištění likvidity podniku (36, s. 36).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky}{\frac{tržby}{360}}$$

#### **Vzorec 22: Doba obratu závazků**

(Zdroj: 36, s. 36)

## **1.2.4 Analýza soustav ukazatelů**

Analýza soustav ukazatelů je prováděna z důvodu nedostatečné vypovídací schopnosti individuálních ukazatelů. Souhrnné soustavy ukazatelů slouží ke zhodnocení finanční situace podniku jako celku (40, s. 181).

Soustavy ukazatelů jsou tvořeny kombinací vybraných ukazatelů. Výběr těchto indikátorů závisí na cíli a hloubce analýzy (36, s. 75).

V praxi je důležité správně nakombinovat jednotlivé prvky soustavy a odhadnout jejich počet. Pokud je použito příliš mnoho ukazatelů najednou, hrozí celkové znehodnocení výpočtů (36, s. 75).

#### 1.2.4.1 Indexy důvěryhodnosti

Indexy důvěryhodnosti byly vytvořeny jako reakce na potíže s aplikací bankrotních modelů na české podniky v českém prostředí. Tyto soustavy ukazatelů jsou neustále aktualizovány, aby co nejlépe reflektovali finanční situaci podniku v daném ekonomickém prostředí. Index IN05 je prozatím poslední verzí z indexů IN (36, s. 79).

##### Výpočet indexu IN05:

Hodnota indexu IN05 je vyjádřena pomocí následující rovnice:

$$Z = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

##### Vzorec 23: Index IN05

(Zdroj: 40, s. 234)

Hodnoty proměnných v indexu IN05 lze vypočítat následovně:

- $x_1 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí kapitál} - \text{modifikovaný ukazatel samofinancování}}$
- $x_2 = \frac{EBIT}{\text{úroky} - \text{ukazatel krytí úroků}}$
- $x_3 = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva} - ROA}$
- $x_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva} - \text{obratovost celkových aktiv}}$
- $x_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} - \text{běžná likvidita}}$

##### Tabulka 1: Interpretace výsledných hodnot indexu IN05

(Zdroj: vlastní zpracování dle 40, s. 234)

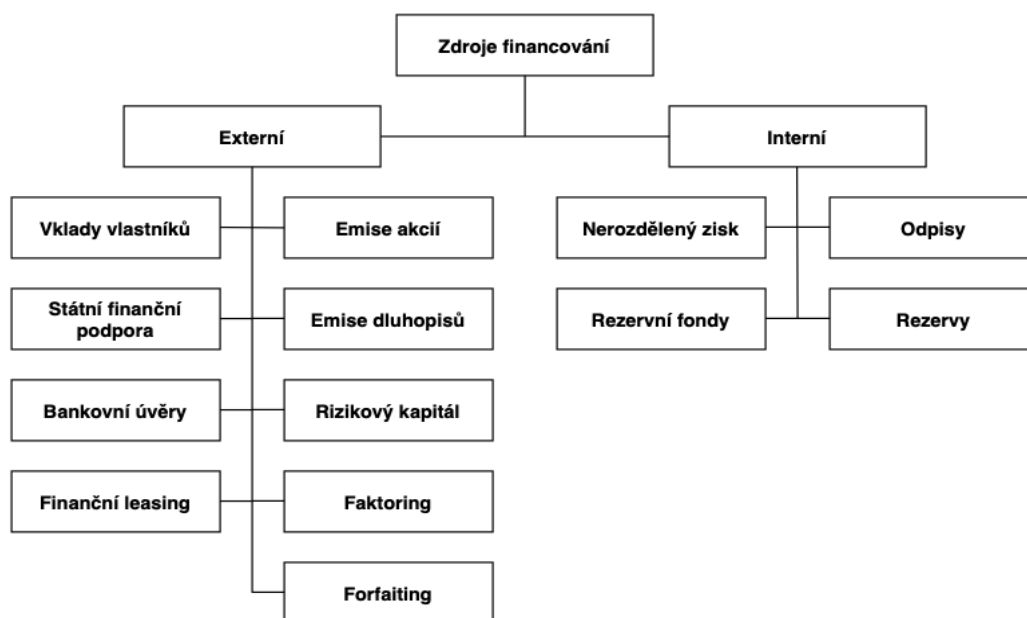
IN05 > 1,6	Podnik je v dobré kondici a vytváří hodnotu
0,9 < Z < 1,6	Podnik s v tomto intervalu má 50 % možnost bankrotu, avšak se 70 % pravděpodobností bude tvořit hodnotu
IN05 < 0,9	V případě zjištění této hodnoty lze předpokládat, že podnik pravděpodobně zbankrotuje



### 1.3 Zdroje financování podniku

Financováním podniku se rozumí získávání a rozdělování peněžních prostředků, které zajišťují fungování a rozvoj různých podnikových struktur. Financování majetku je obecně nazýváno jako dlouhodobé financování, nicméně dle teorie podnikových financí je zde zapotřebí zahrnout také financování oběžného, tedy krátkodobého majetku. Zásadou stabilizace finanční struktury je, aby byl dlouhodobý majetek financován dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek krytý krátkodobými zdroji. Tato zásada je nazývána jako „zlaté bilanční pravidlo“ (1, s. 260).

Podle původu je financování podniku rozlišováno na interní financování a externí financování (1, s. 261).



Obrázek 3: Zdroje financování

(Zdroj: vlastní zpracování dle 2)

#### 1.3.1 Interní financování

Zdrojem kapitálu interního financování je podniková hospodářská činnost. Mezi základní způsoby financování řadíme zejména nerozdělný zisk, odpisy, rezervní fondy a rezervy. Výhodou interního způsobu financování je nenavyšování zadluženosti, naopak nevýhodou těchto zdrojů je vyšší nákladnost, které mohou způsobit podnikovou nestabilitu (2, s. 235).

### **1.3.1.1 Nerozdělný zisk**

Nerozdělný zisk patří společně s odpisy k nejvýznamnějším zdrojům interního financování. Podnik využívá zejména tu část zisku, která není využita na výplatu dividend nebo podílu na hospodářském výsledku a na tvorbu fondů ze zisku nebo úhradu závazků podniku (1, s. 272).

V případě nerozděleného zisku je potřeba počítat s tím, že se nejedná o zdroj financování, který je pro podnik zadarmo. Jedná se o výplatu dividend, které se akcionáři vzdali za účelem jejího reinvestování (1, s. 272).

### **1.3.1.2 Odpisy**

Odpisy jsou nejpoužívanějším zdrojem financování dlouhodobého majetku podniku. Jedná se o nepeněžní náklad, který není výdajem. Představují interně generované finanční zdroje podniku. Vyjadřují opotřebení stálých aktiv a pomocí nich se pořizovací cena dlouhodobého majetku přenáší do provozních nákladů. Tím ovlivňuje výši vykazovaného hospodářského výsledku a tím i základ daně ze zisku a rentabilitu podniku (1, s. 314).

Výše odpisů je podmíněna celkovou hodnotou pořízeného majetku, zvolenou metodou a dobou odepisování. Správně nastavené podpisy pozitivně ovlivňují hospodářské výsledky podniku a zabezpečují vysokou míru stability (2, s. 254).

Získávání dostatečných prostředků pomocí zisku a odpisů je však často časově náročné. Z toho důvodu je pro podnik výhodné využívání cizích prostředků (2, s. 254).

### **Účetní odpisy**

Přestavují odpisy, které jsou na základě účetnictví ověřovány auditorem. Jsou zahrnovány do nákladů a o jejich výši a způsobu odepisování rozhoduje podnik samostatně, nicméně je částečně limitován zákony o účetnictví a postupy účtování, které vymezují následující ustanovení:

- odepisování hmotného a nehmotného dlouhodobého majetku odpovídá běžným podmínkám jeho používání,
- účetní odpisy jsou počítány pouze do výše ceny, ve které je majetek oceněn v účetnictví (1, s. 317).

## Daňové odpisy

Daňové odpisy jsou z daňového hlediska uznávány jako náklad a mimoúčetně se o ně upravuje vykazovaný účetní zisk. Maximální možná částka, která je z daňového hlediska uznávaná, je stanovena státem. Podniku je umožněno zvolit rovnoměrné nebo zrychlené odepisování. Zvolený způsob je ale nutné po celou dobu odepisování majetku dodržovat. Úroveň daňových odpisů přezkoumává daňový úřad (1, s. 318).

Dělení odpisů na účetní a daňové umožňuje podnikům reálnější stanovení výše a způsobu odepisování stálých aktiv a reálnější vykazování podnikového zisku (1, s. 318).

Daňové odpisy jsou významné zejména ke stanovení nákladů při financování investice bankovním úvěrem. Jejich hodnoty v jednotlivých letech jsou vypočítány pomocí následujících vzorců:

$$\text{Odpis v prvním roce} = \frac{\text{vstupní cena majetku} \times \text{koeficient pro první rok}}{100}$$

**Vzorec 24: Odpis v prvním roce**

(Zdroj: 15, s. 95)

$$\text{Odpis v dalších letech} = \frac{\text{vstupní cena majetku} \times \text{koeficient dalších let}}{100}$$

**Vzorec 25: Odpis v dalších letech**

(Zdroj: 15, s. 95)

### 1.3.1.3 Rezervní fondy

Rezervní fondy jsou tvořeny ze zisku běžného účetního období po zdanění nebo z jiných vlastních zdrojů mimo čistý zisk. Jsou součástí vlastního kapitálu podniku a v akciových společnostech se obvykle dělí na povinné (obligatorní) a dobrovolné (fakultativní) fondy (1, s. 330).

#### Obligatoční rezervní fondy

Tvorba povinných rezervních fondů je stanovena zákonnými předpisy z důvodu ochrany akcionářských a věřitelských zájmů. Využití prostředků z rezervních fondů je velice složité, jelikož zákon jasně definuje, kdy a k jakým účelům je možné tyto prostředky využít. Podniku slouží jako ochranný polštář vůči různým rizikům. (2, s. 236).

## **Fakultativní rezervní fondy**

Fakultativní rezervní fondy vznikají na základě vlastního rozhodnutí podniku. Účel použití je předem jasně definovaný a vymezený, což komplikuje jejich případnou mobilitu ve finančním řízení. Jsou akumulovány za účelem krytí mimořádných ztrát nebo například k nákupu akcií a podílů v jiných ekonomických subjektech (1, s. 331).

### **1.3.1.4 Rezervy**

Rezervy představují účelový finanční zdroj na krytí určitých výdajů a jsou zahrnuty v účetních výkazech pod položkou cizího kapitálu. Odlišují se od rezervních fondů především způsobem své tvorby a užší účelovostí případného využití (1, s. 331).

Rezervy jsou tvořeny zahrnováním do podnikových nákladů, čímž snižují tvorbu podnikového zisku. Obvyklý důvod tvorby rezerv je například:

- investice do technického rozvoje,
- opravy hmotných stálých aktiv,
- zajištění proti kurzovým ztrátám,
- vyplácení dividend (1, s. 331).

### **1.3.2 Externí financování**

Externí financování je definováno jako získávání zdrojů mimo vnitřní hospodářskou činnost podniku. Umožňuje rychlejší a obsáhlejší tvorbu podnikového kapitálu při zakládání podniku a změny podnikového majetku. Přestože externí zdroje financování představují objemově menší část finančních zdrojů využívaných na financování stálých aktiv, jsou oproti interním zdrojům daleko více rozmanitější a pestřejší (1, s. 341).

Nejvýznamnějšími zdroji jsou zejména vklady a podíly zakladatelů, vlastníků a spoluvlastníků, které tvoří tzv. financování z vlastních zdrojů. Naproti tomu financování z cizích zdrojů je tvořeno například obligacemi a bankovními úvěry, které podnik získává od jiných ekonomických subjektů. Odměna za poskytnutí finančních prostředků a podstoupení rizika je vyjádřena jako procentuální část z vypůjčené částky, neboli úrok. (2, s. 235).

Mezi základní externí zdroje financování podniku patří:

- vklady vlastníků,
- emise akcií,
- emise dluhopisů,
- státní finanční podpora,
- rizikový kapitál,
- bankovní úvěry,
- speciální finančně úvěrové produkty,
- leasing (1, s. 340).

#### **1.3.2.1 Vklady vlastníků**

Vklady vlastníků představují vlastní externí zdroj financování, bez kterého se podnik v počáteční fázi neobejde. Základní vklad se liší na základě právní formy podniku. V některých případech dokonce není zákonnou povinností vložit kapitál při jeho zakládání (1, s. 342).

#### **1.3.2.2 Emise akcií**

Emise akcií prostředek akciové společnosti k získání finančních prostředků pro svou podnikatelskou činnost. Ekonomické subjekty skupující emitované akcie akcionáři společnosti, a tedy i jejími vlastníky. Akciová společnost má možnost získat kapitál prostřednictvím emise nových akcií nebo může vydat dodatečné množství akcií za předpokladu, že již s nimi bylo na burze obchodováno (2, s. 425).

#### **Financování kmenovými akciemi**

Jedná se o nejběžnější druh akcie. Majitel kmenových akcií má všechna práva akcionáře včetně plynoucích majetkových a důchodových rizik z podnikání společnosti. Specifickým rysem kmenových akcií je, že jejich vlastník má právo na výplatu dividend, jejichž výše není garantovaná, až po uspokojení požadavků státu, dlužníků a majitelů prioritních akcií. Na druhou stranu mají umožněno zúčastňovat se hlasování na valné hromadě, obdržet podíl z likvidačního výnosu v případě likvidace společnosti a v nespoleční řadě mají předkupní právo nových akcií (1, s. 344).

Kmenové akcie představují trvalou formu externího financování, jelikož nejsou splatné jako například bankovní úvěry a prioritní akcie a je možné tyto akcie emitovat do několik tříd lišící se hlasovacím právem majitelů. Účelem této formy získání kapitálu je udržení kontroly nad akciovou společností původními majiteli s hlasovacím právem (1, s. 344).

Výhodou financování investic prostřednictvím kmenových akcií je zejména související flexibilita z hlediska vyplácení dividend a potenciálu prodeje. Oproti financování pomocí prioritních akcií nebo dluhů se tak jedná o méně rizikovou metodu. Na druhou stranu je emise kmenových akcií časově a nákladově značně vysoká, dochází k rozšíření hlasovacího práva na další akcionáře a dividendy nejsou odpočitatelnou položkou pro účely zdanění (1, s. 346).

### **Financování prioritními akciemi**

Vlastníkům prioritních akcií přísluší přednostní právo na podíl na zisku, nicméně dividendy bývají nižší než u kmenových akcií a je obvykle pevně stanovena bez závislosti na hospodářském výsledku společnosti. Podstatnou nevýhodou těchto akcií je absence hlasovacího práva a tím i práva podílet se na řízení společnosti. Jestliže však společnost nevyplácí delší dobu dividendy a dosahuje finančních ztrát, je umožněno vlastníkům prioritních akcií volit své zástupce do předsednictva akciové společnosti (2, s. 77).

V případě, že společnost není schopna vyplácet vlastníkům prioritní dividendy, nesmí vyplácet dividendy kmenovým akcionářům do chvíle, než uhradí všechny prioritní dividendy za uplynulá období. Jedná se o tzv. kumulativní dividendu (1, s. 347).

Tržní cena prioritních akcií jsou obvykle stejné jako jejich vyznačená nominální hodnota. Na rozdíl od kmenových akcií nedochází k výrazným odchylkám zejména z důvodu menšího zájmu o jejich nákup. Pohyblivý výnos těchto akcií závisí na úrokové míře kapitálového trhu nebo na výši dividendy kmenových akcií (2, s. 77).

Výhodou financování pomocí prioritních akcií je zejména růst kapitálu, jistota v podobně kumulativní dividendy, relativní stabilita důchodu plynoucí z jejich vlastnictví a nižší nároky na výši dividend než u kmenových akcií. Hlavní nevýhoda je spatřována v tom, že nejsou odpočitatelnou položkou pro účely zdanění, což z prioritního kapitálu dělá nákladnější zdroj než dluh (1, s. 348).

## **Zaměstnanecké akcie**

Zaměstnanecké akcie jsou vydávány pouze zaměstnancům, zpravidla za zvýhodněných podmínek a jsou převoditelné pouze mezi pracovníky a důchodci společnosti (2, s. 425).

Hlavním cílem emise těchto akcií je zvýšení zainteresovanosti zaměstnanců na hospodářských výsledcích společnosti, nicméně z hlediska financování investic je jejich významnost zanedbatelná (1, s. 348).

### **1.3.2.3 Emise dluhopisů**

Emitované obligace představují dlouhodobý finanční zdroj společnosti. Emitující společnost se zavazuje zaplatit svým věřitelům nominální cenu a úroky plynoucí z dluhopisu v předem stanovených termínech (1, s. 358).

Podobně jako u prioritních akcií nemá vlastník obligace společnosti až na výjimku hlasovací právo a nemůže se tak podílet na jejím řízení. Naproti tomu ale jsou v účetních a daňových předpisech považovány jako náklad, pomocí čehož společnost získává podobně jako u většiny úroků z úvěru daňový štít.

### **1.3.2.4 Státní finanční podpora**

Stát se snaží financováním podnikových investic zajistit ekonomický růst, podpořit nedostatečně rozvinuté regiony země či obory podnikání, posílit konkurenceschopnost podniků v zahraničí a zajistit příznivý vývoj obchodní a platební bilanci země (1, s. 375).

Veřejné podpory v rámci pravidel Evropské unie a České republiky lze rozdělit na tři hlavní kategorie:

- regionální podpory – pro oblasti s nízkou životní úrovní nebo vysokou nezaměstnaností,
- podpory horizontálního charakteru – platí například pro malé či střední podnikání nebo výzkum a vývoj,
- podpory sektorového typu – jsou určeny odvětvím se specifickými a přísnější pravidly (1, s. 376).

### **1.3.2.5 Rizikový kapitál**

Rizikový kapitál je forma soukromého kapitálu a způsob financování, který investoři poskytují začínajícím nebo menším společnostem, u nichž se předpokládá, že mají dlouhodobý růstový potenciál. Rozvojový kapitál obvykle pochází od bohatých investorů, investičních bank a jiných finančních institucí. Ne vždy však má peněžní podobu a může být také poskytována ve formě technických nebo manažerských odborných znalostí (6, s. 103).

Rizikový kapitál umožňuje realizovat nadějně, inovační projekty, které společnost není schopna financovat z interních a úvěrových zdrojů. Posiluje vlastní kapitál, a kromě potřebných peněžních prostředků poskytuje také investorské zkušenosti, kontakty a důležité informace. Nevýhoda rozvojového kapitálu spočívá zejména v rozšíření počtu vlastníků, kteří ovlivňují řízení a rozhodování společnosti, a vysoká požadovaná výnosnost realizovaných projektů (1, s. 351).

V praxi se uplatňuje několik odlišných typů venture kapitálových investic. Jejich dělení a terminologie nejsou doposud ustáleny. Odborná literatura uvádí následující formy rizikového kapitálu:

- předstartovní financování,
- startovní financování,
- financování rozvoje podniku,
- náhradní financování,
- transakční financování,
- záchranné financování (6, s. 104).



### 1.3.2.6 Bankovní úvěry

Bankovní úvěry jsou jednou z nejvyužívanějších forem z hlediska externího financování společnosti. Úvěr lze definovat jako vztah mezi věřitelem a dlužníkem, v němž se věřitel zavazuje dočasně zapůjčit peněžní kapitál k volnému užívání dlužníkovi, jenž je povinen věřiteli po dohodnuté době vyplatit odměnu ve formě úroku (3, s. 60).

Z ekonomického hlediska lze úvěr charakterizovat jako způsob vyrovnání disproporce mezi přebytkem finančních prostředků u jednoho ekonomického subjektu a jejich nedostatkem u druhého subjektu. V bilancích bankovních institucí jsou úvěrové obchody na straně aktiv a v rozvaze společností na straně pasiv (3, s. 60).

Úvěry patří mezi nejdůležitější činnost bank a představují hlavní položku jejich aktiv zajišťující příjmy. Nesou s sebou ale značné riziko ztrát při neuváženém poskytování. Banky nabízejí podnikům velké množství úvěrových produktů, které představují jeden ze základních prostředků k financování svých investic (3, s. 61).

Při rozřídění bankovních úvěrů je možné vycházet z jejich rozmanitých charakteristických vlastností, které lze členit podle toho:

1. zda jde o poskytnutí peněz, nebo o záruku za závazky klienta
2. na jak dlouhé časové období je úvěr poskytnut,
3. jakým způsobem je úročen,
4. v jaké je měně,
5. jakému ekonomickému subjektu je poskytnut,
6. k jakému účelu má být použit,
7. jakým způsobem bude čerpán,
8. jakým způsobem bude splácen,
9. zda je zajištěn (5, s. 94).

Banky rozdělují úvěry na peněžní a závazkové. Peněžní úvěry slouží k poskytování sjednané peněžní částky, která je následně klientem splácena.

## **Doba splatnosti úvěrů**

Časové hledisko trvání úvěru je pro banku významný parametr, jelikož určuje objem zdrojů v čase, nutných k refinancování úvěru a dodržení závazků banky vůči svým věřitelům. Ve většině zemí jejich splatnost bývá segmentována na:

- úvěry krátkodobé,
- úvěry střednědobé,
- úvěry dlouhodobé (3, s. 62, 5, s. 94).

## **Úročení úvěrů**

Bankovní úvěry mohou být úročeny buď fixní, nebo variabilní metodou. Fixně úročené úvěry jsou po celou dobu svého trvání úročeny pevnou sazbou, kdežto úvěr s pohyblivým úročením se v průběhu splácení dle sjednaných podmínek mění (5, s. 95).

Bankovní úvěry s variabilní formou úročení lze dále dělit podle:

- kontinuální vazby úročení na referenční sazbu – úroková sazba je bezprostředně upravována aktuální úrovní referenční sazby.
- určených podmínek přizpůsobování úročení referenční sazbě – splácení probíhá jako v předchozím případě, s tím rozdílem, že upravená úroková sazba se projevuje až od příštího splatného období.
- dočasné fixace a pozdější změny na variabilní úročení – v tomto případě je úvěr po dobu stanované doby úročen fixní sazbou, která se po určité době může měnit (5, s. 95).

Bankovní úvěr je možné ujednat v tuzemské nebo v zahraniční měně. Vyplacení a splácení peněžních prostředků následně probíhá v příslušné měně (5, s. 95).

## **Čerpání úvěrů**

Je možné jednorázovým, postupným způsobem nebo dle individuálních potřeb zákazníka. V případě jednorázového čerpání je klient zavázán vyčerpat poskytnutý kapitál naráz na předem sjednaný účel. Postupný úvěr je čerpán postupně v rámci domluveného časového harmonogramu (5, s. 96).

## Splácení úvěrů

Úvěr lze splácet několika způsoby. Jednou z možností je splácení., při kterém je celý úvěr vypořádán v okamžiku splatnosti. Modifikacemi jednorázové metody splácení jsou:

- úvěry splatné naráz v době splatnosti – jsou splatné v době splatnosti, odměna v podobě úroku je ale věřiteli pravidelně vyplácena dle sjednaných podmínek.
- úvěry splatné naráz po uplynutí výpovědní lhůty – zpravidla bývají poskytovány na dobu neurčitou. Úrok je podobně jako v předchozím případě vyplácen podle nasmlouvaných podmínek (5, s. 96).

Kromě jednorázového splácení je možné úvěry splácet také postupným způsobem podle sjednaného časového plánu. Tuto metodu je dále možné upravovat podle výši splátek:

- anuitní splácení – splátky jsou po celou dobu trvání úvěru ve stejné výši.
- degresivní splácení – splátka je pro změnu na začátku úvěru vyšší než u úvěru s anuitním splácením. Postupně se ale snižuje opět o stanovený koeficient (5, s. 97).

$$a = D \times \frac{i}{1 - \left(\frac{1}{1+i}\right)^n}$$

### Vzorec 26: Anuitní splácení

(Zdroj: 14, s. 83)

### 1.3.2.7 Peněžní úvěry

Peněžní úvěry patří k nejvýznamnějším zdrojům likvidních peněz, které jsou poskytované bankovními institucemi. Klient je povinen platit za úvěr úrok a splatit vypůjčenou sumu zpět dle sjednaných podmínek (4, s. 912).

Nejpoužívanější druhy peněžních úvěrů jsou zejména: kontokorentní úvěry, lombardní úvěry, eskontní úvěry, osobní a spotřebitelské úvěry a hypoteční úvěry (5, s. 98).

#### Kontokorentní úvěr

Kontokorentní úvěr je nejvýznamnějším krátkodobým bankovním úvěrem. Poskytuje se na běžném účtu, který podnik vede u své obchodní banky (3, s. 64).

Banka na tomto účtu stanoví v určitý úvěrový limit, do jehož výše může maximálně být účet přečerpán (3, s. 64).

### **Lombardní úvěr**

Lombardní úvěr je obvykle krátkodobý úvěr, který je poskytován na pevnou částku po celou dobu trvání a zpravidla je zajišťován zástavou likvidní movité věci. Lombardní úvěr je poskytován do výše tržní ceny zástavy a je využíván zejména ke krytí provozních nákladů nebo popřípadě ke krytí krátkodobých výkyvů v hospodářské činnosti (3, s. 64).

Pokud klient úvěr řádně nesplácí, je věřitel oprávněn lombard prodat a z utržených finančních prostředků ho splatit (5, s. 99).

### **Eskontní úvěr**

Eskontní úvěr je krátkodobým peněžním úvěrem, který je využíván společnostmi k financování svých obchodních závazků. Jeho význam spočívá v odkupu směnky bankou od podnikatelského subjektu před dobou splatnosti za cenu diskontované směnečné částky, která je ponížena o transakční poplatky (3, s. 63).

Výhodou eskontního úvěru je rychlé získání finančních prostředků a zpravidla nízká úroková sazba. Zápolem však zůstává diskont připadající bance (3, s. 63).

### **Osobní a spotřebitelské úvěry**

Osobní úvěr je poskytován fyzickým osobám za účelem nákupu předmětů dlouhodobé spotřeby či k zaplacení například dovolené nebo vzdělání. Pro svou popularitu se banky snaží proces poskytování tohoto úvěru co nejvíce zjednodušit a zefektivnit jeho standardizováním (5, s. 101).

Spotřebitelský úvěr je obvykle poskytován v podobě hotovosti, případně šeku či otevřením kontokorentního účtu klientovi. Jedná se výlučně o peněžní úvěry s krátkodobou nebo střednědobou splatností (5, s. 101).

### **Hypoteční úvěry**

Hypotekární úvěr je dlouhodobý peněžní úvěr se splatností až 30 let, který je vždy zajišťován zástavním právem k nemovitosti (5, s. 102).

Žádost o poskytnutí tohoto úvěru musí být proto vždy doložena dokumenty, které prokazují jejich vlastnictví. Jakmile jsou všechny potřebné doklady zkontrolovány, je provedeno odhadnutí ceny nemovitosti a následně prověřeno, zdali není v katastru na nemovitost zaneseno břemeno (5, s. 102).

### **1.3.2.8 Leasing**

Leasing představuje financování pořízení nebo užívání různých zařízení dlouhodobé spotřeby finančními institucemi, kterým platí nájemce v pravidelných intervalech splátky. Z právního hlediska se jedná o smluvní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a odběratelem, při němž pronajímatel kupuje od dodavatele předmět leasingu a poskytuje jej za úplatu do užívání nájemci. Vlastníkem majetku je v průběhu stanovené doby leasingová agentura, od které je možné pronajatý předmět na konci období získat do svého vlastnictví (3, s. 174).

Podle vztahu nájemce k pronajímatelem se leasing člení ne:

- finanční,
- operativní (3, s. 175).

#### **Finanční leasing**

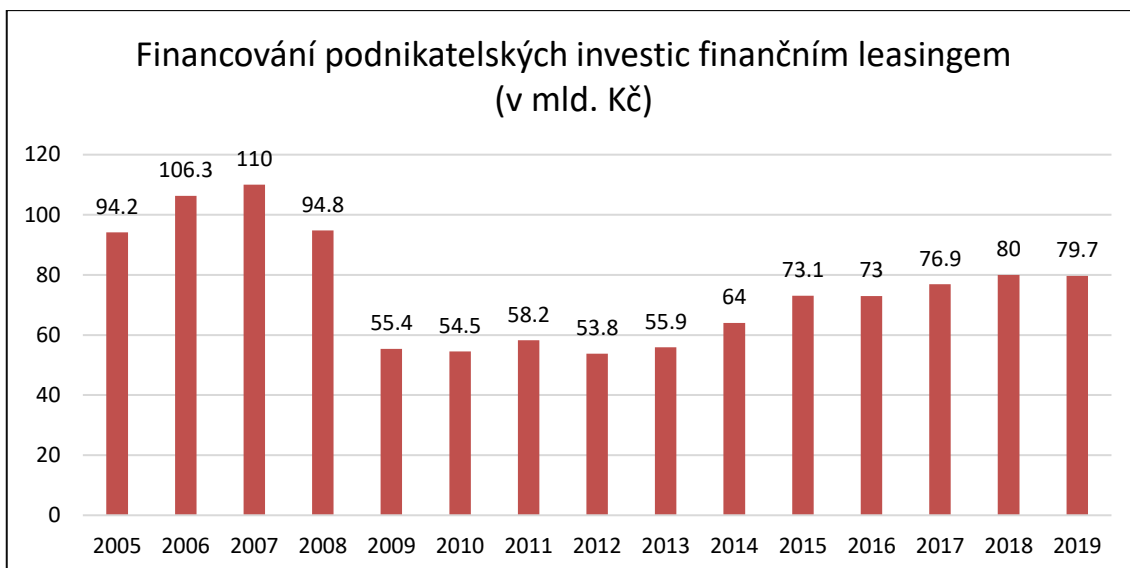
Finanční leasing představuje základní typ tohoto způsobu financování, kdy po celou jeho pevně stanovené doby je pronajímáný předmět majetkem leasingové společnosti. Teprve až na při ukončení leasingu probíhá převod vlastnických práv na nájemce. Předmětem leasingu jsou zpravidla movité a nemovité věci, dopravní prostředky, stroje a zařízení či výrobní linky (4, s. 178).

Vlastnictví pronajaté věci značně snižuje riziko financující společnosti, která leasingový produkt kryje proti odcizení či zničení havarijním pojištěním. V případě, že nájemce nesplácí leasing dle smluvních podmínek, je pronajímatel schopen aplikovat §207 trestního zákoníku o „neoprávněném užívání cizí věci“ k dobytí pohledávky (5, s. 105).

Na grafu 1 je znázorněn vývoj financování podnikatelských investic finančním leasingem od roku 2005 do roku 2019. Lze konstatovat, že do roku 2007 se těmto produktům dařilo a jejich objem neustále rostl, nicméně v roce 2008 se začala projevovat finanční krize, jejíž důsledkem bylo zpřísnění smluvních podmínek (7).

Rozsah financování prostřednictvím finančního leasingu, poskytovaný členy ČLFA, poklesl v roce 2010 oproti minulým obdobím téměř o polovinu na 55,4 mld. Kč.

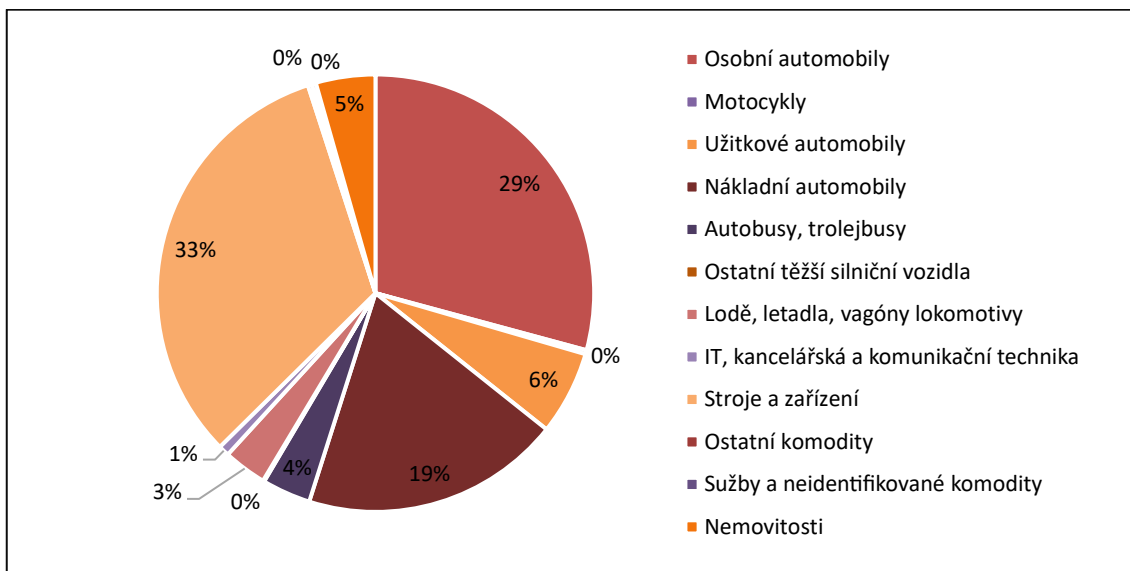
Podstatný růst lze pozorovat až v posledních letech, kdy objem finančního leasingu vzrostl na téměř 80 mld. Kč pořizovacích cen leasingových produktů (7).



**Graf 1: Finanční leasing poskytnutý členy ČLFA (v mld. Kč)**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 7)

Dle výroční zprávy České leasingové a finanční asociace se na celkovém objemu poskytnutého finančního leasingu v roce 2019 nejvíce podílel leasing osobních a nákladních automobilů a strojů a zařízení. Dohromady tyto tři komodity představovali přes 80 % z celkového souboru (7).



**Graf 2: Zaměření finančního leasingu poskytnutého členy ČLFA v roce 2019**

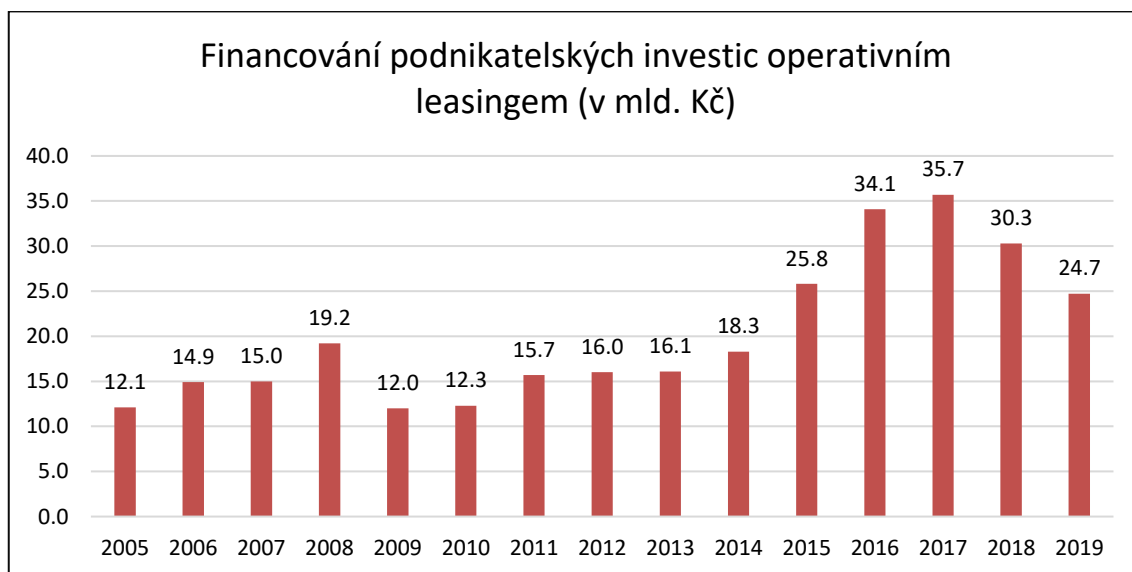
(Zdroj: vlastní zpracování dle 7)

## Operativní leasing

Operativní leasing je zpravidla krátkodobý (střednědobý) obchodní vztah, který je podstatně kratší, než je doba životnosti a doba odepisování předmětu podle platné legislativy. Po dobu pronájmu je leasingový produkt stále v majetku pronajímatele, který nese rizika a provádí na něm údržbu a servis. Tyto náklady jsou již zahrnuty do nájemného. Na rozdíl od ale finančního leasingu zůstává po uplynutí stanovené doby předmět leasingu dále ve vlastnictví pronajímatele (3, s. 176).

Operativní leasing je trendem především posledních čtyř let, kdy prudce klesá podíl finančního leasingu a zároveň roste počet společností, které při správě vzorového parku upřednostňují tento způsob financování (7).

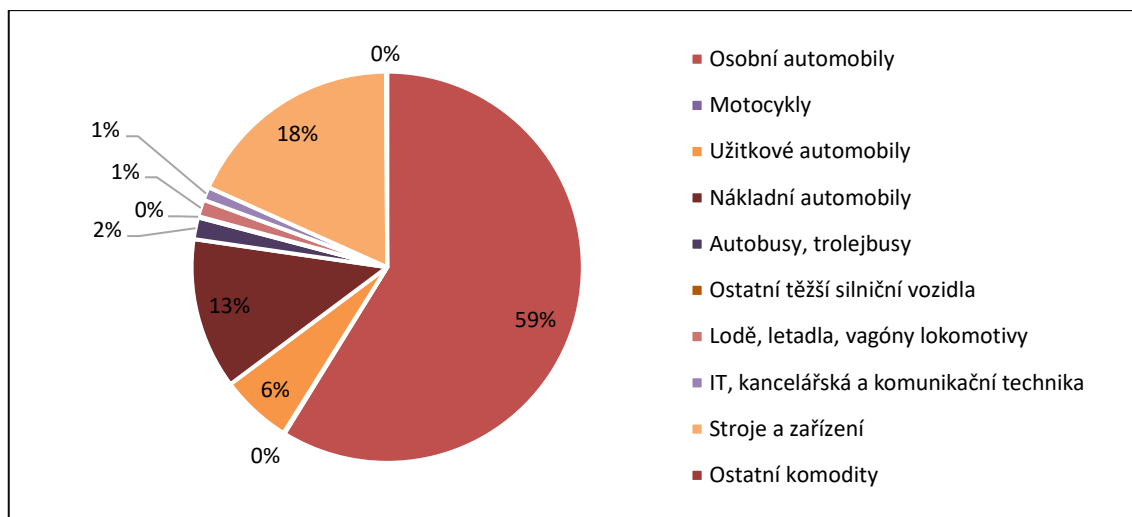
Z následujícího grafu 3 lze vyčíst, že finanční krize se u operativního leasingu neprojevila tak výrazně, jako u finančního. Jeho vývoj až do roku 2014 byl kolísavý a spíše stagnoval okolo 16 mld. Kč. V posledních letech ale jeho posun v prioritách zákazníků začal postupně sílit především z důvodu méně starostí a povinností, které jsou spojeny s provozem předmětu (7).



**Graf 3: Finanční leasing poskytnutý členy ČLFA (v mld. Kč)**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 7)

Následující graf 4 znázorňuje složení jednotlivých komodit na celkovém souboru operativního leasingu z roku 2019. Jak již bylo zmíněno, dominantní zastoupení představují zejména osobní a užitkové automobily (7).



**Graf 4: Zaměření operativního leasingu poskytnutého členy ČLFA v roce 2019**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 7)

### 1.3.3 Metoda diskontovaných výdajů

Pro komparaci bankovních úvěrů a finančních leasingů slouží metoda diskontovaných nákladů. Při výpočtu je zohledňován faktor času. Za výhodnější variantu je považována ta, která má nižší celkové diskontované náklady.

Výdaje spojené s úvěrem, respektive leasingem je zapotřebí převést na současnou hodnotu představující hodnotu budoucího kapitálu v závislosti na diskontní sazbě. Jedná se o porovnání kapitálu v čase, přičemž se veškeré platby diskontují pomocí tzv. odúročitele. Pro výpočet současné hodnoty peněz se používá následující vzorec:

$$\text{Odúročitel} = \frac{1}{(1 + i)^n}$$

**Vzorec 27: Odúročitel**

(Zdroj: 16, s. 86)

### 1.3.4 Daňová úspora

Daňová úspora je částka, kterou společnost ušetří odečtením daňově uznatelných nákladů od zdanitelných výnosů (14, s. 89).

Výsledná hodnota je vyjádřena jako součin daňově uznatelných nákladů u bankovního úvěru, respektive leasingu a sazbou daně z příjmu právnických osob, která je v roce 2020 na úrovni 19 %.



## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Praktická část diplomové práce obsahuje základní informace a finanční analýzu vybrané společnosti, na základě které je vyhodnocena její finanční způsobilost k realizaci investice do nového strojního zařízení.



Obrázek 4: Logo společnosti FERMAT CZ s.r.o.

(Zdroj: 8)

### 2.1 Základní identifikační údaje společnosti

Název společnosti: FERMAT CZ s.r.o.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Sídlo společnosti: Praha 5 – Zbraslav, Žitavského 496, PSČ 156 00

Datum zápisu: 2. června 2000

Základní kapitál: 240 000 000 Kč

#### 2.1.1 Předmět podnikání

- výroba a opravy kovových konstrukcí, kovodělných výrobků, elektronických součástí, elektrických zařízení a elektrických strojů,
- zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb,
- kovoobráběčství, zámečnictví,
- poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků,
- pronájem a půjčování věcí movitých,
- testování, měření, analýzy a kontroly,
- projektování elektrických zařízení (9).

### **2.1.2 Charakteristika společnosti**

FERMAT byl založen v roce 1990 panem Ferencem a panem Matysem, jejichž příjmení byla použita k vytvoření názvu společnosti. FERMAT od začátku těží z pevné profesní etiky rodiny a přátel, které vedou společnost ke zdokonalování (10).

Společnost aplikovala své bohaté zkušenosti do vývoje a následně i do výroby vlastní řady horizontálních vyvrtávaček. Při jejich vývoji byly využity zkušenosti z minulých let v oblasti rekonstrukcí strojního zařízení od jiných výrobců (11).

Díky silnému růstu a strategickým akvizicím v České republice a ve Spojených státech se FERMAT stal předním výrobcem nejsilnějších a přesných horizontálních vyvrtávacích, frézovacích strojů a válcových brusek, nabízející obráběcí stroje na všech hlavních trzích po celém světě (10).

Společnost expanduje na nové trhy i prostřednictvím aktivní účasti na mezinárodních veletrzích v Nizozemsku, Francii, Brazílii, Číně, Kanadě, Indii, Itálii či USA (11).

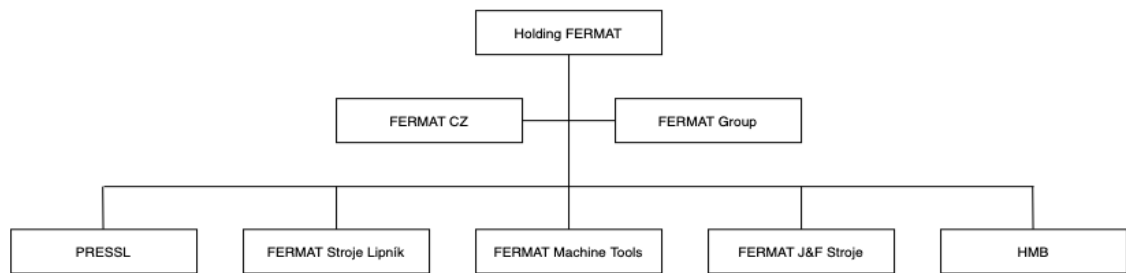
Holding FERMAT má více než 700 zaměstnanců na třech kontinentech a ročně produkuje více než 100 strojů s obratem přesahující 78 milionů EUR. Hlavní výrobní a montážní zařízení v Praze a Brně zaujímá celkovou plochu více než 15 000 m<sup>2</sup>. Jak FERMAT rozšiřuje svůj sortiment obráběcích strojů, toto zvyšování kapitálu bude pokračovat (10).

### **2.1.3 Struktura holdingu FERMAT**

FERMAT CZ s.r.o. spadá do holdingu FERMAT, který zahrnuje společnosti:

- FERMAT Group – pražská výrobní hala,
- PRESSL – výrobce vodorovných vyvrtávaček,
- HMB – výrobce vodorovných vyvrtávaček,
- FERMAT Machine Tools – nabízí dodávky, modernizace a generální opravy brusek,
- Strojtos Lipník – výrobce vodorovných vyvrtávaček,
- FERMAT J&F Stroje, s.r.o. – Slovenská pobočka specializující se na kovoobrábění na CNC obráběcích strojích (12).

Na následujícím obrázku 5 je přehledně znázorněna struktura holdingu FERMAT.



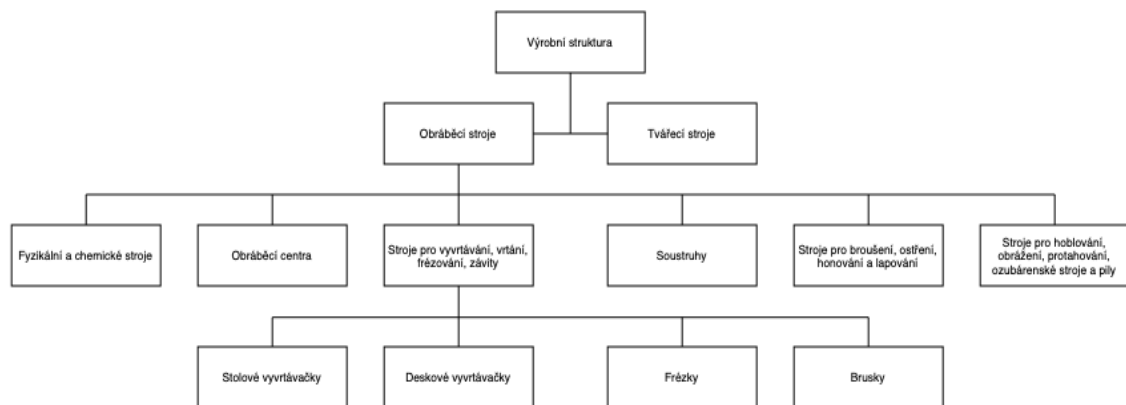
**Obrázek 5: Struktura holdingu FERMAT**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 12)

#### 2.1.4 Výrobní struktura skupiny FERMAT

Hlavní částí výroby společnosti FERMAT CZ s.r.o. jsou horizontální vyvrtávací a frézovací stroje. Vyráběná zařízení jsou přizpůsobována podle individuálních požadavků svých zákazníků. Společnost průběžně rozšiřuje sortiment vyráběných strojů, jejich provedení a příslušenství (13).

Následující obrázek 6 schematicky znázorňuje strukturu výroby společnosti.



**Obrázek 6: Výrobní struktura FERMAT CZ s.r.o.**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 13)

## 2.2 Pořizovaný majetek

Společnost se rozhodla pro nákup nového soustruhu sloužícího na obrábění komponentů do stávajících strojních zařízení. Jedná se o hrubování kulatých dílů, které jsou používány zejména ve vřeteníku nebo frézovacích hlavách.

### 2.2.1 ST-35

ST-35 představuje levnější variantu z řady vysokovýkonných obráběcích center. Jelikož není stěžejní vysoká přesnost obrábění, neboť jsou tyto komponenty ještě následně broušeny, není zapotřebí pořizovat dražší zařízení.



**Obrázek 7: Pořizovaný majetek ST-35**

(Zdroj: interní zdroje společnosti FERMAT CZ s.r.o.)

**Tabulka 2: Cena pořizovaného majetku**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Cena bez DPH	2 250 000 Kč	82 721 EUR
Cena s DPH	2 700 000 Kč	99 265 EUR

V následující tabulce 3 je znázorněno plánované odpisování majetku.

**Tabulka 3: Rovnoměrné odpisy pořizovaného majetku**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 15, s. 93)

Rok	Odpis	Zůstatková cena
2020	247 500	2 002 500
2021	500 625	1 501 875
2022	500 625	1 001 250
2023	500 625	500 625
2024	500 625	0

## 2.3 Finanční analýza

Cílem finanční analýzy je zhodnotit, zdali se jedná o finančně stabilní společnost, která je schopna realizovat investici. Vstupní data pro výpočet jednotlivých ukazatelů jsou čerpána z účetních dokumentů poskytnutými společností FERMAT CZ s.r.o.

### 2.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů slouží ke zhodnocení finanční a majetkové struktury společnosti a tvoří základnu pro další zpracování finanční analýzy.

#### 2.3.1.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka 4 poskytuje základní přehled o vývoji jednotlivých položek aktiv společnosti FERMAT CZ s.r.o. v letech 2014 až 2018.

**Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv (absolutní údaje v tis. Kč, relativní údaje v procentech)**

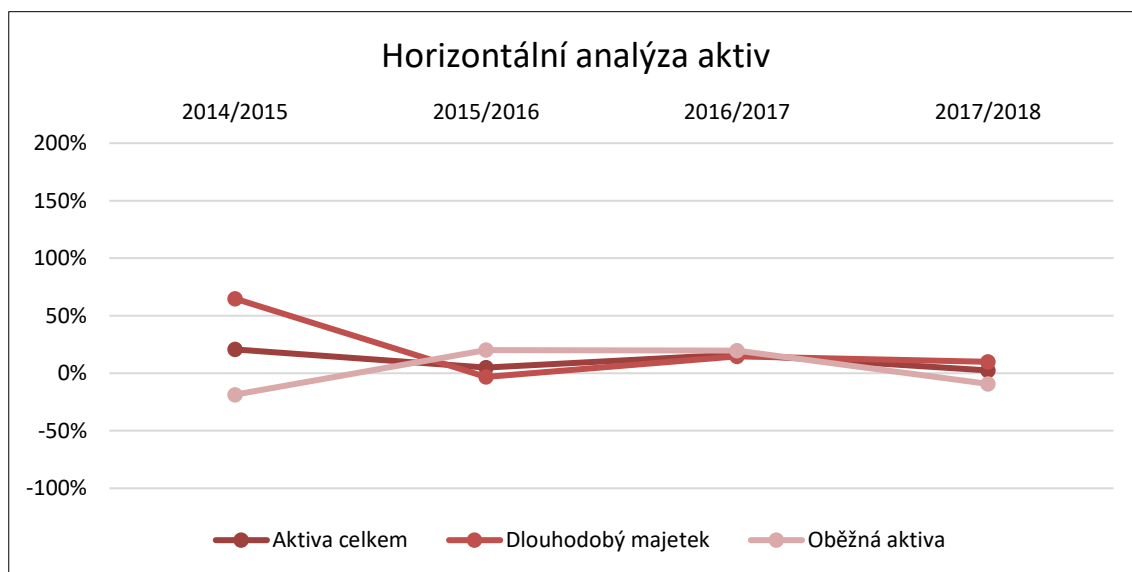
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

Období	2014	2014/2015	2015	2015/2016	2016	2016/2017	2017	2017/2018	2018
Položka	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Aktiva celkem	1 142 138	20,70	1 378 587	5,02	1 447 778	16,30	1 683 779	2,44	1 724 851
Dlouhodobý majetek	536 883	64,87	885 172	-3,20	856 867	14,58	981 820	9,98	1 079 838
Dlouhodobý nehmotný majetek	22 954	-5,14	21 775	-0,17	21 739	100,46	43 578	11,60	48 632
Dlouhodobý hmotný majetek	94 965	44,18	136 922	0,63	137 785	20,47	165 984	31,16	217 703
Dlouhodobý finanční majetek	418 964	73,40	726 475	-4,01	697 343	10,74	772 258	5,34	813 503
Oběžná aktiva	591 065	-18,58	481 229	20,13	578 087	19,61	691 462	-9,15	628 200
Zásoby	394 477	-0,80	391 324	6,89	418 286	20,77	505 160	7,10	541 006
Dlouhodobé pohledávky	1 132	-92,76	82	-58,54	34	835,29	318	30	414
Krátkodobé pohledávky	145 180	-48,63	74 585	82,89	136 406	6,40	145 131	-49,21	73 705
Krátkodobý finanční majetek	50 276	-69,69	15 238	53,53	23 395	74,62	40 853	-68,00	13 075
Čas. rozlišení	14 190	-14,12	12 186	5,24	12 824	-18,15	10 497	60,17	16 813

Na základě provedené horizontální analýzy aktiv lze konstatovat, že celková aktiva společnosti v průběhu všech pěti let stále rostou. Oproti prvnímu sledovanému roku jejich hodnota vzrostla o téměř 600 mil. Kč. Zdaleka největší růst společnost zaznamenala v roce 2015 a 2017, kdy se její aktiva zvýšila o 20,70 %, respektive 16,30 %. Nejvýznamnější podíl na růstu aktiv společnosti má zejména dlouhodobý majetek. Ten s výjimkou roku 2016 výrazně rostl a v posledním sledovaném roce jeho hodnota překračovala 1 mld. Kč.

Signifikantní zvýšení bylo zaznamenáno v období 2014/2015, kdy se hodnota dlouhodobého finančního majetku zvýšila o 73,40 %. Tato skutečnost souvisí především s investováním do stávajících dceřiných společností a růstem jejich hodnot.

Oběžná aktiva společnosti střídavě rostou a klesají, nicméně v průměru se jejich absolutní údaje mění jen zřídka. Je tomu tak i přes trvalý růst zásob, které představují jejich nejvýznamnější část. Celkové kolísání zapříčiňují zejména položky krátkodobých pohledávek a finančního majetku.



**Graf 5: Horizontální analýza aktiv**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

Graf 5 přehledně znázorňuje vývoj celkových aktiv, dlouhodobého majetku a oběžných aktiv společnosti FERMAT CZ s.r.o. v letech 2014 až 2018.

### 2.3.1.2 Horizontální analýza pasiv

Následující tabulka 5 poskytuje informace o struktuře a rozsahu pasiv analyzované společnosti v letech 2014 až 2018.

Vycházíme-li ze základní bilanční rovnice, kdy se aktiva musí rovnat pasivům, lze i v tomto případě tvrdit, že jejich hodnota kontinuálně roste. Významnou změnou je navýšení základního kapitálu, který vlastníci společnosti na začátku sledovaného období rozšířili na 240 mil. Kč.

**Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv (absolutní údaje v tis. Kč, relativní údaje v procentech)**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

Období	2014	2014/2015	2015	2015/2016	2016	2016/2017	2017	2017/2018	2018
Položka	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Pasiva celkem	1 142 138	20,70	1 378 587	5,02	1 447 778	16,30	1 683 779	2,44	1 724 851
Vlastní kapitál	311 955	81,50	566 194	-3,12	548 540	10,31	605 096	6,81	646 322
Základní kapitál	100 000	140,00	240 000	0,00	240 000	0,00	240 000	0,00	240 000
VH minulých let	152 629	13,05	172 554	18,27	204 075	10,82	226 155	12,73	254 953
VH běžného účetního období	24 925	47,70	36 815	-21,01	29 080	33,50	38 823	-41,14	22 852
Cizí zdroje	828 983	-2,86	805 276	11,56	898 331	19,17	1 070 548	0,57	1 076 674
Dlouhodobé závazky	63 319	-3,65	61 008	13,35	69 154	-7,31	64 096	14,91	73 653
Krátkodobé závazky	765 664	-2,79	744 268	11,41	829 177	21,38	1 006 452	-0,34	1 003 021
Závazky z obchodních vztahů	230 908	-9,99	207 841	-23,61	158 778	41,58	224 799	8,61	244 160
Bankovní úvěry a výpomoci	223 599	-42,47	128 641	-44,83	70 971	-6,17	66 593	-4,17	63 814
Časové rozlišení	1 200	493,08	7 117	-87,26	907	796,91	8 135	-77,20	1 855

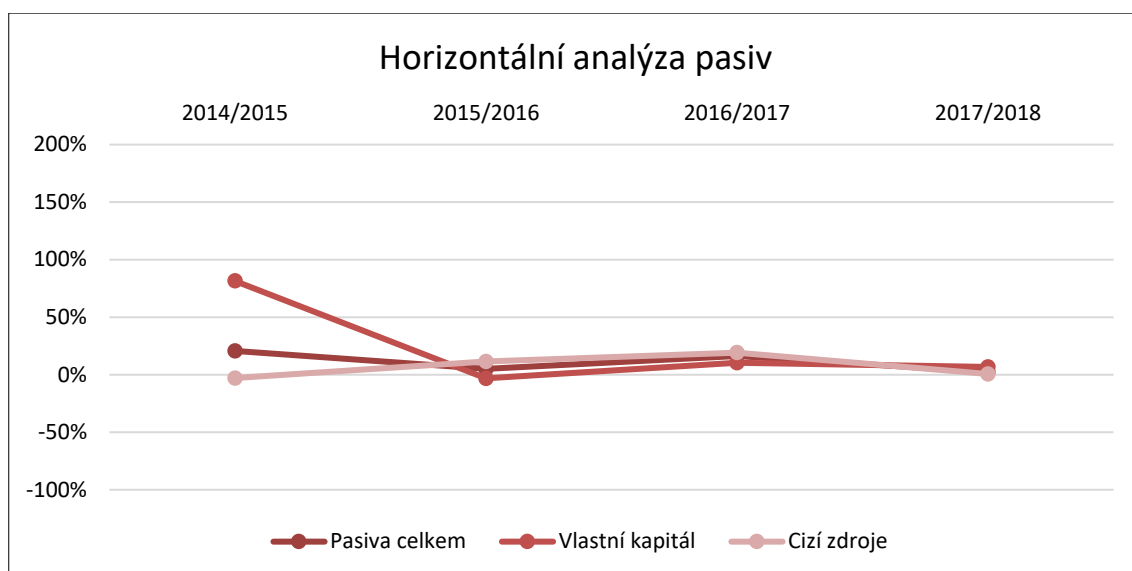
Vlastní kapitál v každém analyzovaném roce rostl. Pouze v období 2015/2016 mírně klesl o 3,12 %. Pozitivní vývoj této položky ovlivňuje zejména položka výsledku hospodaření.

Cizí zdroje představují největší část pasiv společnosti. Tvoří je zejména krátkodobé závazky, které na konci období činily 1 003 021 tis. Kč. Oproti roku 2014 se tak jejich hodnota zvýšila o téměř 21 %.

Naproti tomu úroveň dlouhodobých závazků v čase osciluje pouze okolo 70 000 tis. Kč. Tyto hodnoty ale nejsou nikterak znepokojivé, jelikož se jedná primárně o zadlužení vůči ostatním propojeným subjektům skupiny FERMAT a z toho důvodu nemají na bonitu společnosti zásadní vliv.

Bankovní úvěry a výpomoci se společnosti daří v průběhu let snižovat a splácet tak své závazky. Nejvyšší zadluženost vůči bankovním institucím společnost vykazovala v roce 2014, kdy dlužila 223 599 tis. Kč. Tento peněžní závazek ale společnost na konci analyzovaného období splatila o více než 70 %.

Vývoj celkových pasiv, vlastního kapitálu a cizích zdrojů je znázorněn v následujícím grafu 6. Podobně jako v případě aktiv lze vypořádat, že v průběhu let nedocházelo ve struktuře k přílišným výkyvům.



**Graf 6: Horizontální analýza pasiv**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

### 2.3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce 6 je rozebrán trend jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty.

**Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (absolutní údaje v tis. Kč, relativní údaje v procentech)**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

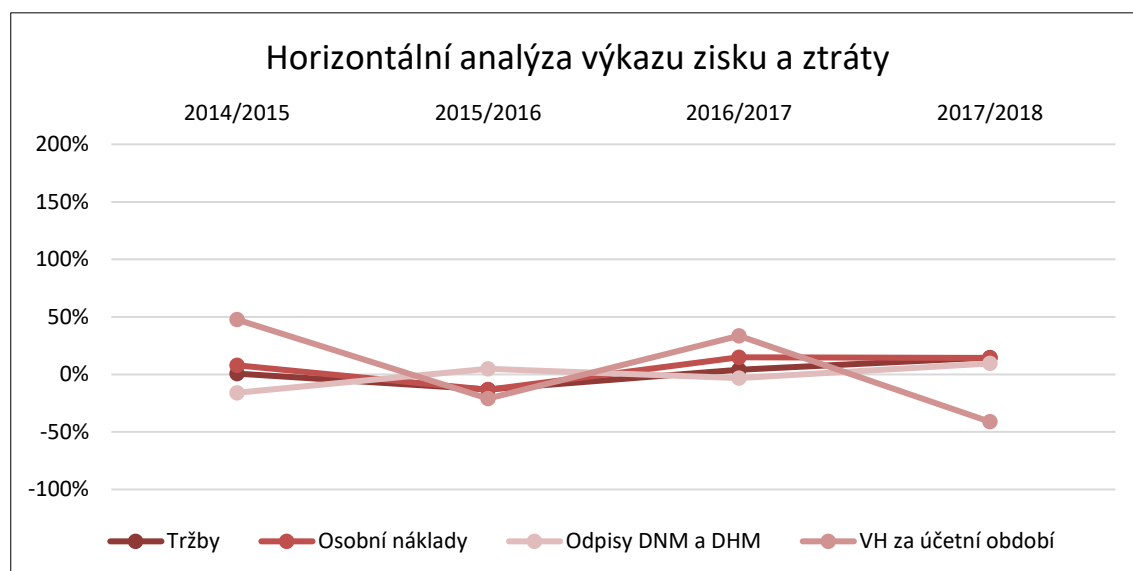
Období	2014	2014/2015	2015	2015/2016	2016	2016/2017	2017	2017/2018	2018
Položka	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč
Tržby	1 398 833	0,76	1 409 416	-13,11	1 224 668	4,01	1 273 748	14,73	1 461 351
Výkonová spotřeba	1 207 957	1,51	1 226 232	-24,20	929 477	15,86	1 076 899	22,45	1 318 660
Osobní náklady	147 744	7,85	159 343	-13,31	138 137	14,90	158 716	14,42	181 596
Odpisy DNM a DHM	41 081	-15,92	34 542	4,88	36 229	-3,20	35 070	9,52	38 409
Ostatní provozní výnosy	26 624	63,48	43 526	-63,10	16 059	-32,67	10 812	44,14	15 584
Ostatní provozní náklady	28 891	-12,70	25 222	-38,02	15 633	-1,21	15 444	4,33	16 113
Provozní VH	72 217	-22,08	56 275	-8,57	51 454	-26,64	37 747	62,08	61 182
Výnosové úroky	1 468	228,61	4 824	-69,61	1 466	-57,44	624	-51,60	302
Nákladové úroky	29 130	-33,88	19 262	-23,91	14 657	5,66	15 486	-56,32	24 207
Ostatní finanční výnosy	79 748	-69,19	24 567	-77,97	5 411	747,90	45 880	-60,93	17 925
Ostatní finanční náklady	92 722	-74,84	23 333	-61,43	9 000	139,36	21 542	7,94	23 252
Finanční VH	-40 636	-70,75	-11 885	41,19	-16 780	-156,47	9 476	-408,48	-29 232
VH před zdaněním	31 581	40,56	44 390	-21,89	34 674	36,19	47 223	-32,34	31 950
Daň z příjmů	6 656	13,81	7 575	-26,15	5 594	50,16	8 400	8,31	9 098
VH po zdanění	24 925	47,70	36 815	-21,01	29 080	33,50	38 823	-41,14	22 852
VH za účetní období	24 925	47,70	36 815	-21,01	29 080	33,50	38 823	-41,14	22 852



Tržby společnosti jsou tvořeny především z prodeje vlastních výrobků a služeb, nicméně také prodává servisy, kooperace a použité stroje, které prodává přes svou divizi. Celkový obrat v roce 2016 ve srovnání s minulým rokem poklesl o 13,11 %. Bylo to způsobeno zejména neefektivním umístováním svých výrobků v oblasti střední Evropy a investičním poklesem ze strany zákazníků. Společnost na tento výkyv reagovala vyšší zakázkovou náplní a skladbou zakázek ve výrobě. Tento postup se pozitivně promítl v následujících letech, kdy se její tržby výrazně zvýšily, a na konci sledovaného období společnost realizovala obrat v objemu 1 461 351 tis. Kč. Hodnoty výkonové spotřeby přirozeně kopírují průběh celkových tržeb a v ekonomicky slabších obdobích se společnost snaží spotřebu materiálu a energie optimalizovat.

V oblasti osobních nákladů nebyly v průběhu analyzovaných let zaznamenány zřejmé odchylky. Pouze v roce 2016 z důvodu negativního hospodářského trendu a následného snižování počtu zaměstnanců se hodnota této položky snížila o 13,31 %.

Výsledek hospodaření za účetní období s výjimkou roku 2016 po celé analyzované období roste. Nepříznivý výsledek v roce 2018 je způsoben především meziročním propadem finančního výsledku hospodaření o 38 708 tis. Kč., který byl zapříčiněn nerealizovanými kurzovými ztrátami.



**Graf 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

### 2.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je relativní porovnání jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Na základě výsledných hodnot jsou identifikovány nejvýznamnější položky pro společnost.

#### 2.3.2.1 Vertikální analýza aktiv

Následující tabulka 7 znázorňuje procentuální podíl jednotlivých položek aktiv na jejich celkovém objemu.

**Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv (relativní údaje v procentech)**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

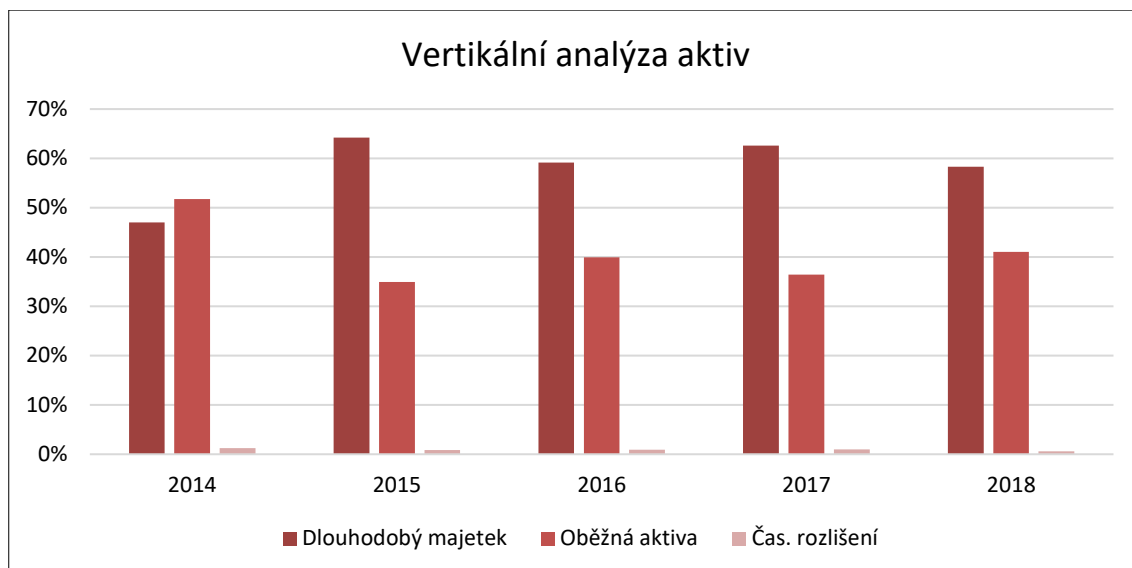
Období	2014	2015	2016	2017	2018
Vyjádření	v %	v %	v %	v %	v %
Aktiva celkem	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	47,01	64,21	59,18	62,60	58,31
Dlouhodobý nehmotný majetek	2,01	1,58	1,50	2,82	2,59
Dlouhodobý hmotný majetek	8,31	9,93	9,52	12,62	9,86
Dlouhodobý finanční majetek	36,68	52,70	48,17	47,16	45,86
Oběžná aktiva	51,75	34,91	39,93	36,42	41,07
Zásoby	34,54	28,39	28,89	31,37	30,00
Dlouhodobé pohledávky	0,10	0,01	0,00	0,02	0,02
Krátkodobé pohledávky	12,71	5,41	9,42	4,27	8,62
Krátkodobý finanční majetek	4,40	1,11	1,62	0,76	2,43
Čas. rozlišení	1,24	0,88	0,89	0,97	0,62

Majetková struktura společnosti ve všech sledovaných letech kolísá jen nepatrně a obecně lze tvrdit, že se společnosti daří její úroveň udržovat vyrovnanou.

Největší podíl na celkových aktivech tvoří od roku 2014 dlouhodobý majetek, který se výrazně zvýšil z důvodu realizování významných projektů ve všech oblastech fungování společnosti. Vedle investic do nových obráběcích technologií společnost investovala do svých dceřiných společností a implementovala nový informační systém. Tato skutečnost způsobila, že dlouhodobý majetek tvoří v průměru 58 % celkového majetku.

Oběžná aktiva představují bezmála 41 % veškerých aktiv společnosti. Oproti minulým obdobím se společnosti daří efektivněji využívat zásob, které mají největší podíl na oběžných aktivech, a redukovat tak náklady s nimi spojené.

Vývojový trend vybraných položek celkových aktiv znázorňuje následující graf 8.



**Graf 8: Vertikální analýza pasiv**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

### 2.3.2.2 Vertikální analýza pasiv

Následující tabulka 8 definuje podíly jednotlivých položek kapitálové části rozvahy ve vztahu k celkovým pasivum.

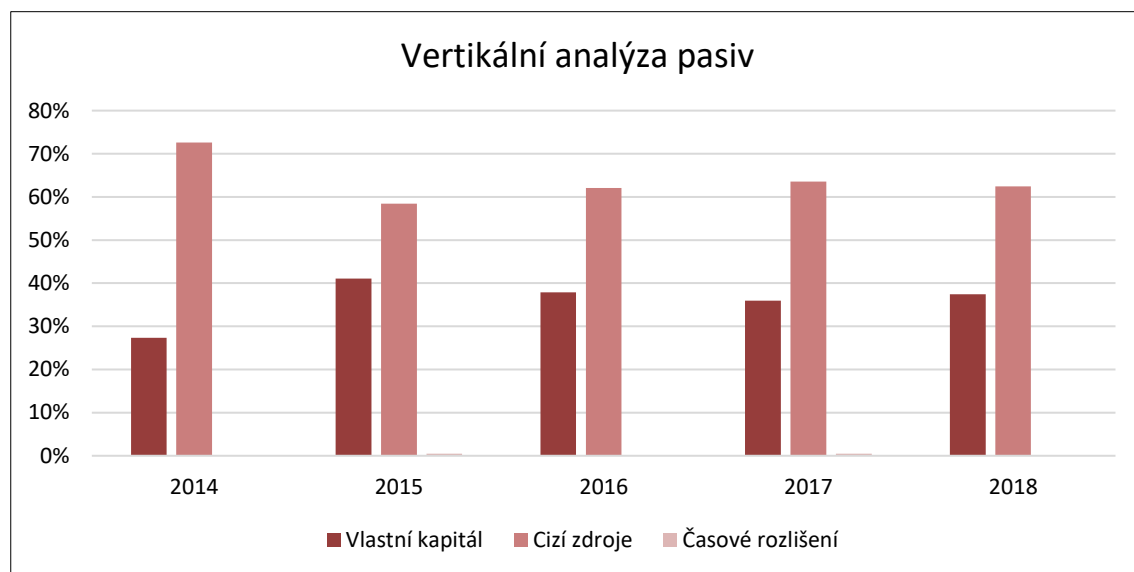
**Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv (relativní údaje v procentech)**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

Období	2014	2015	2016	2017	2018
Položka	v %	v %	v %	v %	v %
Pasiva celkem	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	27,31	41,07	37,89	35,94	37,47
Základní kapitál	8,76	17,41	16,58	14,25	13,91
VH minulých let	13,36	12,52	14,10	13,43	14,78
VH běžného účetního období	2,18	2,67	2,01	2,31	1,32
Cizí zdroje	72,58	58,41	62,05	63,58	62,42
Dlouhodobé závazky	5,54	4,43	4,78	3,81	4,27
Krátkodobé závazky	67,04	53,99	57,27	59,77	58,15
Závazky z obchodních vztahů	20,22	15,08	10,97	13,35	14,16
Bankovní úvěry a výpomoci	19,58	9,33	4,90	3,95	3,70
Časové rozlišení	0,11	0,52	0,06	0,48	0,11

Vlastní kapitál se po celou dobu podílí na pasivech zhruba z 36–41 %. Pouze v roce 2014 tvořil tento podíl 27,31 %. Zvýšení způsobil zejména nárůst základního kapitálu a pozitivní vývoj výsledku hospodaření minulých let a běžného účetního období.

Ve všech sledovaných letech reprezentuje největší procentuální podíl na celkových pasivech položka cizích zdrojů. Především se jedná o krátkodobé závazky, které v prvním analyzovaném roce představují 67,04 % zdrojů společnosti. V následujících letech jejich zastoupení mírně klesá, svůj vysoký podíl si ale udržují i nadále.



**Graf 9: Vertikální analýza pasiv**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

### 2.3.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V následujících tabulkách 9 a 10 je provedena analýza výnosů a nákladů společnosti.

**Tabulka 9: Vertikální analýza výnosů z výkazu zisku a ztráty (relativní údaje v procentech)**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

Období	2014	2015	2016	2017	2018
Položka	v %	v %	v %	v %	v %
Výnosy celkem	100	100	100	100	100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	97,16	95,32	98,48	99,00	98,24
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,89	1,41	0,11	0,12	0,69
Ostatní provozní výnosy	1,85	2,94	1,29	0,84	1,05
Výnosové úroky	0,10	0,33	0,12	0,05	0,02

Jelikož předmětem podnikání vybrané společností je zejména výroba obráběcích strojů, představují tyto tržby plynoucí z jejich prodeje a servisu nejvyšší výnosy. Tato položka se podílí na celkovém obratu ve všech sledovaných letech minimálně z 95 %. Ostatní položky jsou ve srovnání s tržbami zanedbatelné.

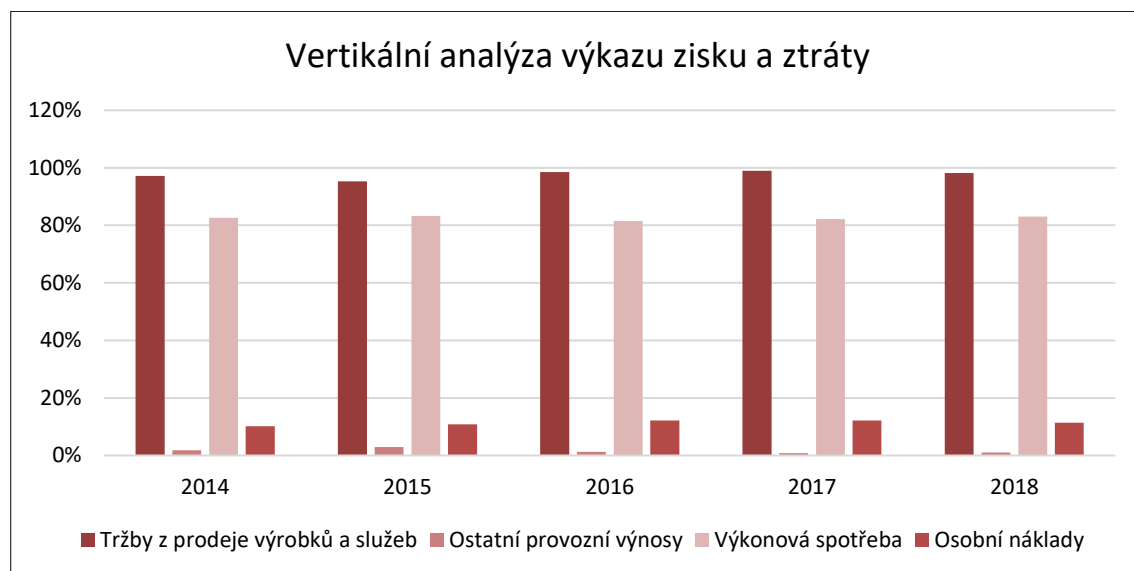
**Tabulka 10: Vertikální analýza nákladů z výkazu zisku a ztráty (relativní údaje v procentech)**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

Období	2014	2015	2016	2017	2018
Položka	v %	v %	v %	v %	v %
Náklady celkem	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	82,65	83,29	81,55	82,21	83,03
Osobní náklady	10,11	10,82	12,12	12,12	11,43
Ostatní provozní náklady	1,98	1,71	1,37	1,18	1,01
Odpisy	2,81	2,35	3,18	2,68	2,42
Nákladové úroky	1,99	1,31	1,29	1,18	1,52

Náklady společnosti tvoří zejména výkonová spotřeba a osobní náklady. Obě položky tvoří po celé sledované období v součtu téměř 95 % celkových nákladů. Další významnou položkou jsou odpisy, které tvoří v průměru 2,7 % nákladů společnosti.

Na následujícím grafu 10 lze pozorovat vývoj zastoupení nejvýznamnějších položek celkových výnosů a nákladů. Obecně lze konstatovat, že struktura výkazu zisku a ztráty je v průběhu let poměrně konstantní.



**Graf 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

### 2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V tabulce 11 jsou kvantifikovány rozdílové ukazatele, kterými jsou čistý pracovní kapitál, čistý peněžně-pohledávkový fond a čisté pohotové prostředky.

**Tabulka 11: Analýza rozdílových ukazatelů (absolutní údaje v tis. Kč)**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

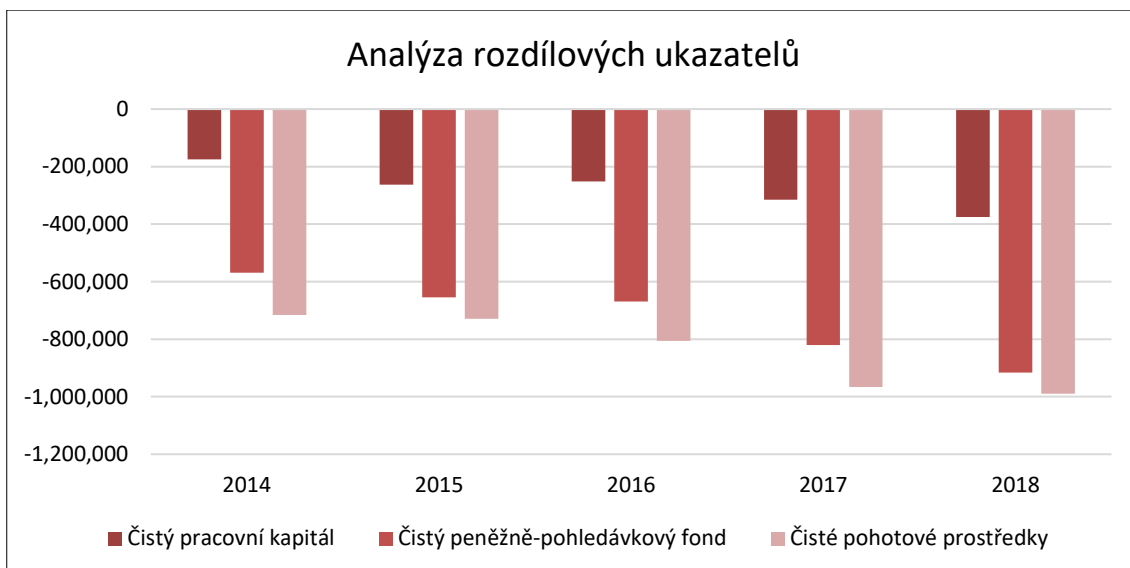
Období	2014	2015	2016	2017	2018
Ukazatel	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč	v tis. Kč
Čistý pracovní kapitál	-174 599	-263 039	-251 090	-314 990	-374 821
Čistý peněžně-pohledávkový fond	-569 076	-654 363	-669 376	-820 150	-915 827
Čisté pohotové prostředky	-715 388	-729 030	-805 782	-965 599	-989 946

Čistý pracovní kapitál v celém sledovaném období vykazoval zápornou hodnotu. Pouze v roce 2016 se společnosti podařilo tento ukazatel mírně optimalizovat, nicméně v dalších letech ČPK dále roste a v roce 2018 dosahuje hodnoty -374 821 tis. Kč. Tato skutečnost je způsobena zejména vysokou úrovní krátkodobých závazků společnosti. Jak již ale bylo zmíněno, tyto výsledky nejsou příliš směrodatné, jelikož se jedná především o půjčky v rámci skupiny FERMAT.

Čistý peněžně-pohledávkový fond přirozeně vychází v záporných hodnotách, jelikož od předchozího ukazatele je dále odečtena položka zásob. Tento ukazatel ve všech letech neustále klesá především z toho důvodu, neboť podstatná část finančních prostředků je vázána právě v zásobách. Jelikož předmětem analýzy je výrobní společnost, která potřebuje k zachování svého provozu dostatek materiálu, je tato skutečnost taktéž pochopitelná.

Ukazatel čistých pohotových prostředků opět vykazuje ve všech letech záporné hodnoty. Společnost tak v případě neočekávaných událostí není schopna krýt své okamžitě splatné závazky z peněžních prostředků.

Následující graf 11 znázorňuje vývoj výše zmíněných rozdílových ukazatelů v letech 2014 až 2018.



**Graf 11: Analýza rozdílových ukazatelů**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

### 2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Následující kapitola se zabývá analýzou rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Výsledné hodnoty některých ukazatelů jsou dále pro přesnější identifikaci porovnány s odvětvovým průměrem.

#### 2.3.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability analyzují efektivitu hospodářské činnosti společnosti. V následující tabulce 12 jsou zaznamenány hodnoty vybraných ukazatelů ziskovosti.

**Tabulka 12: Ukazatele rentability (relativní údaje v procentech)**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o. a 48)

Období		2014	2015	2016	2017	2018
Ukazatel		v %	v %	v %	v %	v %
ROA	FERMAT CZ s.r.o.	5,32	4,62	3,41	3,64	3,34
	Odvětví	8,50	7,69	6,71	6,26	4,62
ROE	FERMAT CZ s.r.o.	7,99	6,50	5,30	6,42	3,54
	Odvětví	9,69	8,78	6,97	7,08	4,95
ROCE	FERMAT CZ s.r.o.	8,42	7,08	5,61	7,06	4,44
ROS	FERMAT CZ s.r.o.	1,78	2,61	2,37	3,05	1,56

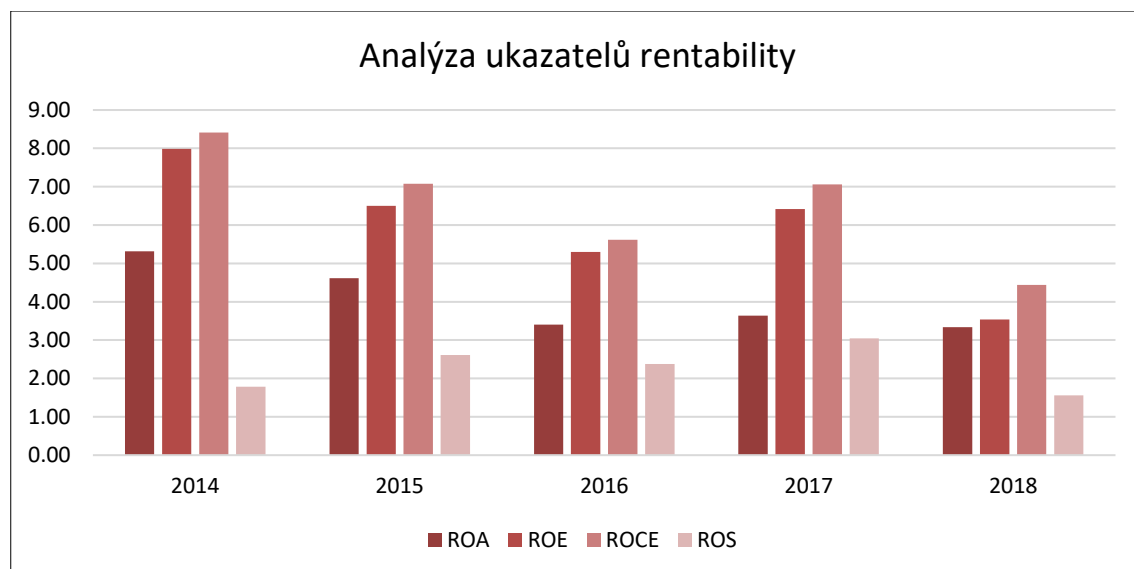
Ukazatel rentability celkového kapitálu (ROA) analyzované společnosti podobně jako v celém odvětví průběžně klesá. Nejvyšší hodnoty ukazatel vykazoval v prvním sledovaném roce, kdy ziskovost aktiv představovala 5,32 %. Naopak nejnižší hodnoty byly zaznamenány v posledním roce, a to 3,34 %. V porovnání s odvětvovým průměrem společnost nedosáhla v žádném roce uspokojivých výsledků, nicméně stále si udržuje kladné hodnoty (48).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) společnosti a odvětví v průběhu analyzovaného období kontinuálně klesala až na své minimum v roce 2018, kdy ziskovost (ROE) dosáhla 3,54 %, respektive 4,95 %. Pouze v roce 2017 se hodnoty mírně zvýšily, nicméně následně opět poklesly (48).

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE) má podobný průběh, jako předchozí ukazatele. Kromě mírného růstu v roce 2017, kdy byla ziskovost investovaného kapitálu 7,06 %, její hodnoty konstantně klesají.

Hodnoty ukazatele rentability tržeb (ROS) mají v celém sledovaném období střídavou tendenci. Tato skutečnost je zapříčiněna především nižším ziskem společnosti při aktuální úrovni tržeb. Jediným okamžikem, kdy se ziskovost tržeb dostala přes 3 %, byl rok 2017.

Následující graf 12 znázorňuje, že hodnoty jednotlivých ukazatelů rentability, s výjimkou roku 2017, v průběhu sledovaného období stále klesají.



**Graf 12: Analýza ukazatelů rentability**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)



### 2.3.4.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity určují způsobilost společnosti splácet své závazky. Solventnost společnosti je v následující tabulce 13 stanovena pomocí běžné, pohotové a okamžité likvidity, které jsou současně porovnány s odvětvovými průměry.

**Tabulka 13: Ukazatele likvidity**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o. a 48)

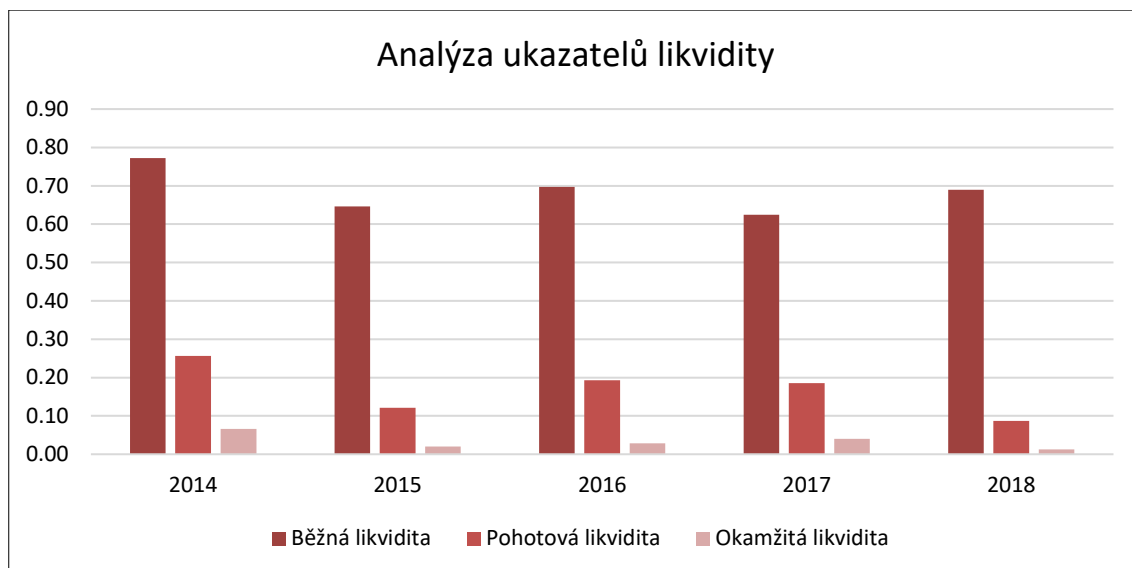
Období		2014	2015	2016	2017	2018
Ukazatel		v %	v %	v %	v %	v %
Běžná likvidita	FERMAT CZ s.r.o.	0,77	0,65	0,70	0,62	0,69
	Odvětví	1,80	1,97	2,20	1,66	1,39
Pohotová likvidita	FERMAT CZ s.r.o.	0,26	0,12	0,19	0,19	0,09
	Odvětví	1,20	1,29	1,44	1,02	0,86
Okamžitá likvidita	FERMAT CZ s.r.o.	0,07	0,02	0,03	0,04	0,01
	Odvětví	0,29	0,37	0,35	0,25	0,22

Běžná likvidita jako jediný ukazatel zahrnuje nelikvidní zásoby společnosti a její doporučené hodnoty jsou dle odborné literatury stanoveny v intervalu 1,5 – 2,5. Společnost v žádném roce doporučených ani odvětvových hodnot běžné likvidity nedosahovala. Její hodnoty pouze oscillovaly kolem 0,70 % (48).

Pohotová likvidita oproti běžné již nepočítá s položkou zásob, která je ve společnosti v hojné míře zastoupena. Doporučené hodnoty se nachází dle odborné literatury v intervalu 1,0 – 1,5. Taktéž v tomto případě společnost nevykázala uspokojivé výsledky, které se pohybují hluboko pod doporučenou hranicí. Ve vztahu k oborovému průměru byly výsledky společnosti příznivější pouze v roce 2017, přesto ale nelze tuto hodnotu považovat za uspokojivou (48).

Okamžitá likvidita je nejpřísnějším ukazatelem likvidity. Její doporučené hodnoty jsou vymezeny dle odborné literatury v intervalu 0,2 – 0,5, nicméně hodnoty odvětví se pohybují v intervalu 0,25 – 0,37. Podobně jako u ostatních ukazatelů likvidity, i v tomto případě společnost v žádném roce nesplňuje daná kritéria. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v posledním sledovaném roce, kdy hodnota okamžité likvidity společnosti byla 0,01 (48).

Následující graf 13 přehledně zaznamenává vývoj běžné, pohotové a okamžité likvidity společnosti v letech 2014 až 2018.



**Graf 13: Analýza ukazatelů likvidity**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

### 2.3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti charakterizují finanční stabilitu a nezávislost společnosti. Vyšší zadluženost je do jisté míry žádoucí, ale jen v případě vyšších hodnot ziskovosti společnosti.

**Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti (relativní údaje v procentech)**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

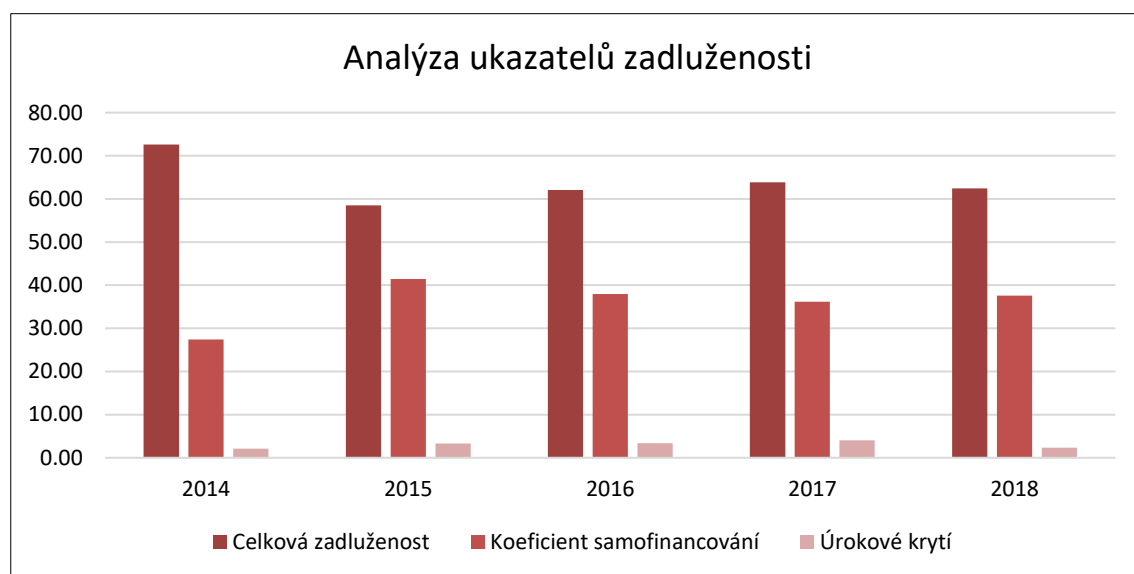
Období	2014	2015	2016	2017	2018
Ukazatel	% / násobky	% / násobky	% / násobky	% / násobky	% / násobky
Celková zadluženost	72,58	58,53	62,05	63,82	62,42
Koeficient samofinancování	27,42	41,47	37,95	36,18	37,58
Úrokové krytí	2,08	3,30	3,37	4,05	2,32

Společnost za posledních deset let výrazně redukovala celkovou zadluženost. Ještě na začátku dekády se zadluženost pohybovala okolo 80 %. V analyzovaných letech se jí daří držet tuto hladinu pod 65 %. Vůbec nejnižší hodnotu tohoto ukazatele společnost vykázala v roce 2015, kdy svůj majetek kryla pouze z 58,53 %. Přesné hodnoty celkové zadluženosti ve strojírenství v jednotlivých letech bohužel nejsou k dispozici, nicméně vyšší hodnoty nejsou alarmující.

Koeficient samofinancování je protějškem celkové zadluženosti. Vyjadřuje míru financování svých potřeb z vlastních zdrojů. Společnost po celou dobu analyzovaného období udržovala ukazatel na úrovni 36–42 %. Pouze v roce 2014 byly hodnoty koeficientu 27,42 %, což koresponduje s informacemi řečenými u celkové zadluženosti.

Úrokové krytí vykazuje po celou dobu sledování příznivé výsledky. Pouze v roce 2014 a 2018 se znatelně zvýšily nákladové úroky, což vyústilo ve slabší kondici ukazatele.

V grafu 14 je zachycen vývojový trend vybraných ukazatelů zadluženosti.



**Graf 14: Analýza ukazatelů zadluženosti**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

#### 2.3.4.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně společnost hospodaří se svými finančními prostředky.

**Tabulka 15: Ukazatele aktivity (násobky)**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o. a 48)

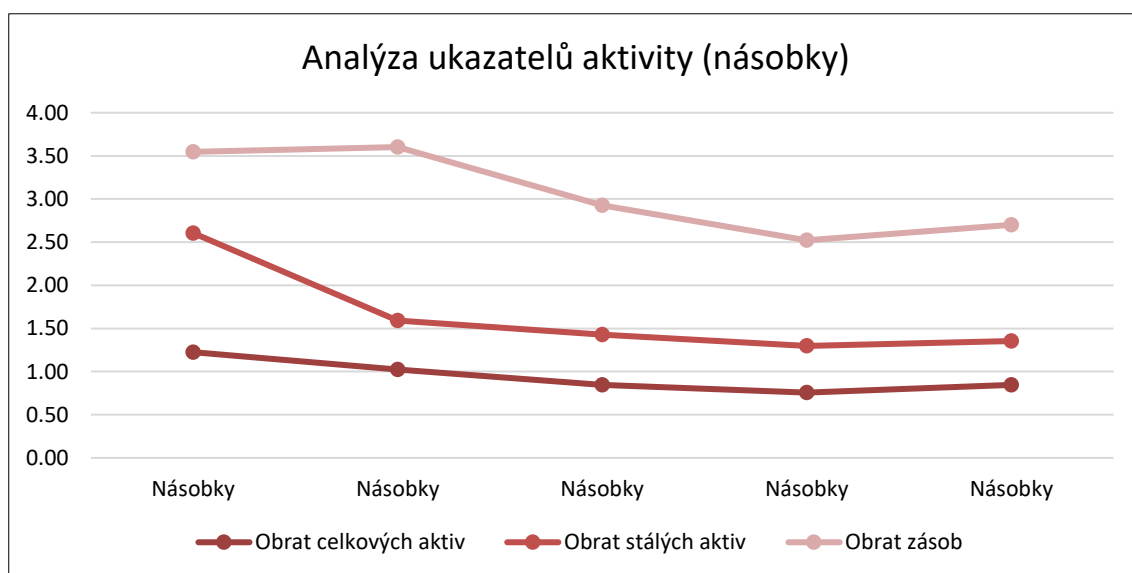
Období		2014	2015	2016	2017	2018
Ukazatel		Násobky	Násobky	Násobky	Násobky	Násobky
Obrat celkových aktiv	FERMAT CZ s.r.o.	1,22	1,02	0,85	0,76	0,85
	Odvětví	0,97	1,00	0,93	1,03	1,16
Obrat stálých aktiv	FERMAT CZ s.r.o.	2,61	1,59	1,43	1,30	1,35
Obrat zásob	FERMAT CZ s.r.o.	3,55	3,60	2,93	2,52	2,70

Obrat celkových aktiv se letech 2014 a 2015 pohyboval nad hranicí odvětvového průměru a dosahoval v průměru hodnoty 1,12. Klesající tendenci tohoto ukazatele způsobil zejména výrazný růst celkových aktiv, který byl zapříčiněn především investicemi do dceřiných společností, a pokles tržeb (48).

Obrat celkových aktiv podobně jako předchozí ukazatel kontinuálně klesá. Pouze na konci sledovaného období v roce 2018 došlo k mírnému růstu z důvodu opětovného navýšení ekonomického obratu.

Obrat zásob jako jediný z výše zmíněných ukazatelů aktivity vykazuje střídatý růst. Společnosti se tak poměrně daří přeměňovat zásoby na likvidní prostředky, přestože oproti počátečnímu roku hodnota ukazatele klesla o jeden obrat.

Průběžný vývoj obratu celkových aktiv, stálých aktiv a zásob lze pozorovat v následujícím grafu 15.



**Graf 15: Ukazatele aktivity (násobky)**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

**Tabulka 16: Ukazatele aktivity (dny)**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

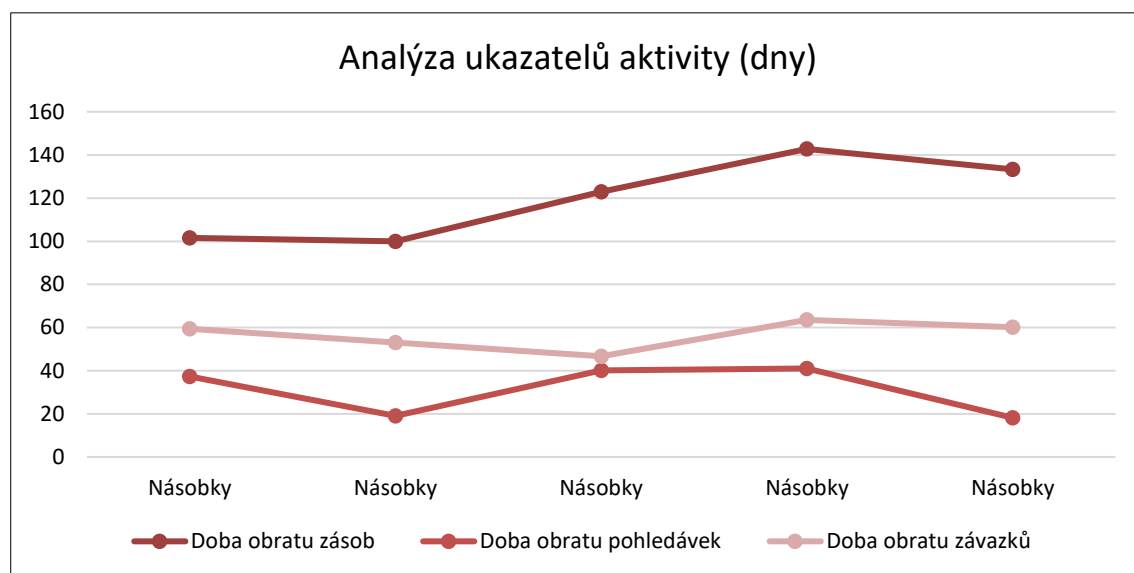
Období	2014	2015	2016	2017	2018
Ukazatel	Dny	Dny	Dny	Dny	Dny
Doba obratu zásob	102	100	123	143	133
Doba obratu pohledávek	37	19	40	41	18
Doba obratu závazků	59	53	47	64	60

Doba obratu zásob odpovídá nízké obrátkovosti této položky a v průběhu analyzovaného období se postupně prodlužuje doba, kdy jsou zásoby vázány ve společnosti. Mírné zlepšení lze pozorovat v roce 2018, kdy společnost dokázala využít zásoby v průměru o deset dnů rychleji. Vysoké hodnoty tohoto ukazatele nejsou u strojírenských společností výjimkou, jelikož je nutné disponovat určitým množstvím zásob k zachování plynulé výroby.

Standardní hodnota doby obratu pohledávek je běžně uváděna kolem 30 dnů. Nejkratší inkasní dobu společnost zaznamenala v roce 2018, kdy se jí dařilo přeměňovat pohledávky v likvidní peněžní prostředky v průměru za 18 dní. Naopak nejdéle musela společnost čekat na platbu od svých zákazníků v roce 2017, kdy průměrná doba příjmu peněz představovala 41 dní.

Doba obratu závazků charakterizuje platební morálku společnosti vůči svým dodavatelům. Z tabulky 16 vyplývá, že společnost nemá problém s včasným hrazením svých závazků, které v průměru trvá 57 dní.

Obecně platí, že doba obratu závazků by ideálně měla převyšovat dobu obratu pohledávek. Společnost tuto doporučenou podmínku splňuje ve všech letech, což značí dobře nastavené smluvní podmínky s obchodními partnery.



**Graf 16: Ukazatele aktivity (dny)**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

### 2.3.4.5 Analýza soustav ukazatelů

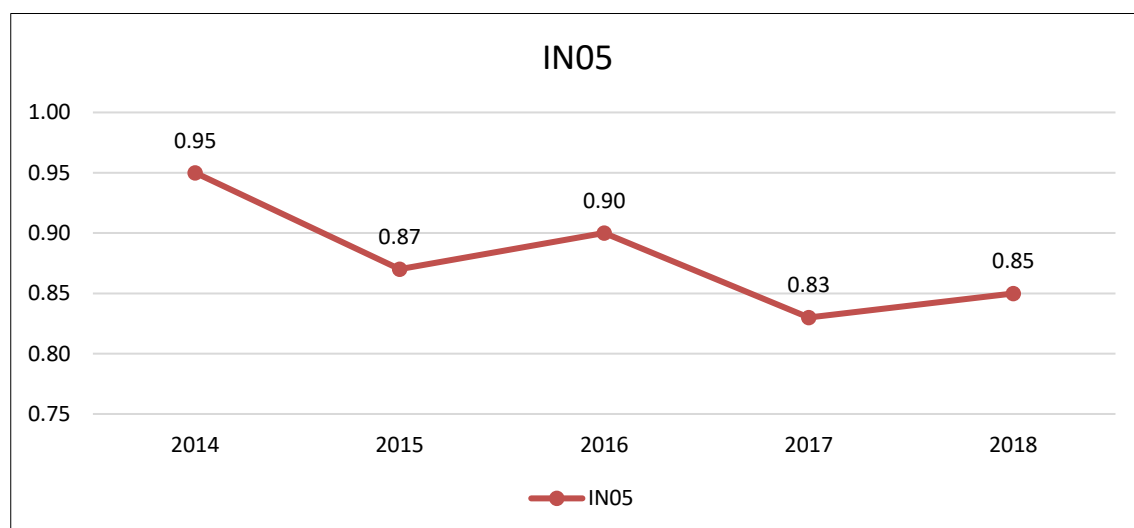
Individuální ukazatele mají omezenou vypovídací hodnotu, jelikož popisují pouze určitou činnost společnosti. Ke komplexnějšímu posouzení finančního zdraví společnosti jsou proto využívány jejich soustavy. Pro tyto účely bude použit index IN05.

**Tabulka 17: IN05**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

Koeficient	2014	2015	2016	2017	2018
A	1,38	1,71	1,61	1,57	1,60
B	2,08	3,30	3,37	4,05	2,32
C	0,09	0,06	0,08	0,06	0,08
D	1,22	1,02	0,85	0,76	0,85
E	0,77	0,65	0,70	0,69	0,63
IN05	0,95	0,87	0,90	0,83	0,85

Z tabulky 17 vyplývá, že hodnoty indexu IN05 se pohybují ve sledovaném období v rozmezí 0,83 – 0,95. Pouze v roce 2014 a 2016 se výsledné hodnoty indexu IN05 nacházejí v tzv. šedé zóně. Přestože v ostatních letech společnost nedosahuje uspokojivých výsledků, není zapotřebí se obávat finančních problémů. Koeficienty indexu klesají pod doporučenou hranici pouze mírně a především je třeba pamatovat na skutečnost, že hodnoty mohou být zkreslené z důvodu obchodní spojitosti se sesterskou společností FERMAT Group, a.s.



**Graf 17: IN05**

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů FERMAT CZ s.r.o.)

### 2.3.5 Shrnutí výsledků finanční analýzy

FERMAT CZ s.r.o. je finančně stabilní společnost, která disponuje dostatečným počtem a objemem zakázek. V posledním analyzovaném roce realizovala obrat v objemu 1 461 351 tis. Kč, což je nejlepší výsledek za posledních pět let. Důvodem je zejména dokončení nasmlouvaných zakázek v termínu a předání fakturace zakázek, které v minulosti obvykle dosahovaly zpoždění, které se pak ve výkazech společnosti promítalo negativně. Výsledek hospodaření za účetní období ale paradoxně klesl. Důvodem je jednoznačně negativní finanční výsledek hospodaření, který byl zapříčiněn nerealizovanými kurzovými ztrátami.

Na základě analýzy absolutních ukazatelů bylo zjištěno, že jednotlivé položky účetních výkazů úměrně rostou a v majetkové a kapitálové struktuře společnosti nedochází k výrazným výkyvům.

Výsledky rozdílových ukazatelů jsou na první pohled znepokojivé, nicméně je třeba brát v potaz, že výsledné hodnoty mohou být zkresleny vysokými krátkodobými závazky, které jsou realizovány především se sesterskou společností FERMAT Group, a.s.

Ukazatele rentability v průběhu let nedosahovaly úrovně oborového průměru. Přesto jejich výsledky byly uspokojivé a v každém roce si udržovaly kladné hodnoty.

Ukazatele likvidity jsou ovlivněny podobným způsobem, jako rozdílové ukazatele. Vysoké krátkodobé závazky hodnoty značně zkreslily a z toho důvodu nebylo dosaženo požadovaných výsledků.

Zadluženost byla v minulých letech poměrně vysoká, což bylo zapříčiněno značnými investicemi na výrobu a modernizaci stávajících strojů. V současnosti se společnosti úspěšně daří rozvíjet vlastní kapitál, snižovat cizí zdroje a stává se tak soběstačnou.

Ukazatele aktivity dosahují uspokojivých hodnot. Doba obratu pohledávek v průměru nepřekračuje 31 dní a současně nepřevyšuje dobu obratu závazků. Doba obratu zásob je odpovídající výrobní společnosti a v průměru činí 102 dní.

Z indexu IN05 vyplynulo, že společnost není v bezprostředním ohrožení. Pověštinu času se hodnoty pohybovaly buď v šedé zóně, nebo na její spodní hranici.

### 3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V návrhové části diplomové práce jsou porovnány bankovní a leasingové produkty na tuzemském a zahraničním finančním trhu. Na základě metody diskontovaných výdajů hodnoty je v závěru vybrán nejvhodnější produkt externího financování. Pro zachování vypovídací schopnosti všech výpočtů, je nutné brát v úvahu stejnou diskontní sazbu, která je stanovena na základě hodnot střednědobých státních dluhopisů.

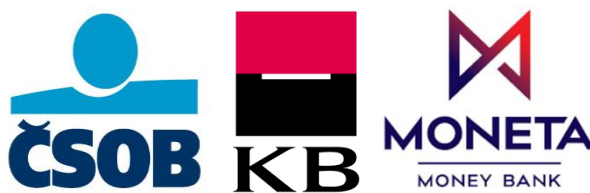
#### 3.1 Analýza úvěrových produktů na českém finančním trhu

Při výběru vhodného bankovního úvěru je nezbytné znát veškeré informace a smluvní podmínky, které se mohou u každé bankovní instituce značně lišit. Jedná se zejména o úroveň úrokové sazby, poplatky za zpracování žádosti a správu úvěru, dobu splatnosti a formu zajištění.

Na základě těchto podmínek je vhodné nechat si vypracovat několik nezávazných nabídek pro porovnání a zhodnocení, jaký produkt je pro společnost nejvýhodnější.

Po konzultaci s finančním ředitelem FERMAT CZ s.r.o. a zohlednění dřívějších zkušeností byly vybrány následující bankovní instituce:

- Československá obchodní banka, a. s.
- Komerční banka, a.s.,
- Moneta Money Bank, a.s.



Obrázek 8: Loga vybraných bankovních institucí působících na českém finančním trhu

(Zdroj: 17, 18, 19)

Výše zmíněným bankovním institucím byla předložena jednotná individuální poptávka obsahující informace znázorněné v tabulce 18.



### Tabulka 18: Individuální poptávka

(Zdroj: vlastní zpracování)

Společnost	FERMAT CZ s.r.o.
Předmět financování	Obráběcí stroj ST-35
Cena bez DPH	2 250 000 Kč
Doba poskytnutí úvěru	3 roky (36 měsíců)
Forma splácení	Měsíční

Základem bankovního úvěru je splátka skládající se z úroku a úmoru. Aby bylo možné analyzované nabídky objektivně zhodnotit, je nezbytné rozlišovat splácení anuitní a degresivní. Anuitní splácení se skládá z konstantních splátek, které zůstávají po celou dobu splácení úvěru identické. V případě degresivního splácení se finanční zatížení soustřeďuje na začátek období a v průběhu jeho splácení se velikost splátky snižuje.

Po zvážení různých možností bylo se zástupci společností FERMAT CZ s.r.o. ustanoveno, že bankovní úvěr bude splácen výhradně formou anuity. V takovém případě je konstantní splátka vypočtena pomocí vzorce 26. Úroková složka splátky je vyjádřena součinem stavu úvěru k prvnímu dni předchozího měsíce a měsíční úrokové sazby. Úmor je následně získán rozdílem konstantní splátky a úroku.

V rámci výpočetních operací je kalkulováno také s existujícím pojištěním a ostatními poplatky, které souvisí se zpracováním a realizací úvěru a jeho následného spravování.

Kalkulace jednotlivých nabídek bankovních úvěrů a finančních leasingů nezahrnují pojištění, jelikož společnost má již zřízené krytí veškerých náhlých a nepředvídatelných poškození nebo zničení strojního zařízení u pojišťovny RESPECT, a.s.

Veškeré výpočty jsou realizovány v částkách bez DPH, jelikož společnost je registrovaná jako plátce DPH a může si tedy nárokovat její vrácení prostřednictvím přiznání k dani z přidané hodnoty.

Na závěr jsou všechny výdaje, které budou společností spláceny každý měsíc, sečteny a diskontovány na současnou hodnotu pomocí odúročitele, jehož hodnota byla v dubnu 2020 3,85 %. Tato hodnota bude použita jak u bankovních úvěrů, tak finančních leasingů.

### 3.1.1 Československá obchodní banka, a.s.

Československá obchodní banka, a. s. působí jako univerzální banka na českém a slovenském trhu. Poskytuje své služby všem klientským segmentům a obsluhuje přibližně 3,8 mil. zákazníků. ČSOB, a.s. svým zákazníkům nabízí širokou škálu bankovních produktů a služeb, včetně produktů a služeb ostatních společností její skupiny (20).

Jediným vlastníkem banky je od roku 2007 belgická KBC Bank, která je součástí skupiny KBC Group N.V (20).

#### 3.1.1.1 Produkt

Investiční úvěr je poskytován pro rozvoj společnosti a k financování střednědobých a dlouhodobých investic. Účel úvěru musí být specifikován a pro poskytnutí úvěru je zapotřebí doložit výpis z obchodního rejstříku, daňové přiznání za poslední dva roky včetně všech příloh a finančních výkazů, doklad o zaplacení daně z příjmu za uplynulé účetní období, čestné prohlášení o bezdlužnosti vůči Finančnímu úřadu a České správě sociálního zabezpečení, dva doklady totožnosti osob jednajících jménem společnosti a případně další dokumenty požadované bankovní institucí po individuální domluvě.

#### 3.1.1.2 Konkrétní nabídka

Československá obchodní banka, a.s. předložila společnosti FERMAT CZ s.r.o. nabídku s následujícími obchodními podmínkami:

**Tabulka 19: Československá obchodní banka, a.s. – obchodní podmínky**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bankovní instituce	Československá obchodní banka, a.s.
Výše úvěru	2 250 000 Kč
Doba splácení	36 měsíců
Forma splácení	Měsíční – anuitní
Úroková sazba	7,32 % p.a., 0,61 % p.m.
Poplatek za uzavření smlouvy	0,5 % z celkové výše úvěru
Pojištění – RESPECT, a.s.	57 600 Kč / rok
Správa úvěru	250 Kč / měsíc

Na základě stanovených obchodních podmínek bankovního úvěru je v tabulce 20 sestaven splátkový kalendář.

**Tabulka 20: Československá obchodní banka, a.s. – splátkový kalendář**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Datum	Splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Poplatky	Celkové výdaje	SH výdajů
07 / 20	0	0	0	2 250 000	16050	16 050	16 050
08 / 20	69 806	13 731	56 076	2 193 924	5050	74 856	74 617
09 / 20	69 806	13 388	56 418	2 137 507	5050	74 856	74 378
10 / 20	69 806	13 044	56 762	2 080 744	5050	74 856	74 140
11 / 20	69 806	12 698	57 108	2 023 636	5050	74 856	73 903
12 / 20	69 806	12 349	57 457	1 966 179	5050	74 856	73 667
01 / 21	69 806	11 999	57 808	1 908 371	5050	74 856	73 431
02 / 21	69 806	11 646	58 160	1 850 211	5050	74 856	73 196
03 / 21	69 806	11 291	58 515	1 791 696	5050	74 856	72 962
04 / 21	69 806	10 934	58 872	1 732 823	5050	74 856	72 729
05 / 21	69 806	10 575	59 232	1 673 592	5050	74 856	72 496
06 / 21	69 806	10 213	59 593	1 613 998	5050	74 856	72 265
07 / 21	69 806	9 849	59 957	1 554 042	5050	74 856	72 033
08 / 21	69 806	9 484	60 323	1 493 719	5050	74 856	71 803
09 / 21	69 806	9 115	60 691	1 433 028	5050	74 856	71 573
10 / 21	69 806	8 745	61 061	1 371 967	5050	74 856	71 345
11 / 21	69 806	8 372	61 434	1 310 533	5050	74 856	71 116
12 / 21	69 806	7 998	61 809	1 248 724	5050	74 856	70 889
01 / 22	69 806	7 620	62 186	1 186 539	5050	74 856	70 662
02 / 22	69 806	7 241	62 565	1 123 973	5050	74 856	70 436
03 / 22	69 806	6 859	62 947	1 061 026	5050	74 856	70 211
04 / 22	69 806	6 475	63 331	997 695	5050	74 856	69 986
05 / 22	69 806	6 088	63 718	933 977	5050	74 856	69 763

06 / 22	69 806	5 700	64 107	869 870	5050	74 856	69 540
07 / 22	69 806	5 308	64 498	805 372	5050	74 856	69 317
08 / 22	69 806	4 915	64 891	740 481	5050	74 856	69 095
09 / 22	69 806	4 519	65 287	675 193	5050	74 856	68 875
10 / 22	69 806	4 120	65 686	609 508	5050	74 856	68 654
11 / 22	69 806	3 720	66 087	543 421	5050	74 856	68 435
12 / 22	69 806	3 316	66 490	476 931	5050	74 856	68 216
01 / 23	69 806	2 910	66 896	410 035	5050	74 856	67 998
02 / 23	69 806	2 502	67 304	342 731	5050	74 856	67 780
03/ 23	69 806	2 092	67 715	275 016	5050	74 856	67 563
04 / 23	69 806	1 678	68 128	206 888	5050	74 856	67 347
05 / 23	69 806	1 263	68 544	138 345	5050	74 856	67 132
06 / 23	69 806	844	68 962	69 383	5050	74 856	66 917
07 / 23	69 806	423	69 383	0	5050	74 856	66 703
<b>Celkem</b>	<b>2 513 024</b>	<b>263 024</b>	<b>2 250 000</b>	<b>-</b>	<b>197 850</b>	<b>2 710 874</b>	<b>2 557 227</b>

Celková daňová úspora plynoucí z nabízeného bankovního úvěru je kvantifikována v následující tabulce 21.

**Tabulka 21: Československá obchodní banka, a.s. – daňová úspora**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Úrok	Poplatky	Odpisy	Σ DUN	Daň	Daňová úspora	SH daňové úspory
2020	65 210	41 300	247 500	354 010	0,19	67 262	64 726
2021	120 220	60 600	500 625	681 445	0,19	129 475	119 894
2022	65 881	60600	500 625	627 106	0,19	119 150	106 173
2023	11 713	35350	500 625	547 688	0,19	104 061	89 230
2024	0	0	500 625	500 625	0,19	95 119	78 487
<b>Celkem</b>	<b>263 024</b>	<b>197 850</b>	<b>2 250 000</b>	<b>2 710 874</b>	<b>-</b>	<b>515 066</b>	<b>458 510</b>

### 3.1.2 Komerční banka, a.s.

Komerční banka, a.s. je jednou z největších bank v České republice s 1,8 mil. klienty a je členem francouzské skupiny Société Générale. Provozuje stavební spořitelnu Modrá pyramida, KB Penzijní společnost, Komerční pojišťovnu a další společnosti specializované na leasing, faktoring, spotřební půjčky (21).

Komerční banka, a.s. byla založena v roce 1990, kdy byla vyčleněna z bývalé Státní banky československé a následně byla v roce 1992 transformována na akciovou společnost (21).

#### 3.1.2.1 Produkt

Investiční úvěr Komerční banky, a.s. je určen pro podnikatelské subjekty za účelem pořízení hmotného či nehmotného investičního majetku v celkové výši 2,5 mil. Kč. Splácení je možné realizovat v rozmezí 12–96 měsíců. Předností tohoto produktu je podstatně kratší schvalovací proces z důvodu menšího počtu potřebných dokumentů pro zřízení úvěru. Oproti produktům ostatních bankovních institucí se ale platí vyšší poplatky za správu úvěrového účtu.

#### 3.1.2.2 Konkrétní nabídka

Komerční banka, a.s. předložila společnosti FERMAT CZ s.r.o. nabídku s následujícími obchodními podmínkami:

##### Tabulka 22: Komerční banka, a.s. – obchodní podmínky

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bankovní instituce	Komerční banka, a.s.
Výše úvěru	2 250 000 Kč
Doba splácení	36 měsíců
Forma splácení	Měsíční – anuitní
Úroková sazba	6,57 % p.a., 0,55 % p.m.
Poplatek za uzavření smlouvy	0,6 % z celkové výše úvěru
Pojištění – RESPECT, a.s.	57 600 Kč / rok
Správa úvěru	490 Kč / měsíc

Na základě stanovených obchodních podmínek bankovního úvěru je v tabulce 23 sestaven splátkový kalendář.

**Tabulka 23: Komerční banka, a.s. – splátkový kalendář**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Datum	Splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Poplatky	Celkové výdaje	SH výdajů
07 / 20	0	0	0	2 250 000	18300	18 300	18 300
08 / 20	69 036	12 326	56 710	2 193 290	5290	74 326	74 088
09 / 20	69 036	12 016	57 020	2 136 270	5290	74 326	73 851
10 / 20	69 036	11 703	57 333	2 078 937	5290	74 326	73 615
11 / 20	69 036	11 389	57 647	2 021 290	5290	74 326	73 380
12 / 20	69 036	11 073	57 963	1 963 327	5290	74 326	73 145
01 / 21	69 036	10 756	58 280	1 905 047	5290	74 326	72 911
02 / 21	69 036	10 436	58 600	1 846 447	5290	74 326	72 678
03 / 21	69 036	10 115	58 921	1 787 527	5290	74 326	72 446
04 / 21	69 036	9 793	59 243	1 728 283	5290	74 326	72 214
05 / 21	69 036	9 468	59 568	1 668 715	5290	74 326	71 983
06 / 21	69 036	9 142	59 894	1 608 821	5290	74 326	71 753
07 / 21	69 036	8 814	60 222	1 548 599	5290	74 326	71 523
08 / 21	69 036	8 484	60 552	1 488 046	5290	74 326	71 295
09 / 21	69 036	8 152	60 884	1 427 162	5290	74 326	71 067
10 / 21	69 036	7 818	61 218	1 365 945	5290	74 326	70 839
11 / 21	69 036	7 483	61 553	1 304 392	5290	74 326	70 613
12 / 21	69 036	7 146	61 890	1 242 501	5290	74 326	70 387
01 / 22	69 036	6 807	62 229	1 180 272	5290	74 326	70 162
02 / 22	69 036	6 466	62 570	1 117 702	5290	74 326	69 937
03 / 22	69 036	6 123	62 913	1 054 789	5290	74 326	69 714
04 / 22	69 036	5 778	63 258	991 532	5290	74 326	69 491
05 / 22	69 036	5 432	63 604	927 927	5290	74 326	69 269

06 / 22	69 036	5 083	63 953	863 975	5290	74 326	69 047
07 / 22	69 036	4 733	64 303	799 672	5290	74 326	68 826
08 / 22	69 036	4 381	64 655	735 017	5290	74 326	68 606
09 / 22	69 036	4 027	65 009	670 007	5290	74 326	68 387
10 / 22	69 036	3 671	65 366	604 642	5290	74 326	68 168
11 / 22	69 036	3 312	65 724	538 918	5290	74 326	67 950
12 / 22	69 036	2 952	66 084	472 834	5290	74 326	67 733
01 / 23	69 036	2 590	66 446	406 389	5290	74 326	67 516
02 / 23	69 036	2 226	66 810	339 579	5290	74 326	67 300
03 / 23	69 036	1 860	67 176	272 403	5290	74 326	67 085
04 / 23	69 036	1 492	67 544	204 860	5290	74 326	66 870
05 / 23	69 036	1 122	67 914	136 946	5290	74 326	66 657
06 / 23	69 036	750	68 286	68 660	5290	74 326	66 443
07 / 23	69 036	376	68 660	0	5290	74 326	66 231
<b>Celkem</b>	<b>2 485 298</b>	<b>235 298</b>	<b>2 250 000</b>	<b>-</b>	<b>208 740</b>	<b>2 694 038</b>	<b>2 541 479</b>

Celková daňová úspora plynoucí z nabízeného bankovního úvěru je kvantifikována v následující tabulce 24.

**Tabulka 24: Komerční banka, a.s. – daňová úspora**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Úrok	Poplatky	Odpisy	Σ DUN	Daň	Daňová úspora	SH daňové úspory
2020	58 507	44 750	247 500	350 757	0,19	66 644	64 131
2021	107 607	63 480	500 625	671 712	0,19	127 625	118 182
2022	58 766	63480	500 625	622 871	0,19	118 345	105 456
2023	10 418	37030	500 625	548 073	0,19	104 134	89 293
2024	0	0	500 625	500 625	0,19	95 119	78 487
<b>Celkem</b>	<b>235 298</b>	<b>208 740</b>	<b>2 250 000</b>	<b>2 694 038</b>	<b>-</b>	<b>511 867</b>	<b>455 548</b>

### 3.1.3 Moneta Money Bank, a.s.

Moneta Money Bank, a.s. je mateřská společnost skupiny MONETA. Jejími dceřinými společnostmi jsou Moneta Auto, s.r.o., Moneta Leasing, s.r.o. a Moneta Leasing Services. Je to česká bankovní instituce, která byla dříve součástí finanční skupiny General Electric a zaměřuje se zejména na poskytování bankovních služeb pro fyzické osoby a podnikatelské subjekty (22).

Moneta Money Bank, a. s. patří mezi přední banky v České republice. Má vybudovanou stabilní pozici ve financování českých domácností a rostoucí postavení v segmentu živnostníků a malých a středních firem (22).

#### 3.1.3.1 Produkt

Jedná se o neúčelový podnikatelský úvěr bez zajištění. Pro zřízení úvěru stačí disponovat platným občanským průkazem osoby oprávněné jednat. Pro úvěry nad 500.000 Kč je zapotřebí doložit jedno daňové přiznání včetně příloh. Předností je především garantovaná rychlost zpětné vazby, která netrvá déle jak 24–48 hodin. Následně je stanoveno, zda a za jakých podmínek je možné úvěr získat.

#### 3.1.3.2 Konkrétní nabídka

Moneta Money Bank, a.s. předložila společnosti FERMAT CZ s.r.o. nabídku s následujícími obchodními podmínkami:

**Tabulka 25: Moneta Money Bank, a.s. – obchodní podmínky**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bankovní instituce	Moneta Money Bank, a.s.
Výše úvěru	2 250 000 Kč
Doba splácení	36 měsíců
Forma splácení	Měsíční – anuitní
Úroková sazba	6,81 % p.a., 0,57 % p.m.
Poplatek za uzavření smlouvy	0,4 % z celkové výše úvěru
Pojištění – RESPECT, a.s.	57 600 Kč / rok
Správa úvěru	299 Kč / měsíc



Na základě stanovených obchodních podmínek bankovního úvěru je v tabulce 26 sestaven splátkový kalendář.

**Tabulka 26: Moneta Money Bank, a.s. – splátkový kalendář**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Datum	Splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Poplatky	Celkové výdaje	SH výdajů
07 / 20	0	0	0	2 250 000	13800	13 800	13 800
08 / 20	69 278	12 769	56 509	2 193 491	5099	74 377	74 139
09 / 20	69 278	12 448	56 830	2 136 660	5099	74 377	73 902
10 / 20	69 278	12 126	57 153	2 079 508	5099	74 377	73 666
11 / 20	69 278	11 801	57 477	2 022 031	5099	74 377	73 430
12 / 20	69 278	11 475	57 803	1 964 228	5099	74 377	73 195
01 / 21	69 278	11 147	58 131	1 906 097	5099	74 377	72 961
02 / 21	69 278	10 817	58 461	1 847 635	5099	74 377	72 728
03 / 21	69 278	10 485	58 793	1 788 843	5099	74 377	72 495
04 / 21	69 278	10 152	59 126	1 729 716	5099	74 377	72 264
05 / 21	69 278	9 816	59 462	1 670 254	5099	74 377	72 032
06 / 21	69 278	9 479	59 799	1 610 455	5099	74 377	71 802
07 / 21	69 278	9 139	60 139	1 550 316	5099	74 377	71 572
08 / 21	69 278	8 798	60 480	1 489 836	5099	74 377	71 344
09 / 21	69 278	8 455	60 823	1 429 012	5099	74 377	71 115
10 / 21	69 278	8 110	61 169	1 367 844	5099	74 377	70 888
11 / 21	69 278	7 763	61 516	1 306 328	5099	74 377	70 661
12 / 21	69 278	7 413	61 865	1 244 463	5099	74 377	70 435
01 / 22	69 278	7 062	62 216	1 182 247	5099	74 377	70 210
02 / 22	69 278	6 709	62 569	1 119 679	5099	74 377	69 986
03 / 22	69 278	6 354	62 924	1 056 755	5099	74 377	69 762
04 / 22	69 278	5 997	63 281	993 473	5099	74 377	69 539
05 / 22	69 278	5 638	63 640	929 833	5099	74 377	69 316

06 / 22	69 278	5 277	64 001	865 832	5099	74 377	69 095
07 / 22	69 278	4 914	64 365	801 467	5099	74 377	68 874
08 / 22	69 278	4 548	64 730	736 737	5099	74 377	68 653
09 / 22	69 278	4 181	65 097	671 640	5099	74 377	68 434
10 / 22	69 278	3 812	65 467	606 174	5099	74 377	68 215
11 / 22	69 278	3 440	65 838	540 335	5099	74 377	67 997
12 / 22	69 278	3 066	66 212	474 124	5099	74 377	67 779
01 / 23	69 278	2 691	66 588	407 536	5099	74 377	67 563
02 / 23	69 278	2 313	66 965	340 571	5099	74 377	67 346
03/ 23	69 278	1 933	67 345	273 225	5099	74 377	67 131
04 / 23	69 278	1 551	67 728	205 498	5099	74 377	66 916
05 / 23	69 278	1 166	68 112	137 386	5099	74 377	66 702
06 / 23	69 278	780	68 499	68 887	5099	74 377	66 489
07 / 23	69 278	391	68 887	0	5099	74 377	66 276
<b>Celkem</b>	<b>2 494 014</b>	<b>244 014</b>	<b>2 250 000</b>	<b>-</b>	<b>197 364</b>	<b>2 691 378</b>	<b>2 538 714</b>

Celková daňová úspora plynoucí z nabízeného bankovního úvěru je kvantifikována v následující tabulce 27.

**Tabulka 27: Moneta Money Bank, a.s. – daňová úspora**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Úrok	Poplatky	Odpisy	Σ DUN	Daň	Daňová úspora	SH daňové úspory
2020	60 619	39 295	247 500	347 414	0,19	66 009	63 519
2021	111 574	61 188	500 625	673 387	0,19	127 943	118 476
2022	60 999	61188	500 625	622 812	0,19	118 334	105 446
2023	10 824	35693	500 625	547 142	0,19	103 957	89 141
2024	0	0	500 625	500 625	0,19	95 119	78 487
<b>Celkem</b>	<b>244 014</b>	<b>197 364</b>	<b>2 250 000</b>	<b>2 691 378</b>	<b>-</b>	<b>511 362</b>	<b>455 070</b>

### 3.1.4 Shrnutí nabídek bankovních úvěrů na českém finančním trhu

Následující tabulka 38 přehledně srovnává základní parametry analyzovaných nabídek bankovních institucí. Klíčovými proměnnými jsou zejména:

- úroková sazba,
- poplatek za poskytnutí úvěru,
- poplatek za správu úvěru.

**Tabulka 28: Shrnutí nabídek bankovních úvěrů na českém finančním trhu**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bankovní instituce	ČSOB, a.s.	Komerční banka, a.s.	Moneta Money Bank, a.s.
Výše úvěru	2 250 000 Kč	2 250 000 Kč	2 250 000 Kč
Doba splácení	36 měsíců	36 měsíců	36 měsíců
Forma splácení	Měsíční – anuitní	Měsíční – anuitní	Měsíční – anuitní
Úroková sazba	7,32 % p.a.	6,57 % p.a.	6,81 % p.a.
Suma úroků	263 024 Kč	235 298 Kč	244 014 Kč
Poplatek za poskytnutí úvěru	11 250 Kč	13 500 Kč	9 000 Kč
Poplatek za správu úvěru	250 Kč / měsíc	490 Kč / měsíc	299 Kč / měsíc
Výdaje za pojištění	4 800 Kč / měsíc	4 800 Kč / měsíc	4 800 Kč / měsíc
Výdaje celkem	2 710 874 Kč	2 694 038 Kč	2 691 378 Kč

Ze získaných informací vyplývá, že nabízené produkty jednotlivých bankovních institucí se liší pouze nepatrně. Nicméně nejvýhodnější způsob financování obráběcího stroje představuje nabídka Monety Money Bank, a.s. s celkovými výdaji 2 691 378 Kč.

Produkt Komerční banky, a.s. je z hlediska výdajů téměř porovnatelný a v případě lepších dřívějších zkušeností s touto bankou je možné o tomto úvěru také uvažovat.

Úvěr od Československé obchodní banky, a.s. je v porovnání s nabídkami ostatních bankovních institucí podstatně dražší a společnost by za jeho zřízení musela zaplatit celkově 2 710 874 Kč.

Pro společnost FERMAT CZ s.r.o. je důležité zohledňovat nejen položku výdajů, ale také daňovou úsporu plynoucí z čerpání úvěru, která bude v závěru porovnána v souhrnném zhodnocení včetně její čisté současné hodnoty.

### 3.2 Analýza leasingových produktů na českém finančním trhu

Podobně jako v případě bankovních úvěrů je i u leasingu zapotřebí získat množství informací a nabídek, aby bylo možné vybrat nejefektivnější způsob financování.

Základními faktory ovlivňující výši výdajů na finanční leasing je podíl ceny a finanční služba, která představuje provizi společnosti poskytující produkt. Další významné výdaje představují například mimořádné splátky neboli akontace, poplatky za zřízení a správu leasingu nebo odkupní cena leasingového produktu.

Společnost FERMAT CZ s.r.o. preferuje leasingové společnosti specializující se na financování investičních potřeb v oblasti strojírenského odvětví. Podle tohoto měřítko byly vybrány následující leasingové instituce:

- Raiffeisen – Leasing, s.r.o.,
- UniCredit Leasing CZ, a.s.,
- Moneta Leasing, s.r.o.



Obrázek 9: Loga vybraných leasingových společností působících na českém finančním trhu

(Zdroj: 23, 24, 25)

Výše zmíněným leasingovým institucím byla předložena jednotná individuální poptávka obsahující informace znázorněné v tabulce 29.

**Tabulka 29: Individuální poptávka**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Společnost	FERMAT CZ s.r.o.
Předmět financování	Obráběcí stroj ST-35
Cena bez DPH	2 250 000 Kč
Doba poskytnutí leasingu	5 let (60 měsíců)
Forma splácení	Měsíční
Mimořádná splátka	0 %

### 3.2.1 Raiffeisen – Leasing, s.r.o.

Raiffeisen – Leasing, s.r.o. poskytuje komplexní nabídku finančních produktů, které jsou určeny pro financování movitých předmětů i nemovitostí, a to včetně doplňkových služeb. Na českém trhu působí již od roku 1994 a je členem České leasingové a finanční asociace – ČLFA (26).

Společnost je vlastněna institucí Raiffeisenbank a.s., která je součástí dynamicky se rozvíjející finanční skupiny Raiffeisen. Specializuje se na financování investičních potřeb zejména v oblasti strojírenství (26).

#### 3.2.1.1 Produkt

Raiffeisen – Leasing, s.r.o. nabízí finanční leasing, který je přizpůsoben k financování obráběcích, tvářecích či výrobních strojů. Společnost v případě příznivé bonity zákazníka poskytuje nulovou akontaci s délkou splácení až šest let. Případná změna doby splácení je zpoplatněna částkou 5 000 Kč. Po skončení leasingové smlouvy je odkoupen nájem za odkupní cenu, která v tomto případě činí 1000 Kč. Společnost v rámci leasingu nabízí možnost sjednání výhodného pojištění.

#### 3.2.1.2 Konkrétní nabídka

Raiffeisen – Leasing, s.r.o. předložil společnosti FERMAT CZ s.r.o. nabídku s následujícími obchodními podmínkami:

**Tabulka 30: Raiffeisen – Leasing, s.r.o. – obchodní podmínky**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bankovní instituce	Raiffeisen – Leasing, s.r.o.
Výše leasingu	2 250 000 Kč
Doba splácení	60 měsíců
Forma splácení	Měsíční
Mimořádná splátka	0 %
Řádná splátka	42 563 Kč
Poplatek za uzavření smlouvy	1 % z celkové výše leasingu
Pojištění – RESPECT, a.s.	57 600 Kč / rok

Na základě stanovených obchodních podmínek finančního leasingu je v tabulce 31 sestaven splátkový kalendář.

**Tabulka 31: Raiffeisen – Leasing, s.r.o. – splátkový kalendář**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Datum	Cena	Finanční služba	Splátka	Pojištění	Celkové výdaje	SH splátky
07 / 20	37 500	5 063	42 563	4 800	69 863	69 863
08 / 20	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	47 211
09 / 20	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	47 060
10 / 20	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	46 910
11 / 20	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	46 760
12 / 20	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	46 610
01 / 21	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	46 461
02 / 21	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	46 312
03 / 21	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	46 164
04 / 21	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	46 017
05 / 21	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	45 869
06 / 21	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	45 723
07 / 21	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	45 577
08 / 21	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	45 431
09 / 21	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	45 285
10 / 21	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	45 141
11 / 21	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	44 996
12 / 21	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	44 852
01 / 22	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	44 709
02 / 22	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	44 566
03 / 22	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	44 423
04 / 22	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	44 281
05 / 22	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	44 140

06 / 22	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	43 999
07 / 22	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	43 858
08 / 22	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	43 718
09 / 22	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	43 578
10 / 22	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	43 438
11 / 22	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	43 300
12 / 22	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	43 161
01 / 23	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	43 023
02 / 23	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	42 885
03 / 23	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	42 748
04 / 23	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	42 612
05 / 23	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	42 475
06 / 23	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	42 339
07 / 23	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	42 204
08 / 23	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	42 069
09 / 23	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	41 935
10 / 23	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	41 800
11 / 23	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	41 667
12 / 23	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	41 533
01 / 24	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	41 401
02 / 24	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	41 268
03 / 24	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	41 136
04 / 24	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	41 005
05 / 24	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	40 874
06 / 24	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	40 743
07 / 24	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	40 613
08 / 24	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	40 483
09 / 24	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	40 353

10 / 24	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	40 224
11 / 24	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	40 096
12 / 24	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	39 967
01 / 25	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	39 839
02 / 25	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	39 712
03 / 25	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	39 585
04 / 25	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	39 458
05 / 25	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	39 332
06 / 25	37 500	5 063	42 563	4 800	47 363	39 206
07 / 25	0	0	0	0	1 000	825
<b>Celkem</b>	<b>2 250 000</b>	<b>303 750</b>	<b>2 553 750</b>	<b>288 000</b>	<b>2 865 250</b>	<b>2 612 823</b>

Celková daňová úspora plynoucí z nabízeného finančního leasingu je kvantifikována v následující tabulce 32.

**Tabulka 32: Raiffeisen – Leasing, s.r.o. - daňová úspora**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Σ DUN	Daň	Daňová úspora	SH daňové úspory
2020	284 175	0,19	53 993	51 957
2021	568 350	0,19	107 987	99 996
2022	568 350	0,19	107 987	96 225
2023	568 350	0,19	107 987	92 597
2024	568 350	0,19	107 987	89 105
2025	284 175	0,19	53 993	42 872
<b>Celkem</b>	<b>2 557 575</b>	-	<b>485 939</b>	<b>429 880</b>



### 3.2.2 UniCredit Leasing CZ, a.s.

Společnost UniCredit Leasing CZ, a.s. vznikla v roce 1991 pod názvem CAC LEASING a na českém trhu působí na českém již téměř třicet let. Za tento čas se společnost vyprofilovala na jednu z největších leasingových společností (27).

Její činnost se zaměřuje zejména na financování osobních, užitkových a nákladních automobilů, strojního zařízení, technologií či zemědělské techniky. Přijetím silné značky UniCredit v roce 2007 společnost zdůraznila svoji příslušnost k vedoucí evropské finanční skupině (27).

#### 3.2.2.1 Produkt

UniCredit Leasing CZ, a.s. poskytuje speciální program připravený k pořízení základního strojního zařízení pro výrobu. Produkt je určený pro právnické či fyzické osoby a nabízí možnost variabilní délky splácení 36–84 měsíců. Společnost poskytuje libovolnou mimořádnou splátku pohybující v rozmezí 0–80 % pořizovací ceny stroje. Společnost garantuje neměnné splácení bez navyšování finančních služeb v průběhu financování a odkupní cenu na konci nájmu.

#### 3.2.2.2 Konkrétní nabídka

UniCredit Leasing CZ, a.s. předložil společnosti FERMAT CZ s.r.o. nabídku s následujícími obchodními podmínkami.

#### Tabulka 33: UniCredit Leasing CZ, a.s. - obchodní podmínky

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bankovní instituce	UniCredit Leasing CZ, a.s.
Výše leasingu	2 250 000 Kč
Doba splácení	60 měsíců
Forma splácení	Měsíční
Mimořádná splátka	0 %
Řádná splátka	41 884 Kč
Poplatek za uzavření smlouvy	1,5 % z celkové výše leasingu
Pojištění – RESPECT, a.s.	57 600 Kč / rok

Na základě stanovených obchodních podmínek finančního leasingu je v tabulce 34 sestaven splátkový kalendář.

**Tabulka 34: UniCredit Leasing CZ, a.s. – splátkový kalendář**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Datum	Cena	Finanční služba	Splátka	Pojištění	Celkové výdaje	SH splátky
07 / 20	37 500	4 384	41 884	4 800	80 434	80 434
08 / 20	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	46 534
09 / 20	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	46 386
10 / 20	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	46 237
11 / 20	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	46 089
12 / 20	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	45 942
01 / 21	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	45 795
02 / 21	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	45 649
03 / 21	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	45 503
04 / 21	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	45 357
05 / 21	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	45 212
06 / 21	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	45 067
07 / 21	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	44 923
08 / 21	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	44 780
09 / 21	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	44 636
10 / 21	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	44 494
11 / 21	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	44 351
12 / 21	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	44 210
01 / 22	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	44 068
02 / 22	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	43 927
03 / 22	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	43 787
04 / 22	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	43 647
05 / 22	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	43 507
06 / 22	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	43 368

07 / 22	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	43 229
08 / 22	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	43 091
09 / 22	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	42 953
10 / 22	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	42 816
11 / 22	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	42 679
12 / 22	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	42 542
01 / 23	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	42 406
02 / 23	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	42 271
03 / 23	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	42 136
04 / 23	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	42 001
05 / 23	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	41 867
06 / 23	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	41 733
07 / 23	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	41 599
08 / 23	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	41 466
09 / 23	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	41 334
10 / 23	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	41 201
11 / 23	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	41 070
12 / 23	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	40 938
01 / 24	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	40 807
02 / 24	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	40 677
03 / 24	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	40 547
04 / 24	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	40 417
05 / 24	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	40 288
06 / 24	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	40 159
07 / 24	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	40 031
08 / 24	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	39 903
09 / 24	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	39 775
10 / 24	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	39 648

11 / 24	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	39 521
12 / 24	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	39 395
01 / 25	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	39 269
02 / 25	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	39 143
03 / 25	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	39 018
04 / 25	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	38 893
05 / 25	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	38 769
06 / 25	37 500	4 384	41 884	4 800	46 684	38 645
07 / 25	0	0	0	0	5 000	4 126
<b>Celkem</b>	<b>2 250 000</b>	<b>263 025</b>	<b>2 513 025</b>	<b>288 000</b>	<b>2 839 775</b>	<b>2 590 263</b>

Celková daňová úspora plynoucí z nabízeného finančního leasingu je kvantifikována v následující tabulce 35.

**Tabulka 35: UniCredit Leasing CZ, a.s. – daňová úspora**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Σ DUN	Daň	Daňová úspora	SH daňové úspory
2020	280 103	0,19	53 219	51 213
2021	560 205	0,19	106 439	98 563
2022	560 205	0,19	106 439	94 846
2023	560 205	0,19	106 439	91 270
2024	560 205	0,19	106 439	87 828
2025	285 103	0,19	54 169	43 012
<b>Celkem</b>	<b>2 520 923</b>	-	<b>478 975</b>	<b>423 719</b>

### 3.2.3 Moneta Leasing, s.r.o.

Společnost poskytuje kompletní finanční servis v oblasti financování již od roku 1995, kdy vznikla pod názvem VB Leasing CZ, spol. s.r.o. a v průběhu tohoto období se zařadila mezi největší leasingové společnosti na českém trhu (28).

Od roku 2014 se společnost stala součástí skupiny GE Money v České republice, která zaručuje stabilní finanční zázemí svým klientům. Dne 1. května 2016 se její název definitivně změnil z GE Money Leasing, s.r.o. na Moneta Leasing, s.r.o. (28).

Společnost zprostředkovává financování automobilů, strojů a zařízení, lesnickou a zemědělskou techniku apod. (32).

#### 3.2.3.1 Produkt

Moneta Leasing, s.r.o. nabízí financování s délkou splácení 36–120 měsíců a akontací již od 0 %. Společnost garantuje neměnnost splátek po dobu trvání leasingové smlouvy a výši splátek přizpůsobuje dle potřeb zákazníka. Produkt je poskytovaný především podnikatelům s trvalým bydlištěm na území České republiky.

#### 3.2.3.2 Konkrétní nabídka

Moneta Leasing, s.r.o. předložila společnosti FERMAT CZ s.r.o. nabídku s následujícími obchodními podmínkami:

**Tabulka 36: Moneta Leasing, s.r.o. – obchodní podmínky**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bankovní instituce	Moneta Leasing, s.r.o.
Výše leasingu	2 250 000 Kč
Doba splácení	60 měsíců
Forma splácení	Měsíční
Mimořádná splátka	0 %
Řádná splátka	40 988 Kč
Poplatek za uzavření smlouvy	0,5 % z celkové výše leasingu
Pojištění – RESPECT, a.s.	57 600 Kč / rok

Na základě stanovených obchodních podmínek finančního leasingu je v tabulce 37 sestaven splátkový kalendář.

**Tabulka 37: Moneta Leasing, s.r.o. – splátkový kalendář**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Datum	Cena	Finanční služba	Splátka	Pojištění	Celkové výdaje	SH splátky
07 / 20	37 500	3 488	40 988	4 800	57 038	57 038
08 / 20	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	45 641
09 / 20	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	45 495
10 / 20	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	45 350
11 / 20	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	45 205
12 / 20	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	45 060
01 / 21	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	44 916
02 / 21	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	44 772
03 / 21	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	44 629
04 / 21	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	44 486
05 / 21	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	44 344
06 / 21	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	44 202
07 / 21	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	44 061
08 / 21	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	43 920
09 / 21	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	43 780
10 / 21	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	43 640
11 / 21	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	43 500
12 / 21	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	43 361
01 / 22	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	43 222
02 / 22	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	43 084
03 / 22	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	42 946
04 / 22	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	42 809
05 / 22	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	42 672

06 / 22	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	42 535
07 / 22	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	42 399
08 / 22	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	42 264
09 / 22	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	42 129
10 / 22	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	41 994
11 / 22	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	41 860
12 / 22	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	41 726
01 / 23	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	41 592
02 / 23	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	41 459
03 / 23	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	41 327
04 / 23	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	41 195
05 / 23	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	41 063
06 / 23	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	40 931
07 / 23	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	40 801
08 / 23	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	40 670
09 / 23	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	40 540
10 / 23	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	40 410
11 / 23	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	40 281
12 / 23	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	40 152
01 / 24	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	40 024
02 / 24	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	39 896
03 / 24	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	39 768
04 / 24	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	39 641
05 / 24	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	39 514
06 / 24	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	39 388
07 / 24	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	39 262
08 / 24	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	39 136
09 / 24	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	39 011

10 / 24	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	38 887
11 / 24	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	38 762
12 / 24	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	38 638
01 / 25	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	38 515
02 / 25	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	38 391
03 / 25	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	38 269
04 / 25	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	38 146
05 / 25	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	38 024
06 / 25	37 500	3 488	40 988	4 800	45 788	37 903
07 / 25	0	0	0	0	1 000	825
<b>Celkem</b>	<b>2 250 000</b>	<b>209 250</b>	<b>2 459 250</b>	<b>288 000</b>	<b>2 759 500</b>	<b>2 515 461</b>

Celková daňová úspora plynoucí z nabízeného finančního leasingu je kvantifikována v následující tabulce 38.

**Tabulka 38: Moneta Leasing, s.r.o. – daňová úspora**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Σ DUN	Daň	Daňová úspora	SH daňové úspory
2020	274 725	0,19	52 198	50 229
2021	549 450	0,19	104 396	96 671
2022	549 450	0,19	104 396	93 025
2023	549 450	0,19	104 396	89 517
2024	549 450	0,19	104 396	86 142
2025	275 725	0,19	52 388	41 598
<b>Celkem</b>	<b>2 472 525</b>	-	<b>469 780</b>	<b>415 585</b>



### 3.2.4 Shrnutí nabídek finančních leasingů na českém finančním trhu

V tabulce 39 je znázorněno srovnání jednotlivých nabídek leasingových institucí. Základními podmínkami finančního leasingu byly zejména:

- nulová akontace,
- neměnné splátky po dobu trvání leasingové smlouvy,
- nízká odkupní cena.

**Tabulka 39: Shrnutí nabídek finančních leasingů na českém finančním trhu**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bankovní instituce	Raiffeisen Leasing, s.r.o.	UniCredit Leasing CZ, a.s.	Moneta Leasing, s.r.o.
Výše leasingu	2 250 000 Kč	2 250 000 Kč	2 250 000 Kč
Doba splácení	60 měsíců	60 měsíců	60 měsíců
Forma splácení	Měsíční	Měsíční	Měsíční
Poplatky za uzavření leasingu	22 500 Kč	33 750 Kč	11 250 Kč
Mimořádná splátka	0 %	0 %	0 %
Řádná splátka bez pojištění	42 563 Kč	41 884 Kč	40 988 Kč
Finanční služba	5 063 Kč	4 384 Kč	3 488 Kč
Odkupní cena	1 000 Kč	5 000 Kč	1 000 Kč
<b>Výdaje celkem</b>	<b>2 865 250 Kč</b>	<b>2 839 775 Kč</b>	<b>2 759 500 Kč</b>

Z pohledu nákladů se podobně jako u bankovního úvěrů jeví nejefektivněji finanční leasing poskytovaný společností Moneta Leasing, s.r.o. Celkové výdaje v tomto případě činí 2 759 500 Kč.

Produkt společnosti UniCredit Leasing CZ, a.s. je nákladný především z důvodu vysoké řádné splátky, poplatku za uzavření smlouvy a odkupní ceny. Výdaje plynoucí z tohoto produktu vychází na 2 839 775 Kč.

Raiffeisen Leasing, s.r.o. nabízí nejnákladnější produkt a není tedy v žádném případě žádoucí o této nabídce uvažovat.

V nabídkách jednotlivých leasingových produktů podobně jako u bankovních úvěrů není zahrnuto pojištění, jelikož společnost má již své strojní zařízení zabezpečeno službami pojišťovny RESPECT, a.s.

### 3.3 Analýza úvěrových produktů na slovenském finančním trhu

Z důvodu nacenění pořizovaného obráběcího stroje ST-35 v eurech, vyvstává možnost zřízení bankovního úvěru u společností nabízející své produkty v příslušné měně.

Bankovní instituce působící na mezinárodním trhu často nabízejí odlišné smluvní podmínky. Identická banka tak může mít značně rozdílné úrokové sazby či poplatky podle země, ve které působí. Tato skutečnost je způsobena především základní sazbou, která se odvíjí od centrální banky.

Jelikož je společnost FERMAT CZ, s.r.o. ekonomicky aktivní na slovenském trhu a má již s tamními institucemi předchozí zkušenosti, byly vybrány pro srovnání následující slovenské banky poskytující bankovní úvěr:

- Tatra banka, a.s.,
- Slovenská sporiteľňa, a.s.,
- Československá obchodní banka, a.s.



Obrázek 10: Loga vybraných bankovních institucí působících na slovenském finančním trhu

(Zdroj: 29, 30, 31)

Výše zmíněným bankovním institucím byla předložena jednotná individuální poptávka obsahující informace znázorněné v tabulce 40.

**Tabulka 40: Individuální poptávka**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Společnost	FERMAT CZ s.r.o.
Předmět financování	Obráběcí stroj ST-35
Cena bez DPH	82 721 EUR
Doba poskytnutí úvěru	3 roky (36 měsíců)
Forma splácení	Měsíční

### 3.3.1 Tatra banka, a.s.

Tatra banka, a.s. je komerční banka působící na Slovensku. Byla založena v roce 1990 jako první soukromá banka na slovenském trhu a svou podnikatelskou činnost zahájila v roce 1991 (32).

Za dobu své existence se stala jednou z největších bankovních institucí v každém klientském segmentu na slovenském finančním trhu a získala více než 130 ocenění od 30 vyhlášovatelů a řadí se k nejnovativnějším digitálním bankám na světě (32).

#### 3.3.1.1 Produkt

Společnost poskytuje business úvěr s maximálním možným limitem až 1 000 000 EUR. Jedná se o účelový podnikatelský úvěr zohledňující i ty nejnáročnější požadavky a představy o financování. Úvěr je přizpůsoben konkrétnímu účelu financování a dává možnost kombinovat různé typy zabezpečení. Úroková sazba je stanovena individuálně na míru každému klientovi, který si může sám určit, zdali bude úvěr čerpat jednorázově či postupně a jakou frekvencí ho bude splácet.

#### 3.3.1.2 Konkrétní nabídka

Tatra banka, a.s. předložila společnosti FERMAT CZ s.r.o. nabídku s následujícími obchodními podmínkami:

##### Tabulka 41: Tatra banka, a.s. – obchodní podmínky

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bankovní instituce	Tatra banka, a.s.
Výše úvěru	82 721 EUR
Doba splácení	36 měsíců
Forma splácení	Měsíční – anuitní
Úroková sazba	6,96 % p.a., 0,58 % p.m.
Poplatek za uzavření smlouvy	0,5 % z celkové výše úvěru
Pojištění – RESPECT, a.s.	2118 EUR / rok
Správa úvěru	5 EUR / měsíc

Na základě stanovených obchodních podmínek bankovního úvěru je v tabulce 42 sestaven splátkový kalendář.

**Tabulka 42: Tatra banka, a.s. – splátkový kalendář**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Datum	Splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Poplatky	Celkové výdaje	SH výdajů
07 / 20	0	0	0	82 721	590	590	590
08 / 20	2 553	480	2 073	80 648	181	2 734	2 725
09 / 20	2 553	468	2 085	78 563	181	2 734	2 717
10 / 20	2 553	456	2 097	76 466	181	2 734	2 708
11 / 20	2 553	444	2 109	74 357	181	2 734	2 699
12 / 20	2 553	431	2 121	72 235	181	2 734	2 691
01 / 21	2 553	419	2 134	70 102	181	2 734	2 682
02 / 21	2 553	407	2 146	67 955	181	2 734	2 674
03 / 21	2 553	394	2 159	65 797	181	2 734	2 665
04 / 21	2 553	382	2 171	63 626	181	2 734	2 656
05 / 21	2 553	369	2 184	61 442	181	2 734	2 648
06 / 21	2 553	356	2 196	59 246	181	2 734	2 639
07 / 21	2 553	344	2 209	57 037	181	2 734	2 631
08 / 21	2 553	331	2 222	54 815	181	2 734	2 623
09 / 21	2 553	318	2 235	52 580	181	2 734	2 614
10 / 21	2 553	305	2 248	50 333	181	2 734	2 606
11 / 21	2 553	292	2 261	48 072	181	2 734	2 598
12 / 21	2 553	279	2 274	45 798	181	2 734	2 589
01 / 22	2 553	266	2 287	43 511	181	2 734	2 581
02 / 22	2 553	252	2 300	41 211	181	2 734	2 573
03 / 22	2 553	239	2 314	38 897	181	2 734	2 564
04 / 22	2 553	226	2 327	36 570	181	2 734	2 556
05 / 22	2 553	212	2 341	34 230	181	2 734	2 548

06 / 22	2 553	199	2 354	31 875	181	2 734	2 540
07 / 22	2 553	185	2 368	29 508	181	2 734	2 532
08 / 22	2 553	171	2 382	27 126	181	2 734	2 524
09 / 22	2 553	157	2 395	24 731	181	2 734	2 516
10 / 22	2 553	143	2 409	22 322	181	2 734	2 508
11 / 22	2 553	129	2 423	19 898	181	2 734	2 500
12 / 22	2 553	115	2 437	17 461	181	2 734	2 492
01 / 23	2 553	101	2 451	15 010	181	2 734	2 484
02 / 23	2 553	87	2 466	12 544	181	2 734	2 476
03 / 23	2 553	73	2 480	10 064	181	2 734	2 468
04 / 23	2 553	58	2 494	7 570	181	2 734	2 460
05 / 23	2 553	44	2 509	5 061	181	2 734	2 452
06 / 23	2 553	29	2 523	2 538	181	2 734	2 444
07 / 23	2 553	15	2 538	0	181	2 734	2 436
<b>Celkem</b>	<b>91 896</b>	<b>9 175</b>	<b>82 721</b>	<b>-</b>	<b>7 123</b>	<b>99 019</b>	<b>93 407</b>

Celková daňová úspora plynoucí z nabízeného bankovního úvěru je kvantifikována v následující tabulce 43.

**Tabulka 43: Tatra banka, a.s. – daňová úspora**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Úrok	Poplatky	Odpisy	DUN	Daň	Daňová úspora	SH daňové úspory
2020	2 278	1 497	9 099	12 875	0,19	2 446	2 354
2021	4 195	2 178	18 405	24 778	0,19	4 708	4 359
2022	2 295	2178	18 405	22 878	0,19	4 347	3 873
2023	407	1270	18 405	20 083	0,19	3 816	3 272
2024	0	0	18 405	18 405	0,19	3 497	2 886
<b>Celkem</b>	<b>9 175</b>	<b>7 123</b>	<b>82 721</b>	<b>99 019</b>	<b>-</b>	<b>18 814</b>	<b>16 744</b>

### 3.3.2 Slovenská sporiteľňa, a.s.

Slovenská sporiteľňa, a.s. je v súčasnosti najväčšia komerčná banka na Slovensku. Má najväčší podíl na trhu vkladů, najrozsáhlejšia sieť vlastných obchodných miest a svým klientům poskytuje širokou škálu produktů a služeb. Od tradičných bežných účtů, až po různé typy vkladných knížek, termínovaných vkladů, služeb platebního styku, úvěřů a moderních služeb elektronického bankovníctví (33).

Od roku 2001 je Slovenská spořitelna členem Erste Group, která je jednou z největších středoevropských bankovních skupin (33).

#### 3.3.2.1 Produkt

Slovenská sporiteľňa, a.s. nabízí podnikatelský úvěr, který je k dispozici bez ohledu na to, zdali je společnost klientem banky či nikoli. Umožňuje financování strojů, technologií a dalších investičních potřeb. Banka nabízí možnost jednorázového nebo postupného čerpání úvěru. Podmínkou k poskytnutí úvěru je alespoň dvouroční existence podnikatelské činnosti a doložení finančních dokumentů za poslední účetní období.

#### 3.3.2.2 Konkrétní nabídka

Slovenská sporiteľňa, a.s. předložila společnosti FERMAT CZ s.r.o. nabídku s následujícími obchodními podmínkami:

**Tabulka 44: Obchodní podmínky úvěru Slovenské spořitelny, a.s.**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bankovní instituce	Slovenská sporiteľňa, a.s.
Výše úvěru	82 721 EUR
Doba splácení	36 měsíců
Forma splácení	Měsíční – anuitní
Úroková sazba	7,26 % p.a., 0,61 % p.m.
Poplatek za uzavření smlouvy	0,7 % z celkové výše úvěru
Pojištění – RESPECT, a.s.	2118 EUR / rok
Správa úvěru	10 EUR / měsíc

Na základě stanovených obchodních podmínek bankovního úvěru je v tabulce 45 sestaven splátkový kalendář.

**Tabulka 45: Slovenská sporiteľňa, a.s. – splátkový kalendář**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Datum	Splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Poplatky	Celkové výdaje	SH výdajů
07 / 20	0	0	0	82 721	756	756	756
08 / 20	2 564	500	2 064	80 657	186	2 750	2 742
09 / 20	2 564	488	2 076	78 581	186	2 750	2 733
10 / 20	2 564	475	2 089	76 492	186	2 750	2 724
11 / 20	2 564	463	2 101	74 391	186	2 750	2 715
12 / 20	2 564	450	2 114	72 277	186	2 750	2 707
01 / 21	2 564	437	2 127	70 150	186	2 750	2 698
02 / 21	2 564	424	2 140	68 011	186	2 750	2 690
03 / 21	2 564	411	2 153	65 858	186	2 750	2 681
04 / 21	2 564	398	2 166	63 693	186	2 750	2 672
05 / 21	2 564	385	2 179	61 514	186	2 750	2 664
06 / 21	2 564	372	2 192	59 322	186	2 750	2 655
07 / 21	2 564	359	2 205	57 117	186	2 750	2 647
08 / 21	2 564	346	2 218	54 899	186	2 750	2 638
09 / 21	2 564	332	2 232	52 667	186	2 750	2 630
10 / 21	2 564	319	2 245	50 421	186	2 750	2 621
11 / 21	2 564	305	2 259	48 162	186	2 750	2 613
12 / 21	2 564	291	2 273	45 890	186	2 750	2 605
01 / 22	2 564	278	2 286	43 603	186	2 750	2 596
02 / 22	2 564	264	2 300	41 303	186	2 750	2 588
03 / 22	2 564	250	2 314	38 989	186	2 750	2 580
04 / 22	2 564	236	2 328	36 661	186	2 750	2 572
05 / 22	2 564	222	2 342	34 319	186	2 750	2 563

06 / 22	2 564	208	2 356	31 962	186	2 750	2 555
07 / 22	2 564	193	2 371	29 592	186	2 750	2 547
08 / 22	2 564	179	2 385	27 207	186	2 750	2 539
09 / 22	2 564	165	2 399	24 807	186	2 750	2 531
10 / 22	2 564	150	2 414	22 393	186	2 750	2 523
11 / 22	2 564	135	2 429	19 965	186	2 750	2 515
12 / 22	2 564	121	2 443	17 522	186	2 750	2 506
01 / 23	2 564	106	2 458	15 064	186	2 750	2 498
02 / 23	2 564	91	2 473	12 591	186	2 750	2 490
03 / 23	2 564	76	2 488	10 103	186	2 750	2 483
04 / 23	2 564	61	2 503	7 600	186	2 750	2 475
05 / 23	2 564	46	2 518	5 082	186	2 750	2 467
06 / 23	2 564	31	2 533	2 549	186	2 750	2 459
07 / 23	2 564	15	2 549	0	186	2 750	2 451
<b>Celkem</b>	<b>92 305</b>	<b>9 584</b>	<b>82 721</b>	<b>-</b>	<b>7 468</b>	<b>99 773</b>	<b>94 128</b>

Celková daňová úspora plynoucí z nabízeného bankovního úvěru je kvantifikována v následující tabulce 46.

**Tabulka 46: Slovenská sporiteľňa, a.s. – daňová úspora**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Úrok	Poplatky	Odpisy	DUN	Daň	Daňová úspora	SH daňové úspory
2020	2 377	1 688	9 099	13 164	0,19	2 501	2 407
2021	4 381	2 238	18 405	25 024	0,19	4 755	4 403
2022	2 400	2238	18 405	23 043	0,19	4 378	3 901
2023	427	1305	18 405	20 137	0,19	3 826	3 281
2024	0	0	18 405	18 405	0,19	3 497	2 886
<b>Celkem</b>	<b>9 584</b>	<b>7 468</b>	<b>82 721</b>	<b>99 773</b>	<b>-</b>	<b>18 957</b>	<b>16 877</b>



### 3.3.3 Československá obchodní banka, a.s.

Přestože Československá obchodní banka, a. s. působí na českém i slovenském trhu, obchodní podmínky nabízené v obou zemích se mohou diametrálně lišit.

Jelikož byla tato bankovní instituce představena již v předchozích kapitolách, bude kladen důraz zejména na její odlišnou nabídku.

#### 3.3.3.1 Produkt

Investiční úvěr od Československé obchodní banky, a.s. je poskytován ve výši od 15 000 EUR a lze ho čerpat jednorázově nebo postupně. Požadavky na zajištění úvěru je preferováno garancí nemovitostí, nicméně je také možné ručit i bonitními pohledávkami nebo movitým majetkem.

Účel čerpání úvěru musí být specifikován a poskytnutými peněžními prostředky je možné financovat například stroje, zařízení či automobily.

Úrokové a poplatkové podmínky jsou stanovovány individuálně, stejně jako požadavky na zajištění. Rovněž úvěrové smlouvy vytváří pro každý podnikatelský úvěr individuálně.

#### 3.3.3.2 Konkrétní nabídka

Československá obchodní banka, a.s. předložila společnosti FERMAT CZ s.r.o. nabídku s následujícími obchodními podmínkami:

##### Tabulka 47: Československé obchodní banka, a.s. – obchodní podmínky

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bankovní instituce	Československá obchodní banka, a.s.
Výše úvěru	82 721 EUR
Doba splácení	36 měsíců
Forma splácení	Měsíční – anuitní
Úroková sazba	7,63 % p.a., 0,64 % p.m.
Poplatek za uzavření smlouvy	0,8 % z celkové výše úvěru
Pojištění – RESPECT, a.s.	2118 EUR / rok
Správa úvěru	15 EUR / měsíc

Na základě stanovených obchodních podmínek bankovního úvěru je v tabulce 48 sestaven splátkový kalendář.

**Tabulka 48: Československá obchodní banka, a.s. – splátkový kalendář**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Datum	Splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Poplatky	Celkové výdaje	SH výdajů
07 / 20	0	0	0	82 721	838	838	838
08 / 20	2 578	526	2 052	80 668	191	2 770	2 761
09 / 20	2 578	513	2 065	78 603	191	2 770	2 752
10 / 20	2 578	500	2 078	76 525	191	2 770	2 743
11 / 20	2 578	487	2 091	74 434	191	2 770	2 734
12 / 20	2 578	473	2 105	72 329	191	2 770	2 726
01 / 21	2 578	460	2 118	70 211	191	2 770	2 717
02 / 21	2 578	446	2 132	68 079	191	2 770	2 708
03 / 21	2 578	433	2 145	65 934	191	2 770	2 699
04 / 21	2 578	419	2 159	63 775	191	2 770	2 691
05 / 21	2 578	406	2 173	61 602	191	2 770	2 682
06 / 21	2 578	392	2 186	59 416	191	2 770	2 674
07 / 21	2 578	378	2 200	57 216	191	2 770	2 665
08 / 21	2 578	364	2 214	55 001	191	2 770	2 657
09 / 21	2 578	350	2 228	52 773	191	2 770	2 648
10 / 21	2 578	336	2 243	50 531	191	2 770	2 640
11 / 21	2 578	321	2 257	48 274	191	2 770	2 631
12 / 21	2 578	307	2 271	46 003	191	2 770	2 623
01 / 22	2 578	293	2 286	43 717	191	2 770	2 614
02 / 22	2 578	278	2 300	41 417	191	2 770	2 606
03 / 22	2 578	263	2 315	39 102	191	2 770	2 598
04 / 22	2 578	249	2 329	36 773	191	2 770	2 589
05 / 22	2 578	234	2 344	34 429	191	2 770	2 581

06 / 22	2 578	219	2 359	32 069	191	2 770	2 573
07 / 22	2 578	204	2 374	29 695	191	2 770	2 565
08 / 22	2 578	189	2 389	27 306	191	2 770	2 556
09 / 22	2 578	174	2 404	24 902	191	2 770	2 548
10 / 22	2 578	158	2 420	22 482	191	2 770	2 540
11 / 22	2 578	143	2 435	20 047	191	2 770	2 532
12 / 22	2 578	127	2 451	17 596	191	2 770	2 524
01 / 23	2 578	112	2 466	15 130	191	2 770	2 516
02 / 23	2 578	96	2 482	12 648	191	2 770	2 508
03 / 23	2 578	80	2 498	10 150	191	2 770	2 500
04 / 23	2 578	65	2 514	7 637	191	2 770	2 492
05 / 23	2 578	49	2 530	5 107	191	2 770	2 484
06 / 23	2 578	32	2 546	2 562	191	2 770	2 476
07 / 23	2 578	16	2 562	0	191	2 770	2 468
<b>Celkem</b>	<b>92 810</b>	<b>10 090</b>	<b>82 721</b>	-	<b>7 731</b>	<b>100 542</b>	<b>94 857</b>

Celková daňová úspora plynoucí z nabízeného bankovního úvěru je kvantifikována v následující tabulce 49.

**Tabulka 49: Československá obchodní banka, a.s. – daňová úspora**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	Úrok	Poplatky	Odpisy	DUN	Daň	Daňová úspora	SH daňové úspory
2020	2 499	1 796	9 099	13 393	0,19	2 545	2 449
2021	4 611	2 298	18 405	25 314	0,19	4 810	4 454
2022	2 530	2298	18 405	23 233	0,19	4 414	3 934
2023	450	1340	18 405	20 196	0,19	3 837	3 290
2024	0	0	18 405	18 405	0,19	3 497	2 886
<b>Celkem</b>	<b>10 090</b>	<b>7 731</b>	<b>82 721</b>	<b>100 542</b>	-	<b>19 103</b>	<b>17 012</b>

### 3.3.4 Shrnutí nabídek bankovních úvěrů na slovenském finančním trhu

Následující tabulka 50 přehledně srovnává základní parametry analyzovaných nabídek bankovních institucí. Směrodatnými proměnnými veličinami jsou zejména:

- úroková sazba,
- poplatek za poskytnutí úvěru,
- poplatek za správu úvěru.

**Tabulka 50: Shrnutí nabídek bankovních úvěrů na slovenském finančním trhu**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bankovní instituce	Tatra banka, a.s.	Slovenská sporiteľňa, a.s.	ČSOB, a.s.
Výše úvěru	82 721 EUR	82 721 EUR	82 721 EUR
Doba splácení	36 měsíců	36 měsíců	36 měsíců
Forma splácení	Měsíční – anuitní	Měsíční – anuitní	Měsíční – anuitní
Úroková sazba	6,96 % p.a.	7,26 % p.a.	7,63 % p.a.
Suma úroků	9 175 EUR	9 584 EUR	10 090 EUR
Poplatek za poskytnutí úvěru	414 EUR	579 EUR	662 EUR
Poplatek za správu úvěru	5 EUR / měsíc	10 EUR / měsíc	15 EUR / měsíc
Výdaje za pojištění	176 EUR / měsíc	176 EUR / měsíc	176 EUR / měsíc
Výdaje celkem	99 019 EUR	99 773 EUR	100 542 EUR

Z tabulky 50 plyne, že nejvýhodnější investiční úvěr, který poskytují vybrané slovenské bankovní instituce, poskytuje Tatra banka, a.s. Celkové výdaje související s čerpáním peněžních prostředků by společnost stála 99 019 EUR.

Podobně nákladný úvěr také poskytuje Slovenská sporiteľňa, a.s. V tomto případě celkové náklady na pořízení úvěru činí 99 773 EUR.

Nejnevhodnější varianta je nabízena Československou obchodní bankou, a.s., která je nákladnější o více než tisíc EUR oproti ostatním produktům.

Podobně jako v předchozích případech je nutné zohledňovat kromě celkových výdajů také daňovou úsporu, která z příslušných bankovních produktů vyplývá. Shrnutí veškerých výsledků bude znázorněno na konci návrhové části.

### 3.4 Analýza leasingových produktů na slovenském finančním trhu

Kromě zahraničních bankovních úvěrů je také záhodno porovnat leasingové produkty a porovnat je s těmi tuzemskými. Nejvýznamnějšími proměnnými jsou opět především:

- finanční služba,
- mimořádná splátka,
- poplatky za zřízení leasingové smlouvy,
- odkupní cena.

Na základě těchto faktorů jsou zvoleny leasingové společnosti, které nabízí odpovídající produkt k financování strojního zařízení. Těmito institucemi jsou následující společnosti:

- Tatra-Leasing, s.r.o.
- SG Equipment Finance s.r.o.
- VÚB Leasing, a.s.



Obrázek 11: Loga vybraných leasingových společností působících na slovenském finančním trhu

(Zdroj: 41, 42, 43)

Výše zmíněným leasingovým institucím byla předložena jednotná individuální poptávka obsahující informace znázorněné v tabulce 53.

Tabulka 51: Individuální poptávka

(Zdroj: vlastní zpracování)

Společnost	FERMAT CZ s.r.o.
Předmět financování	Obráběcí stroj ST-35
Cena bez DPH	82 721 EUR
Doba poskytnutí leasingu	5 let (60 měsíců)
Forma splácení	Měsíční
Mimořádná splátka	0 %

### 3.4.1 Tatra-Leasing, s.r.o.

Tatra-Leasing, s.r.o. je univerzální leasingová společnost působící na slovenském finančním trhu od roku 1992 a je jednou ze zakládajících členů Asociace leasingových společností. Společnost Tatra Leasing je dceřinou společností Tatra banky, a.s. (44).

Společnost patří mezi stabilní instituce s nejdelší tradicí na slovenském leasingovém trhu. V roce 2018 potvrdila svou pozici na čtvrtém místě v žebříčku leasingových společností, který sestavuje Asociace leasingových společností SR s objemem nových obchodů ve výši 228 mil. EUR bez DPH (44).

#### 3.4.1.1 Produkt

Společnost poskytuje možnost měsíčních, kvartálních nebo sezónních splátek na bázi fixních či plovoucích finančních služeb. Odkupní cena předmětu leasingu je pouze symbolická. Mimořádná splátka není přesně definována, společnost nabízí klientům její individuální stanovení. Kromě financování je také poskytováno kompletní zabezpečí leasingového produktu s možností připojištění podle představ klienta.

#### 3.4.1.2 Konkrétní nabídka

Tatra-Leasing, s.r.o. předložil společnosti FERMAT CZ s.r.o. nabídku s následujícími obchodními podmínkami:

##### Tabulka 52: Tatra-Leasing, s.r.o. – obchodní podmínky

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bankovní instituce	Tatra-Leasing, s.r.o.
Výše leasingu	82 721 EUR
Doba splácení	60 měsíců
Forma splácení	Měsíční
Mimořádná splátka	0 %
Řádná splátka	1 510 EUR
Poplatek za uzavření smlouvy	0,5 % z celkové výše leasingu
Pojištění – RESPECT, a.s.	2 118 EUR / rok

Na základě stanovených obchodních podmínek finančního leasingu je v tabulce 53 sestaven splátkový kalendář.

**Tabulka 53: Tatra-Leasing, s.r.o. – splátkový kalendář**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Datum	Cena	Finanční služba	Splátka	Pojištění	Celkové výdaje	SH splátky
07 / 20	1 379	132	1 510	176	2 100	2 100
08 / 20	1 379	132	1 510	176	1 687	1 681
09 / 20	1 379	132	1 510	176	1 687	1 676
10 / 20	1 379	132	1 510	176	1 687	1 671
11 / 20	1 379	132	1 510	176	1 687	1 665
12 / 20	1 379	132	1 510	176	1 687	1 660
01 / 21	1 379	132	1 510	176	1 687	1 655
02 / 21	1 379	132	1 510	176	1 687	1 649
03 / 21	1 379	132	1 510	176	1 687	1 644
04 / 21	1 379	132	1 510	176	1 687	1 639
05 / 21	1 379	132	1 510	176	1 687	1 634
06 / 21	1 379	132	1 510	176	1 687	1 628
07 / 21	1 379	132	1 510	176	1 687	1 623
08 / 21	1 379	132	1 510	176	1 687	1 618
09 / 21	1 379	132	1 510	176	1 687	1 613
10 / 21	1 379	132	1 510	176	1 687	1 608
11 / 21	1 379	132	1 510	176	1 687	1 603
12 / 21	1 379	132	1 510	176	1 687	1 597
01 / 22	1 379	132	1 510	176	1 687	1 592
02 / 22	1 379	132	1 510	176	1 687	1 587
03 / 22	1 379	132	1 510	176	1 687	1 582
04 / 22	1 379	132	1 510	176	1 687	1 577
05 / 22	1 379	132	1 510	176	1 687	1 572

06 / 22	1 379	132	1 510	176	1 687	1 567
07 / 22	1 379	132	1 510	176	1 687	1 562
08 / 22	1 379	132	1 510	176	1 687	1 557
09 / 22	1 379	132	1 510	176	1 687	1 552
10 / 22	1 379	132	1 510	176	1 687	1 547
11 / 22	1 379	132	1 510	176	1 687	1 542
12 / 22	1 379	132	1 510	176	1 687	1 537
01 / 23	1 379	132	1 510	176	1 687	1 532
02 / 23	1 379	132	1 510	176	1 687	1 527
03 / 23	1 379	132	1 510	176	1 687	1 522
04 / 23	1 379	132	1 510	176	1 687	1 518
05 / 23	1 379	132	1 510	176	1 687	1 513
06 / 23	1 379	132	1 510	176	1 687	1 508
07 / 23	1 379	132	1 510	176	1 687	1 503
08 / 23	1 379	132	1 510	176	1 687	1 498
09 / 23	1 379	132	1 510	176	1 687	1 494
10 / 23	1 379	132	1 510	176	1 687	1 489
11 / 23	1 379	132	1 510	176	1 687	1 484
12 / 23	1 379	132	1 510	176	1 687	1 479
01 / 24	1 379	132	1 510	176	1 687	1 474
02 / 24	1 379	132	1 510	176	1 687	1 470
03 / 24	1 379	132	1 510	176	1 687	1 465
04 / 24	1 379	132	1 510	176	1 687	1 460
05 / 24	1 379	132	1 510	176	1 687	1 456
06 / 24	1 379	132	1 510	176	1 687	1 451
07 / 24	1 379	132	1 510	176	1 687	1 446
08 / 24	1 379	132	1 510	176	1 687	1 442
09 / 24	1 379	132	1 510	176	1 687	1 437



10 / 24	1 379	132	1 510	176	1 687	1 433
11 / 24	1 379	132	1 510	176	1 687	1 428
12 / 24	1 379	132	1 510	176	1 687	1 423
01 / 25	1 379	132	1 510	176	1 687	1 419
02 / 25	1 379	132	1 510	176	1 687	1 414
03 / 25	1 379	132	1 510	176	1 687	1 410
04 / 25	1 379	132	1 510	176	1 687	1 405
05 / 25	1 379	132	1 510	176	1 687	1 401
06 / 25	1 379	132	1 510	176	1 687	1 396
07 / 25	0	0	0	0	40	33
<b>Celkem</b>	<b>82 721</b>	<b>7 900</b>	<b>90 621</b>	<b>10 588</b>	<b>101 662</b>	<b>92 671</b>

Celková daňová úspora plynoucí z nabízeného finančního leasingu je kvantifikována v následující tabulce 54.

**Tabulka 54: Tatra-Leasing, s.r.o. – daňová úspora**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	DUN	Daň	Daňová úspora	SH daňové úspory
2020	10 121	0,19	1 923	1 850
2021	20 242	0,19	3 846	3 561
2022	20 242	0,19	3 846	3 427
2023	20 242	0,19	3 846	3 298
2024	20 242	0,19	3 846	3 173
2025	10 161	0,19	1 931	1 533
<b>Celkem</b>	<b>91 088</b>	-	<b>17 307</b>	<b>15 310</b>

### 3.4.2 SG Equipment Finance s.r.o.

SG Equipment Finance s.r.o. je přední finanční společnost v České republice a na Slovensku. Společnost v rámci obou zemí provozuje celkem osm poboček a obsluhuje více než 4 400 klientů. Společnost patří do finanční skupiny Société Générale a jejím většinovým vlastníkem je od roku 2011 Komerční banka, a.s. (45).

SGEF je členem České leasingové a finanční asociace a poskytuje podnikatelům finanční leasing, operativní leasing a úvěry, a to i s využitím dotační podpory a operačních programů Evropské investiční banky a českých státních institucí (45).

#### 3.4.2.1 Produkt

SG Equipment Finance s.r.o. poskytuje finanční leasing s požadovanou dobou splácení stroje 36 měsíců. Odkupní cena v tomto případě představuje 1 % pořizovací ceny majetku, přičemž minimální financovaná hodnota stroje musí být alespoň 20 000 EUR. Mimořádná splátka není vyžadována. V rámci nabízeného finančního leasingu je možné financovat strojní zařízení, nákladní vozidla, návěsy či jiné techniky.

#### 3.4.2.2 Konkrétní nabídka

SG Equipment Finance s.r.o. předložil společnosti FERMAT CZ s.r.o. nabídku s následujícími obchodními podmínkami:

##### Tabulka 55: SGEF – obchodní podmínky

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bankovní instituce	SG Equipment Finance s.r.o.
Výše leasingu	82 721 EUR
Doba splácení	60 měsíců
Forma splácení	Měsíční
Mimořádná splátka	0 %
Řádná splátka	1 552 EUR
Poplatek za uzavření smlouvy	0,6 % z celkové výše leasingu
Pojištění – RESPECT, a.s.	2 118 EUR / rok

Na základě stanovených obchodních podmínek finančního leasingu je v tabulce 56 sestaven splátkový kalendář.

**Tabulka 56: SGEF – splátkový kalendář**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Datum	Cena	Finanční služba	Splátka	Pojištění	Celkové výdaje	SH splátky
07 / 20	1 379	173	1 552	176	2 225	2 225
08 / 20	1 379	173	1 552	176	1 728	1 723
09 / 20	1 379	173	1 552	176	1 728	1 717
10 / 20	1 379	173	1 552	176	1 728	1 712
11 / 20	1 379	173	1 552	176	1 728	1 706
12 / 20	1 379	173	1 552	176	1 728	1 701
01 / 21	1 379	173	1 552	176	1 728	1 695
02 / 21	1 379	173	1 552	176	1 728	1 690
03 / 21	1 379	173	1 552	176	1 728	1 685
04 / 21	1 379	173	1 552	176	1 728	1 679
05 / 21	1 379	173	1 552	176	1 728	1 674
06 / 21	1 379	173	1 552	176	1 728	1 668
07 / 21	1 379	173	1 552	176	1 728	1 663
08 / 21	1 379	173	1 552	176	1 728	1 658
09 / 21	1 379	173	1 552	176	1 728	1 653
10 / 21	1 379	173	1 552	176	1 728	1 647
11 / 21	1 379	173	1 552	176	1 728	1 642
12 / 21	1 379	173	1 552	176	1 728	1 637
01 / 22	1 379	173	1 552	176	1 728	1 631
02 / 22	1 379	173	1 552	176	1 728	1 626
03 / 22	1 379	173	1 552	176	1 728	1 621
04 / 22	1 379	173	1 552	176	1 728	1 616
05 / 22	1 379	173	1 552	176	1 728	1 611

06 / 22	1 379	173	1 552	176	1 728	1 606
07 / 22	1 379	173	1 552	176	1 728	1 600
08 / 22	1 379	173	1 552	176	1 728	1 595
09 / 22	1 379	173	1 552	176	1 728	1 590
10 / 22	1 379	173	1 552	176	1 728	1 585
11 / 22	1 379	173	1 552	176	1 728	1 580
12 / 22	1 379	173	1 552	176	1 728	1 575
01 / 23	1 379	173	1 552	176	1 728	1 570
02 / 23	1 379	173	1 552	176	1 728	1 565
03 / 23	1 379	173	1 552	176	1 728	1 560
04 / 23	1 379	173	1 552	176	1 728	1 555
05 / 23	1 379	173	1 552	176	1 728	1 550
06 / 23	1 379	173	1 552	176	1 728	1 545
07 / 23	1 379	173	1 552	176	1 728	1 540
08 / 23	1 379	173	1 552	176	1 728	1 535
09 / 23	1 379	173	1 552	176	1 728	1 530
10 / 23	1 379	173	1 552	176	1 728	1 525
11 / 23	1 379	173	1 552	176	1 728	1 520
12 / 23	1 379	173	1 552	176	1 728	1 516
01 / 24	1 379	173	1 552	176	1 728	1 511
02 / 24	1 379	173	1 552	176	1 728	1 506
03 / 24	1 379	173	1 552	176	1 728	1 501
04 / 24	1 379	173	1 552	176	1 728	1 496
05 / 24	1 379	173	1 552	176	1 728	1 492
06 / 24	1 379	173	1 552	176	1 728	1 487
07 / 24	1 379	173	1 552	176	1 728	1 482
08 / 24	1 379	173	1 552	176	1 728	1 477
09 / 24	1 379	173	1 552	176	1 728	1 473

10 / 24	1 379	173	1 552	176	1 728	1 468
11 / 24	1 379	173	1 552	176	1 728	1 463
12 / 24	1 379	173	1 552	176	1 728	1 458
01 / 25	1 379	173	1 552	176	1 728	1 454
02 / 25	1 379	173	1 552	176	1 728	1 449
03 / 25	1 379	173	1 552	176	1 728	1 445
04 / 25	1 379	173	1 552	176	1 728	1 440
05 / 25	1 379	173	1 552	176	1 728	1 435
06 / 25	1 379	173	1 552	176	1 728	1 431
07 / 25	0	0	0	0	827	683
<b>Celkem</b>	<b>82 721</b>	<b>10 390</b>	<b>93 111</b>	<b>10 588</b>	<b>105 023</b>	<b>95 673</b>

Celková daňová úspora plynoucí z nabízeného finančního leasingu je kvantifikována v následující tabulce 57.

**Tabulka 57: SGEF – daňová úspora**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	DUN	Daň	Daňová úspora	SH daňové úspory
2020	10 370	0,19	1 970	1 896
2021	20 740	0,19	3 941	3 649
2022	20 740	0,19	3 941	3 511
2023	20 740	0,19	3 941	3 379
2024	20 740	0,19	3 941	3 252
2025	11 197	0,19	2 127	1 689
<b>Celkem</b>	<b>93 329</b>	-	<b>17 733</b>	<b>15 687</b>

### 3.4.3 VÚB Leasing, a.s.

Společnost VÚB Leasing, a. s. vznikla v roce 1991 pod názvem B.O.F. s.r.o. a stala se vůbec první slovenskou společností zaměřenou na služby finančního leasingu. V roce 2007, po úspěšném zakončení akvizice, se společnost B.O.F., a.s. stala dceřinou společností VÚB banky. Začleněním se do této velké skupiny VÚB, společnost získala silného a stabilního partnera pro svůj další úspěšný rozvoj (46).

Společnost patří mezi nejaktivnější instituce na slovenském leasingovém trhu a řadí se mezi největší leasingové společnosti na Slovensku (46).

#### 3.4.3.1 Produkt

VÚB Leasing, a. s. nabízí možnost finančního leasingu s délkou 29-84 měsíců. Požadované mimořádná splátka se pohybuje od 15-80 %, nicméně individuální nabídka se může od standartních smluvních podmínek lišit. Odkupní cena strojního zařízení je symbolická a činí 40 EUR. V případě právnických osob je požadováno dodání účetní dokumentaci za poslední účetní období

#### 3.4.3.2 Konkrétní nabídka

VÚB Leasing, a.s. předložil společnosti FERMAT CZ s.r.o. nabídku s následujícími obchodními podmínkami:

**Tabulka 58: VÚB Leasing, a.s.– obchodní podmínky**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bankovní instituce	VÚB Leasing, a.s.
Výše leasingu	82 721 EUR
Doba splácení	60 měsíců
Forma splácení	Měsíční
Mimořádná splátka	0 %
Řádná splátka	1 535 EUR
Poplatek za uzavření smlouvy	0,5 % z celkové výše leasingu
Pojištění – RESPECT, a.s.	2 118 EUR / rok

Na základě stanovených obchodních podmínek finančního leasingu je v tabulce 59 sestaven splátkový kalendář.

**Tabulka 59: VÚB Leasing, a.s. – splátkový kalendář**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Datum	Cena	Finanční služba	Splátka	Pojištění	Celkové výdaje	SH splátky
07 / 20	1 379	156	1 535	176	2 125	2 125
08 / 20	1 379	156	1 535	176	1 711	1 706
09 / 20	1 379	156	1 535	176	1 711	1 700
10 / 20	1 379	156	1 535	176	1 711	1 695
11 / 20	1 379	156	1 535	176	1 711	1 690
12 / 20	1 379	156	1 535	176	1 711	1 684
01 / 21	1 379	156	1 535	176	1 711	1 679
02 / 21	1 379	156	1 535	176	1 711	1 673
03 / 21	1 379	156	1 535	176	1 711	1 668
04 / 21	1 379	156	1 535	176	1 711	1 663
05 / 21	1 379	156	1 535	176	1 711	1 657
06 / 21	1 379	156	1 535	176	1 711	1 652
07 / 21	1 379	156	1 535	176	1 711	1 647
08 / 21	1 379	156	1 535	176	1 711	1 642
09 / 21	1 379	156	1 535	176	1 711	1 636
10 / 21	1 379	156	1 535	176	1 711	1 631
11 / 21	1 379	156	1 535	176	1 711	1 626
12 / 21	1 379	156	1 535	176	1 711	1 621
01 / 22	1 379	156	1 535	176	1 711	1 615
02 / 22	1 379	156	1 535	176	1 711	1 610
03 / 22	1 379	156	1 535	176	1 711	1 605
04 / 22	1 379	156	1 535	176	1 711	1 600
05 / 22	1 379	156	1 535	176	1 711	1 595

06 / 22	1 379	156	1 535	176	1 711	1 590
07 / 22	1 379	156	1 535	176	1 711	1 585
08 / 22	1 379	156	1 535	176	1 711	1 580
09 / 22	1 379	156	1 535	176	1 711	1 575
10 / 22	1 379	156	1 535	176	1 711	1 570
11 / 22	1 379	156	1 535	176	1 711	1 565
12 / 22	1 379	156	1 535	176	1 711	1 560
01 / 23	1 379	156	1 535	176	1 711	1 555
02 / 23	1 379	156	1 535	176	1 711	1 550
03 / 23	1 379	156	1 535	176	1 711	1 545
04 / 23	1 379	156	1 535	176	1 711	1 540
05 / 23	1 379	156	1 535	176	1 711	1 535
06 / 23	1 379	156	1 535	176	1 711	1 530
07 / 23	1 379	156	1 535	176	1 711	1 525
08 / 23	1 379	156	1 535	176	1 711	1 520
09 / 23	1 379	156	1 535	176	1 711	1 515
10 / 23	1 379	156	1 535	176	1 711	1 510
11 / 23	1 379	156	1 535	176	1 711	1 506
12 / 23	1 379	156	1 535	176	1 711	1 501
01 / 24	1 379	156	1 535	176	1 711	1 496
02 / 24	1 379	156	1 535	176	1 711	1 491
03 / 24	1 379	156	1 535	176	1 711	1 486
04 / 24	1 379	156	1 535	176	1 711	1 482
05 / 24	1 379	156	1 535	176	1 711	1 477
06 / 24	1 379	156	1 535	176	1 711	1 472
07 / 24	1 379	156	1 535	176	1 711	1 467
08 / 24	1 379	156	1 535	176	1 711	1 463
09 / 24	1 379	156	1 535	176	1 711	1 458



10 / 24	1 379	156	1 535	176	1 711	1 453
11 / 24	1 379	156	1 535	176	1 711	1 449
12 / 24	1 379	156	1 535	176	1 711	1 444
01 / 25	1 379	156	1 535	176	1 711	1 440
02 / 25	1 379	156	1 535	176	1 711	1 435
03 / 25	1 379	156	1 535	176	1 711	1 430
04 / 25	1 379	156	1 535	176	1 711	1 426
05 / 25	1 379	156	1 535	176	1 711	1 421
06 / 25	1 379	156	1 535	176	1 711	1 417
07 / 25	0	0	0	0	40	33
<b>Celkem</b>	<b>82 721</b>	<b>9 372</b>	<b>92 093</b>	<b>10 588</b>	<b>103 135</b>	<b>94 013</b>

Celková daňová úspora plynoucí z nabízeného finančního leasingu je kvantifikována v následující tabulce 60.

**Tabulka 60: VÚB Leasing, a.s. – daňová úspora**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rok	DUN	Daň	Daňová úspora	SH daňové úspory
2020	10 268	0,19	1 951	1 877
2021	20 536	0,19	3 902	3 613
2022	20 536	0,19	3 902	3 477
2023	20 536	0,19	3 902	3 346
2024	20 536	0,19	3 902	3 220
2025	10 308	0,19	1 958	1 555
<b>Celkem</b>	<b>92 413</b>	-	<b>17 559</b>	<b>15 533</b>

### 3.4.4 Shrnutí nabídek finančních leasingů na slovenském finančním trhu

V tabulce 61 je znázorněno srovnání jednotlivých nabídek leasingových institucí. Základními podmínkami finančního leasingu byly zejména:

- nulová akontace,
- neměnné splátky po dobu trvání leasingové smlouvy,
- nízká odkupní cena.

**Tabulka 61: Shrnutí nabídek finančních leasingů na slovenském finančním trhu**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Bankovní instituce	Tatra-Leasing, s.r.o.	SGEF, s.r.o.	VÚB Leasing, a.s.
Výše leasingu	82 721 EUR	82 721 EUR	82 721 EUR
Doba splácení	60 měsíců	60 měsíců	60 měsíců
Forma splácení	Měsíční	Měsíční	Měsíční
Poplatky za uzavření leasingu	414 EUR	496 EUR	414 EUR
Mimořádná splátka	0 %	0 %	0 %
Řádná splátka bez pojištění	1 510 EUR	1 552 EUR	1 535 EUR
Finanční služba	132 EUR	173 EUR	156 EUR
Odkupní cena	40 EUR	827 EUR	40 EUR
<b>Výdaje celkem</b>	<b>101 662 EUR</b>	<b>105 023 EUR</b>	<b>103 135 EUR</b>

V tabulce 61 je znázorněn rozbor jednotlivých leasingových produktů slovenských institucí. Nejvýhodnější financování poskytuje Tatra-Leasing, s.r.o. Společnost poskytuje produkt za nejnižší finanční službu a odkupní cenu. Výdaje, které tak souvisí s pořízením leasingů, představují 101 662 EUR.

Méně výhodný je produkt od VÚB Leasing, a.s. Přestože odkupní cena je podobně symbolická, jako v předchozím případě, finanční služba je již podstatně vyšší a celková finanční zátěž tak činí 103 135 EUR.

Produkt společnosti SGEF, s.r.o. je značně dražší, než předešlé produkty. Odkupní cena je zdaleka nejvyšší, stejně tak provize za poskytnutí leasingu. Využití tohoto produktu tak není žádoucí.

Ve výpočtech je opět zohledněno pojištění od společnosti RESPECT, a.s.

### 3.5 Využití metody diskontovaných výdajů

Jak již bylo zmíněno, výpočet celkových výdajů není pro zhodnocení finanční náročnosti bankovního úvěru či finančního leasingu dostačující. Pro konečné rozhodnutí vedení společností o využití daného způsobu externího financování je potřeba diskontovat celkové výdaje a daňovou úsporu na současnou hodnotu.

Výstupem veškerých výpočetních operací je ukazatel čistého peněžního toku, který vyjadřuje rozdíl mezi současnou hodnotou výdajů na bankovní úvěr či finanční leasing a současnou hodnotu daňové úspory plynoucí z daných produktů.

České a slovenské produkty jsou porovnány v českých korunách, přičemž je využit kurz za euro 27,2 Kč.

#### 3.5.1 Shrnutí diskontovaných výdajů bankovních úvěrů

Vyjádření diskontovaných výdajů u jednotlivých bankovních úvěrů je znázorněno v následující tabulce 62:

**Tabulka 62: Shrnutí diskontovaných výdajů bankovních úvěrů**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Společnost	Současná hodnota výdajů	Současná hodnota daňové úspory	Čistý peněžní tok
ČSOB, a.s. CZ	2 557 227 Kč	458 510 Kč	<b>2 098 717 Kč</b>
Komerční banka, a.s.	2 541 479 Kč	455 548 Kč	<b>2 085 931 Kč</b>
Moneta Money Bank, a.s.	2 538 714 Kč	455 070 Kč	<b>2 083 645 Kč</b>
Tatra banka, a.s.	2 540 664 Kč	455 444 Kč	<b>2 085 220 Kč</b>
Slovenská sporiteľňa, a.s.	2 560 268 Kč	459 059 Kč	<b>2 101 209 Kč</b>
ČSOB, a.s. SK	2 580 108 Kč	462 725 Kč	<b>2 117 383 Kč</b>

Z výsledných hodnot vyplývá, že bankovní produkty jsou z hlediska čistého peněžního toku pro společnost výhodnější od bankovních institucí působících na českém finančním trhu. Tato skutečnost může být způsobena především potenciálním kurzovým rizikem. Z pohledu finanční efektivity nabízí konkurenceschopný produkt pouze společnost Tatra banka, a.s., která poskytuje bankovní úvěr s čistým peněžním tokem v hodnotě 2 085 220 Kč.

Vůbec nejvýhodnější bankovní produkt nabízí Moneta Money bank, a.s. Současná hodnota daňové úspory je v tomto případě přirozená, jelikož společnost nepřeplatí půjčku takovou měrou, jako v ostatních případech, nicméně výdaje spojené s tímto úvěrem jsou podstatně nižší. Čistý peněžní tok ve výsledku činí 2 083 220 Kč.

Nejméně výhodný bankovní úvěr poskytuje Československá obchodní banka, a.s. působící na Slovensku. Oproti české pobočce je rozdíl současné hodnoty celkových výdajů 22 881 Kč. Je tedy zřejmé, že jednotlivé produkty a úrokové sazby se mohou lišit napříč státy. Jelikož čistý peněžní tok úvěru od této bankovní instituce činí 2 117 383 Kč, není žádoucí o tomto způsobu financování uvažovat.

Kromě již zmíněné Monety Money Bank, a.s. a Tatra banky, a.s. nabízí výhodný produkt také Komerční banka, a.s. Přestože požaduje zdaleka nejvyšší poplatky za poskytnutí a správu úvěru, je tento produkt třetí nejvýhodnější z nabízených bankovních úvěrů. Je to způsobeno zejména velmi nízkou úrokovou sazbou, která představuje 6,57 %.

### 3.5.2 Shrnutí diskontovaných výdajů finančních leasingů

Vyjádření diskontovaných výdajů u jednotlivých finančních leasingů je znázorněno v následující tabulce 63:

**Tabulka 63: Shrnutí diskontovaných výdajů finančních leasingů**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Společnost	Současná hodnota výdajů	Současná hodnota daňové úspory	Čistý peněžní tok
Raiffeisen – Leasing, s.r.o.	2 612 823 Kč	429 880 Kč	<b>2 182 943 Kč</b>
UniCredit Leasing CZ, s.r.o.	2 590 263 Kč	423 719 Kč	<b>2 166 544 Kč</b>
Moneta Leasing, s.r.o.	2 515 461 Kč	415 585 Kč	<b>2 099 877 Kč</b>
Tatra-Leasing, s.r.o.	2 520 664 Kč	416 437 Kč	<b>2 104 227 Kč</b>
SG Equipment Finance s.r.o.	2 602 303 Kč	426 682 Kč	<b>2 175 620 Kč</b>
VÚB Leasing, a.s.	2 557 159 Kč	422 496 Kč	<b>2 134 663 Kč</b>

Podobně jako u bankovních úvěrů nabízí nejvýhodnější finanční leasing Moneta leasing, s.r.o. a Tatra – Leasing, s.r.o. Obecně lze konstatovat, že výdaje spojené s leasingem jsou podstatně vyšší, než u úvěru. Výhodnější nabídky u zmíněných leasingových institucí jsou způsobeny zejména dřívější zkušeností společnosti s těmito subjekty.

Čistý peněžní tok v případě financování leasingem od Moneta Leasing, s.r.o. činí 2 099 877 Kč, zatímco u společnosti Tatra-Leasing tento ukazatel nabývá o 4 350 Kč nižších hodnot.

Zdaleka nejhorší produkt nabízí Raiffeisen – Leasing, s.r.o. a SG Equipment Finance s.r.o. V obou případech výdaje překračují hranici současné hodnoty výdajů 2,6 mil. Kč, což u analyzovaných nabídkách nemá obdoby. Čistý peněžní tok tak logicky dosahuje neuspokojivých hodnot čítající 2 182 943 Kč, respektive 2 175 602 Kč.

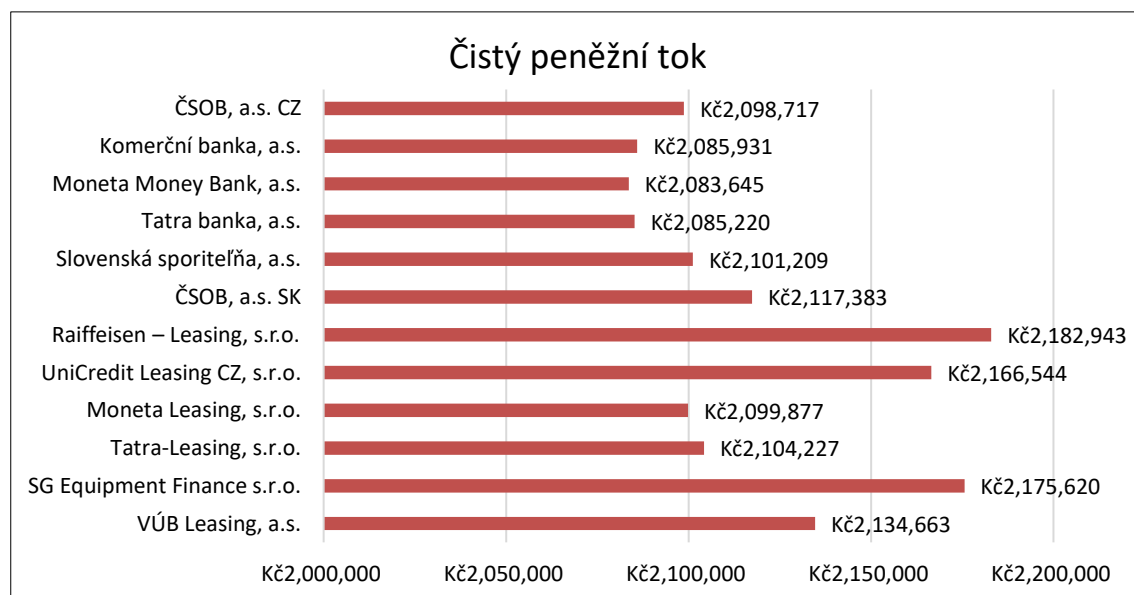
Zbylé produkty od UniCredit Leasing CZ, s.r.o. a VÚB Leasing, a.s. se nachází mezi těmito dvěma extrémny, přičemž lepší nabídku poskytuje slovenská instituce.

### 3.6 Hodnocení výsledků

Na základě konzultace se společností FERMAT CZ s.r.o. bylo osloveno šest bankovních institucí a šest leasingových společností působící na českém a slovenském trhu. Prostřednictvím společnosti zvažující investici do nového strojního zařízení byly obdrženy konkrétní nabídky jejich produktů.

#### 3.6.1 Analýza čistého peněžního toku

Následující graf 18 zachycuje srovnání nabídek bankovních úvěrů a finančních leasingů.

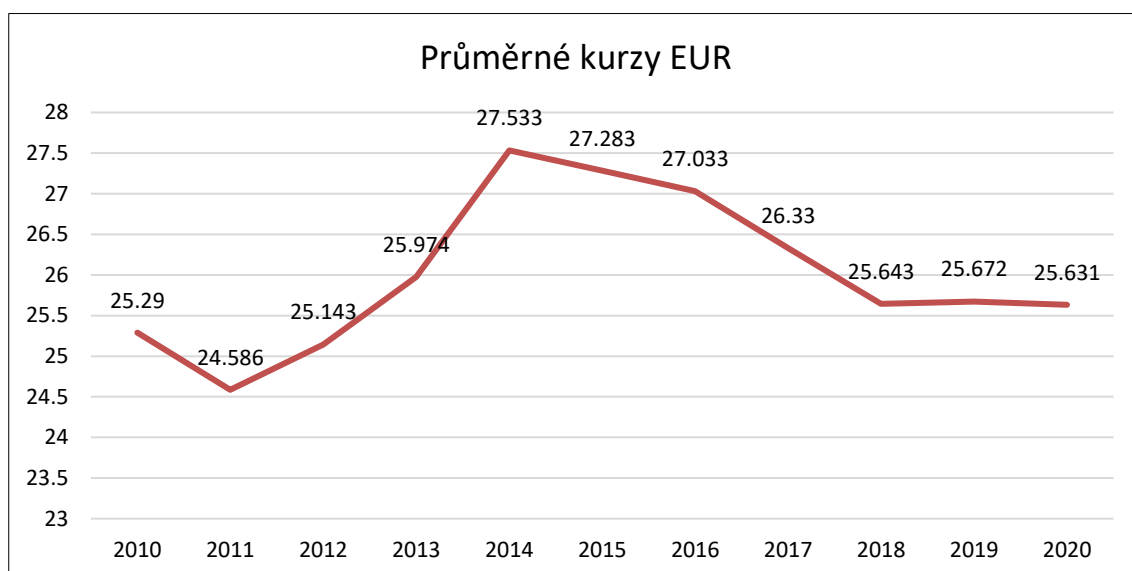


Graf 18: Čistý peněžní tok

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z hlediska finančních parametrů doporučuji společnosti FERMAT CZ s.r.o. využít nabídku investičního úvěru od Tatra banka, a.s. Tato instituce nabízí financování strojního zařízení s úrokovou sazbou 6,96 % p.a. a měsíčními poplatky za správu úvěru v hodnotě 136 Kč, přičemž poplatek za poskytnutí představuje 11 260 Kč. V konečném důsledku tedy náklady spojené s čerpáním tohoto úvěru činí 2 693 317 Kč. Pokud však vezmeme v úvahu faktor času a daňovou úsporu, stroj ST-35 by společnost přišel celkem na 2 085 220 Kč.

Konkurenčním úvěrem je nabídka od společnosti Moneta Money Bank, a.s. Ta nabízí poskytnutí bankovního úvěru s úrokovou sazbou 6,81 % p.a. Poplatek za poskytnutí úvěru představuje 9 000 Kč a poplatky za správu činí 136 Kč měsíčně. Po zohlednění veškerých činitelů vychází čistý peněžní tok plynoucí z toho úvěru na 2 083 645 Kč.



**Graf 19: Průměrné kurzy EUR v letech 2010–2020**

(Zdroj: vlastní zpracování dle 47)

Přestože je bankovní úvěr od společnosti Moneta Money Bank, a.s. finančně efektivnější, z hlediska kurzového rizika spojeného se splácením stroje je nabídka od Tatra banky, a.s. pro vybranou společnost méně riskantní, přestože kurz eura vůči české koruně v posledních letech spíše klesal, viz graf 19. Pořizovaný majetek je naceněn v eurech a tudíž i jeho splácení bude probíhat v této měně. Pokud by společnost čerpala úvěr od české instituce, mohlo by dojít v případě oslabení koruny k výrazným finančním ztrátám. Z toho důvodu je výhodnější si zřídit úvěr u slovenské banky, aby byly finanční prostředky bezrizikově čerpány a spláceny v jednotné měně.

Značnou překážkou by mohly být poplatky za odchozí platby. Jelikož je ale FERMAT CZ s.r.o. především exportní společností, která inkasuje své pohledávky převážně v eurech a má se svými bankami uzavřené výhodné smlouvy z hlediska zahraničních transakcí, je tato bariéra irelevantní.

Posledním úvěrem, který lze považovat za akceptovatelný, je od Komerční banky, a.s. Přestože měsíční poplatky jsou u tohoto produktu zdaleka nejvyšší, výsledné výdaje jsou poměrně nízké. Především z kvůli výhodné úrokové sazbě, která je na úrovni 6,57 %. Čistý peněžní tok vychází v tomto případě 2 085 931 Kč.

Z leasingových produktů přichází v úvahu pouze nabídka od společnosti Moneta Leasing, s.r.o. a Tatra-Leasing, s.r.o. Důležitou složkou při financování tímto způsobem je zejména finanční služba, kterou si instituce účtují za poskytnutí finančního leasingu.

Výhodou úvěru je skutečnost, že pořízovaný majetek je od začátku ve vlastnictví společnosti, která může jeho splácení využívat odpisový štít. Nevýhodou je zejména náročnost jeho získání.

Moneta Leasing, s.r.o. požaduje měsíční finanční službu ve výši 3 488 Kč a 11 250 Kč za poskytnutí produktu. Na konci nájmu je účtována odkupní cena v hodnotě 1 000 Kč. Konečný peněžní tok činí 2 099 877 Kč.

Jak již bylo zmíněno, jediným konkurenčním leasingovým produktem je nabídka od Tatra-Leasing, s.r.o. Přestože i tato instituce nenabízí příliš uspokojivé smluvní podmínky, jako jediná se blíží k hranici 2 100 000 Kč ukazatele čistého peněžního toku.

Výhodou finančního leasingu je méně komplikované zřízení a administrace. Značnou nevýhodou ale je, že pronajatý stroj není v průběhu splácení majetkem společností a nelze ho odepisovat.

## ZÁVĚR

Hlavním cílem této diplomové práce bylo na základě relevantních metod finančního řízení podniku vybrat vhodnou formu financování dalšího rozvoje podniku.

Teoretická část práce definuje na základě vybrané odborné literatury teoretická východiska zaměřená na oblast fundamentální finanční analýzy a různé formy financování podniku.

Praktická část práce obsahuje popis a základní informace o plánované investici, kterou společnost hodlá realizovat. Na základě zjištěných parametrů investice je uskutečněna finanční analýza, prostřednictvím které je vyhodnocena finanční způsobilost společnosti k realizaci investice do obráběcího stroje ST-35.

Z finanční analýzy vyplývá, že společnost FERMAT CZ s.r.o. je finančně stabilní a rentabilní podnik s ročním obratem blížící se k hranici 1,5 mld. Kč. Položky účetních výkazů úměrně rostou a v majetkové a kapitálové struktuře nedochází k výraznému kolísání. Společnosti se úspěšně daří postupně snižovat svoji celkovou zadluženost a stává se tak méně závislou na cizích zdrojích. Z pohledu aktivity společnost vykazuje uspokojivé výsledky a případné vysoké hodnoty některých ukazatelů jsou pochopitelné vzhledem k předmětu podnikání společnosti. Znepokojivé výsledky byly zaznamenány pouze u rozdílových ukazatelů a likvidity, nicméně je třeba zdůraznit, že výsledné hodnoty mohou být zkresleny vysokými krátkodobými závazky, které jsou realizovány především se sesterskou společností FERMAT Group, a.s.

Přestože společnost dosahuje uspokojivých výsledků, nemá dostatek vlastní finančních prostředků k uskutečnění zamýšlené investice. Z toho důvodu bylo rozhodnuto, že plánovaný obráběcí stroj bude financován prostřednictvím externích zdrojů.

Návrhová část se zabývá analýzou konkrétních nabídek vybraných institucí. Vzhledem k tomu, že společnost působí na mezinárodním trhu a pořizovaný majetek je naceněn v eurech, jsou v porovnání zahrnuty také instituce působící na slovenském trhu. Tyto společnosti byly zvoleny z důvodu existence dceřiné společnosti na tamním trhu a podobnosti tržního charakteru.

Pomocí metody diskontovaných výdajů byl u jednotlivých produktů kvantifikován čistý peněžní tok plynoucí z nabízených bankovních úvěru či finančních leasingů.



Jako nejvýhodnější produkt byl vyhodnocen investiční úvěr nabízený společností Tatra banka, a.s. především z důvodu potenciálního kurzového rizika souvisejícího se splácením pořizovaného majetku, který je naceněn v eurech a tudíž i jeho splácení bude probíhat v této měně. Celkové výdaje spojené s tímto úvěrem činí 2 693 317 Kč. Pokud však zohledníme faktor času a daňovou úsporu, pořízení obráběcího stroje by společnost vyšlo celkem na 2 085 220 Kč.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2., přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9.
- (2) SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 3. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2002. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN isbn80-7179-736-7.
- (3) MELUZÍN, Tomáš a Václav ZEMAN. *Bankovní produkty a služby*. 2. aktualizované a doplněné vydání. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2018. ISBN 978-80-214-5678-5.
- (4) BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Teorie a praxe firemních financí*. 2., aktualiz. vyd. Přeložil Vladimír GOLIK, přeložil Zdeněk MUŽÍK, přeložil Liběna STIEBITZOVÁ. Brno: BizBooks, 2014. ISBN 978-80-265-0028-5.
- (5) REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
- (6) SRPOVÁ, Jitka a Václav ŘEHOŘ. *Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. Praha: Grada, 2010. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3339-5.
- (7) Česká leasingová a finanční asociace. *Výroční zprávy*. clfa.cz [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/o-nas/vyrocní-zpravy>
- (8) FERMAT CZ s.r.o. *Kontakt*. fermatmachinery.com [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.fermatmachinery.com/kontakt>
- (9) Veřejný rejstřík a sbírka listin. *Přehled listin*. or.justice.cz [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=632371>
- (10) FERMAT CZ s.r.o. *O nás*. fermatmachinery.com [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.fermatmachinery.com/o-nas>
- (11) FERMAT CZ s.r.o. *Historie*. fermatmachinery.com [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <http://www.fermatmachinery.com/historie-q>
- (12) FERMAT CZ s.r.o. *Skupina FERMAT*. fermatmachinery.com [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <http://www.fermatmachinery.com/skupina-fermat>

- (13) FERMAT CZ s.r.o. *Produkty*. fermatmachinery.com [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.fermatmachinery.com/produkty>
- (14) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Finance, finanční systém: studijní text pro kombinovanou formu studia*. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2005. ISBN 80–214–3006–0.
- (15) ŠOBA, Oldřich a Martin ŠIRŮČEK. *Finanční matematika v praxi. 2.*, aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Partners. ISBN 978-80-271-0250-1.
- (16) SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-154-3.
- (17) Československá obchodní banka, a.s. *Úvodní stránka*. csob.cz [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide>
- (18) Komerční banka, a.s. *Úvodní stránka*. kb.cz [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/o-bance>
- (19) Moneta Money Bank, a.s. *Úvodní stránka*. moneta.cz [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz>
- (20) Československá obchodní banka, a.s. *O skupině*. csob.cz [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/csob/o-csob-a-skupine>
- (21) Komerční banka, a.s. *Historie*. kb.cz [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/cs/o-bance/vse-o-kb/historie-kb>
- (22) Moneta Money Bank, a.s. *O nás*. moneta.cz [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/o-nas>
- (23) Raiffeisen – Leasing, s.r.o. *Úvodní stránka*. rl.cz [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.rl.cz>
- (24) UniCredit Leasing CZ, s.r.o. *Úvodní stránka*. unicreditleasing.cz [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.unicreditleasing.cz>
- (25) Moneta Leasing, s.r.o. *Úvodní stránka*. monetaleasing.cz [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.monetaleasing.cz>
- (26) Raiffeisen – Leasing, s.r.o. *Profil společnosti*. rl.cz [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.rl.cz/o-nas/profil-spolecnosti/>

- (27) UniCredit Leasing CZ, s.r.o. *Profil společnosti*. uncreditleasing.cz [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.uncreditleasing.cz/cs/O-nas/O-nas>
- (28) Moneta Leasing, s.r.o. *Profil společnosti*. monetaleasing.cz [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.monetaleasing.cz/o-nas>
- (29) Tatra banka, a.s. *Úvodní stránka*. tatrabanka.sk [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.tatrabanka.sk/sk/personal/>
- (30) Slovenská sporiteľňa, a.s. *Úvodní stránka*. slsp.sk [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.slsp.sk/sk/ludia>
- (31) Československá obchodní banka, a.s. *Úvodní stránka*. csob.sk [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.csob.sk/individualni-klienti>
- (32) Tatra banka, a.s. *O banke*. tatrabanka.sk [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.tatrabanka.sk/sk/o-banke/>
- (33) Slovenská sporiteľňa, a.s. *Profil banky*. slsp.sk [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.slsp.sk/sk/informacie-o-banke/o-banke/profil-banky>
- (34) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- (35) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- (36) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
- (37) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.
- (38) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-7226-562-8.
- (39) MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza investičních projektů: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. Finanční řízení. ISBN 80-247-1557-0.

- (40) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (41) Tatra-Leasing, s.r.o., a.s. Úvodní stránka. [tatraleasing.sk](https://www.tatraleasing.sk) [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.tatraleasing.sk/>
- (42) SG Equipment Finance s.r.o. Úvodní stránka. [sgef.sk](https://equipmentfinance.societegenerale.cz/sk/) [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://equipmentfinance.societegenerale.cz/sk/>
- (43) VÚB Leasing, a. s. Úvodní stránka. [vubleasing.cz](https://www.vubleasing.sk/) [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.vubleasing.sk/>
- (44) Tatra-Leasing, s.r.o. O nás. [tatraleasing.sk](https://www.tatraleasing.sk/o-nas) [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.tatraleasing.sk/o-nas>
- (45) SG Equipment Finance s.r.o. Představujeme se. [sgef.sk](https://equipmentfinance.societegenerale.cz/sk/predstavujeme-sgef/predstavujemesa-sgef/) [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://equipmentfinance.societegenerale.cz/sk/predstavujeme-sgef/predstavujemesa-sgef/>
- (46) VÚB Leasing, a. s. O společnosti. [vubleasing.sk](https://www.vubleasing.sk/o-spolocnosti/spolocnost/) [online]. © 2020 [cit. 2020-04-20]. Dostupné z: <https://www.vubleasing.sk/o-spolocnosti/spolocnost/>
- (47) Kurzy.cz. *Vývoj kurzu eura*. [kurzy.cz](https://www.kurzy.cz/kurzy-men/grafy/CZK-EUR/) [online]. © 2020 [cit. 2020-02-26]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/kurzy-men/grafy/CZK-EUR/>
- (48) Ministerstvo průmyslu a obchodu. *Analytické materiály a statistiky*. [mpo.cz](https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/benchmarkingovy-diagnosticky-system-financnich-indikatoru-infa--30195/) [online]. © 2005 [cit. 2020-03-20]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/benchmarkingovy-diagnosticky-system-financnich-indikatoru-infa--30195/>

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Finanční leasing poskytnutý členy ČLFA (v mld. Kč) .....	43
Graf 2: Zaměření finančního leasingu poskytnutého členy ČLFA v roce 2019.....	43
Graf 3: Finanční leasing poskytnutý členy ČLFA (v mld. Kč) .....	44
Graf 4: Zaměření operativního leasingu poskytnutého členy ČLFA v roce 2019.....	45
Graf 5: Horizontální analýza aktiv.....	51
Graf 6: Horizontální analýza pasiv .....	53
Graf 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	54
Graf 8: Vertikální analýza pasiv .....	56
Graf 9: Vertikální analýza pasiv .....	57
Graf 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	58
Graf 11: Analýza rozdílových ukazatelů .....	60
Graf 12: Analýza ukazatelů rentability.....	61
Graf 13: Analýza ukazatelů likvidity.....	63
Graf 14: Analýza ukazatelů zadluženosti .....	64
Graf 15: Ukazatele aktivity (násobky).....	65
Graf 16: Ukazatele aktivity (dny).....	66
Graf 17: IN05.....	67
Graf 18: Čistý peněžní tok.....	122
Graf 19: Průměrné kurzy EUR v letech 2010–2020.....	123

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Uživatelé finanční analýzy .....	12
Obrázek 2: Přehled poměrových ukazatelů .....	20
Obrázek 3: Zdroje financování .....	30
Obrázek 4: Logo společnosti FERMAT CZ s.r.o. ....	46
Obrázek 5: Struktura holdingu FERMAT .....	48
Obrázek 6: Výrobní struktura FERMAT CZ s.r.o. ....	48
Obrázek 7: Pořizovaný majetek ST-35 .....	49
Obrázek 8: Loga vybraných bankovních institucí působících na českém finančním trhu .....	69
Obrázek 9: Loga vybraných leasingových společností působících na českém finančním trhu .....	81
Obrázek 10: Loga vybraných bankovních institucí působících na slovenském finančním trhu .....	95
Obrázek 11: Loga vybraných leasingových společností působících na slovenském finančním trhu .....	106

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Interpretace výsledných hodnot indexu IN05 .....	29
Tabulka 2: Cena pořizovaného majetku .....	49
Tabulka 3: Rovnoměrné odpisy pořizovaného majetku .....	49
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv (absolutní údaje v tis. Kč, relativní údaje v procentech).....	50
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv (absolutní údaje v tis. Kč, relativní údaje v procentech).....	52
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (absolutní údaje v tis. Kč, relativní údaje v procentech).....	53
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv (relativní údaje v procentech).....	55
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv (relativní údaje v procentech) .....	56
Tabulka 9: Vertikální analýza výnosů z výkazu zisku a ztráty (relativní údaje v procentech).....	57
Tabulka 10: Vertikální analýza nákladů z výkazu zisku a ztráty (relativní údaje v procentech).....	58
Tabulka 11: Analýza rozdílových ukazatelů (absolutní údaje v tis. Kč) .....	59
Tabulka 12: Ukazatele rentability (relativní údaje v procentech).....	60
Tabulka 13: Ukazatele likvidity .....	62
Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti (relativní údaje v procentech) .....	63
Tabulka 15: Ukazatele aktivity (násobky) .....	64
Tabulka 16: Ukazatele aktivity (dny) .....	65
Tabulka 17: IN05 .....	67
Tabulka 18: Individuální poptávka .....	70
Tabulka 19: Československá obchodní banka, a.s. – obchodní podmínky.....	71
Tabulka 20: Československá obchodní banka, a.s. – splátkový kalendář .....	72



Tabulka 21: Československá obchodní banka, a.s. – daňová úspora .....	73
Tabulka 22: Komerční banka, a.s. – obchodní podmínky .....	74
Tabulka 23: Komerční banka, a.s. – splátkový kalendář .....	75
Tabulka 24: Komerční banka, a.s. – daňová úspora .....	76
Tabulka 25: Moneta Money Bank, a.s. – obchodní podmínky .....	77
Tabulka 26: Moneta Money Bank, a.s. – splátkový kalendář.....	78
Tabulka 27: Moneta Money Bank, a.s. – daňová úspora.....	79
Tabulka 28: Shrnutí nabídek bankovních úvěrů na českém finančním trhu.....	80
Tabulka 29: Individuální poptávka .....	81
Tabulka 30: Raiffeisen – Leasing, s.r.o. – obchodní podmínky .....	82
Tabulka 31: Raiffeisen – Leasing, s.r.o. – splátkový kalendář.....	83
Tabulka 32: Raiffeisen – Leasing, s.r.o. - daňová úspora.....	85
Tabulka 33: UniCredit Leasing CZ, a.s. - obchodní podmínky.....	86
Tabulka 34: UniCredit Leasing CZ, a.s. – splátkový kalendář.....	87
Tabulka 35: UniCredit Leasing CZ, a.s. – daňová úspora .....	89
Tabulka 36: Moneta Leasing, s.r.o. – obchodní podmínky .....	90
Tabulka 37: Moneta Leasing, s.r.o. – splátkový kalendář .....	91
Tabulka 38: Moneta Leasing, s.r.o. – daňová úspora .....	93
Tabulka 39: Shrnutí nabídek finančních leasingů na českém finančním trhu .....	94
Tabulka 40: Individuální poptávka .....	95
Tabulka 41: Tatra banka, a.s. – obchodní podmínky .....	96
Tabulka 42: Tatra banka, a.s. – splátkový kalendář.....	97
Tabulka 43: Tatra banka, a.s. – daňová úspora.....	98
Tabulka 44: Obchodní podmínky úvěru Slovenské spořitelny, a.s. ....	99
Tabulka 45: Slovenská sporiteľňa, a.s. – splátkový kalendář.....	100

Tabulka 46: Slovenská sporiteľňa, a.s. – daňová úspora .....	101
Tabulka 47: Československé obchodní banka, a.s. – obchodní podmínky.....	102
Tabulka 48: Československá obchodní banka, a.s. – splátkový kalendář .....	103
Tabulka 49: Československá obchodní banka, a.s. – daňová úspora .....	104
Tabulka 50: Shrnutí nabídek bankovních úvěrů na slovenském finančním trhu.....	105
Tabulka 51: Individuální poptávka .....	106
Tabulka 52: Tatra-Leasing, s.r.o. – obchodní podmínky .....	107
Tabulka 53: Tatra-Leasing, s.r.o. – splátkový kalendář.....	108
Tabulka 54: Tatra-Leasing, s.r.o. – daňová úspora.....	110
Tabulka 55: SGEF – obchodní podmínky .....	111
Tabulka 56: SGEF – splátkový kalendář .....	112
Tabulka 57: SGEF – daňová úspora .....	114
Tabulka 58: VÚB Leasing, a.s.– obchodní podmínky.....	115
Tabulka 59: VÚB Leasing, a.s. – splátkový kalendář .....	116
Tabulka 60: VÚB Leasing, a.s. – daňová úspora.....	118
Tabulka 61: Shrnutí nabídek finančních leasingů na slovenském finančním trhu .....	119
Tabulka 62: Shrnutí diskontovaných výdajů bankovních úvěrů .....	120
Tabulka 63: Shrnutí diskontovaných výdajů finančních leasingů .....	121

## SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Absolutní změna.....	16
Vzorec 2: Procentuální změna .....	16
Vzorec 3: Čistý provozní kapitál – manažerský přístup .....	18
Vzorec 4: Čistý provozní kapitál – investorský přístup.....	18
Vzorec 5: Čistý peněžně-pohledávkový fond .....	18
Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky.....	19
Vzorec 7: Rentabilita celkového kapitálu .....	21
Vzorec 8: Rentabilita celkového investovaného kapitálu.....	21
Vzorec 9: Rentabilita vlastního kapitálu.....	22
Vzorec 10: Rentabilita tržeb .....	22
Vzorec 11: Běžná likvidita .....	23
Vzorec 12: Pohotová likvidita .....	24
Vzorec 13: Okamžitá likvidita.....	24
Vzorec 14: Celková zadluženost.....	25
Vzorec 15: Koeficient samofinancování.....	25
Vzorec 16: Koeficient úrokového krytí .....	26
Vzorec 17: Obrat celkových aktiv .....	26
Vzorec 18: Obrat stálých aktiv .....	27
Vzorec 19: Obrat zásob.....	27
Vzorec 20: Doba obratu zásob.....	27
Vzorec 21: Doba obratu pohledávek .....	28
Vzorec 22: Doba obratu závazků.....	28
Vzorec 23: Index IN05 .....	29
Vzorec 24: Odpis v prvním roce.....	32

Vzorec 25: Odpis v dalších letech .....	32
Vzorec 26: Anuitní splácení .....	40
Vzorec 27: Odúročitel.....	45

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha 1: Konkrétní nabídka stroje ST-35 – 1/4.....	I
Příloha 2: Konkrétní nabídka stroje ST-35 – 2/4.....	II
Příloha 3: Konkrétní nabídka stroje ST-35 – 3/4.....	III
Příloha 4: Konkrétní nabídka stroje ST-35 – 4/4.....	IV

## Příloha 1: Konkrétní nabídka stroje ST-35 – 1/4

(Zdroj: interní informace společnosti FERMAT CZ s.r.o.)



CUSTOM QUOTE:  
0000038634

## ST-35



**Special Price**  
**€82,721**  
(Original Price: ~~€96,720~~)

### PRODUCT OVERVIEW

Soustruh s řízením CNC s maximální kapacitou 21" x 26" (533 x 660 mm) akapacitou tyčí 4,0" (102 mm)

### STANDARD FEATURES

#### STANDARDNÍ PROGRAMOVÁ PAMĚŤ, 1 GB

Standardní programová paměť; 1 GB vnitřní paměti pro ukládání a zálohování programů. .... INCLUDED

#### VŘETENO 3 200 RPM

Vřeteno s 3 200 rpm, 40 hp (29,8 kW), čelo vřetena A2-8, kapacita tyčí 4,0" (102 mm), řemenový náhon  
..... INCLUDED

#### NÁDRŽ CHLADICÍ KAPALINY S OBJEMEM 55 GALONŮ

Nádrž chladicí kapaliny o objemu 55 galonů (208 litrů) je vybavena výkonným čerpadlem o výkonu 3/4 hp (0,6 kW), které přečerpá 5,25 g/min při tlaku 30 psi (19,9 l/min při tlaku 2 bary) a labyrintovým designem s více oddíly, který brání třískám dostat se do čerpadla chladicí kapaliny. .... INCLUDED

#### 12STANICOVÁ NÁSTROJOVÁ REVOLVEROVÁ HLAVA TYPU „BOLT-ON“

12stanicová nástrojová revolverová hlava typu „bolt-on“, akceptuje tyče pro soustružení 1" (25 mm) INCLUDED

#### SADA NÁSTR. DRŽ. BOLT-ON 25 MM

Sada nástrojových držáků Bolt-On. Obsahuje 1 ks čelního zápichu 25 mm, 2 ks s vnitřním průměrem 32 mm, 3 ks s vnitřním průměrem 40 mm, 1 ks chladicího bloku, 9 revolverových čelních klínových čelistí/upínání  
..... INCLUDED

#### HYDRAULICKÉ SKLÍČIDLO 305 MM, A2-8

Hydraulické sklíčidlo 12" (305 mm), čelo vřetena A2-8 ..... INCLUDED

## Příloha 2: Konkrétní nabídka stroje ST-35 – 2/4

(Zdroj: interní informace společnosti FERMAT CZ s.r.o.)

### DETEKČNÍ MODUL VÝPADKU NAPÁJENÍ

Detekční modul výpadku napájení zaznamenává výpadky napájení nebo vysoké kolísání vstupního síťového napětí a rychle zajistí bezpečné a řízené zastavení pohybu všech os. .... INCLUDED

### ROZHRANÍ ETHERNET

S rozhraním Ethernet můžete snadno přenášet soubory do stroje nebo ze stroje přes místní kabelovou síť. .... INCLUDED

### HAASCONNECT: VZDÁLENÉ MONITOROVÁNÍ

HaasConnect: Vzdálené monitorování stroje Haas. Vyžaduje připojení stroje k internetu. .... INCLUDED

### HAASDROP

Bezdrátový přenos souborů HaasDrop je rychlý a pohodlný způsob jak odesílat obrázky, videa a dokonce i programové soubory z mobilních zařízení přímo na řízení příští generace stroje Haas s řízením CNC. K dispozici pro zařízení se systémem Android a iOS. .... INCLUDED

### ZDVIHACÍ SOUPRAVA

Zdvihací souprava stroje obsahuje příslušné upínací prvky a držáky ke zvedání stroje. .... INCLUDED

### MEDIA DISPLAY M-KÓD; M130

Media Display M-kód; M130 se používá v rámci NC programu pro nahrání mediálních souborů (obrázky, videa, soubory PDF) z paměti a jejich zobrazení na ovládací obrazovce. Pouze pro řízení nové generace. .... INCLUDED

### PEVNÉ ZÁVITOVÁNÍ

Pevné závitování, synchronizované závitování se zabudovanými cykly závitníku a až 8násobná rychlost zasunutí. .... INCLUDED

### BEZP SP

Bezpečné spuštění je softwarová funkce řízení Haas, která snižuje riziko většího poškození stroje při nárazech. .... INCLUDED

### WIFI PŘIPOJENÍ PRO ŘÍZENÍ HAAS

WiFi připojení pro řízení Haas umožňuje bezdrátové připojení mezi řízením stroje Haas a místní sítí. .... INCLUDED

## SELECTED OPTIONS

### INCH OR METRIC

#### METRIC MEASUREMENT UNITS

Metric Measurement Units ..... €0

### VYSOKOTLAKÉ CHLAZENÍ

#### VYSOKOTLAKÉ CHLAZENÍ

Vysokotlaký systém chladicí kapaliny, 300 psi (21 bar); poskytuje vysokotlaké chlazení přímo skrze řezný nástroj. .... €5,895

### VOLITELNÁ VÝBAVA

#### AUTOMATICKÁ NÁSTROJOVÁ SONDA

Automatická nástrojová sonda, ruční a automatické režimy. Uživatelsky přívětivé rozhraní. .... €3,995

#### BALENÍ NA VÝVOZ

Balení na vývoz, dodatečný obal požadovaný pro stroje vyvážené mimo Severní Ameriku. .... €1,295

#### \*PROGRAMOVATELNÝ HYDRAULICKÝ KONÍK

Programovatelný hydraulický koník; poskytuje dodatečnou podporu pro dlouhé obrobky; kužel morse MT4. .... €7,395

#### WI-FI KAMERA

WiFi kamera je zcela uzavřená kamera, která se připevňuje přímo do pouzdra stroje, což umožňuje sledování obráběcích pochodů na dálku pomocí Wi-Fi. .... €495

### VOLITELNÉ MOŽNOSTI ŘÍZENÍ

#### SADA KABELŮ PRO PŘENOS M-KÓDU/MFIN

Kabel pro přenos M-kódu/MFIN; poskytuje možnost použít M-kódy/MFIN pro řízení externích zařízení. .... €495

### NÁSTROJE

#### ČELNÍ SVORKA REVOLVEROVÉ HLAVY

Klín/svorka čela hlavy pro osové nástroje. .... €85

### Příloha 3: Konkrétní nabídka stroje ST-35 – 3/4

(Zdroj: interní informace společnosti FERMAT CZ s.r.o.)

<b>DRŽÁK VYVRTÁVACÍ TYČE BOLT-ON, VRTÁNÍ/VELIKOST</b> Držák vyvrtávací tyče Bolt-On, vrtání/velikost .....	€495
<b>DĚLICÍ DRŽÁK OBROBKU BOLT-ON 25 MM</b> Držák upichovacího nástroje Bolt-On 25 mm .....	€695
<b>BLOK TRYSKY CHLADICÍ KAPALINY</b> Blok trysky chladicí kapaliny pro revolverovou hlavu BOT .....	€85

### ZÁRUKA

<b>PRODLOUŽENÁ 1LETÁ ZÁRUKA</b> Prodloužená 1letá záruka (včetně 1leté standardní záruky); přidává rok záruky na součásti a práci navíc. .....	€5,795
--	--------



**Příloha 4: Konkrétní nabídka stroje ST-35 – 4/4**

(Zdroj: interní informace společnosti FERMAT CZ s.r.o.)

<b>ST-35</b> .....	<b>€96,720</b>
<b>20% Off Base Price</b> .....	<b>-€13,999</b>
<b>Special Price Quote</b> .....	<b>€82,721</b>

*\* Not available for field installation*

*Haas Build & Price is for example only. Your Haas Factory Outlet can provide a formal price quotation. Price, specifications, availability, and specific configurations may change without notice. Despite our best efforts, some items may contain pricing, typography, or photography errors.*

*Shipping, delivery, transportation, and rigging charges are not included in this quote.*

*Caution: Federal, State, and Local taxes are not included in the quote price.*

*This quote is valid only for customers in Česká republika.*

*Print date: May 8, 2020*

**LOCAL DISTRIBUTOR:**

HAAS FACTORY OUTLET: Czech Republic - Brno  
Kolarikova 10  
Brno, Brno, CZ-62100  
Czech Republic  
+420 (5) 41320102  
czech\_brno@teximp.com