



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

SELECTION OF APPROPRIATE FORM OF EXTERNAL FINANCING OF THE COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Filip Urbánek

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Student: **Filip Urbánek**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

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 bakalářskou 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 bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

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

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt:

Práce se zabývá tématem výběru vhodné formy externího financování podniku. V teoretické části je vysvětlena problematika, včetně důležitých pojmů týkající se externího financování. V analytické části je zhodnocena finanční situace podniku a srovnání vybraných produktů. V poslední části je navrženo vlastní řešení, které nejlépe odpovídá požadavkům podniku.

Klíčová slova:

Úvěr, leasing, banka, úrok, financování.

Abstract:

This thesis deals with the topic of choosing a suitable form of external financing of a company. The theoretical part explains the issues, including important terms related to external financing. The analytical part evaluates the financial situation of the company and a comparison of selected products. In the last part, a custom solution is proposed that meets the requirements of the company.

Key words:

Credit, leasing, bank, interest rate, financing

Citace elektronického zdroje:

URBÁNEK, Filip. *Výběr vhodné formy externího financování podniku* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-08]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135433>.
Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky.
Vedoucí práce Tomáš Meluzín.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 14.5.2021

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto chci poděkovat svému vedoucímu mé závěrečné bakalářské práce panu prof. Ing. Tomáši Meluzínovi, Ph.D. za odborné rady v průběhu zpracování práce.

Obsah

Úvod	10
Vymezení problému a cíle práce	11
1. Teoretická východiska práce	12
1.1 Bankovní systém.....	12
1.1.1 Centrální banka	12
1.1.2 Obchodní (komerční) banky.....	13
1.2 Externí financování podniku	13
1.2.1 Bankovní úvěry	14
1.2.2 Dluhopisy	17
1.2.3 Akcie	18
1.3 Alternativní zdroje financování podniku.....	20
1.3.1 Leasing	20
1.3.2 Forfaiting	22
1.3.3 Faktoring	22
1.4 Srovnání úvěru a leasingu.....	23
1.4.1 Metoda diskontovaných nákladů na leasing úvěr	23
1.4.2 Metoda čisté výhody leasingu	23
2 Analýza problému a současné situace	26
2.1 Charakteristika podniku.....	26
2.2 Předmět financování	26
2.3 Finanční analýza podniku	28
2.3.1 Analýza stavových veličin	28
2.3.2 Analýza rozdílových a tokových veličin.....	34
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	35
2.4 Analýza produktů vybraných společností.....	40
3 Vlastní návrh řešení.....	47

3.1	Metoda vícekriteriálního rozhodování.....	47
3.1.1	Sestavení kritérií a přidělení příslušné váhy	48
3.1.2	Porovnání vybraných produktů	48
3.2	Návrh doporučeného postupu	56
3.3	Příklad konečného řešení	57
	Závěr.....	59
	Zdroje	60
	Seznam obrázků	61
	Seznam tabulek	62
	Seznam grafů.....	63

Úvod

Téma mé bakalářské práce jsem si zvolil výběr vhodné formy externího financování podniku. Konkrétně se budu věnovat firmě Craftbeer, která byla nucena vynaložit velký objem finančních prostředků k přestěhování celé firmy. Ve své práci se budu věnovat srovnání různých bankovních úvěrů, popřípadě leasingu a výběru té nejvhodnější varianty.

Externí financování je velmi častou formou financování podniku a málo která firma se v průběhu svého fungování obejde bez ní. Mezi výhody externího financování patří, že investice, na které by musela počkat, než bude mít dostatečné množství vlastních finančních prostředků, může zrealizovat hned. Nebo nemusí své volné prostředky vynaložit na pořízení nákladné investice a může je zhodnotit jiným, výhodnějším způsobem.

Práce je rozdělena do tří částí, v kterých jsou obsažena teoretická východiska práce, analýza současného stavu a vlastní návrh řešení.

V první části se věnuji teoretickým východiskům práce, kde je rozebrána problematika financování podniku, jsou zde vysvětleny důležité pojmy a zároveň jsou zde popsány možnosti financování podniku, které se v praxi nejčastěji využívají.

Ve druhé části je zpracován náhled toho, v jaké finanční situaci se firma nachází a je zde popsán problém, který je předmětem práce a kterým se zabývám ve třetí části. Rovněž je zde zpracována finanční analýza firmy, a to za roky 2017, 2018 a 2019.

Ve třetí části se zabývám vlastním návrhem řešení. Je zde uvedených několik příkladů financování, které jsou navzájem porovnány a je zde vybrán pro firmu dle stanovených kritérií ten nejvhodnější.

Vymezení problému a cíle práce

V této bakalářské práci se budu zabývat podnikem Craftbeer import s.r.o. Tato firma se zabývá distribucí piva po České a Slovenské republice. Do jejího portfolia patří převážně české minipivovary a zahraniční speciály. O tento druh zboží na trhu roste zájem. To logicky zapříčinilo expanzi firmy a byla nucena se v létě 2020 přestěhovat do větších prostor.

Se stěhováním celé firmy jsou spojeny náklady, kterými se budu zabývat a hledat pro ně nejvhodnější formu externího financování. Jedná se například o nákup nového vysokozdvizného vozíku, nákup regálových konstrukcí do většího skladu, výstavba nového chladícího boxu a jiné.

Cílem práce je najít pro firmu vhodnou formu financování, která bude odpovídat všem požadavkům, které firma má.

1. Teoretická východiska práce

1.1 Bankovní systém

„V rámci finančních systémů státu s rozvinutou ekonomikou jakož i ve finančních systémech nadnárodních ekonomických společenství existuje vždy určitý bankovní systém (označovaný též jako bankovní soustava), který lze definovat jako systém tvořený centrální bankou a všemi obchodními bankami v dané zemi, resp. v teritoriu příslušného národního ekonomického společenství, jejich vzájemnými vazbami a vazbami z okolí.“
(Rejnuš, 2010, s.51)

Bankovní systém je samostatným systémem. Jeho organizace se však může měnit s potřebami finančního systému. Základními subjekty bankovního systému jsou komerční banky, které mají pověření provádět bankovní operace a služby.

(Rejnuš, 2010, s.52)

1.1.1 Centrální banka

Centrální banka (neboli ČNB) je ústřední bankou České republiky. ČNB má sídlo v Praze a nezapisuje se do obchodního rejstříku. V rozsahu stanovením zákonem o bankách a v majetkoprávních vztazích působí jako správní úřad.

(Šedová, 2001, s.56)

Její hlavní poslání je udržení kvality národní měny a stability kupní síly peněz. Mimo to má za úkol například pomáhat vládě při stimulaci ekonomického růstu nebo zaměstnanosti. I když je centrální banka vrcholnou institucí bankovního systému, je otázka, jak velká je míra její nezávislosti na vládě. Pokud mají být činnosti centrální banky úspěšné, nesmí podléhat nařízením vlády. Na druhou stranu, kdyby centrální banka ignorovala rozhodnutí vlády, co se týče hospodářských záměrů, a rozhodnutí centrální banky by byly zcela odlišné, tak by to mohlo velmi negativně ovlivnit soulad fiskální a monetární politiky. To by zapříčinilo negativní dopad na kvalitu fungování ekonomiky státu.

(Rejnuš, 2010, s.52, 53)

Funkce centrální banky

- Měnová politika
- Emise hotovostních peněz
- Devízová činnost
- Regulace obchodních bank a provádění bankovního dohledu
- Regulace vstupu do bankovní sféry
- Působení jako „banka bank“
- Působení jako „banka státu“
- Reprezentace státu v měnové oblasti

(Rejnuš, 2010, s.54)

1.1.2 Obchodní (komerční) banky

„Obchodní banky jsou základními systémy bankovního systému. Za obchodní banky jsou považovány instituce, jež se primárně orientují na tzv. „klasické“ bankovní obchody neboli na přijímání vkladů (depozit), poskytování úvěrů a realizaci platebního styku. Současně ovšem mohou vykonávat i celou řadu dalších druhů činností.“

(Rejnuš, 2010, s. 65)

Funkce obchodních bank

- Finanční zprostředkování
- Emitování bezhotovostních peněz
- Provádění bezhotovostního platebního styku

(Rejnuš, 2010, s. 65)

1.2 Externí financování podniku

Externí financování, je financování, kdy kapitál přichází zvnějšku. Hlavními zdroji jsou buď financování z vlastních zdrojů, tj. vklady a podíly vlastníků a spoluvlastníků, nebo financování z cizích zdrojů. To jsou jakékoliv obligace a úvěry. Alternativní formou vnějšího financování je leasing. Podstatou leasingu je, že pronajímač (leasingové) společnosti pronajímají majetek nájemci. Existují dva základní druhy leasingu. Operativní a finanční leasing. (Synek, 2000, s. 234)

Mezi nejčastější zdroje patří:

- Dluhopisy
- Bankovní dlouhodobé úvěry
- Dodavatelské dlouhodobé úvěry (včetně leasingu)
- Přijaté zálohy od odběratelů
- směnky

(Režňáková, 2003, s.38)

1.2.1 Bankovní úvěry

Bankovní úvěry patří mezi nejčastější a nejtypičtější formu externího financování u tuzemských podniků. Tuto skutečnost lze doložit poukazem na vysoké zastoupení v sektoru cizích zdrojů většiny tuzemských podniků. (Mareš, 2008, s.35)

Bankovní úvěr lze chápat jako dluhový finanční instrument, jehož prostřednictvím banka poskytuje dlužníkovi finanční prostředky na jasně stanovenou dobu, za jasně daných podmínek. Ty mohou být například závazání se platit předem dohodnutý úrok, nebo využít poskytnuté prostředky předem dohodnutým způsobem, nejde-li o úvěr k volnému použití.

(Mareš, 2008, s.35)

Dělení bankovních úvěrů

- Podle doby splatnosti
- Peněžité a závazkové
- Účelově vázané a k volnému využití
- Zajištěné a nezajištěné

Při dělení bankovních úvěrů nás zajímají čtyři kritéria. Prvním kritériem je třídění dle *doby splatnosti*. Zde rozlišujeme úvěry krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé. Do krátkodobých úvěrů zahrnujeme úvěry splatné do jednoho roku. Do střednědobých zahrnujeme úvěry splatné od jednoho až do čtyř let. Úvěry se splatností delší než čtyři roky řadíme do úvěrů dlouhodobých. Doba splatnosti je pro podnik důležitá, protože to je jeden ze základních faktorů finanční stability podniku. Dále také dlouhodobé úvěry

představují pro věřitele vyšší riziko, tím pádem se stávají pro dlužníka tyto zdroje z hlediska nominálních úroků dražší než úvěry krátkodobého charakteru.

(Mareš, 2008, s.36)

Druhým kritériem je dělení úvěrů na *peněžité a závazkové*. Peněžité úvěry jsou známější a mají v aktivních operacích bank větší podíl. Peněžité úvěry mohou být buď hotovostní, nebo bezhotovostní. Možná je i kombinace obojího a tato kombinace je typická zejména pro kontokorentní úvěry. Dále rozlišujeme, v jaké měně je úvěr poskytnut. Zda v korunách, nebo v měně zahraniční. Úvěry poskytované v zahraničních měnách podléhají přísně regulaci ČNB. V případě závazkového úvěru podnik neobdrží prostředky ani v hotovostní, ani v bezhotovostní formě. Jde tu o poskytnutí, za předem dohodnutou cenu, ručení banky. Díky tomu, může podnik sjednat například peněžité úvěr u jiné banky, nebo se domluvit na výhodnějším obchodu s jiným obchodním partnerem.

(Mareš, 2008, s. 36)

Třetím kritériem rozlišujeme úvěry na *účelově vázané a úvěry k volnému využití*. Při účelově vázaném úvěru je příjemce povinen finanční prostředky využít za předem smluvně dohodnutých podmínek. Typické pro tento typ úvěru je, že se využívá k prosté obnově majetku podniku, nebo k jejímu investičnímu rozvoji. Účelově vázané úvěry jsou většinou poskytovány v bezhotovostní formě. (Mareš, 2008, s.36)

Čtvrtým a také posledním kritériem pro dělení bankovních úvěrů jsou *zajištěné a nezajištěné bankovní úvěry*. Většina bankami emitovaných úvěrů spadá do zajištěných. Zajištěním úvěru banka snižuje, nebo omezuje své věřitelské riziko. Úvěr může být zajištěn formou ručení třetí osobou. Ať už fyzickou, či právnickou. Za nejsilnější možnou formu zajištění se považuje státní záruka. (Mareš, 2008, s. 36)

Druhy bankovních úvěrů:

Kontokorentní úvěry jsou krátkodobé peněžní úvěry. Jedná se o úvěr, který banka vede na kontokorentním účtu klienta a připisuje mu tam všechny jeho peněžní úhrady k tíži účtu a všechny platby od odběratelů a jiných plátců ve prospěch účtu. Při součtu všech příjmů a výdajů na účtu mohou vzniknout tyto dvě situace. Zůstatek je *kladný* a klient je věřitelem banky, nebo je zůstatek *záporný* a klient je dlužníkem banky. Záporný stav účtu je právě věcným obsahem kontokorentního úvěru klienta. Po přezkoumání úvěrové

způsobilosti klienta bankou, oznámí úvěrový rámec, tzv. *přípustný debet*, který nesmí být překročen. Pro kontokorentní úvěry je charakteristické vysoké úročení a rovněž i vysoké sankce za překročení přípustného debetu. (Rejnuš, 2010, s.70)

Lombardní úvěry jsou peněžní, krátkodobé úvěry sjednané na konkrétní fixní částku a pevně stanovenou lhůtou splatnosti. Specifické pro tento druh úvěru je, že se zajišťuje zástavou movité věci, nebo práva (*lombard*). Podle druhu lombardu se rozlišují různé druhy lombardních úvěrů. Například lombardní úvěr na cenné papíry, na zboží, nebo na pohledávky.

(Rejnuš, 2010, s.70, 71)

Eskontní úvěry jsou krátkodobé peněžní úvěry. Fungují na principu, kdy podnik vlastní směnku jako převoditelný dluhový cenný papír. V tomto případě může banka tuto směnku odkoupit od jejího majitele před datem splatnosti (*eskontovat*) a v dospělosti směnky ji předložit příslušnému směnečnému dlužníkovi k proplacení. Jelikož směnka v době, kdy ji banka kupuje ještě není splatná, představuje pro banku jisté riziko. Z tohoto důvodu si banka při jejím odkupu sráží určitou peněžní částku, tzv. *diskont*.

(Rejnuš, 2010, s.71, 72)

Malé osobní a spotřební úvěry. Jsou to úvěry určené především pro uspokojování potřeb fyzických osob. Vyznačují se tím, že těchto úvěrů je velké množství, a proto se banky snaží sjednávání těchto úvěrů co nejvíce zjednodušit a podmínky zestandardizovat. Jedná se především o úvěry peněžní a ve většině případů krátkodobé, nebo středně dobé. V případě dlouhodobého úvěru většinou bývají jištěny jinou fyzickou osobou, tzv. *ručitelem*.

(Rejnuš, 2010, s.72)

Emisní půjčky. Jedná se většinou o dlouhodobé půjčky. Podstatou těchto půjček je, že banka odkoupí dluhopisy, které dlužník emituje za účelem zisku finančních prostředků. Pro emitenta má tato půjčka výhodu, že získá dlouhodobé peněžní zdroje a pro věřitele, že v případě hotovosti může tyto dluhopisy prodat před lhůtou splatnosti na sekundárním trhu

(Rejnuš, 2010, s.73)

Hypoteční úvěry. Jedná se o dlouhodobý finanční úvěr, který je zastaven nemovitostí. Po prověření bankou, zda není na nemovitost v katastru uvaleno břemeno a odhadu ceny nemovitosti banka vyplatí předem dohodnutou částku. Ještě před vyplacením částky může banka vyžadovat některé další podmínky. Jako například pojištění nemovitosti, zanesení vkladu zástavního práva do katastru nemovitostí a podobně. Rozlišujeme dva druhy hypotečních úvěrů.

- *Hypoteční úvěr na výstavbu či pořízení nemovitosti.* Jedná se o klasický hypoteční úvěr na zakoupení nebo opravu nemovitosti. Vzhledem k tomu, že tento typ úvěru bývá dobře zajištěn, úroková sazba bývá z pravidla nižší.
- *Americká hypotéka.* Jedná se o poněkud dražší hypoteční úvěr, neboť je poskytován bez udání účelu. Proto úroková sazba na tento typ úvěru bývá z pravidla vyšší.

(Rejnuš, 2010, s.73)

1.2.2 Dluhopisy

Dalším způsobem financování podniku může být formou dluhopisu. Jsou to cenné papíry, které zajišťují majiteli, že v předem stanovený termín splatí emitent výnos a jistinu. Tímto způsobem lze docílit toho, že dokážeme soustředit velké množství finančních prostředků z více zdrojů (věřitelů). Neznamena to ovšem, že se nám rozšiřuje kontrola nad podnikem, ani není potřeba žádného jištění jako u některých bankovních úvěrů. Navíc, pokud je míra zadluženosti překročena, stává se emise dluhopisů výhodnější než bankovní úvěr, a to důsledkem rozptýlení rizika mezi několik věřitelů.

(Radová, 2009, s.202)

Rozdělení dluhopisů podle doby splatnosti

- Krátkodobé – Splatnost do jednoho roku.
- Střednědobé – Splatnost od jednoho do čtyř let.
- Dlouhodobé – Splatnost delší než čtyři roky.
- Věčné renty (konzoly) – Splatnost není určena. Pouze jsou vypláceny úrokové výnosy.

Rozdělení dluhopisů podle formy a způsobu stanovení výnosů

- S pevnou úrokovou sazbou – Úroková sazba je stanovena fixně po celou dobu splatnosti dluhopisu. Nezávisí tedy na vývoji trhu.
- S pohyblivou úrokovou sazbou – Mají pohyblivou úrokovou sazbu, která je určena referenční úrokovou sazbou.
- S nulovou úrokovou sazbou – Nemají během splatnosti žádný úrokový výnos. Jediný výnos pro majitele je rozdíl mezi nižší prodejní cenou a vyšší cenou při splatnosti.

(Radová, 2009, s. 202, 203)

1.2.3 Akcie

Akcie je podobně jako dluhopis druh cenného papíru. Význam akcií je ten, že podnik dosáhne finančních prostředků, které následně nemusí vracet. Toho dosáhne emitováním a následným prodejem akcií. Akcie oproti dluhopisům jsou považovány za rizikovější, ale také za výnosnější. Tím pádem přilákají více potenciálních investorů. Ti se při nákupu akcií snaží získat jak pravidelné dividendy, tak těžit z jejich kapitálových výnosů. (Rejnuš, 2010, s.193)

Náležitosti akcií:

- Firma a sídlo
- Jmenovitá hodnota akcie
- Označení formy akcie
- Výši základního kapitálu k datu vystavení akcie a počet vystavených akcií
- Označení druhu akcie, pouze pokud je vystaveno více druhů

(Režňáková, 2003, s.40)

Druhy akcií

Kmenové akcie (základní) představují tak zvanou reziduální formu vlastnictví. Držitel kmenové akcie má hlasovací právo, které odpovídá podílu držených akcií (právo na volbu orgánů společnosti, hlasování o rozdělení zisku a jiné), právo na dividendu a přednostní kupní právo na nákup dalších akcií. Na výplatu dividend má vlastník nárok až po vyřízení nároků majitelů prioritních akcií a uspokojení nároků státu (daň). Držitelé kmenových

akcií můžou o svou investici zcela přijít, a to při likvidaci podniku. Při likvidaci podniku dostávají právo majitelé prioritních akcií a další věřitelé. Na druhou stranu, pokud se podniku daří, získává majitel podíl na zisku, který není nijak limitován.

Výhody kmenových akcií

- Nepředstavují povinnost vyplácet dividendu
- Snižují finanční riziko a vysoce zadlužených podniků
- Na kapitálovém trhu lze kmenové akcie snáze nabídnout, než akcie prioritní

Nevýhody kmenových akcií

- Vyšší požadovaná výnosnost u akcionářů
- Vyplácení dividend ze zisku po zdanění zvyšuje nákladovost financování
- Emisní náklady
- Rozšíření volebního práva na další subjekty
- Zvýšený tlak na snížení cen prioritních akcií z důvodů emitování nových kmenových akcií

(Režňáková, 2003, s.42)

Prioritní akcie představují trvalý zdroj financování a pro majitele akcií většinou fixní příjem. Na rozdíl od kmenových akcií nemají majitelé hlasovací právo, za to mají přednost při výplatě dividend a při likvidačním řízení firmy. Tržní cena dividend je stejná jako nominální a většina prioritních akcií umožňuje jejich kumulaci. Při součtu všech jmenovitých hodnot prioritních akcií, nesmí hodnota překročit polovinu základního kapitálu firmy.

Výhody prioritních akcií

- Stabilní vyplácení dividend. Díky tomu je možná přesná predikce cash flow
- Zvyšování kapitálu bez vlivu držitelů kmenových akcií

Nevýhoda prioritních akcií je, že mají celkem vysoké náklady oproti jiným způsobům financování a nutnost vyplácení dividend i při poklesu zisku.

(Režňáková, 2003, s.42,43)

1.3 Alternativní zdroje financování podniku

1.3.1 Leasing

Leasing lze chápat jako jistý druh pronájmu, do kterého vstupují minimálně tři strany. Producent investičního aktiva, pronajímatel a nájemce. Leasing umožňuje nájemci pořídit investiční aktivum, bez toho, aby přešlo do jeho vlastnictví, z cizích zdrojů, po dobu nájmu jej využívat a zároveň výrazně nezvednout svou zadluženost. Hlavní povinností nájemce je řádně a včas platit dohodnutou splátku, která se považuje za daňově uznatelný náklad. (Mareš, 2008, s.63)

Mezi leasingem a obyčejným pronájmem jsou jisté odlišnosti. Například po skončení finančního leasingu může nájemce za zůstatkovou cenu odkoupit aktivum do svého vlastnictví. Přejednost vlastnictví po skončení leasingu může být zakotven i ve smlouvě. Další odlišností je, že pro leasingové obchody platí zvláštní účetní, odpisový a daňový režim. Ten je dán právními předpisy podle toho, v jakém státě působí.

(Mareš, 2008, s.63, 64)

Leasing je nutné odlišit i od splátkového prodeje. Splátkový prodej je využíván převážně na spotřebitelském trhu a využívají jej především fyzické osoby. Dalším rozdílem je, že při splátkovém prodeji přechází majetek na kupujícího okamžitě při první splátce.

(Mareš, 2008, s.64)

Výhody leasingu

První výhodou leasingu je, že dává nájemci příležitost si pořídit a ekonomicky produktivně využívat majetek, na který by ještě neměl dostatek volných prostředků na zaplacení plné kupní ceny. Umožňuje tak podniku ve vhodný okamžik zainvestovat, zvýšit produkční kapacitu a v důsledku toho také své tržby. Také díky tomu může zůstat i nadále konkurence schopný ve svém odvětví. (Mareš, 2008, s.64)

Další výhoda je, že leasing je dostupnější formou dluhového financování podniku než například bankovní úvěr. Důvod je ten, že leasing klade menší nároky na důvěry schopnost a úvěru schopnost dlužníka než například bankovní úvěry. Po celou dobu leasingové smlouvy totiž zůstává majitelem leasingová společnost a podstupuje tak menší

riziko ve srovnání s věřitelskou bankou. Z tohoto důvodu nemusí leasingová společnost podstupovat tolik právnických kroků, nebo soudních sporů, pokud by přestal dlužník hradit své splátky. Navíc nejsou leasingové společnosti tolik regulované, takže mohou podstoupit kroky, které by například banky podstoupit nemohly. (Mareš, 2008, s.64)

Třetí výhodou je, že leasingové splátky bývají flexibilnější než u bankovních úvěrů. Banky jsou ochotny splátky optimalizovat dle klienta jen u velkých a prvotřídních podniků. V ostatních případech se pohybují ve standardizovaném měřítku. Oproti tomu leasingové společnosti jsou ochotny se domluvit na výši leasingových splátek v průběhu trvání smlouvy. Například pokud to podniku pomůže udržet lepší míru likvidity, nebo kvůli daňové optimalizaci. (Mareš, 2008, s.64, 65)

Čtvrtou výhodou leasingu je, že splátky z leasingu jsou daňově uznatelné. Čímž snižují daňový základ a z hlediska cash flow vzniká tak zvaný daňový štít. Ten ovšem vznikne jen tehdy, pokud podnik generuje účetní zisk. (Mareš, 2008, s.65)

Nevýhody leasingu

Nevýhodou leasingu je, že se jedná o jednu z nejnákladnějších forem financování podniku z cizích zdrojů s odpovídající lhůtou splatnosti. Je to způsobeno tím, že ke splátkám je například započítána akontace. Hlavní důvod je ovšem ten, že obvykle musí leasingová společnost majetek koupit od producenta investičního aktiva a poté si ke splátkám připočítá marži. (Mareš, 2008, s.66)

Další nevýhodou leasingu je, že jeho potenciální výhodnost je silně závislá na vývoji makroekonomické a legislativní situaci. Tato skutečnost je ještě umocněna v ekonomicky nestabilních zemích, kde je nutné počítat s nejistým vývojem inflace, úrokových sazeb, fází hospodářského cyklu, daňové soustavy atd. (Mareš, 2008, s.66)

Druhy leasingu

Finanční – V případě finančního leasingu za klienta majetek zakoupí leasingová společnost a následně mu ho pronajímá. Splátky jsou určeny hodnotou zakoupeného majetku a poplatku spojených s leasingem. Splátky jsou daňově uznatelným nákladem. Po ukončení smlouvy majetek spadá do vlastnictví klienta. Náklady spojené s údržbou, servisem atd. hradí vždy klient. (ALTAXO CE, ©2021)

Operativní – V případě operativního leasingu, leasingová společnost majetek nekupuje, ale klientovi zapůjčí svůj vlastní. Nájemce platí splátky, které zahrnují rozdíl mezi pořizovací cenou a předpokládanou cenou po skončení smlouvy. Do splátek jsou zahrnuty i poplatky na údržbu a servis. Z toho vyplývá, že náklady za údržbu a servis si klient nehradí sám, ale hradí je za něj leasingová společnost. Po skončení smlouvy klient vrací majetek leasingové společnosti, nebo jej může odkoupit. Operativní leasing je tedy vhodný, pokud klient majetek potřebuje jen na určitou dobu, nebo jej po krátké době chce vyměnit za nový. (ALTAXO CE, ©2021)

1.3.2 Forfaiting

Forfaiting je zvláštní formou externího financování využívanou především v oblasti zahraničního obchodu

Forfaiting funguje tak, že forfaitingová firma odkoupí zajištěnou, střednědobou nebo dlouhodobou pohledávku od exportní firmy, která uskutečňuje dodávky pro zahraničního odběratele, a to s přebráním jakýchkoliv rizik. To znamená, že se forfaiter předem vzdává jakéhokoli zpětného postihu vůči prodávajícímu.

(Rejnuš, 2010, s.75, 76)

1.3.3 Faktoring

Faktoring funguje podobně jako forfaiting. Rozdíl je v tom, že při faktoringu odkupuje faktoringová společnost krátkodobé nezajištěných pohledávek.

Mezi věřitelem a faktoringovou společností vzniká faktoringová smlouva ještě před samotným dodáním zboží. Při odeslání zboží, věřitel pošle odkupující firmě faktury a ta připsá věřiteli výnos ve prospěch jeho běžného účtu. Následně pohledávku faktoringová společnost vymáhá. Zaplacením pohledávky se považuje obchod za ukončený.

Faktoringová sazba je cena, která pokrývá obvyklý diskont, dále veškeré náklady obchodního případu a rizikovou prémii, která odpovídá ratingu dané společnosti.

(Rejnuš, 2010, s.75) a (Beňová, 2005, s.45)

1.4 Srovnání úvěru a leasingu

Financování investic v podniku prostřednictvím střednědobého úvěru, nebo leasingu je velmi podobné. Z toho vyplývá, že často vzniká otázka, který z dvou způsobů financování si vybrat. Nejčastěji se berou do úvahy následující faktory.

- Daňové aspekty – odpisový, daňový, úrokový a leasingový štít
- Úrokové sazby a systém splátek
- Splátky leasingu, jejich výši a průběh během doby leasingu
- Faktor času

Pro srovnání efektivnosti úvěru a leasingu se nejčastěji užívají následující metody

- Metoda diskontovaných nákladů na leasing a úvěr
- Metoda čisté hodnoty leasingu

(Režňáková, 2003, s.75)

1.4.1 Metoda diskontovaných nákladů na leasing úvěr

Postup obsahuje následující čtyři kroky

- Kvantifikování výdajů vzniklé v souvislosti s leasingem
- Kvantifikování výdajů vzniklé v souvislosti s úvěrem
- Diskontování nákladů leasingu i úvěru na současnou hodnotu. Pro leasing i úvěr se musí použít stejná diskontní sazba
- Výběr varianty s nižšími diskontovanými náklady

(Režňáková, 2003, s.75)

1.4.2 Metoda čisté výhody leasingu

Metoda je založena na porovnání čisté současné hodnoty investice financované leasingem ($\check{C}SH_l$) a čisté současné hodnoty investice financované úvěrem ($\check{C}SH_u$). Základem metody kvantifikace je výpočet cash flow spojeného s investicí. Následným rozdílem obou hodnot dostaneme buď pozitivní, nebo negativní výsledek čisté výhody leasingu ($\check{C}VL$).

$$\text{Pozitivní/negativní ČVL} = \check{C}SH_l - \check{C}SH_u$$

Čistou současnou hodnotu investice financované leasingem dostaneme ze vztahu:

$$\check{C}SH_l = \sum_{t=1}^N \frac{(T_t - N_t)(1 - d) - L_t(1 - d)}{(1 + i)^t}$$

Kde:

T – tržby za jednotlivé roky životnosti investice

N – provozní náklady za jednotlivé roky životnosti investice

t – jednotlivé roky životnosti investice

N – doba životnosti

i – diskontní sazba

d – koeficient mezní sazby daně z příjmu

L – leasingové splátky za jednotlivé roky životnosti

Čistou současnou hodnotu investice financované úvěrem dostaneme ze vztahu:

$$\check{C}SH_u = \sum_{t=1}^N \frac{(T_t - N_t)(1 - d) - O_t * d}{(1 + i)^t} - K$$

Kde:

O – odpisy za jednotlivé roky životnosti

K – kapitálový výdaj

Čistou výhodou leasingu lze pak také vyjádřit vztahem:

$$\check{C}VL = K - \sum_{t=1}^N \frac{L_t(1-d) + d * O_t}{(1+i)^t}$$

(Režňáková, 2003, s. 75, 76, 77)

2 Analýza problému a současné situace

Při výběru vhodné formy externího financování podniku je potřeba znát firmu a její aktuální finanční situaci. V této kapitole je zpracována podrobná analýza firmy a vysvětlen předmět financování. Dále je tu zpracována aktuální finanční situace firmy i s jejím vývojem za roky 2017, 2018 a 2019.

2.1 Charakteristika podniku

Datum vzniku: 16.9.2015

Obchodní firma: CRAFTBEER s.r.o.

Sídlo: Kořenského 879/19, Řečkovice, 621 00 Brno

Identifikační číslo: 043 68 851

Právní forma: Společnost s ručením omezením

Předmět podnikání: výroba, obchod a služby uvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Jednatelé: Ing. Daniel Budík

Ing. Petr Holeš

Hlavní činností firmy je distribuce piva po české a slovenské republice. Klientelu tvoří jak restaurace, pivotěky tak i velké podniky typu Rohlik.cz, Košík.cz, nebo JIP. Firma nabízí zboží z českého i zahraničního trhu, a to ve všech různých baleních. To znamená v sudech, lahvích i plechovkách všech velikostí. Jak už název firmy Craftbeer napovídá, firma nabízí tzv. řemeslné pivo z českých minipivovarů. Dále svůj sortiment doplňuje o zahraniční speciály. Nabízí pivo z Velké Británie, USA, Německa, Belgie, Itálie a dalších zahraničních zemí. Celkově portfolio nabízí přes třicet českých a zahraničních pivovarů.

2.2 Předmět financování

Od počátku svého fungování se firma několikanásobně rozrostla. V důsledku toho je potřeba i změnit prostory, protože ty stávající už nejsou dostačující. Problém je zejména sklad, který již nedostačuje svou kapacitou. Se stěhováním do jiných prostor jsou spojené náklady, které představují předmět financování. Nový sklad je potřeba přizpůsobit okamžitému fungování firmy. Tím je myšleno několik bodů.

Koupě a výstavba regálových konstrukcí

Mezi základní vybavení skladu patří regálové konstrukce. Ty umožní skladování zboží efektivněji a na mnohem menším prostoru. Požadavky na jeden regál jsou, aby se do jednoho patra vlezly tři europalety a nosnost nebyla nižší než 2500 kg.

Koupě elektrického vysokozdvížného vozíku

Při manipulaci se zbožím na paletách a jejím umístěním do regálů je zapotřebí elektrický vysokozdvížný vozík. Jedná se o vozík s ovládáním při chůzi. Mezi jeho výhody patří jednoduchá manipulace i na menším prostoru a několikanásobně nižší cena oproti klasickému kabinovému vysokozdvížnému vozíku. Mezi nevýhody patří nižší nosnost při maximálním zdvihu, nižší výdrž na jedno nabití a nemožnost převážení zboží po nerovném povrchu. Pro potřeby firmy ale tyto nevýhody nejsou nijak zásadní, a proto se firma rozhodla pro levnější variantu.

Koupě a výstavba chladicího boxu z PUR panelů

Jako další vybavení do skladu je potřeba chladicí box. Ten zajistí, aby zhruba na třetině plochy skladu byl udržován neustálý chlad, který některé druhy piv pro svoje skladování bezpodmínečně potřebují. Jelikož je chladicí box i na skladě, z kterého se firma stěhuje, využije jej a na novém skladě jej pouze rozšíří. Tím se investice do nového chladicího boxu sníží zhruba na polovinu.

Náklady spojené se stěhováním

Je potřeba také kalkulovat s náklady, které budou vynaloženy na samotné stěhování. Stěhování si bude firma zajišťovat sama, za pomoci vlastních zaměstnanců a brigádníků. Na převoz bude využívat pouze svoje vozy. Nicméně je třeba zde zahrnout omezení provozu po dobu stěhování, mzdy brigádníkům, kteří budou se stěhováním pomáhat i s pohonnými hmotami, které budou vynaloženy na převoz veškerého zboží a ostatního majetku firmy.

Odhadovaná kalkulace nákladů

Tabulka 1: Odhadovaná kalkulace nákladů

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Regálové konstrukce	100000
Vysokozdvihný vozík	85000
Chladicí box	300000
Stěhování	40000
Celkem	525000

Při celkovém odhadu výdajů na přestěhování firmy se majitelé rozhodli hradit 500 000 Kč z externích zdrojů a 25 000 Kč z vlastních. Z toho vyplývá, že v další kapitole budu hledat nejvhodnější formu externího financování pro částku **500 000 Kč**

2.3 Finanční analýza podniku

2.3.1 Analýza stavových veličin

Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává jednotlivé položky účetních výkazů za určitá období v nějaké časové řadě po řádcích rozvahy. Výsledek analýzy je buď pozitivní (růst), nebo negativní (pokles).

$$\text{Absolutní změna} = \text{položka}_{i+1} - \text{položka}_i$$

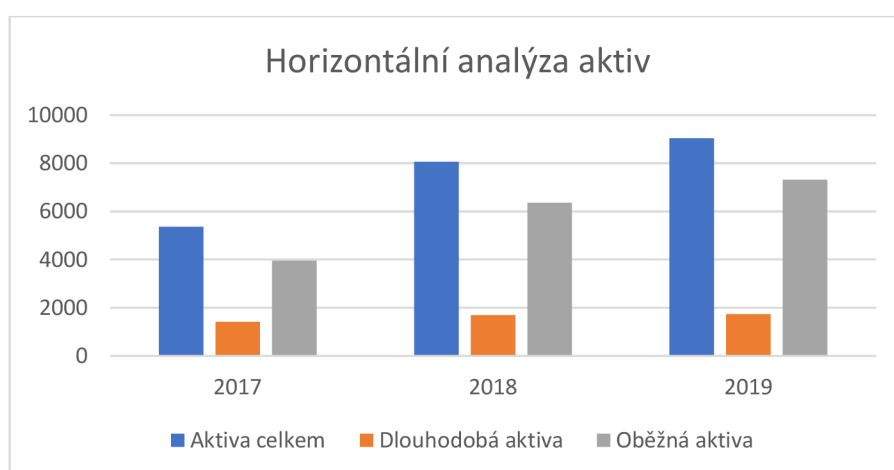
$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{Absolutní změna} \times 100}{\text{položka}_i}$$

Aktiva:

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Údaje jsou uváděny v tis. Kč	2017	2018	2019	Absolutní změna 2018 - 2017	Relativní změna (%)	Absolutní změna 2019 - 2018	Relativní změna (%)
Aktiva celkem	5368	8052	9046	2684	50,0	994	12,3
Dlouhodobá aktiva	1412	1691	1729	279	19,8	38	2,2
Dlouhodobý hmotný majetek	1412	1691	1601	279	19,8	-90	-5,3
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	128	0		128	
Oběžná aktiva	3956	6361	7317	2405	60,8	956	15,0
Zásoby	2352	3059	3405	707	30,1	346	11,3
Výrobky a zboží	1386	2286	2863	900	64,9	577	25,2
Poskytnuté zálohy na zásoby	966	773	542	-193	-20,0	-231	-29,9
Pohledávky	980	1408	1984	428	43,7	576	40,9
Dlouhodobé pohledávky	337	0	0	-337	-100,0	0	
Krátkodobé pohledávky	643	1408	1984	765	119,0	576	40,9
Peněžní prostředky	624	1894	1928	1270	203,5	34	1,8
Peněžní prostředky v pokladně	338	668	495	330	97,6	-173	-25,9
Peněžní prostředky na účtech	286	1226	1433	940	328,7	207	16,9



Graf 1: Horizontální analýza aktiv

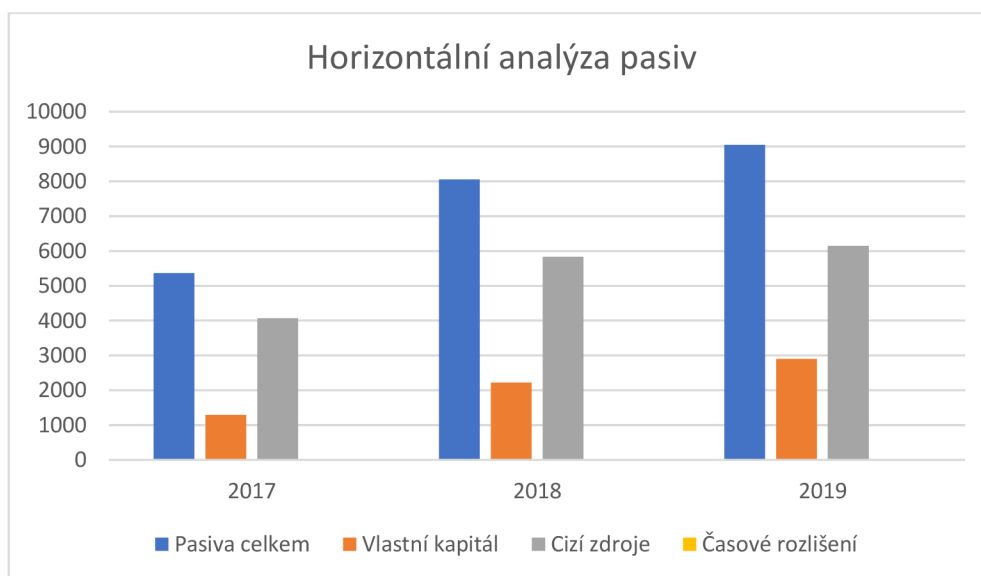
(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Pasiva:

Tabulka 3 Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Údaje jsou v tis. Kč	2017	2018	2019	Absolutní změna 2018 - 2017	Relativní změna (%)	Absolutní změna 2019 - 2018	Relativní změna (%)
Pasiva celkem	5368	8052	9046	2684	50,0	994	12,3
Vlastní kapitál	1293	2223	2902	930	71,9	679	30,5
Základní kapitál	50	50	50	0	0,0	0	0,0
Kapitálové fondy	211	211	211	0	0,0	0	0,0
VH minulých let	296	1032	1971	736	248,6	939	91,0
VH běžného účetního období	736	930	670	194	26,4	-260	-28,0
Cizí zdroje	4068	5829	6144	1761	43,3	315	5,4
Dlouhodobé závazky	1422	4509	4261	3087	217,1	-248	-5,5
Krátkodobé závazky	2646	1320	1883	-1326	-50,1	563	42,7
Závazky k úvěrovým institucím	1680	0	0	-1680	-100,0	0	
Závazky z obchodních vztahů	758	976	1484	218	28,8	508	52,0
Závazky - ostatní	208	344	399	136	65,4	55	16,0
Časové rozlišení	7	0	0	-7	-100,0	0	



Graf 2: Horizontální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

VZZ

Tabulka 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Údaje jsou v tis. Kč	2017	2018	2019	Absolutní změna 2018 - 2017	Relativní změna (%)	Absolutní změna 2019 - 2018	Relativní změna (%)
Tržby za prodej výrobků a služeb	608	370	0	-238	-39,1	-370	-100,0
Tržby za prodej zboží	22232	34386	40551	12154	54,7	6165	17,9
Výkonová spotřeba	19940	29914	35751	9974	50,0	5837	19,5
Osobní náklady	1675	2980	3090	1305	77,9	110	3,7
Úprava hodnot v provozní oblasti	343	498	604	155	45,2	106	21,3
Ostatní provozní výnosy	335	392	593	57	17,0	201	51,3
Ostatní provozní náklady	206	472	589	266	129,1	117	24,8
Provozní výsledek hospodaření	1011	1329	1110	318	31,5	-219	-16,5
Nákladové úroky a podobné náklady	88	80	57	-8	-9,1	-23	-28,8
Ostatní finanční výnosy	100	58	100	-42	-42,0	42	72,4
Ostatní finanční náklady	133	190	307	57	42,9	117	61,6
Finanční výsledek hospodaření	-121	-212	-264	-91	75,2	-52	24,5
VH před zdaněním	890	1117	846	227	25,5	-271	-24,3
Daň z příjmu	154	187	176	33	21,4	-11	-5,9
VH po zdanění	736	930	670	194	26,4	-260	-28,0

Vertikální analýza

Vertikální analýza převádí položky v absolutních hodnotách na jejich relativní procentní vyjádření (tedy procentuální podíl zvolené základny)

Tato analýza pouze konstatuje skutečnost

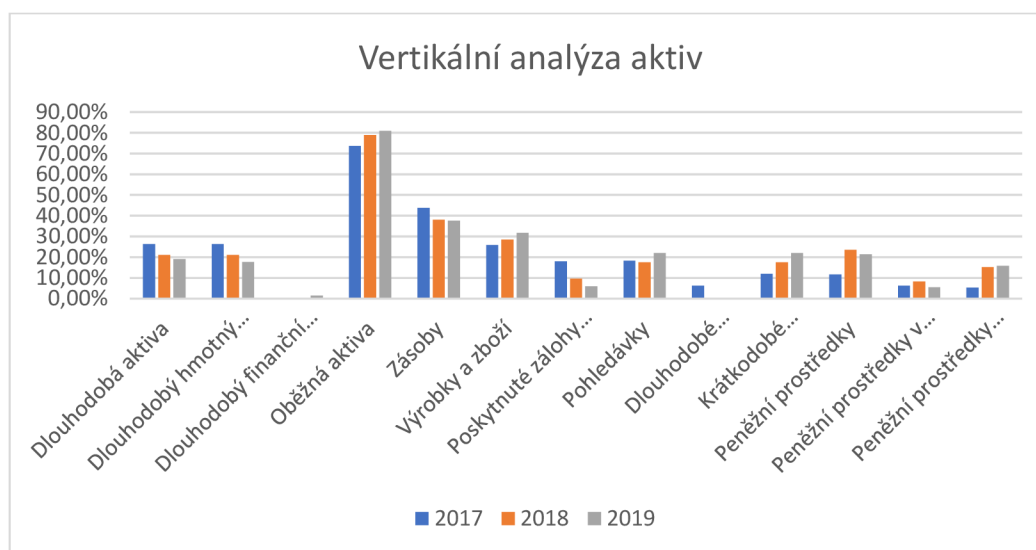
$$\text{Podíl} = \frac{\text{Položka } i}{\text{Položka } n} \times 100$$

Aktiva:

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Údaje jsou uváděny v tis. Kč	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Aktiva celkem	5368	8052	9046	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobá aktiva	1412	1691	1729	26,30%	21,00%	19,11%
Dlouhodobý hmotný majetek	1412	1691	1601	26,30%	21,00%	17,70%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	128	0,00%	0,00%	1,41%
Oběžná aktiva	3956	6361	7317	73,70%	79,00%	80,89%
Zásoby	2352	3059	3405	43,82%	37,99%	37,64%
Výrobky a zboží	1386	2286	2863	25,82%	28,39%	31,65%
Poskytnuté zálohy na zásoby	966	773	542	18,00%	9,60%	5,99%
Pohledávky	980	1408	1984	18,26%	17,49%	21,93%
Dlouhodobé pohledávky	337	0	0	6,28%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	643	1408	1984	11,98%	17,49%	21,93%
Peněžní prostředky	624	1894	1928	11,62%	23,52%	21,31%
Peněžní prostředky v pokladně	338	668	495	6,30%	8,30%	5,47%
Peněžní prostředky na účtech	286	1226	1433	5,33%	15,23%	15,84%



Graf 3: Vertikální analýza aktiv

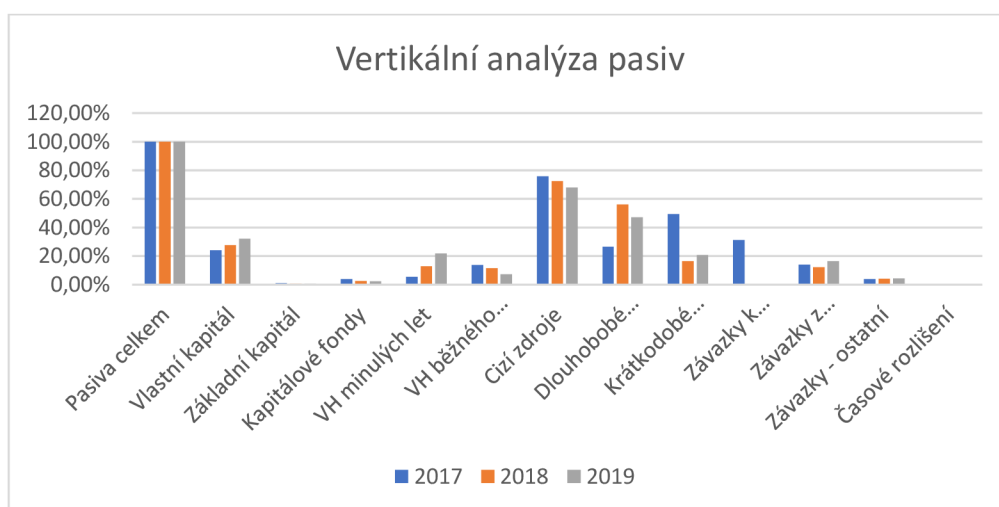
(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Pasiva:

Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Údaje jsou v tis. Kč	2017	2018	2019	2017	2018	2019
Pasiva celkem	5368	8052	9046	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	1293	2223	2902	24,09%	27,61%	32,08%
Základní kapitál	50	50	50	0,93%	0,62%	0,55%
Kapitálové fondy	211	211	211	3,93%	2,62%	2,33%
VH minulých let	296	1032	1971	5,51%	12,82%	21,79%
VH běžného účetního období	736	930	670	13,71%	11,55%	7,41%
Cizí zdroje	4068	5829	6144	75,78%	72,39%	67,92%
Dlouhodobé závazky	1422	4509	4261	26,49%	56,00%	47,10%
Krátkodobé závazky	2646	1320	1883	49,29%	16,39%	20,82%
Závazky k úvěrovým institucím	1680	0	0	31,30%	0,00%	0,00%
Závazky z obchodních vztahů	758	976	1484	14,12%	12,12%	16,41%
Závazky - ostatní	208	344	399	3,87%	4,27%	4,41%
Časové rozlišení	7	0	0	0,13%	0,00%	0,00%



Graf 4: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

2.3.2 Analýza rozdílových a tokových veličin

Analýza rozdílových a tokových veličin se nejčastěji používá ke zkoumání likvidity podniku

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál zobrazuje přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými dluhy. Zobrazuje ta aktiva financovaná z dlouhodobých zdrojů.

- Manažerský přístup

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobá pasiva}$$

- Investiční přístup

$$\text{ČPK} = \text{Dlouhodobá pasiva vč. vlastního kapitálu} - \text{Dlouhodobá aktiva}$$

Tabulka 7 Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

	2017	2018	2019
Manažerský přístup	1310	5041	5434
Investiční přístup	1303	5041	5434

V tabulce si můžeme všimnout růstu čistého pracovního kapitálu v obou variantách. A taky v obou variantách vidíme, že nárůst v roce 2019 oproti roku 2017 je zhruba pětinašobný.

Čistý peněžní majetek

Oproti čistému pracovnímu kapitálu, čistý peněžní majetek očišťuje oběžná aktiva o tu nejméně likvidní složku: zásoby.

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{Krátkodobá pasiva}$$

Tabulka 8: Čistý peněžní majetek

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

	2017	2018	2019
Čistý peněžní majetek	-1042	1982	2029

V roce 2017 je hodnota čistého peněžního majetku záporná. Je to způsobeno nízkou hodnotou oběžných aktiv. Ovšem v roce 2018 oběžná aktiva prudce stouply a čistý peněžní majetek se dostal na kladnou hodnotu. V roce 2019 oproti roku 2018 výraznou změnu nepozorujeme.

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Vychází z účetních výkazů, a to z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Vzniká ze vzájemné vazby ukazatelů, kdy jsou jejich absolutní hodnoty dávány do vzájemných poměrů, aby bylo možno je analyzovat.

Ukazatele se obvykle sdružují do skupin, přičemž každá tato skupina se váže k některému aspektu finančního stavu podniku. Zpravidla se uvádí dělení do pěti základních skupin, a to podle posuzované vlastnosti objektu, respektive skutečnosti, na kterou se zaměřuje.

Likvidita (schopnost splácet závazky)

Ukazatelé likvidity nám avizují, jak si na tom stojí naše firma ve vztahu ke svým krátkodobým závazkům; tedy jak rychle je schopna tyto své závazky splácet. V praxi používáme nejčastěji následující ukazatelé likvidity:

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

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

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

Tabulka 9: Likvidita

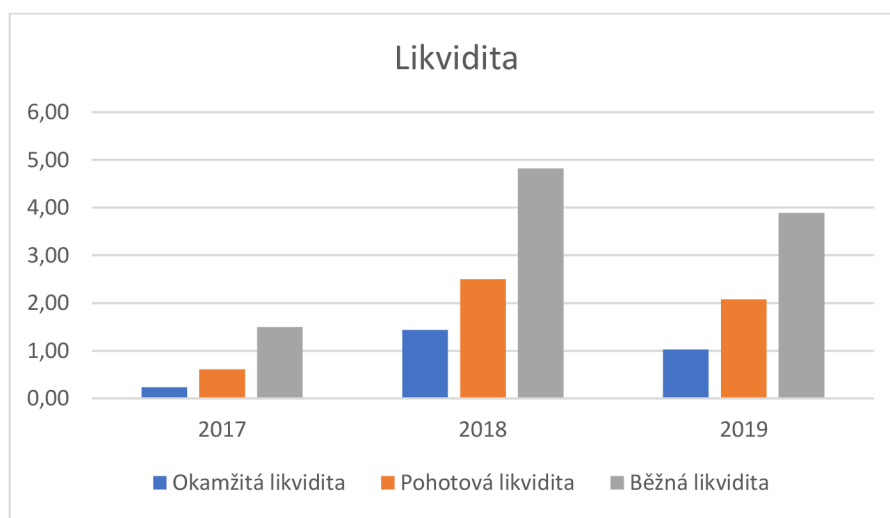
(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	0,24	1,43	1,02
Pohotová likvidita	0,61	2,50	2,08
Běžná likvidita	1,50	4,82	3,89

Okamžitá likvidita - ideální hodnota je v rozmezí 0,2-0,5. Od roku 2018 pozorujeme vyšší hodnoty, než je doporučené rozpětí. Znamená to, že firma disponuje zbytečně vysokou hotovostí.

Pohotová likvidita - optimum pohotové likvidity je v rozmezí 1-1,5. V našem vybraném podniku se postupně likvidita zvyšuje. V roce 2017 byla na nízké úrovni, ale v následujících letech prudce stoupá. To znamená, že firma disponuje vysokou platební schopností placení krátkodobých závazků.

Běžná likvidita - uváděné optimum běžné likvidity je v rozmezí 2-3. V roce 2017 je hodnota o něco nižší. V dalších dvou letech 2018 a 2019 hodnoty opět vzrostly, ale jsou naopak o něco vyšší, než je ideální rozmezí. Její likvidita je vyšší a riziko platební neschopnosti je nižší.



Graf 5: Likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Ukazatel zadluženosti

Přináší informace týkající se úvěrového zatížení firmy. To je jistě do určité míry žádoucí, ale nesmí to firmu zatěžovat příliš vysokými finančními náklady. Vyšší zadluženost je proto možná, ale jen v případě vyšších hodnot firemní rentability.

Celková zadluženost

Ukazuje nám míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Vyšší hodnoty jsou rizikem pro věřitele, především pro banku.

Úrokové krytí

Poměrový ukazatel, který nám říká, kolikrát jsou úroky s poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření firmy za dané účetní období. Čím vyšší je tento ukazatel, tím vyšší úroveň finanční situace ve firmě.

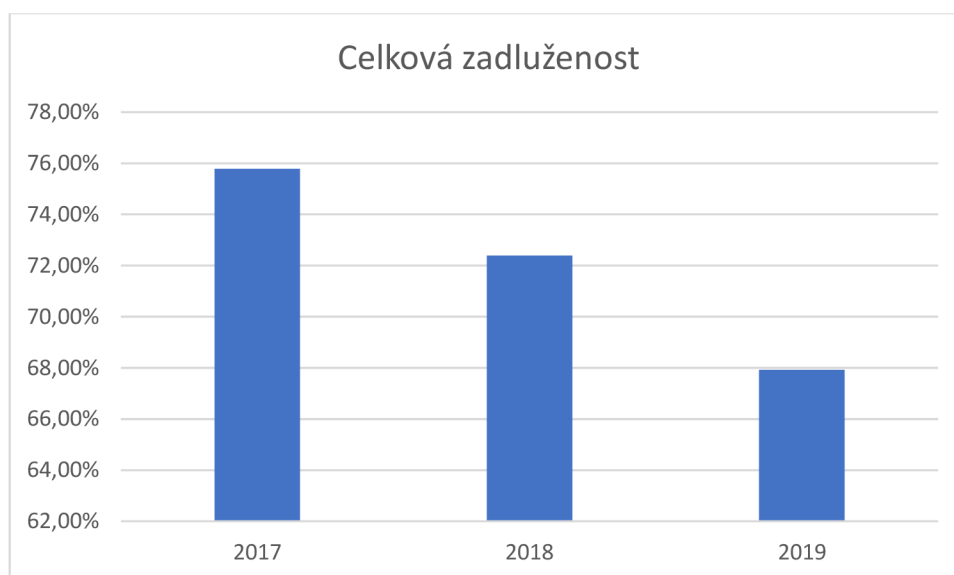
$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje (dluhy)}}{\text{celková aktiva}} * 100$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{placené úroky}}$$

Tabulka 10: Ukazatel zadluženosti

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

	2017	2018	2019
Celková zadluženost	75,78%	72,39%	67,92%
Úrokové krytí	10,11	13,96	14,84



Graf 6: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Celková zadluženost se pohybuje kolem 70 %, což je velmi vysoká hodnota, což považujeme, že věřitelské riziko je také velmi vysoké.



Graf 7: Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Úrokové krytí - ideální hodnota tohoto ukazatele by měla být 3, v našem případě se tato hodnota pohybuje na několikanásobně vyšší úrovni. To znamená že nemá problém platit úroky.

Rentabilita

Je ekonomický pojem, který označuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje, tedy vytvářet zisk využitím investovaného kapitálu.

Ukazatel rentability vloženého kapitálu - ROI

Označuje celkový zisk z vynaložené **investice**.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu - ROE

Označuje kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu.

Ukazatel rentability tržeb – ROS

Označuje kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb.

$$\mathbf{ROI} = \frac{EAT}{aktiva\ celkem - krátkodobé\ cizí\ zdroje} * 100$$

$$\mathbf{ROE} = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} * 100$$

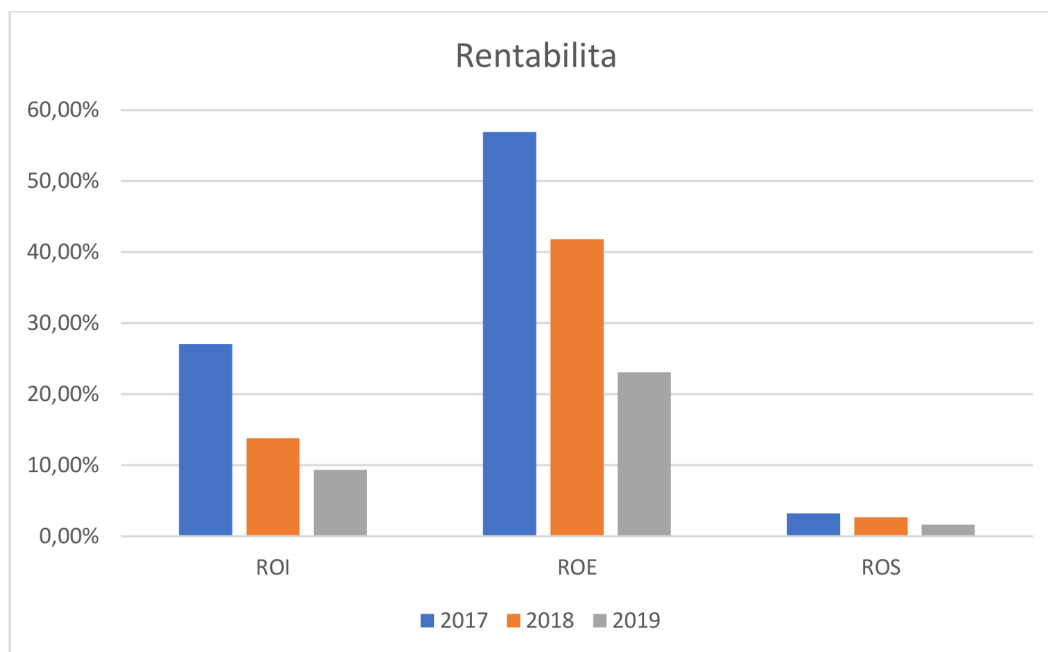
$$\mathbf{ROS} = \frac{EAT}{tržby} * 100$$

Tabulka 11: Rentabilita

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

	2017	2018	2019
ROI	27,04%	13,81%	9,35%
ROE	56,92%	41,84%	23,09%
ROS	3,22%	2,68%	1,65%

Doporučená hodnota ROI je kolem 12 % hodnota ROE také 12 %. Společnost Craftbeer má tyto hodnoty velmi vysoko i když, mají klesající tendenci. ROI se nám v roce 2019 dostává dokonce pod výše zmíněných 12%. Když se podíváme do tabulky, můžeme vidět další pozitivní věc a to, že $ROE > ROI$. Znamená to kladnou finanční páku. ROS označuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb a má doporučenou hodnotu minimálně 10 %, hodnoty naší společnosti toto bohužel nespĺňují.



Graf 8: Rentabilita

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

2.4 Analýza produktů vybraných společností

Při rozhodování výběru typu externího financování budu uvažovat pouze o úvěrových produktech. Vzhledem k povaze pořizovaného majetku a vzhledem k tomu, že pořizovaný majetek si chce podnik ponechat na dobu neurčitou a nechce ho po nějakém časovém období vracet. Nebudu tedy uvažovat o leasingu.

Při výběru vhodného úvěrového produktu je potřeba si zjistit dostatečné množství informací ke zvolení toho pro nás nejvýhodnějšího produktu. K porovnání níže uvedených produktů se budu zaměřovat na následující kritéria:

- Výše úroku a RPSN
- Poplatky spojené s úvěrem
- Možnost předčasného splacení
- Možnosti sjednání
- Dobu splatnosti
- Bonus

Česká spořitelna

Česká spořitelna patří mezi nejstarší spořitelny v Evropě. Společnost je součástí skupiny Erste Group, která působí ve střední a východní Evropě. Momentálně Česká spořitelna patří mezi největší bankovní instituce v České republice a čítá více jak 4,5 milionů klientů a více jak 640 poboček a prodejních míst. V současné době využívá přímé bankovníctví od České spořitelny až 1,6 milionů zákazníků. Ve svém portfoliu zahrnuje téměř všechny segmenty bankovního trhu. (Půjčka.co, ©2021)



Obrázek 1: Logo Česká spořitelna

(Zdroj: Česká spořitelna, ©2021)

- Úrok: 3,96 %
- RPSN: 7,1 % (maximální 15,9%)
- Předčasné splacení: 0,5 – 1% z výše splátky
- Možnost sjednání: Zdarma online, jinak 1% (max. 5000 Kč)
- Poplatky: Za upomínku 300 Kč
- Bonus: Za řádné splácení banka odpustí až 15 splátek

(Ušetřeno.cz, ©2021)

ČSOB

Československá obchodní banka je, jak už název napovídá, bankovní instituce na českém a slovenském trhu. Banka je od roku 1999 vlastněna belgickou bankou KBC spadající do skupiny KBC Group. Bance KBC náleží 100% akcií banky ČSOB. Patří mezi jedny z největších bank v České republice a čítá přibližně 3,1 milionu klientů a má 210 poboček v Česku a 78 na Slovensku. (Wikipedie, ©2021)



Obrázek 2: Logo ČSOB

(Zdroj: ČSOB, ©2021)

- Úrok: 6,9 %
- RPSN: 7,1 % (maximální 18,3%)
- Předčasné splacení: Zdarma
- Možnost sjednání: Zdarma jak online, tak na pobočce
- Poplatky: za upomínku 300 Kč
- Bonus: Při splacení do 3 měsíců, vrácení úroků

(Ušetřeno.cz, ©2021)

Komerční banka

Komerční banka je jednou z největších bankovních institucí působící na českém trhu. Je z většiny vlastněná francouzskou finanční skupinou Société Générale. Komerční banka je akciová společnost a její akcie jsou obchodovatelné na Pražské burze. V Česku čítá přibližně 1,7 milionů klientů. (Wikipedie, ©2021)



Obrázek 3: Logo KB

(Zdroj: KB, ©2021)

- Úrok: 3,8 %
- RPSN: 3,87 % (maximální 14,88 %)
- Předčasné splacení: Zdarma
- Možnost sjednání: Zdarma online, nebo na pobočce za 490
- Poplatky: Za upomínku 350Kč
- Bonus: -

(Ušetřeno.cz, ©2021)

Air bank

Banka vstoupila na trh v roce 2011 a zaměřuje se na poskytování služeb pro drobné klienty. Air Bank patří do skupiny PPF. V roce 2018 se pyšnila ziskem 1,4 miliardy korun. V roce 2018 se měla Air bank spojit s bankou Moneta, nic méně z tohoto spojení nakonec v roce 2019 sešlo. Produktové portfolio se skládá z půjček, hypotéky, běžného a spořicího účtu a také kontokorentu. (Půjčka.co, ©2021)



Obrázek 4: Logo Air bank

(Zdroj: Air bank, ©2021)

- Úrok: 3,9 %
- RPSN: 3,97 % (maximální 19,46 %)
- Předčasné splacení: Zdarma
- Možnost sjednání: Zdarma jak online, tak na pobočce
- Poplatky: Za upomínku 250 Kč
- Bonus: Při řádném splacení může klient získat bonusovou sazbu 3,9 % ročně na jakoukoliv půjčku na 400 000 Kč a více.

(Ušetřeno.cz, ©2021)

Fio banka

Fio banka vznikla z družstevní záložny a burzovní společnosti. Je aktivní od roku 2010 a má sídlo v Praze. Banka se zaměřuje na poskytování bankovních produktů a na drobné a střední investory. Klienti Fio banky mohou obchodovat s cennými papíry na burzách v České republice, USA, Polsku, Maďarsku, Německu a Slovensku například prostřednictvím platformy e-Broker. (Wikipedie, ©2021)



Obrázek 5: Logo Fio banka

(Zdroj: Fio banka, ©2021)

- Úrok: 4,85 %
- RPSN: 4,98 % (není uvedeno)
- Předčasné splacení: Zdarma
- Možnost sjednání: Zdarma

- Poplatky: Za upomínku 100 Kč
- Bonus: -

(Ušetřeno.cz, ©2021)

Equa bank a.s.

Banka vznikla v roce 2011 a v současnosti čítá 400 tisíc klientů. Jedná se o ryze českou banku a jejími předchůdci byli IC Banka a Banco Popolare. Za své relativně krátké působení na trhu dokázala získat již 26 ocenění. (Např. Zlatá koruna, Finparáda.cz, Ocenění za nejlepší retailovou banku či Klientsky nejpřívětivější banku). Banka se pyšní bezplatným řešením většiny bankovních balíčků, což ocení jak běžní občané, tak firemní sektor. (Půjčka.co, ©2021)



Obrázek 6: Logo Equa bank

(Zdroj: Equa bank, ©2021)

- Úrok: 3,8 %
- RPSN: 3,9 % (maximální 17,51)
- Předčasné splacení: Zdarma
- Možnost sjednání: Zdarma
- Poplatky: Za upomínku 499 Kč
- Bonus: -

(Ušetřeno.cz, ©2021)

MONETA Money Bank

Banka vznikla v roce 1998 s názvem GE Capital Bank. Od roku 2008 používala banka nový název a to GE Money Bank. V roce 2016 se po vstupu na burzu stává čekou společností. V tu chvíli zaniká název GE Money Bank a vzniká novodobá MONETA Money Bank. Banka se pyšní mnohými oceněními například v soutěži Zlatá korunka, nebo je oficiálním partnerem Českého olympijského týmu. Do jejího portfolia patří půjčky a úvěry libovolného typu, běžné bankovní účty, platební karty, hypotéky, spoření či investice.

(Půjčka.co, ©2021)



Obrázek 7: Logo Moneta Money Bank

(Zdroj: Moneta Money Bank, ©2021)

- Úrok: 3,5 %
- RPSN: 3,85 % (maximální 28,8)
- Předčasné splacení: Zdarma
- Možnost sjednání: Zdarma jak online, tak na pobočce
- Poplatky: Za upomínku 600 Kč
- Bonus: -

(Ušetřeno.cz, ©2021)

Raiffeisenbank

Raiffeisenbank se na český trh dostala v roce 1993. Hlavním akcionářem Raiffeisenbank a.s. je rakouská Raiffeisen Bank International AG. Momentálně se banka vypracovala na pátou největší v Česku. Raiffeisenbank je schopná bezplatně založit účet, půjčit peníze, umožnit financování vlastního bydlení, nebo se poskytnout možnost investic k zhodnocení vlastních prostředků. (Půjčka.co, ©2021)



Obrázek 8: Logo Raiffeisenbank

(Zdroj: Raiffeisenbank, ©2021)

- Úrok: 4,99 %
- RPSN: 5,38 % (maximální 19,55%)
- Předčasné splacení: 0,5 – 1 % z výše splátky
- Možnost sjednání: Zdarma
- Poplatky: Za upomínku 500 Kč
- Bonus: Bonusová sazba za podmínky řádného splácení.

(Ušetřeno.cz, ©2021)

mBank

Banka vznikla z bývalé polské BRE Bank SA, nyní mBank. S.A., patřící do německé skupiny Commerzbank. Na českém trhu působí od roku 2007 a mezi základní rysy patří nulové poplatky za vedení účtu a základní bankovní operace. (Wikipedie, ©2021)



Obrázek 9: Logo mBank

(Zdroj: mBank, ©2021)

- Úrok: 7,9 %
- RPSN: 8,19 % (maximální 14,1%)
- Předčasné splacení: Zdarma
- Možnost sjednání: Zdarma
- Poplatky: Za upomínku 150 Kč
- Bonus: -

(Ušetřeno.cz, ©2021)

3 Vlastní návrh řešení

V této kapitole využiji informace z kapitol předešlých a sestavím vlastní návrh řešení. Všechny výše zmíněné produkty porovnáám a vyberu pro podnik ten nejvýhodnější.

3.1 Metoda vícekritériálního rozhodování

Při této metodě budu využívat více kritérií produktů, které budu porovnávat. V první řadě je potřeba si tyto kritéria v podniku ujasnit a seřadit. Následně k nim přiřadit příslušnou váhu dle významnosti pro podnikatele. V našem konkrétním případě to budou kritéria úvěrů, dle kterých jednotlivé úvěry mezi sebou porovnáám.

První a nejdůležitější kritérium, je v našem případě výše poskytnutého úvěru. Podnik požaduje úvěr ve výši 500 000 Kč. Toto kritérium jsem již zajistil v předchozí kapitole, při výběru jednotlivých typů produktů. Všechny úvěry nabízí rozsah, do kterého naše požadovaná částka patří.

Druhým pro podnik zásadním kritériem je, kolik ho bude úvěr ve výsledku stát. Tedy, jaké celkové náklady bude nucen podnik vynaložit pro pořízení předmětu financování. Na tuto otázku nám nejpřesněji odpoví hodnota RPSN. Tato hodnota udává procentuální podíl z dlužné částky, kterou bude muset podnik uhradit za jeden rok. Bohužel tato hodnota je pouze orientační a je garantovaná pouze její maximální výše. Výše skutečného RPSN se posuzuje individuálně podle bonity klienta, který o úvěr žádá. Nicméně banky uvádí orientační hodnotu RPSN, podle které můžeme odhadnout, jestli je pro podnik úvěr výhodný, nebo ne.

Dalším pro podnik důležitým kritériem je právě maximální hodnota RPSN, na kterou při žádosti o úvěr může dosáhnout. Tato hodnota má pro podnik sice nižší prioritu, nicméně je potřeba ji při porovnání úvěru zahrnout. Maximální hodnota RPSN už se nevyhodnocuje individuálně a je pevně stanovena a není možné ji již přesáhnout.

Jako další v pořadí, je možnost sjednání úvěru. Každá banka má odlišný proces sjednání úvěru. Některé banky umožňují sjednání online a bez žádných poplatků, jiné umožňují například sjednání na pobočce a poplatky za zřízení úvěru si naopak účtují. Navíc pokud se jedná o sjednání na pobočce, nebo kdekoliv jinde formou schůzky, je to pro klienta nevýhodné minimálně z časového hlediska. Navíc pokud se bude jednat o více schůzek. Proto podnik preferuje sjednání online a zároveň z co možná nejnižšími poplatky.

Podnik zároveň uvažuje s možností, že se v průběhu splácení úvěru naskytne příležitost pro předčasné splacení. I když s touto možností podnik aktuálně ve velké míře nekalkuluje, tak si tuto možnost chce nechat otevřenou. V tomto případě preferuje předčasné splacení zdarma. Některé banky si ovšem poplatky mohou účtovat. Ze zákona ovšem poplatky nemůže přesáhnout 1% z předčasné splátky (0,5% u úvěru se splatností kratší než jeden rok). I v tomto případě, že si banka bude poplatky účtovat, bude pro podnik z pravidla výhodnější úvěr splatit předčasně.

Poslední, pro podnik nejméně důležité kritérium je rozdíl hodnot RPSN a úroku. I když v celkové náklady na úvěr spočítáme z hodnoty RPSN, tak podnik nechce zbytečně přepřáčet na zbytečných poplatcích. Proto se i když s nejnižší prioritou chce zaměřit na rozdíl hodnot RPSN a úrokové sazby, což jsou právě zmíněné poplatky.

3.1.1 Sestavení kritérií a přidělení příslušné váhy

Právě podle výše zmíněných kritérií jsem tedy sestavil tabulku, kde jsou všechny kritéria popsána a je jim přidělena příslušná váha dle priorit. Tato váha nám zajistí, že různá kritéria budou mít různý vliv na porovnání vybraných produktů

Tabulka 12: Sestavení kritérií a přidělení příslušné váhy

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Kritérium	Váha
RPSN uvedené	5
RPSN max	4
Možnost sjednání	3
Předčasné splacení	2
Rozdíl RPSN a úroku	1

3.1.2 Porovnání vybraných produktů

Všechny vybrané produkty jsem podrobil analýze a dle výše stanovených kritérií a zapsal je do tabulky. Následně si produkty porovnam zvlášť podle každého kritéria, seřadím a přidělím body 1–9 dle pořadí. Tyto body následně vynásobím výše přidělenou váhou stanovenou dle našeho kritéria zapíšu finální bodový zisk dle každého kritéria. Poté pro každý úvěrový produkt sečtu

počet dosažených finálních bodů a vyhodnotím, který produkt je dle našich kritérií pro podnik nejvýhodnější.

Tabulka 13: Porovnání vybraných produktů

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Společnost	RPSN uvedené (%)	RPSN max (%)	Možnost sjednání	Předčasné splacení	Rozdíl RPSN a úroku (%)
Česká spořitelna	7,1	15,9	Online zdarma, jinak 1% (max 5000)	0,5 - 1% z výše splátky	3,14
ČSOB	7,1	18,3	Zdarma jak online, tak na pobočce.	Zdarma	0,2
Komerční banka	3,87	14,88	Zdarma online, jinak 490 Kč na pobočce	Zdarma	0,07
Air bank	3,97	19,46	Zdarma jak online, tak na pobočce.	Zdarma	0,07
Fio banka	4,96	Není uvedeno	Zdarma jak online, tak na pobočce.	Zdarma	Není uvedeno
Equa bank	3,9	17,51	Zdarma jak online, tak na pobočce.	Zdarma	0,1
Moneta Money Bank	3,85	28,8	Zdarma jak online, tak na pobočce.	Zdarma	0,3
Raiffeisenbank	5,38	19,55	Zdarma jak online, tak na pobočce.	0,5 - 1% z výše splátky	0,34
mBank	8,19	14,1	Zdarma jak online, tak na pobočce.	Zdarma	0,29

RPSN uvedené

První nejdůležitější kritérium je pro podnik hodnota RPSN. Toto kritérium získalo nejvyšší prioritu. Pořadí bank od nejvýhodnější po tu nejméně výhodnou je následující.

Tabulka 14: RPSN uvedené

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Společnost	RPSN uvedené (%)
Moneta Money Bank	3,85
Komerční banka	3,87
Equa bank	3,9
Air bank	3,97
Fio banka	4,98
Raiffeisenbank	5,38
Česká spořitelna	7,1
ČSOB	7,1
mBank	8,19

Vidíme, že první čtyři místa mají hodnotu velmi podobnou a až pátá Fio banka se odchyľuje zhruba o jedno procento. Proto jsem na první čtyři místa přidělil stejný bodový zisk. Stejně tak jsem přidělil stejný bodový zisk úvěru od České spořitelny a ČSOB. Poté jsem body vynásobil váhou 5, dle výše zmíněné tabulky. Přidělené body jsou tedy následující.

Tabulka 15: Hodnocení produktů dle uvedeného RPSN

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Společnost	Body	Výsledné body
Moneta Money Bank	9	45
Komerční banka	9	45
Equa bank	9	45
Air bank	9	45
Fio banka	8	40
Raiffeisenbank	7	35
Česká spořitelna	6	30
ČSOB	6	30
mBank	5	25

Maximální hodnota RPSN

Další v pořadí je hodnota maximálního RPSN. V této disciplíně obstály banky následujícím způsobem.

Tabulka 16: Maximální hodnota RPSN

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Společnost	RPSN maximální
mBank	14,1
Komerční banka	14,88
Česká spořitelna	15,9
Equa bank	17,51
ČSOB	18,3
Air bank	19,46
Raiffeisenbank	19,55
Moneta Money Bank	28,8
Fio banka	není uvedeno

Zde můžeme vidět, že hodnota maximálního RPSN se nám poměrně hodně mění. Mezi nejvýhodnější mBank a nejméně výhodnou Moneta Money Bank je rozdíl zhruba dvojnásobný. Maximální RPSN má podobnou hodnotu pouze u úvěru od Air bank a Raiffeisenbank. Proto jsem jím přidělil shodný počet bodů. Body jsem následně vynásobil hodnotou 4 dle výše zmíněné tabulky. Přidělené body jsou tedy následující.

Tabulka 17: Hodnocení produktů dle maximální hodnoty RPSN

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Společnost	Body	Výsledné body
mBank	9	36
Komerční banka	8	32
Česká spořitelna	7	28
Equa bank	6	24
ČSOB	5	20
Air bank	4	16
Raiffeisenbank	4	16
Moneta Money Bank	3	12
Fio banka	2	8

Možnost sjednání úvěru

Při porovnávání možností sjednání úvěru není rozsah možností tak velký. Banky prakticky poskytují možnost sjednání online, na pobočce, nebo kombinací obou. K tomu se váže, zda lze

produkt sjednat zdarma, či za nějaký poplatek. Obě tyto kritéria jsem sjednotil do jednoho a produkty seřadil následujícím způsobem.

Tabulka 18: Možnost sjednání úvěru

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Společnost	Možnost sjednání
Air bank	Zdarma jak online, tak na pobočce
Fio banka	Zdarma jak online, tak na pobočce
Equa bank	Zdarma jak online, tak na pobočce
Raiffeisenbank	Zdarma jak online, tak na pobočce
mBank	Zdarma jak online, tak na pobočce
ČSOB	Zdarma jak online, tak na pobočce
Moneta Money Bank	Zdarma jak online, tak na pobočce
Komerční banka	Zdarma online, jinak 490 Kč na pobočce
Česká spořitelna	Zdarma online, jinak 1 % (max 5000Kč)

Zde můžeme vidět, že všechny produkty nabízejí sjednání úvěru zdarma a online. To je pro podnik priorita, protože chce, aby celkové náklady na úvěr byly co nejnižší a zároveň ušetřit co nejvíce času. Zároveň ale některé společnosti nabízí sjednání zdarma i na pobočce, což se může hodit při komplikacích, či řešení jiných náležitostí. Proto společnostem, které si účtují poplatek za sjednání na pobočce, uděluji menší počet bodů, a to podle velikosti poplatku.

Tabulka 19: Hodnocení produktů dle možností sjednání úvěru

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Společnost	Body	Výsledné body
Air bank	9	27
Fio banka	9	27
Equa bank	9	27
Raiffeisenbank	9	27
mBank	9	27
ČSOB	9	27
Moneta Money Bank	9	27
Komerční banka	8	24
Česká spořitelna	7	21

Předčasné splacení

Podobně jak tomu bylo u možnosti sjednání úvěru, tak i u předčasného placení nemáme moc možností, jakým způsobem lze výsledek vyhodnotit. Buď je předčasné splacení zdarma, nebo je za něj účtován nějaký poplatek. Proto jsem produkty seřadil následovně.

Tabulka 20: Předčasné splacení

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Společnost	Předčasné splacení
ČSOB	Zdarma
Komerční banka	Zdarma
Air bank	Zdarma
Fio banka	Zdarma
Equa bank	Zdarma
Moneta Money Bank	Zdarma
mBank	Zdarma
Česká spořitelna	0,5 - 1% z výše splátky
Raiffeisenbank	0,5 - 1% z výše splátky

Z této tabulky je zřejmé, že bodové hodnocení bude mít pouze dvě hodnoty. Většina produktů totiž povoluje předčasné splacení, a to zcela zdarma. Proto je bodové rozdělení následující.

Tabulka 21: Hodnocení produktů dle předčasného splacení

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Společnost	Body	Výsledné body
ČSOB	9	18
Komerční banka	9	18
Air bank	9	18
Fio banka	9	18
Equa bank	9	18
Moneta Money Bank	9	18
mBank	9	18
Česká spořitelna	8	16
Raiffeisenbank	8	16

Rozdíl mezi RPSN a úrokovou sazbou

Posledním kritériem je rozdíl mezi RPSN a úrokovou sazbou. Pořadí je zde následující.

Tabulka 22: Rozdíl mezi RPSN a úrokovou sazbou

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Společnost	Rozdíl mezi RPSN a úrokem
Komerční banka	0,07
Air bank	0,07
Equa bank	0,1
Fio banka	0,13
ČSOB	0,2
mBank	0,29
Moneta Money Bank	0,3
Raiffeisenbank	0,34
Česká spořitelna	3,14

Zde můžeme vidět, že rozdíl mezi RPSN a úrokem u prvních dvou je stejný, a proto je mu přidělen stejný počet bodů. Stejně tomu je tak i u mBank a Moneta Money Bank. Celkově při pohledu na výsledky můžeme říci, že až na poslední Českou spořitelnu je rozdíl mezi RPSN a úrokem minimální. Česká spořitelna jako jediná vybočuje z řady a rozdíl mezi úrokem RPSN je přes 3% zatímco u ostatních pod 0,5%.

Tabulka 23: Hodnocení produktů dle rozdílu RPSN a úrokové sazby

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Společnost	Body	Výsledné body
Komerční banka	9	9
Air bank	9	9
Equa bank	8	8
Fio banka	7	7
ČSOB	6	6
mBank	5	5
Moneta Money Bank	5	5
Raiffeisenbank	4	4
Česká spořitelna	3	3

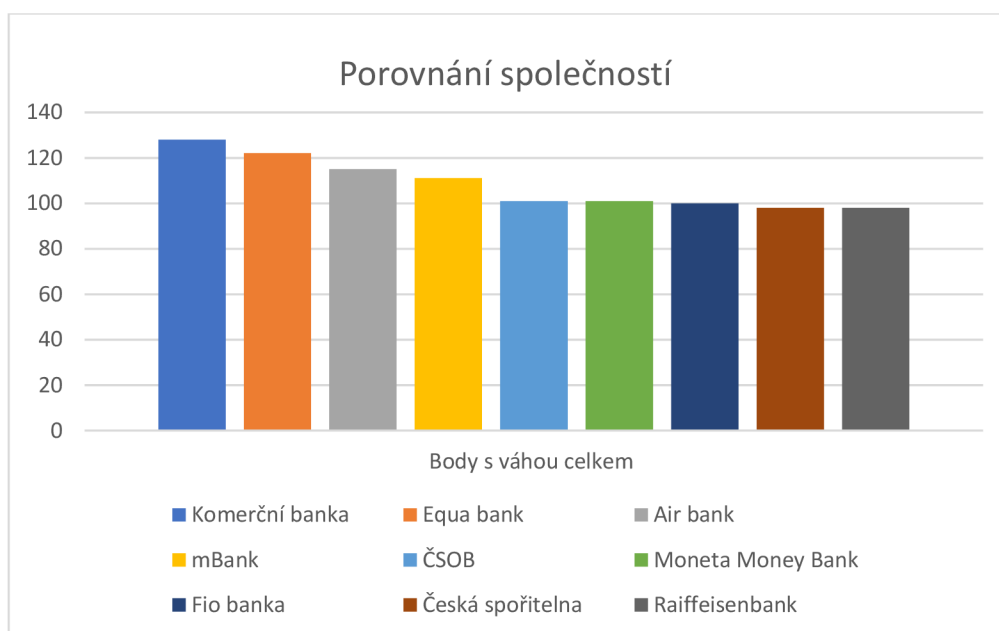
Vyhodnocení výsledků bodů jednotlivých kritérií.

Nyní se podíváme, jak si společnosti obstály při sečtení všech výsledných bodů se započítanou váhou. Nutno říci, že maximální počet bodů, kterého lze dosáhnout je 135 bodů.

Tabulka 24: Vyhodnocení výsledků bodů jednotlivých kritérií

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Společnost	Body s váhou celkem	Procentuální úspěšnost
Komerční banka	128	95%
Equa bank	122	90%
Air bank	115	85%
mBank	111	82%
ČSOB	101	75%
Moneta Money Bank	101	75%
Fio banka	100	74%
Česká spořitelna	98	73%
Raiffeisenbank	98	73%



Na první pohled můžeme vidět, že výsledky jsou velmi vyrovnané. Rozdíl mezi prvním a posledním úvěrovým produktem je 30 bodů ze 135 možných. Je to dáno především tím, že je na trhu velká konkurence a společnosti musí nabízet velmi podobné, nebo lepší podmínky než konkurence, aby na trhu obstály a byly dlouhodobě v zisku.

Na prvním místě se umístil úvěr od Komerční banky. Tento výsledek je zapříčiněn především nízkou hodnotou RPSN a RPSN maximálního oproti konkurenci. Na lepší RPSN dosáhl pouze úvěr od Moneta Money Bank. Ten ovšem získal nízké bodové ohodnocení díky maximálnímu RPSN, který může klient získat.

Se ztrátou šesti bodů se na druhém místě umístil úvěr od Equa bank. Hodnotu RPSN má téměř totožnou s úvěrem od Komerční banky. V žebříčku maximálního RPSN se umístil až na čtvrtém místě. To je hlavní důvod, proč v souboji o první místo prohrál.

Na třetím a čtvrtém místě vidíme dva téměř totožné výsledky, a to úvěry od Air bank a mBank. Tyto úvěry už za vítězným úvěrem od Komerční banky zaostávají o 13, respektive 17 bodů. Úvěr od Air bank je uživatelsky přívětivý, nabízí předčasné splacení zdarma, možnost sjednání dle libosti klienta, nicméně hodnoty RPSN jsou oproti první příčce o něco horší, a proto úvěru od Air bank patří až třetí místo. U úvěru od mBank je tomu jinak. Hodnotu RPSN má ze všech výše uvedených úvěru nejvyšší a umístil se na posledním místě. Oproti tomu, hodnota maximálního RPSN, kterou může klient získat, je na nejnižší hodnotě a v tomto žebříčku se umístil na prvním místě. Především toto kritérium úvěru od mBank zajistilo čtvrté místo v celkovém hodnocení.

Od pátého místa po poslední deváté je to už velmi vyrovnané a je zde rozdíl pouhých tří bodů.

3.2 Návrh doporučeného postupu

Výše vypracované bodové hodnocení, je nutno chápat jako orientační a nelze na základě toho rozhodnout o nejvýhodnějším výběru. Slouží nám především k zúžení nabízených možností, do které společnosti zaslat žádost na konkrétní nabídku.

Jak už bylo výše zmíněno, každá nabídka na úvěr se posuzuje individuálně, dle bonity klienta. Až poté co společnost vyhodnotí bonitu klienta a předloží přesný individuální návrh můžeme přesně vypočítat náklady na pořízení předmětu financování a porovnat ostatní nabídky.

Nicméně více podaných žádostí může zhoršit bonitu klienta při žádosti o další úvěr v budoucnosti, a proto je nutné jednat rozvážně a dobře si promyslet kolik a které společnosti se nám vyplatí oslovit.

Proto navrhuji nechat si vypracovat konkrétní nabídku od Komerční banky, která se dle námi vypracovaným srovnáním umístila na prvním místě. Pro srovnání doporučuji si nechat vypracovat konkrétní nabídku u Equa bank a následně se rozhodnout.

Oba dva úvěry v námi vypracovaném srovnání dopadly velmi dobře a rozdíl mezi nimi byl prakticky pouze ve výšce RPSN, které nám určí celkové náklady na úvěr. Zároveň je to pro podnik nejdůležitější kritérium. Proto obdržení obou nabídek bych porovnal hlavně RPSN a následně si jeden z nich vybral.

3.3 Příklad konečného řešení

Níže uvádím příklad úvěru od Komerční banky. Zahrnuji zde výše uvedené hodnoty úvěru. To znamená ty, které předpokládáme, že na ně můžeme dosáhnout. Nejedná se tedy o konkrétní nabídku Komerční banky pro společnost Craftbeer. Dle výše uvedených hodnot by mohl úvěr vypadat následovně.

Tabulka 25: Kalkulace úvěru

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Výše úvěru	500 000 Kč
Způsob splácení	Měsíčně
Splátka	9 179 Kč
Doba splatnosti	60 měsíců
Výše RPSN	3,87 % p.a.
Celkem zapláceno	550 740 Kč
Navýšení úvěru	50 740 Kč

Tabulka 26: Kalkulace úvěru za jednotlivé měsíce (1)

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Rok	Měsíc	Počáteční hodnota	Úrok	Úmor	Konečná hodnota
1	1	500000	1613	7566	492434
1	2	492434	1588	7591	484843
1	3	484843	1564	7615	477227
1	4	477227	1539	7640	469587
1	5	469587	1514	7665	461923
1	6	461923	1490	7689	454234
1	7	454234	1465	7714	446520
1	8	446520	1440	7739	438781
1	9	438781	1415	7764	431017
1	10	431017	1390	7789	423228
1	11	423228	1365	7814	415414
1	12	415414	1340	7839	407575
2	1	407575	1314	7865	399710
2	2	399710	1289	7890	391820
2	3	391820	1264	7915	383905
2	4	383905	1238	7941	375964
2	5	375964	1212	7966	367997
2	6	367997	1187	7992	360005
2	7	360005	1161	8018	351987
2	8	351987	1135	8044	343944
2	9	343944	1109	8070	335874

Tabulka 27: Kalkulace úvěru za jednotlivé měsíce (2)

(Zdroj: Vlastní zpracování, 2021)

Rok	Měsíc	Počáteční hodnota	Úrok	Úmor	Konečná hodnota
2	10	335874	1083	8096	327778
2	11	327778	1057	8122	319656
2	12	319656	1031	8148	311508
3	1	311508	1005	8174	303334
3	2	303334	978	8201	295133
3	3	295133	952	8227	286906
3	4	286906	925	8254	278652
3	5	278652	899	8280	270372
3	6	270372	872	8307	262065
3	7	262065	845	8334	253731
3	8	253731	818	8361	245370
3	9	245370	791	8388	236983
3	10	236983	764	8415	228568
3	11	228568	737	8442	220126
3	12	220126	710	8469	211657
4	1	211657	683	8496	203161
4	2	203161	655	8524	194637
4	3	194637	628	8551	186086
4	4	186086	600	8579	177507
4	5	177507	572	8606	168901
4	6	168901	545	8634	160266
4	7	160266	517	8662	151604
4	8	151604	489	8690	142914
4	9	142914	461	8718	134196
4	10	134196	433	8746	125450
4	11	125450	405	8774	116676
4	12	116676	376	8803	107873
5	1	107873	348	8831	99042
5	2	99042	319	8860	90182
5	3	90182	291	8888	81294
5	4	81294	262	8917	72377
5	5	72377	233	8946	63432
5	6	63432	205	8974	54457
5	7	54457	176	9003	45454
5	8	45454	147	9032	36422
5	9	36422	117	9061	27360
5	10	27360	88	9091	18269
5	11	18269	59	9120	9149
5	12	9149	30	9149	0

Při těchto podmínkách by firma zaplatila 550 740 Kč. Jedná se tedy o navýšení 50 740 Kč.

Závěr

Cílem této práce bylo vybrat nejvhodnější formu externího financování podniku Craftbeer. V práci jsou vysvětlena teoretická východiska, která se týkají daného problému. Je zde uveden předmět financování, což je vlastně hlavní problém, kterým se v práci zabývám. Dále je zde nastíněna aktuální situace firmy a možnosti, které může firma využít při financování své investice. Nakonec je zde uveden příklad konečného řešení.

Po porovnání výše uvedených možnostech financování, dle firmou stanovených kritérií jsem vybral úvěr od Komerční banky, který se zdá pro firmu jako nejvýhodnější. Tato možnost financování ovšem není jedinou variantou, pro kterou se firma může rozhodnout. Do procesu rozhodování, jakou formu financování firma zvolí vstupuje více faktorů, které nelze do práce zahrnout. Jedná se především o velmi individuální přístup bank ke každému klientovi a následné stanovení přesných podmínek, za kterých je banka schopna klientovi úvěr poskytnout. Dále hrají velkou roli sympatie klienta k jednotlivým bankám. Ty mohou být například ovlivněny zkušenostmi z minulosti.

Jedná se tedy o doporučení, které banky může firma oslovit a podat žádost na úvěr. Je velmi důležité si z velkého množství společností nabízející úvěr umět zúžit možnosti na dvě, nebo tři banky. To zejména proto, aby firma nepodala žádostí o úvěr příliš mnoho a neovlivnila příliš negativně svou pozici pro případné další žádosti o úvěr v budoucnosti.

Zdroje

- BEŇOVÁ, Kamila. *Podnikové finance*. Ostrava: Vysoká škola podnikání, 2005. ISBN 80-86764-27-3
- Česká spořitelna půjčka - kalkulačka online půjčky. Rychlé půjčky online - Půjčka.co [online]. Dostupné z: <https://www.pujcka.co/ceska-sporitelna-pujcka>
- Československá obchodní banka – Wikipedie. [online]. Dostupné z: https://cs.wikipedia.org/wiki/%C4%8Ceskoslovensk%C3%A1_obchodn%C3%AD_banka
- DOLEJŠOVÁ, Miroslava. *Zdroje financování malých a středních podniků*. Bučovice: Martin Stříž, 2008. ISBN 978-80-87106-17-4.
- MAREŠ, Stanislav. *Zdroje financování podniku*. Vyd. 2. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2008. Eupress. ISBN 978-80-7408-007-4.
- RADOVÁ, Jarmila, Petr DVOŘÁK a Jiří MÁLEK. *Finanční matematika pro každého*. 7., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3291-6.
- REJNUŠ, Oldřich. *Peněžní ekonomie: (finanční trhy)*. 5., aktualiz. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2010. ISBN 978-80-214-4044-9.
- REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Finanční management*. Vyd. 2. Brno: Zdeněk Novotný, 2003. ISBN 80-214-2487-7
- SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2000. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-388-4.
- ŠEDOVI, Jindřiška. *Právní základy bankovníctví České republiky*. Brno: Masarykova univerzita, 2001. ISBN 80-210-2732-0.
- Úvěrová kalkulačka - nejvýhodnější půjčka | Ušetřeno.cz. Ušetřeno.cz - Chytří šetří s námi! [online]. Copyright © [cit. 11.05.2021]. Dostupné z: <https://www.usetreno.cz/pujcky/kalkulacka-pujcek/>
- Vyznejte se v leasingu – finanční, nebo operativní? | ALTAXO SE. ★ Zakládání a prodej ready made společností, virtuální sídla, vedení účetnictví - ALTAXO [online]. Copyright © 2019, ALTAXO SE [cit. 11.05.2021]. Dostupné z: <https://www.altaxo.cz/provoz-firmy/financovani/vyznejte-se-v-leasingu-financi-nebo-operativni>

Seznam obrázků

Obrázek 1: Logo Česká spořitelna	40
Obrázek 2: Logo ČSOB	41
Obrázek 3: Logo KB	42
Obrázek 4: Logo Air bank.....	43
Obrázek 5: Logo Fio banka	43
Obrázek 6: Logo Equa bank.....	44
Obrázek 7: Logo Moneta Money Bank.....	45
Obrázek 8: Logo Raiffeisenbank.....	45
Obrázek 9: Logo mBank	46

Seznam tabulek

Tabulka 1: Odhadovaná kalkulace nákladů	28
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv	29
Tabulka 3 Horizontální analýza pasiv	30
Tabulka 4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	31
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv	32
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv	33
Tabulka 7 Čistý pracovní kapitál	34
Tabulka 8: Čistý peněžní majetek	34
Tabulka 9: Likvidita	35
Tabulka 10: Ukazatel zadluženosti	37
Tabulka 11: Rentabilita	39
Tabulka 12: Sestavení kritérií a přidělení příslušné váhy	48
Tabulka 13: Porovnání vybraných produktů	49
Tabulka 14: RPSN uvedené	50
Tabulka 15: Hodnocení produktů dle uvedeného RPSN.....	50
Tabulka 16: Maximální hodnota RPSN	51
Tabulka 17: Hodnocení produktů dle maximální hodnoty RPSN.....	51
Tabulka 18: Možnost sjednání úvěru	52
Tabulka 19: Hodnocení produktů dle možností sjednání úvěru.....	52
Tabulka 20: Předčasné splacení	53
Tabulka 21: Hodnocení produktů dle předčasného splacení.....	53
Tabulka 22: Rozdíl mezi RPSN a úrokovou sazbou	54
Tabulka 23: Hodnocení produktů dle rozdílu RPSN a úrokové sazby	54
Tabulka 24: Vyhodnocení výsledků bodů jednotlivých kritérií	55
Tabulka 25: Kalkulace úvěru	57
Tabulka 26: Kalkulace úvěru za jednotlivé měsíce (1)	57
Tabulka 27: Kalkulace úvěru za jednotlivé měsíce (2)	58

Seznam grafů

Graf 1: Horizontální analýza aktiv.....	29
Graf 2: Horizontální analýza pasiv.....	30
Graf 3: Vertikální analýza aktiv.....	32
Graf 4: Vertikální analýza pasiv.....	33
Graf 5: Likvidita.....	36
Graf 6: Celková zadluženost.....	37
Graf 7: Úrokové krytí.....	38
Graf 8: Rentabilita.....	39