



Ekonomická  
fakulta  
Faculty  
of Economics

Jihočeská univerzita  
v Českých Budějovicích  
University of South Bohemia  
in České Budějovice

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích

Ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky

## Bakalářská práce

# Efektivnost podniku se zahraniční majetkovou účastí

Vypracoval: Michaela Šídlová

Vedoucí práce: Ing. Martina Novotná, Ph.D.

České Budějovice 2020

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

Jméno a příjmení: **Michaela ŠÍDLOVÁ**  
Osobní číslo: **E16652**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**  
Název tématu: **Efektivnost podniku se zahraniční majetkovou účastí**  
Zadávající katedra: **Katedra ekonomiky**

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

Cíl práce:

Cílem práce je nejprve vymezit podnikání respektive specifika podniků se zahraniční majetkovou účastí. Na základě zhodnocení vybraného podniku se zahraniční majetkovou účastí identifikovat výhody a nevýhody plynoucí ze zahraniční majetkové účasti včetně analýzy podnikové efektivity.

Osnova:

- 1) Vymezení pojmu podnikání
- 2) Specifika podniků se zahraniční majetkovou účastí
- 3) Měření podnikové efektivity
- 4) Charakteristika a vývoj vybraného podniku
- 5) Výhody resp. nevýhody zahraniční majetkové účasti u zvoleného podniku
- 6) Zhodnocení efektivity zvoleného podniku

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 40 - 50 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná

Seznam odborné literatury:

Higgins, R. C. (2012). Analysis for Financial Management. New York: McGraw-Hill/Irwin.

Synek, M., & Kislíngerová, E. (2015). Podniková ekonomika (6., přepracované a doplněné vydání). V Praze: C. H. Beck.

Sedláček, J. (2011). Finanční analýza podniku (2., aktualiz. vyd.). Brno: Computer Press.

Pokorná, J. (2012). Financial Performance of Czech Companies with Foreign Capital. Trendy ekonomiky a managementu / Trends Economics and Management, Vol 6, No 11, pp. 27-34. Dostupné z www. <

<https://trends.fbm.vutbr.cz/index.php/trends/issue/view/15> >

Zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon)

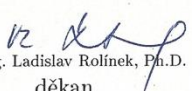
Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Martina Novotná, Ph.D.

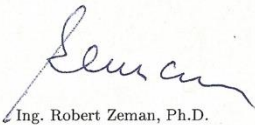
Katedra ekonomiky

Datum zadání bakalářské práce: 20. ledna 2018

Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2019

  
doc. Ing. Ladislav Rolínek, Ph.D.  
děkan

JIHOČESKÁ UNIVERZITA  
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
EKONOMICKÁ FAKULTA  
Studentská 13 (1)  
370 05 České Budějovice

  
Ing. Robert Zeman, Ph.D.  
vedoucí katedry

V Českých Budějovicích dne 15. února 2018

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že svoji bakalářskou práci na téma „Efektivnost podniku se zahraniční majetkovou účastí“ jsem vypracovala samostatně pouze s použitím pramenů a literatury uvedených v seznamu citované literatury.

Prohlašuji, že v souladu s § 47 zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své bakalářské práce, a to v nezkrácené podobě elektronickou cestou ve veřejně přístupné části databáze STAG provozované Jihočeskou univerzitou v Českých Budějovicích na jejích internetových stránkách, a to se zachováním mého autorského práva k odevzdanému textu této kvalifikační práce. Souhlasím dále s tím, aby toutéž elektronickou cestou byly v souladu s uvedeným ustanovením zákona č. 111/1998 Sb. zveřejněny posudky školitele a oponentů práce i záznam o průběhu a výsledku obhajoby kvalifikační práce. Rovněž souhlasím s porovnáním textu mé kvalifikační práce s databází kvalifikačních prací Theses.cz provozovanou Národním registrem vysokoškolských kvalifikačních prací a systémem na odhalování plagiátů.

V Českých Budějovicích 24. 4. 2020

.....  
Michaela Šídlová

## **Poděkování**

Děkuji tímto vedoucí bakalářské práce Ing. Martině Novotné, Ph.D. za cenné připomínky a odborné rady, které mi poskytla při konzultacích v průběhu zpracování mé bakalářské práce.

# Obsah

Úvod .....	3
1 Vymezení pojmu podnikání .....	5
1.1 Pojem podnikání.....	5
1.2 Podnikatelský záměr .....	5
1.3 Právní forma podnikání.....	6
1.4 Podnikatel .....	7
1.4.1 Soustavná činnost .....	8
1.4.2 Samostatná činnost .....	8
1.4.3 Vlastní účet.....	8
1.4.4 Vlastní zodpovědnost .....	8
1.4.5 Dosažení zisku.....	9
1.5 Funkce podniku .....	9
1.6 Členění podniků .....	9
2 Specifikace podniků se zahraniční majetkovou účastí.....	11
2.1 Zákon o podniku se zahraniční majetkovou účastí .....	11
2.2 Podniky s mezinárodní účastí.....	12
2.2.1 Joint ventures.....	12
2.2.2 Nadnárodní podniky .....	13
2.3 Vznik obchodních společností.....	13
2.4 Vznik zahraničních investic .....	14
2.5 Příliv zahraničních investic do České republiky.....	14
2.6 Struktura národního hospodářství.....	15
3 Měření podnikové efektivity.....	17
3.1 Různé přístupy autorů .....	17
3.2 Finanční analýza.....	18
3.2.1 Předmět a cíl finanční analýzy .....	18
3.2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	19
3.2.3 Fundamentální analýza podniku .....	21
3.2.4 Ukazatele a vzorce fundamentální metody .....	22
3.2.5 Technická analýza podniku .....	22
3.2.6 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
4 Metodika .....	26
5 Charakteristika a vývoj vybraného podniku .....	29
5.1 Založení a jednatelé firmy .....	29
5.2 Historie firmy .....	29

5.2.1	Sídlo a provozovny .....	30
5.3	Vývoj činnosti v podnikání .....	30
5.4	Vývoj zaměstnanců od roku 2015 .....	31
5.4.1	Problémy pracovního poměru.....	32
5.5	Vývoj aktiv.....	33
5.6	Vývoj závazků.....	34
6	Výhody, resp. nevýhody zahraniční majetkové účasti u zvoleného podniku .....	35
6.1	Způsobilost k rozhodování .....	35
6.2	Výhody zahraniční majetkové účasti .....	35
6.3	Nevýhody zahraniční majetkové účasti .....	36
7	Zhodnocení efektivnosti zvoleného podniku .....	38
7.1	Porovnání s podnikem bez zahraniční majetkové účasti.....	38
7.2	Výpočet ukazatelů finanční analýzy .....	38
7.2.1	Ukazatele rentability .....	39
7.2.2	Ukazatele zadluženosti .....	40
7.2.3	Další ukazatele finanční analýzy .....	41
7.3	Shrnutí výsledků srovnání .....	44
7.4	Zhodnocení podniku za poslední čtyři roky .....	44
	Závěr.....	48
	Summary .....	50
	Seznam použitých zdrojů .....	51

# Úvod

Už před samotným zrozením ekonomiky jako vědy, si obchodníci ve velmi prosté formě počítali, jestli je jejich podnikání výhodné či naopak. Postupně se jejich počty zdokonalovaly a zdokonalovaly. V dnešním světě je to oprávněně efektivnost podniku, která podnikajícím společnostem nabízí informace, díky její podstatě podnikatelé zjistí, jestli je jejich podnikání efektivní a přináší jim dostatečný zisk. Dále také, zda je lepší podnikat pouze s osobami, které mají sídlo nebo trvalé místo bydliště v České republice, či jestli využít zahraniční majetkové účasti.

Efektivnost podniku představuje soustavu finančních analýz, které jsou mezi sebou vzájemně propojené, a jejich sestavením zjistíme efektivnost podniku. Cílem podnikatele je mít prosperující podnik, a proto musí dopředu vědět, v čem bude chtít podnikat, a zda mu toto podnikání přinese dostatečný zisk, aby se mu podnikání vyplatilo.

Cílem této práce je nejprve definovat pojmy týkající se podnikání, respektive specifika podniků se zahraniční majetkovou účastí, zjištění výhod a nevýhod tohoto podnikání a následně zhodnocení efektivnosti vybraného podniku se zahraniční majetkovou účastí. Práce je rozdělena do dvou částí, a to na část teoretickou a část praktickou. V teoretické části jsou popsány základní informace o tom, co to vlastně podnikání je, kdo je podnikatel, jaké jsou funkce podniku a jak se podniky člení. Dále je specifikován podnik se zahraniční majetkovou účastí. Na závěr teoretické části je popsáno, jak se měří podniková efektivnost, co je to fundamentální a technická analýza podniku.

Praktická část je poté zaměřena na zhodnocení finanční situace společnosti Reinhold Keller production s.r.o. Nejprve je charakterizován podnik, jeho vznik a vývoj. Následně kdo je způsobilý v podniku rozhodovat o důležitých věcech a komu náleží finální rozhodnutí. Dále jsou také popsány výhody a nevýhody podniku se zahraniční majetkovou účastí oproti konkurentům.

Na této společnosti jsou ze získaných výkazů aplikovány vybrané metody a je prováděna finanční analýza. Ta je poté srovnána s finanční analýzou podniku s čistě českým majitelem. Na základě provedených výpočtů je v závěru bakalářské práce zhod-



noceno hospodaření a vývoj podniku se zahraniční majetkovou účastí za poslední čtyři roky.

# 1 Vymezení pojmu podnikání

## 1.1 Pojem podnikání

Když se přeloží slovo podnikání do angličtiny, lze najít dva výrazy:

- a) *enterprise* – prochází z francouzštiny a v tomto případě znamená výroba, zpracování a zprostředkování přidané hodnoty,
- b) *business* – je anglicko – americký výraz a označuje podnikání ve smyslu obchodování, tedy účelové a ziskové aktivity.

Pojem podnikání není lehké definovat, i když je pochopitelně součástí naší společnosti. Sociologická a personální stránka podnikání jsou promítnuté i v posledních formulacích, a proto se můžeme na definici dívat odlišnými způsoby:

- *ekonomické teorie* – zpráva o tom, co se děje, co má na co jaký vliv a co se tím vytvoří,
- *psychologické teorie* – podnikání je aktivita, kde je důležitá motivace; buď můžeme něco získat, nebo něčeho dosáhnout, nebo si něco splnit,
- *sociologické teorie* – popisuje vyhledávání směru k efektivnějšímu aplikování zdrojů produkovaním pracovních možností. (Mendelu, 2019)

Definice existuje opravdu hodně a je potřeba se zamyslet nad tím, co je to podnikání. Je to činnost, která poskytuje potřebné zboží pro společnost a má z toho zisk? Nebo je podnikání riskování s očekávaným ziskem? (Schlais, Davis, & Schlais, 2011)

Všechny definice se kryjí v zaručených vlastnostech, jako jsou novost, organizování, kreativita, bohatství a přejímání rizika. A podle těchto společných slov lze definici vytvořit například takto „*Proces organizování něčeho nového a kvalitního, díky vynaloženému času a snaze, ke kterému patří i převzetí finančního, psychického a společenského rizika. Efektem celého průběhu je požadavek na finální odměnu ve formě peněžního a osobního uspokojení.*“ (Mendelu, 2019)

## 1.2 Podnikatelský záměr

U vzniku podnikatelského záměru je předpoklad potřeb zákazníků, který se opírá o vyhovující úmysl. Potencionální podnikatel postupuje takto:

- 1) *nápad* – ten může být buď individuální, od někoho, s kým se lze sjednotit anebo vyvozený z našeho talentu,
- 2) *průzkum* – jakýkoli plán musí potenciální podnikatel otestovat, zda by o to byla na trhu pozornost, aby docílil dostatečného zisku, a takto objeví přijatelnou cenu a vyšší poptávky,
- 3) *plán realizace* – je zapotřebí si vytyčit, co se přímo bude poskytovat, jestli bude podnikat sám, anebo se společníky a musí si udělat kalkulaci výrobních faktorů,
- 4) *zakladatelský rozpočet* – spočítají se domnělé výnosy, náklady, zisk, potřebná vyšší majetku, zdroje jeho krytí a výnosnost podniku,
- 5) *posouzení reálnosti* – zhodnocení, zda je nápad reálný, a jestli bude mít postačující poptávku; dále musí zjistit předpokládaný zisk, jestli je uspokojivý pro spuštění podnikání a zda je způsobilý opatřit si zdroje financování,
- 6) *založení podniku* – teď se už může vytvořit firma s určitou právní formou podnikání, vloží se do ní majetek a vyhoví se registračním a administrativním podmínkám. (Klínský & Münch, 2012)

### 1.3 Právní forma podnikání

K největším překážkám v podnikání patří právě volba právní formy podnikání, která se řeší při zakládání společnosti. Tento verdikt působí na podnikání dlouhodobě.

Musí se postupovat tak, že se nejprve načrtne podnikatelský záměr, jak už je zmíněno v podkapitole 1.2 Podnikatelský záměr. Dále prozkoumat výhody jednotlivých právních forem a vytvořit měřítko pro rozhodování. Poté zhodnotit eventuelní varianty a pak si vybrat právní formu podnikání. Nejvýznamnější právní formy podnikání se nacházejí v podkapitole 1.6. Členění podniků.

Kritéria pro výběr vyhovující právní formy podnikání jsou:

- způsob a velikost ručení,
- kompetence ke správě,
- množství zřizovatelů,
- administrativní obtížnost zakládání společnosti,
- podíl na zisku a ztrátě,
- postoj k cizím zdrojům,

- daňové zatížení,
- zveřejňovací povinnost. (Krutina & Novotná, 2014)

## 1.4 Podnikatel

*„Kdo samostatně vykonává na vlastní účet a odpovědnost výdělečnou činnost živnostenským nebo obdobným způsobem se záměrem činit tak soustavně za účelem dosažení zisku, je považován se zřetelem k této činnosti za podnikatele.*

*Pro účely ochrany spotřebitele a pro účely § 1963 se za podnikatele považuje také každá osoba, která uzavírá smlouvy související s vlastní obchodní, výrobní nebo obdobnou činností či při samostatném výkonu svého povolání, popřípadě osoba, která jedná jménem nebo na účet podnikatele.“ (Zákon č. 89/2012 Sb., § 420, 2019)*

*„Za podnikatele se považuje osoba zapsaná v obchodním rejstříku. Za jakých podmínek se osoby zapisují do obchodního rejstříku, stanoví jiný zákon. Má se za to, že podnikatelem je osoba, která má k podnikání živnostenské nebo jiné oprávnění podle jiného zákona.“ (Zákon č. 89/2012 Sb., § 421, 2019)*

*„Podnikatel, který nemá obchodní firmu, právně jedná při svém podnikání pod vlastním jménem; připojí-li k němu dodatky charakterizující bližší jeho osobu nebo obchodní závod, nesmí být klamavé.“ (Zákon č. 89/2012 Sb., § 422, 2019)*

Podnikatelem lze být, když se splňují definici podnikání. K tomu ale nestačí naplnit znaky podnikání, ale je zapotřebí dále tuto činnost vykonávat podle příslušného zákona. Zpravidla se jedná o:

- živnostenský zákon (zákon č.455/1991 Sb.),
- tzv. „Jiný předpis“,
- zákon č. 85/2004 Sb., o zemědělství.

V § 3 občanského zákona lze zjistit, zda podnikání spadá do jiného předpisu, než je živnostenský zákon. V „jiném předpisu“ se například nacházejí advokáti, loterie a daňoví poradci a u nich předpis, kterým se tato činnost řídí. (iPodnikatel, 2019)

### **1.4.1 Soustavná činnost**

Soustavná činnost je činnost, která není vytvořena náhodou nebo pouze občas. Ale je to taková činnost, která se bude v budoucnosti opakovat. To ale neznamená, že musí být nepřetržitá.

Za soustavnou činnost se dá považovat i podnikání jen v určitém časovém období, jako je například prodávání kaprů o Vánocích, nebo když je podnikatel zaměstnán a podniká výhradně ve svém volném čase. Musí to být činnost, která se koná několikrát do roka se záměrem ji opakovat. (iPodnikatel, 2019)

### **1.4.2 Samostatná činnost**

Samostatná činnost znamená, že osoba samostatně financuje veškerý provoz podnikání, a naopak sama získává anebo řídí rozdělení zisku z činnosti. Potom sama rozhoduje o uspořádání práce, času a prostoru výkonu činnosti, a to dle své nezávislé úvahy.

Pokud nejsou tyto podmínky splněny, nejedná se o samostatnou činnost, ale může se jednat o protizákonný švarcsystém. (iPodnikatel, 2019)

### **1.4.3 Vlastní účet**

Podnikatel provozuje svoji aktivitu pod vlastním jménem. Pokud se jedná o název společnosti, musí být zapsaný v obchodním rejstříku. Není možné podnikat na někoho jiného. Může podnikat buď jen svým jménem, anebo jménem firmy. (iPodnikatel, 2019)

Celé náklady si podnikatel zaplatí sám, a naopak mu náleží všechny výnosy. Když dosáhne zisku, ponechá si ho. Když má ztrátu, musí ji uhradit sám ze svých peněz. (Klínský & Münch, 2012)

### **1.4.4 Vlastní zodpovědnost**

Vlastní odpovědnost znamená, že se podnikatel nemůže očistit o nebezpečí a odpovědnost, které jsou následkem jeho podnikání.

Podnikatel tedy jako fyzická osoba odpovídá za všechny závazky plynoucí z jeho podnikání veškerým svým majetkem, a to nejen obchodním, ale i bohatstvím

stanoveným pro svoji spotřebu. Slovo „odpovídá“ má v tom to kontextu silnější obsah, než slovo „ručí“. (iPodnikatel, 2019)

#### 1.4.5 Dosažení zisku

Dosažení zisku patří mezi klíčové účely podnikání. Úkolem podnikání je nepřetržitý vzestup hodnoty společnosti, a k tomu patří dosahování zisků.

Při podnikání lze dosáhnout i ztráty, to ale nelze usuzovat, jako význam podnikání. O podnikání nejde, pokud není žádný záměr docílit zisku. (iPodnikatel, 2019)

### 1.5 Funkce podniku

Schopnost udržet podnik na trhu, stabilizace postavení, dosažení prosperity a zvýšit hodnotu firmy, to je považováno za hlavní cíle podnikání. Mezi hlavní funkce podniku patří:

- *funkce výrobně ekonomická* – nejdůležitější je neustálá obnova výrobních zdrojů, jejich efektivní používání a zajištění trhem požadovanou kvalitu a objem výstupů,
- *funkce organizační* – jejím úkolem je zajistit bezchybný proces výroby; nejvýznamnější je organizace výroby, technologické a pracovní procesy a dynamický rozvoj podniku,
- *funkce řídicí* – mezi jednotlivé pracovní pozice nebo pracovní oddělení jsou rozdělené pravomoci a odpovědnost,
- *funkce finančně-ekonomická* – touto funkcí lze zjistit ekonomickou efektivnost výrobních procesů a rentabilitu vloženého kapitálu,
- *funkce sociální* – jejím hlavním úkolem je vytvoření vhodného pracovního prostředí, pracovních příležitostí a podmínek a bezpečnosti při práci. (Živělová, 2014)

### 1.6 Členění podniků

Podniky se rozdělují podle různých kritérií, například podle předmětu činnosti na podniky:

- *výrobní* – tyto podniky lze dále dělit na průmyslové, zemědělské, lesnické a stavební,
- *obchodní* – u těchto podniků převažuje hlavně obchodní činnost, zabývají se převážně spotřebním zbožím a přímým kontaktem se zákazníkem,

- *dopravní a spojové* – jednoduše řečeno to je jako pohyb dopravních prostředků po dopravních cestách,
- *peněžní* – sem patří velmi důležité podniky, jako jsou banky, pojišťovny a investiční fondy. (Živělová, 2014)

Dále se podniky člení podle velikosti:

- *mikro účetní jednotka* – zaměstnávají do 10 zaměstnanců a jeho roční obrat nebo bilanční suma roční rozvahy nepřesahuje 2 miliony EUR,
- *malé* – zaměstnávají do 50 zaměstnanců a jeho roční obrat nebo bilanční suma nepřesahuje 10 milionů EUR,
- *střední* – zaměstnávají do 250 zaměstnanců, jeho roční obrat nepřesahuje 50 milionů EUR a jeho bilanční suma roční rozvahy nepřesahuje 43 milionů EUR,
- *velké* – přesahují hranici stanovenou pro střední podniky. (CZECHINVEST: Agentura pro podporu podnikání a investic, 2019)

Poslední členění je podle právní formy:

- *podniky jednotlivce* – zahrnují živnosti (ohlašovací a koncesované), osoby podnikající podle zvláštních předpisů a soukromě hospodařící rolníky,
- *obchodní korporace* – jsou obchodní společnosti a družstva; obchodní společnosti zahrnují osobní společnosti (veřejná obchodní společnost a komanditní společnost) a kapitálové společnosti (společnosti s ručením omezením a akciové společnosti) (Živělová, 2014); družstvo je spolek občanů, které může založit minimálně 5 fyzických osob nebo alespoň 2 právnické osoby (Klínský & Münch, 2012),
- *státní organizace* – sem lze zařadit státní podniky, organizační složky státu, příspěvkové organizace (nadace, nadační fondy a obecně prospěšné společnosti) a ostatní státní organizace,
- *zvláštní právní formy podnikání*. (Živělová, 2014)

## 2 Specifikace podniků se zahraniční majetkovou účastí

### 2.1 Zákon o podniku se zahraniční majetkovou účastí

Hlavní zásada pro zahraniční osoby je uvedena v zákoně o živnostenském podnikání:

*„Fyzická osoba, která nemá bydliště na území České republiky, nebo právnická osoba, která nemá sídlo na území České republiky (dále jen „zahraniční osoba“), může na území České republiky provozovat živnost za stejných podmínek a ve stejném rozsahu jako česká osoba, pokud z tohoto nebo zvláštního zákona nevyplývá něco jiného. Pro účely tohoto zákona se za českou osobu považuje fyzická osoba s bydlištěm nebo právnická osoba se sídlem na území České republiky. Bydlištěm na území České republiky se pro účely tohoto zákona rozumí místo trvalého pobytu na jejím území.“*  
(Zákon č. 455/1991 Sb., § 5 odst. 2, 2019)

O uznání zahraničních osob v České republice jako podnikatelů se lze dočíst v zákoně o mezinárodním právu soukromém:

*„Právní osobnost právnické osoby a způsobilost jiné než fyzické osoby se řídí právním řádem státu, podle něhož vznikla. Tímto právním řádem se řídí i obchodní firma nebo název a vnitřní poměry takové osoby, poměry mezi takovou osobou a jejími společníky nebo členy a vzájemné poměry společníků nebo členů, ručení společníků nebo členů za závazky takové osoby a kdo za osobu jako její orgán jedná, jakož i její zánik.“*

*„Pro vázanost takové osoby z běžných jednání stačí, je-li k nim způsobilá podle právního řádu platného v místě, v němž bylo takové jednání učiněno.“*

*„Právnická osoba se sídlem v České republice může být založena pouze podle českého právního řádu. Tím není dotčena možnost přemístit do České republiky sídlo právnické osoby založené podle právního řádu cizího státu, která má sídlo v zahraničí, jestliže to umožňují mezinárodní smlouva, přímo použitelný předpis Evropské unie nebo jiný právní předpis.“* (Zákon č. 91/2012 Sb., § 30, 2019)



Pokud chce zahraniční osoba v České republice podnikat, musí vyhovět i předpokladům z oboru cizineckého práva. (Bussinessinfo: Oficiální portál pro podnikání a export, 2019)

## **2.2 Podniky s mezinárodní účastí**

Majetkovou účast zahraničních osob lze chápat jako investici, kdy vklad do českého subjektu přidává zahraniční osoba sama svým jménem a svými rozhodnutími účinkuje ke vzniku a provozu nové společnosti.

Rovněž jako u samotné činnosti při zřízení a majetkové účasti zahraničních osob v české právnické osobě je dáno pravidlo, že práva a povinnosti mají zahraniční osoby identické, jako osoby české. Právní osobnosti a svéprávnost se u fyzických zahraničních osob reguluje v souladu s právním řádem státu, kde má fyzická osoba bydliště. (Bussinessinfo: Oficiální portál pro podnikání a export, 2019)

Podniky s mezinárodní účastí jsou rozdělené dle toho, jestli se podniká s kapitálovou účastí anebo bez ní. Do podnikání bez kapitálové spoluúčasti se řadí obchodní zástupce, reprezentant, prodej licencí, výměnné obchody (barter, kompenzační obchod, obchod se zpětným nákupem, paralelní obchod) a kooperace. Podnikání s kapitálovou spoluúčastí jsou přímé investice (nabízí se výrobky jedné firmy, ale liší se převážně sortimentem a jiným počtem zaměstnanců) a joint ventures (společné riziko). (Synek, 2006)

### **2.2.1 Joint ventures**

Je to právnická osoba, která má sídlo v České republice a při nebo po jejím založení se na její podnikání podílí zahraniční účastník. Podle platných práv se za podnik se zahraniční majetkovou účastí může považovat i podnik, který rovnou zakládá nebo se na jeho vedení podílí výhradně zahraniční osoba.

Podniky se zahraniční majetkovou účastí mohou mít podobu věcí movitých a nemovitých, akcií a ostatních forem účastí na podnicích. Záleží pouze na dohodě smluvních stran, jaká bude výše podílu zahraničního účastníka. Vznik, právní poměry, právní forma a zánik podnikání se řídí českým právem, jako u podniků bez zahraniční účasti. Nejčastěji vznikají se zahraniční majetkovou účastí akciové společnosti a společnosti s ručením omezením. (Synek, 2006)

### **2.2.2 Nadnárodní podniky**

Mezi hlavní důvody, proč se zavádí výroba v zahraničí, je uspokojení současných trhů, možnost vyhnout se clu, lépe se aklimatizovat potřebám trhu, nižší mzdové náklady a lepší legislativa.

Globalizace světového hospodaření, to je pojem, kterým bývá označován nárůst nadnárodních podniků. Při této globalizaci se národní sáty stávají na velkých firmách závislými, a ještě ke všemu nad nimi ztrácejí vliv. (Synek, 2006)

### **2.3 Vznik obchodních společností**

Pro obchodní společnosti jsou dána obecná ustanovení občanského zákoníku a jsou vytvořena ve dvou etapách. Nejprve se zakládá společnost zakladatelským právním jednáním a poté vzniká jako právnická osoba ke dni zápisu do obchodního rejstříku. Pouhé založení společnosti ale ještě nevyjadřuje její právní existenci, protože v době mezi založením a vznikem nemá společnost právní osobnost. V této době nazýváme obchodní společnost jako tzv. předběžnou společnost.

Kapitálová společnost (s.r.o. a a.s.) se zakládá společenskou smlouvou ve formě veřejné listiny (notářský zápis). Pokud se zakládá akciová společnost, tak je zapotřebí přijetí stanov. Ty slouží k bezproblémovému chodu společnosti, práv a povinností akcionářů a vnitřních poměrů. Když zakladatel předloží veškeré podklady a fakta notáři, ten vyhotoví notářský zápis. Jelikož společnost zatím nemá právní osobnost, některý ze zakladatelů nebo jiná osoba musí pověřit určitou osobu řízením splacených nebo vnesených vkladů, které musí být složeny před vznikem společnosti. Vlastnické právo k vkladu, který byl vnesen před vznikem obchodní korporace, nabývá společnost okamžikem svého vzniku.

Společnost si ještě před vznikem musí opatřit podnikatelské oprávnění, a to buď živnostenské, nebo jiné oprávnění. Poté všichni jednatele podávají návrh na zápis obchodní společnosti s ručením omezeným do obchodního rejstříku. U akciové společnosti podávají návrh všichni členové představenstva nebo statutární ředitel. Návrh se může podat buď v elektronické, nebo listinné podobě. (Businessinfo: Oficiální portál pro podnikání a export, 2019)

U společnosti s ručením omezeným musí být minimální vklad ve výši 1 Kč. Podle poměru vkladu k tomuto podílu se stanovuje podíl společníka ve společnosti. Společníci mají právo na valné hromadě i mimo ni. U zahraničních osob, jakožto společníků ve společnosti s ručením omezením, je zpravidla zahraniční osoba jako jediný společník, provozuje postavení nejvyššího orgánu společnosti (valná hromada), a rovnou tak působí na jednání české právnické osoby.

U akciové společnosti je minimální základní kapitál 2 000 000 Kč nebo 80 000 eur. Práva akcionářů tedy jsou klasifikována do tří skupin, a to na práva majetková, nemajetková a práva kvalifikovaných akcionářů. (Businessinfo: Oficiální portál pro podnikání a export, 2019)

## **2.4 Vznik zahraničních investic**

Zahraníční investice začaly proudit do zemí střední Evropy po pádu komunismu. Po roce 1997 byl největší nárůst přílivu kapitálu do České republiky. (Pokorná, 2012)

Do roku 2011 jsme celkem přijali 2 498,951 mld. korun přímých zahraničních investic. Největší příliv probíhal v letech 2002 a 2005. (Český statistický úřad, 2019)

Počet podniků vlastněných zahraničními osobami u nás roste, protože zahraniční investoři buď v České republice zakládají nové organizační jednotky, anebo skupují podíly v tuzemských firmách. Zahraniční investice nám přinášejí mnoho pozitiv. Např., že mají pozitivní vliv na nárůst produktivity práce, vytváření nových pracovních míst, přinášejí technologické a manažerské know-how. (Pokorná, 2012)

Mezi největší přínosy přímých investic patří to, že se aplikují nákladové efekty v cílovém státu pro investora, to znamená například levnější pracovní síla na rozdíl od původní země. (Český statistický úřad, 2019)

## **2.5 Příliv zahraničních investic do České republiky**

Geografická poloha České republiky je její výhodou, protože leží na území v nedaleké oblasti s významnou koupěschopnou poptávkou. Do ČR přichází kapitál z nejbližších vyzrálých zemí jako je Německo a Rakousko, a to je typické pro kapitálové toky. Investoři z Německa nejraději investují do finančního sektoru, obchodu a automobilového průmyslu. Kromě Evropy zbytek světa Českou republiku příliš

nevyhledává. (Český statistický úřad, 2019) Výjimkou jsou země, které rád navštěvuje prezident Zeman, jako jsou Rusko, Čína a Kazachstán. (Ekonomický deník, 2019)

Před deseti lety k nám byl největší příliv investic z Nizozemí a Německa se nacházelo až na druhém místě. Nizozemí investovalo hlavně do odvětví výroby, rozvod elektřiny, plynu, tepla a klimatizovaného vzduchu a také do automobilového průmyslu. Další významný investor bylo v té době Lucembursko. Důvodem, proč jsou i nyní Nizozemí a Lucembursko žádané jako residence podnikatelů, je daňová optimalizace a jiné zvláštní předpoklady pro podnikání. (Český statistický úřad, 2019)

V roce 2014 byl příliv zahraničních investic v hodnotě 122,6 miliard korun, z toho 94 % z Evropy a největší přírůstek měl původ v Německu. (Ekonomický deník, 2019) Podle zdrojů České národní banky byl v roce 2015 příliv pouze v celkové hodnotě 11,4 miliardy. Rekordní přírůstek zahraničních investic byl v roce 2016, kdy se do České republiky dostalo 240 miliard korun. Oproti předešlému roku byl v roce 2017 pokles o více než čtvrtinu na 173 miliard. V tomto roce do České republiky nejvíce investovalo Německo a jako druhé Lucembursko, naopak největší pokles investic byl z Nizozemí. V roce 2018 byl zaznamenán nepatrný pokles investic, oproti poslednímu roku.

Jeden prvek přímé zahraniční investice může být reinvestovaný zisk, poté objem přímých vkladů do základního kapitálu českých podniků a jako poslední je velikost úvěrů od zahraničních matek, který se snižuje. Německo je pro nás největší investor do základního kapitálu českých podniků, dále Lucembursko a Kypr. (euro, 2019)

## **2.6 Struktura národního hospodářství**

V následující tabulce č. 1 je podle českého statistického úřadu znázorněna struktura národního hospodářství během poslední pěti let. Z toho rok 2019 ještě není kompletní. V tabulce č. 1 můžeme vidět, že z celkových registrovaných subjektů jsou pouhá 3 % pod zahraniční kontrolou.

**Tabulka 1: Struktura národního hospodářství**

		<b>Registrované ekonomické subjekty celkem</b>	<b>z toho pod zahraniční kontrolou</b>
<b>rok 2019</b>	3. čtvrtletí	2 883 512	89 921
	2. čtvrtletí	2 871 357	89 619
	1. čtvrtletí	2 898 700	89 447
<b>Celkem za rok 2019</b>		<b>8 653 569</b>	<b>268 987</b>
<b>rok 2018</b>	4. čtvrtletí	2 889 422	89 085
	3. čtvrtletí	2 879 073	88 839
	2. čtvrtletí	2 868 384	88 258
	1. čtvrtletí	2 857 542	87 395
<b>Celkem za rok 2018</b>		<b>11 494 421</b>	<b>353 577</b>
<b>rok 2017</b>	4. čtvrtletí	2 848 672	86 860
	3. čtvrtletí	2 839 872	86 242
	2. čtvrtletí	2 828 722	85 574
	1. čtvrtletí	2 818 287	84 636
<b>Celkem za rok 2017</b>		<b>11 335 553</b>	<b>343 312</b>
<b>rok 2016</b>	4. čtvrtletí	2 807 532	83 766
	3. čtvrtletí	2 796 151	82 468
	2. čtvrtletí	2 788 104	81 687
	1. čtvrtletí	2 777 282	80 588
<b>Celkem za rok 2016</b>		<b>11 169 069</b>	<b>328 509</b>
<b>rok 2015</b>	4. čtvrtletí	2 768 953	79 411
	3. čtvrtletí	2 760 129	76 123
	2. čtvrtletí	2 753 488	74 385
	1. čtvrtletí	2 742 937	74 052
<b>Celkem za rok 2015</b>		<b>11 025 507</b>	<b>303 971</b>

Zdroj: Český statistický úřad

### 3 Měření podnikové efektivity

#### 3.1 Různé přístupy autorů

Když je potřeba měřit finanční výkonnost firem, tak je nezbytné zvolit metodu měření této výkonnosti. Každý autor přistupuje k měření výkonnosti různě.

Hult a kol. (2008) zkoumali výzkum mezinárodního obchodu v letech 1995–2005. Nejčastěji používané ukazatele jsou v tabulce č. 2. (Pokorná, 2012)

*Tabulka 2: Nejčastěji používané ukazatele měření výkonnosti*

Typ ukazatele	Četnost použití	Typ výkonnosti
Ukazatele založené na tržbách	52 %	Finanční výkonnost
Rentabilita aktiv	29 %	
Ziskovost (jiná než ROA)	26 %	
Tržní podíl	44 %	Provozní výkonnost
Produktivita	20 %	
Subjektivně vnímaná celková výkonnost	47 %	Celková efektivnost
Výkonnost v porovnání s konkurencí	20 %	

*Zdroj: Hult a kol. (2008)*

V letech 2005–2007 provedli Richard a Devinney (2009) výzkum, kdy prošli 722 článků, které byly uveřejněny v předních ekonomických časopisech. V jedné polovině případů byl použit jen jediný ukazatel a v druhé polovině byla výkonnost měřena pomocí více ukazatelů. Nejčastěji to bylo na základě účetních dat (53 %). Mezi ukazatele založené na účetních datech patří např. růst tržeb, rentabilita, tržby, hospodářský výsledek a cash-flow. (Pokorná, 2012)

Dvě základní strategie k dosažení uspokojujících finančních výsledků popisují Kaplan a Norton (2004):

- 1) prodat více = růst výnosů,

2) vydat méně = růst produktivity. (Pokorná J., 2012)

Všechny tyto přístupy obsahují jednu důležitou věc, a to je ta, že majitelé chtějí mít úspěšný podnik a k tomu potřebují finanční analýzu, která je vysvětlena v následující kapitole.

## **3.2 Finanční analýza**

### **3.2.1 Předmět a cíl finanční analýzy**

Cílem finanční analýzy je mít prosperující podnik, a toho lze dosáhnout tím, že podnikatel musí nalézt nové dovednosti, doplnit další akce, podporovat rozvoj svého talentu a pochytit prodávání výkonů podniku tam, kde to nedokázal konkurenční podnik.

Měl by si být vědom veškerých silných, a naopak i slabých stránek, takže to, co vede k celkovému kladnému výsledku anebo neúspěchu. Když tyhle faktory zná, potom povede svůj podnik k prosperitě.

Musí vytyčit diagnózu a dát podnět k nějakému řešení. Prostředkem diagnózy podniků v ekonomice je finanční analýza, která dokáže demaskovat vliv ekonomických i neekonomických faktorů a jejich presumpce do budoucnosti.

Finanční analýza je velice využívaná proto, že ekonomická data se neustále mění a namáhavě upravují, nejsou všeobecně dané hodnoty ukazatelů a teoretických předloh úspěšných podniků. Finanční analýza podniku je postup klasifikace řízení financí podniku, při které se opatřená data kategorizují, seskupují, měří, určuje se množství, nalézájí se spojení mezi informacemi a stanovuje se jejich rozvoj. Nejdůležitější je určení překážek, silných a slabých stránek společnosti. Opatřené informace nám poskytnou možnost dojít k jistým úsudkům o efektivnosti podniku a ukazují nám základ pro verdikty majitele podniku.

Cílem finanční analýzy je:

- odhadnutí působení vnitřního i vnějšího prostředí firmy,
- analýza stávající evoluce podniku,
- porovnání efektu analýzy v prostoru,
- analýza poměrů mezi ukazateli,
- udělení zpráv kvůli verdiktu do budoucnosti,

- analýza obměn příštího rozvíjení a volba nejlepší možnosti,
- ztvárnění výsledků počítaje plán vedení podniku. (Sedláček, 2011)

### 3.2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro vyhotovení finanční analýzy se nejprve musí opatřit data, která představují základ pro hodnotné úpravy a docílení významných výsledků.

Primární původ dat ztělesňují účetní výkazy společnosti – rozvaha, výkaz zisků a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu, příloha účetní závěrky a lze použít i výroční zprávu. Další data lze získat od managementu, vedoucích pracovníků, z firemních statistik, ze zpravodajství a z vědeckého tisku. Informace o zahraničním podniku lze opatřit z různých webových stránek, občas i bezplatně, většinou je ale zapotřebí se domnívat, že půjde o vysoké náklady na jejich nabytí.

Nejlepší přístup k datům má pracovník, který si veškerá nezbytná data o společnosti jednoduše zajistí. Nejtěžší přístup k informacím má externí analytik, který není sjednocený s podnikem a musí si vystačit s veřejně dostupnými informacemi. Ty ale mohou být často úlokovitá. Lze využít data Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

Pravidlem je, že čím více analytik o podniku ví, tím má větší příležitost udělat vyhovující finanční analýzu.

Mezi základní zdroj data patří rozvaha, v které najde údaje o tom, jaké bohatství firma má a z jakých zdrojů je financováno. Sestavuje se k jistému datu a je nutné, aby zde platilo pravidlo, že aktiva se rovnají pasivům. (Pavelková, Knápková, Šteker, & Remeš, 2017)



**Tabulka 3: Struktura rozvahy**

<b>ROZVAHA</b>			
<b>AKTIVA</b>		<b>PASIVA</b>	
<b>A.</b>	<b>Pohledávka za upsaný ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	<b>B.</b>	<b>Rezervy</b>
C.II.2	Krátkodobé pohledávky	<b>C.</b>	<b>Závazky</b>
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>

*Zdroj: Pavelková, Knápková, Šteker, & Remeš, 2017*

Aktiva se člení hlavně podle toho, jak rychle se dají přeměnit na peněžní prostředky, aby se mohly uhradit závazky. Mohou mít hmotnou či nehmotnou (autorská práva, patenty) podobu. Podle doby použitelnosti, se aktiva rozdělují na stálá (DM), oběžná a časové rozlišení, jak můžeme vidět v tabulce č. 3. (Pavelková, Knápková, Šteker, & Remeš, 2017)

Pasiva obsahují zdroje financování majetku, vypovídají o tom, kdo je vlastníkem majetku podniku a z jakých zdrojů majetek vznikl. Je-li kapitál vložen do podniku podnikatelem, jedná se o vlastní kapitál a pokud věřitelem, jde o cizí kapitál. Podnik má mít právě tolik kapitálu, kolik potřebuje. Podnik je překapitalizován, když máme přebytek

dlouhodobého kapitálu nad krátkodobým, to znamená, že využívá kapitál nevhodně. Naopak, když má méně kapitálu, je podnik podkapitalizován a k tomu dochází v období expanze. (Sedláček, 2011)

Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal ze svých aktivit za účetní období a je jedno, zda v tomto období došlo i k jejich úhradě. Náklady ztělesňují peněžní částky, které podnik použil na nabytí výnosů, a nemuselo dojít k inkasu ve shodném období. Výsledek hospodaření se zjistí jako rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Když je hodnota kladná, je dosaženo zisku, a když záporná, tak ztráty.

Výkaz zisku a ztráty může být sestaven v:

- a) *druhovém členění* – sleduje, jaké byly utracené druhy nákladů (např. spotřeba materiálů, mzdové náklady, odpisy),
- b) *účelovém členění* – sleduje, na jaký účel byly náklady vynaloženy (např. na výrobu nebo odbyt).

Přehled o peněžních tocích, tj. o jeho peněžních příjmech a výdajích. Je zde časový a obsahový rozpor mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy. Základním principem výkazu peněžních toků je monitorování změny stavu peněžních prostředků. Cash flow je rozděleno na provozní činnost, investiční činnost a oblast externího financování. Může být uspořádáno buď přímou metodou či nepřímou. (Pavelková, Knápková, Šteker, & Remeš, 2017)

### **3.2.3 Fundamentální analýza podniku**

Finanční analýza obsahuje kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu a kvantitativní, tzv. technickou analýzu. Obě tyto analýzy jsou společně propojené.

Fundamentální analýza se opírá o spojení mezi jevy ekonomickými a mimoekonomickými, o znalosti specialisty, o smysl pro situace a jejich trendy. Připravuje především kvalitativní informace, a když použije i kvantitativní, závěry jsou vyvozeny bez použití algoritmizovaných postupů. Základem je bezprostředně ztotožnit prostředí a prognózovat budoucí vývoj společnosti. Patří sem například SWOT matice, metoda analýzy portfolia dvou dimenzí, BCG matice a metoda BSC. (Sedláček, 2011)

Očekává, že svou vnitřní hodnotu má každá akcie. Vychází se většinou z minulých dat z řízení společnosti a kolem této vnitřní hodnoty se potom pohybuje

aktuální kurz akcie. Tento postup porovnává záznamy s aktuálním kurzem a může zjistit to, že buď je akcie podhodnocena, to znamená, že bychom ji měly koupit, anebo je nadhodnocena, a to je naopak signál k prodeji. Právě tento postup udržuje kurz kolem vnitřní hodnoty. (Akcíe , 2019)

### **3.2.4 Ukazatele a vzorce fundamentální metody**

Vnitřní hodnotu akcie lze zjistit na příklad pomocí P/E ratio, což je poměr tržní ceny k zisku na akcii. Pokud má P/E nízkou hodnotu, vyplatí se akcie kupovat a naopak.

Když se vynásobí počet vydaných akcií tržní cenou akcie, lze získat tržní kapitalizaci podniku.

Účetní hodnota akcie se vypočte jako vlastní kapitál mínus prioritní akcie, to celé děleno počet vydaných kmenových akcií. Tento výsledek pomůže určit hodnotu akcie podle účetních výkazů společnosti.

Pokud se vydělí cena akcie účetní hodnotou, je nejlepší získat co nejvyšší číslo. Pokud by toto číslo klesalo, společnost má nejasnou budoucnost.

P/S ratio je poměr tržní ceny a prodeje a udává dobu, za kterou se akcie zaplatí. Standartní doba je 8–12 let.

Dividendový výnos se vypočítá jako dividendy lomeno tržní kurz akcie a výsledek závisí na strategii podniku a riziku akcie. Znázorňuje, jak se zhodnotí každá investovaná koruna do této akcie. (Akcíe , 2019)

### **3.2.5 Technická analýza podniku**

Technická analýza se zakládá jen na záznamech vzniklé trhem, díky ní předpovídáme pohyby cen. Hlavní rozdíl mezi fundamentální a technickou analýzou podniku je ten, že technická analýza se zaměřuje pouze na historické postupy cen, nové objednávky, tržní korelace a obchodované objemy. Nastavení dílčích ukazatelů vždycky musí přinášet význam jako celek a měly by se používat jen informace, které jsou opravdu potřebné.

Používá se pro veškeré druhy finančních produktů, jak u dlouhodobého, tak u krátkého investování. Spíše je ale používán krátkodobými spekulanty, a hlavně při obchodování měn nebo futures kontraktů. (Kurzy, 2019)

Technická analýza využívá matematické, statistické a další algoritmizované postupy ke kvantitativnímu zhotovení dat. Potom následuje ekonomické zhodnocení výsledků. Podle toho, ke kterému významu analýza slouží, dělí se na:

- analýza absolutních dat – horizontální a vertikální analýza,
- analýza rozdílových ukazatelů – fondů finančních prostředků,
- analýza poměrových ukazatelů – rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, kapitálového trhu, provozní činnosti a cash flow,
- analýza soustav ukazatelů – pyramidové rozklady, komparativně analytické metody, matematicko-statistické metody a kombinace metod. (Sedláček, 2011)

### 3.2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza poměrových ukazatelů se bude věnovat hlavně rentabilitě. U té je absolutním ukazatelem výkonnosti podniku zisk a rentabilita je relativním vyjádřením ziskovosti podniku. Máme zde několik variant. Ve jmenovateli je například podíl zisku k určité skupině kapitálu a v čitateli může být použita jakákoli forma zisku. Poměruje se v čase a prostoru s podobnými podniky a musí se dávat pozor na riziko a kapitálovou strukturu. Vychází z údajů z rozvahy a výsledovky. Mezi ukazatele rentability patří:

- *rentabilita aktiv (ROA)* =  $EBIT / \text{celková aktiva}$ ; měří zisk s celkovými aktivy, kde je jedno, z jakých zdrojů byl majetek financován; je to vhodné pro srovnání a nebere v úvahu strukturu kapitálu; udává, kolik korun zisku nám vynesla každá investovaná koruna kapitálu a měla by být větší, než je průměrná úroková míra z přijatých dluhů,
- *rentabilita vlastního kapitálu (ROE)* =  $EAT / VK$ ; tento ukazatel hodnotí výnosnost kapitálu, který do podnikání vložili vlastníci; poměruje čistý zisk k vlastnímu kapitálu a poměruje se v čase a v prostoru; musí brát v úvahu riziko a kapitálovou strukturu,
- *rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)* =  $EBIT / (VK + \text{rezervy} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{dlouhodobé bankovní úvěry})$ ; v čitateli je jak odměna pro investory, tak i odměna pro vlastníky,
- *rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROI)* =  $EBIT / \text{dlouhodobá pasiva}$ ; výsledek udává, kolik dlouhodobá pasiva podniku vydělaly peněz; nesrovnává se v prostoru a čase, ale srovnává se s náklady na kapitál; musí být větší než náklady na kapitál,

- *rentabilita tržeb (ROS)* = EAT / tržby; je to ohodnocení výkonu podniku trhem a vychází z plánované tržní marže; hodnotí se v prostoru a čase a možná kompenzace je rychlost obratu. (Mendelu, 2019)

Dále se zde nachází i ukazatele zadluženosti, kde je nejdůležitější vztah mezi vlastním a cizím kapitálem:

- *celková zadluženost* = cizí zdroje / celková aktiva; růst zadluženosti zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu a zvyšuje se tak i riziko; celková zadluženost může být rozdělena na krátkodobou a dlouhodobou,
- *finanční páka* = aktiva / VK; využití v soustavách ukazatelů,
- *koeficient samofinancování* = VK / aktiva; celková zadluženost plus koeficient samofinancování se rovná jedna,
- *koeficient zadluženosti* = cizí zdroje / VK; nemá omezený výsledek,
- *úrokové krytí* = EBIT / úroky; tento výsledek udává, kolikrát je podnik schopen uhradit úroky z EBITU; výsledek by měl být alespoň 1, čím vyšší, tím lepší. (Mendelu, 2019)

Jako poslední zde bude popsáno několik dalších zajímavých ukazatelů, jako je:

- *rychlost obratu aktiv* = tržby / aktiva; počítá, zda je používání všech aktiv v podniku výhodné,
- *doba obratu pohledávek* = pohledávky / (tržby / 365); tento ukazatel vychází ve dnech a ukazuje, jak dlouho trvá, než klient uhradí podniku jeho pohledávky,
- *doba obratu závazků* = závazky / (tržby / 365); také vychází ve dnech, a naopak nám říká, za jak dlouho společnost uhradí závazky všem věřitelům, (Finanční analýza, 2019)
- *obchodní deficit* = doba splatnosti pohledávek – doba splatnosti krátkodobých závazků; ukazuje, jak dlouho firma čerpá bankovní úvěr,
- *čistý pracovní kapitál* = oběžný majetek – krátkodobé cizí zdroje; tento ukazatel počítá, kolik finančních prostředků podnikateli zbyde k dispozici, když zaplatí všechny krátkodobé závazky,
- *běžná likvidita* = oběžná aktivita / krátkodobé závazky; udává, kolikrát je podnik schopen uhradit své závazky, pokud všechna oběžná aktivita smění na peníze,

- *pohotov*á likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé závazky; zde se počítá s oběžnými aktivy bez zásob,
- *produktivita práce* = výnosy / počet zaměstnanců; výsledkem je částka, kterou podnik vydělal jeden zaměstnanec
- *mzdová produktivita* = výnosy / mzdové náklady; kolik tržeb náleží na 1 Kč mzdových nákladů? To říká mzdová produktivita. Tento ukazatel by se měl v časové řadě zvyšovat,
- *průměrná mzda* = osobní náklady / počet zaměstnanců; je to podíl mezd připadající na jednoho zaměstnance. (Analyzuj a proveď, 2019)

## 4 Metodika

Cílem práce je nejprve vymežit podnikání, respektive specifika podniků se zahraniční majetkovou účastí. Na základě zhodnocení vybraného podniku identifikovat výhody a nevýhody plynoucí ze zahraniční majetkové účasti včetně analýzy podnikové efektivnosti.

V první části jsou definovány základní pojmy podnikání, jaké jsou funkce podniku a jak se podniky člení. Dále zvláštnosti podniků se zahraniční majetkovou účastí a informace o přílivu zahraničních investic do České republiky. Tato část práce získává informace z literatury českých a zahraničních autorů a dále z internetových stránek.

Druhá část se bude týkat hlavně Reinhold Keller production s.r.o. Cíle bude dosaženo pomocí analýzy tohoto podniku. Společnost bude nejprve charakterizována a budou zjištěny hlavní výhody a nevýhody zahraniční majetkové účasti, způsobilost rozhodování a vývoj aktiv a zaměstnanců. Na tomto podniku bude prováděna finanční analýza pomocí výpočtů ukazatelů. Výsledky poté budou srovnány s čistě českým podnikem Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o. Volba tohoto podniku byla na základě podobného předmětu podnikání a nedalekých poloh sídla obou firem. Srovnání efektivnosti těchto podniků může být přínosné při rozhodování, zda podnikat se zahraniční majetkovou účastí, nebo pouze jako český podnikatel.

V této části práce se bude čerpat z poznatků, které jednatel společnosti Reinhold Keller production s.r.o. poskytne. Nejdůležitější ale budou výkazy zisku a ztráty a rozvahy. V těch to výkazech lze zjistit číselné údaje pro následný výpočet finanční analýzy.

Použity budou absolutní ukazatelé, které jsou vypsány v tabulce č. 4. Je tam název ukazatelů, jejich zkratky, v jaké listině lze nalézt číselné údaje a na jakém řádku se nachází.

*Tabulka 4: Absolutní ukazatelé*

<b>Ukazatel</b>	<b>Zkratka</b>	<b>Zdroj</b>	<b>Reinhold Keller pro- duction s.r.o. – číslo řádku</b>	<b>Vladimír Rendl – truh- lářství s.r.o. – číslo řádku</b>
<b>Aktiva</b>	A	Rozvaha	001	001
<b>Vlastní kapitál</b>	VK	Rozvaha	068	068
<b>Rezervy</b>	R	Rozvaha		
<b>Dlouhodobé závazky</b>	DI.Z	Rozvaha	095	116
<b>Dlouhodobá pasiva</b>	DI.P	Rozvaha	068+095	068+116
<b>Cizí zdroje</b>	CZ	Rozvaha	089	086
<b>Pohledávky z obchod- ních vztahů</b>	Pohl.zov.	Rozvaha	049	049
<b>Závazky z obchodních vztahů</b>	Závz.zov	Rozvaha	107	104
<b>Oběžná aktiva</b>	OA	Rozvaha	031	031
<b>Krátkodobé závazky</b>	KZ	Rozvaha	106	103
<b>Zásoby</b>	Zás.	Rozvaha	032	032
<b>Úroky</b>	i	VZZ	043	043
<b>Výnosy</b>	V	VZZ	001+019+026+042+044	004+019+026+042+044
<b>Náklady</b>	N	VZZ	008+012+017+018+ 022+027+043+045	008+012+017+018+ 022+027+043+045
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	EBT	VZZ	061	061
<b>Osobní náklady</b>	OsN	VZZ	012	012
<b>EBIT</b>	EBIT	VZZ	061+043	061+043

*Zdroj: vlastní tvorba*

Z absolutních ukazatelů budou vytvořeny poměrové ukazatele, které jsou znázor-  
něné v tabulce č. 5. Tam je uveden název ukazatele, vzorec a jednotka.



**Tabulka 5: Poměrové ukazatele**

<b>Ukazatel</b>	<b>Vzorec</b>	<b>Jednotka</b>
<b>ROA</b>	$(EBIT / A) * 100$	%
<b>ROE</b>	$(EAT / VK) * 100$	%
<b>ROS</b>	$(EAT / V) * 100$	%
<b>ROCE</b>	$(EBIT / (VK + R + Dl.Z)) * 100$	%
<b>ROI</b>	$(EBIT / Dl.P) * 100$	%
<b>Celková zadluženost</b>	$(CZ / A) * 100$	%
<b>Finanční páka</b>	$A / VK$	násobek
<b>Koeficient samofinancování</b>	$(VK / A) * 100$	%
<b>Koeficient zadluženosti</b>	$CZ / VK$	násobek
<b>Úrokové krytí</b>	$EBIT / i$	násobek
<b>Rychlost obratu aktiv</b>	$V / A$	násobek
<b>Dobrá obratu pohledávek</b>	$Pohl.zo.v. / (V / 360)$	den
<b>Dobrá obratu závazků</b>	$Záv.zo.v. / (V / 360)$	den
<b>Obchodní deficit</b>	Doba obr. pohl. – doba obr. záv.	den
<b>ČPK</b>	$OA - KZ$	tisíc Kč
<b>Běžná likvidita</b>	$OA / KZ$	násobek
<b>Pohotová likvidita</b>	$(OA - zás.) / KZ$	násobek
<b>Produktivita práce</b>	$V / \text{poč. zaměst.}$	tisíc Kč
<b>Mzdová produktivita</b>	$V / OsN$	Kč
<b>Průměrná mzda</b>	$OsN / \text{poč. zaměst.}$	tisíc Kč

*Zdroj: vlastní tvorba*

## **5 Charakteristika a vývoj vybraného podniku**

### **5.1 Založení a jednatele firmy**

Náplní praktické části této práce bude zhodnocení efektivnosti, zjištění výhod a nevýhod zahraniční majetkové účasti u zvoleného podniku. Vybrán je podnik Reinhold Keller production s.r.o., který sídlí v Dešenících 208, PSČ 340 22 se základním kapitálem 200 000 Kč.

Firma byla založena 30. července 2007 jako A&W Edelstahldesign s.r.o. dvěma společníky, občany Spolkové republiky Německo, kteří byli zároveň i jednatelem firmy. V roce 2010 se stal jednatelem Jiří Hvězda, občan České republiky. K tomu došlo zejména pro zjednodušení komunikace s úřady, neboť společníci firmy měli svou hlavní činnost v Německu, obci Plattling, a tudíž zde nemohli být vždy, když bylo třeba. V roce 2010 došlo k převodu na další tři společníky, tzn. firmu teď vlastnilo 5 společníků, každý měl 20 % a všichni byli občané Německa.

V roce 2013 došlo k další změně u společníků. Tři společníci odešli, dva zbývající měli podíl 24 % a přišel nový společník, který měl podíl 52 %. Jeden z původních společníků, pan Wolf, se stal zároveň jednatelem. V roce 2014 došlo k převodu veškerých podílů na pana M. Bauera, majitele firmy Reinhold Keller GmbH z Německa. Pan Wolf společnost opustil a jednatelem je od této doby kromě pana Hvězdy i pan Klaus-Erhard Josef Klotz, občan SRN. 18.5. 2018 firmu Reinhold Keller GmbH, sídlem 63924 Kleinhneubach začala vlastnit společnost a změnil se název firmy na Reinhold Keller production s.r.o.

### **5.2 Historie firmy**

Předchůdcem firmy bylo rodinné truhlářství, které bylo panem Kellerem založeno v roce 1876. V roce 1963 přebral podnik Reinhold Keller ze čtvrté generace rodiny a specializoval firmu na výrobu vnitřního vybavení a nábytkové truhlářství. V roce 1976 převzala podnik jeho dcera, paní architektka Irmgard Keller-Bauer se svým manželem Manfredem Bauerem a oba vedou firmu dodnes spolu s dalšími generacemi rodiny.

Rok 1978 byl významným milníkem v historii firmy, došlo k vybavení první restaurace McDonald's a od té doby patří firma k lídrům na trhu v zařizování interiérů řetězců rychlého občerstvení jako např. McDonald's, KFC, Burger King a Pizza Hut.

V roce 1997 se firma přestěhovala do Kleinheubach, kde má i své sídlo. Neustále se rozrůstá, dnes má již více než 20 000 m<sup>2</sup> výrobních prostor, kanceláří a skladů.

V roce 2006 se začala zabývat také zámečnickou výrobou, zejména nerezovými výrobky pro vnitřní zařízení. Linka na potisk laminátových a dřevěných desek byla zprovozněna v roce 2010 a od té doby je firma schopna vyrobit jakékoli dekory co se týká barvy, potisk desek podle foto předloh nebo i plastické povrchy desek, jako je struktura dřeva atd. Od roku 2011 se rozšířili zákazníci firmy také na provozovatele fitness center (Clever Fitt, Body&Soul) a hotelů (Ibis, Mercure, B&B, Mövenpick, Holiday Inn, Dorint a další). (REINHOLD KELLER, 2019)

### **5.2.1 Sídlo a provozovny**

Od roku 2007 sídlila firma v pronajatém prostoru, kde byla současně i zámečnická dílna. V roce 2014 firma zakoupila provozovnu v Dešenících 208, kde je od té doby sídlo firmy a šicí dílna. Dále má firma od obnovení výroby v roce 2015 pronajatou provozovnu v Hodousicích, kde jsou ostatní výrobní provozovny a sklady a rovněž pronajatý malý sklad materiálu v Nýrsku.

Vzhledem k problémům, které nedostatek vhodných prostor a nutnost přejezdu mezi jednotlivými dílnami, firmě přináší, probíhá v současné době příprava stavby průmyslové haly v průmyslové zóně v Nýrsku. Pozemek je již rezervován smlouvou o smlouvě budoucí a probíhá výběr stavební a projektové firmy.

## **5.3 Vývoj činnosti v podnikání**

Od roku 2007 se firma zabývala pouze zámečnickou výrobou výrobků pro vnitřní zařízení. Jednalo se o stolové nohy, podnože židlí, barových stoliček, madel ke dveřím a dalších konstrukcí ze železa a nerez. Postupně byla zřízena čalounická dílna, kde se šily potahy a potahovaly se korpusy, které se v té době kupovaly od firmy Restaurant Production s.r.o., která byla v té době rovněž firmou pana Bauera a kromě truhlářské výroby se zabývala také výrobou lisovaných dřevěných tvarových židlí a výrobou z umělého kamene Corian.

Výrobky firmy v letech 2007–2014 směřovaly k zákazníkům do Německa a Rakouska, odtud pak do celé Evropy, Blízkého Východu a Afriky. Od roku 2014 jde téměř

celá produkce do Německa a odtud již téměř do celého světa kromě Ameriky a Austrálie.

V roce 2014 převedl majitel pan Bauer veškerou činnost firmy pod firmu Restaurant Production s.r.o. Problémem ale byla hospodářská recese v roce 2012. V roce 2014 totiž hospodářská krize u tohoto podniku vyvrcholila a firma Restaurant Production s.r.o. skončila v úpadku. Důvodem bylo to, že podnik měl nasmlouvané závazky dopředu, protože například občerstvení typu McDonald's se pravidelně předělávají, takže naplánované předělávky probíhaly i v době recese a v roce 2014 se podnik dostal do úpadku a do konce roku se pouze vybíraly dovolené a čekalo se, co se bude dále odehrávat. Vzhledem k tomu, že panu Bauerovi záleželo na udržení kvalitní čalounické dílny, obnovil v roce 2015 s osmnácti zaměstnanci činnost ve společnosti A&W Edelstahldesign s.r.o., dnešní Reinhold Keller production s.r.o.

V roce 2018 firma zakoupila horizontální CNC stroj, který umožnil rozšíření výroby na výrobu skříní do šaten pro řetězce fitness center. V současné době firma vyrábí zejména čalouněné části vybavení provozů restaurací a hotelů. Jde o sedáky a opěrky lavic, sedáky barových židlí, čalouněná křesla, čela postelí, čalouněné obklady stěn, dekorační polštáře a podobně. Dále se sortiment rozšířil o montáž rakví od firmy Cremona-Sarg GmbH.

Způsob výroby je de facto zakázkový, protože každý styl výrobků se může vyrábět v několika variantách potahů (kůže nebo koženka, různé barvy a i různé druhy koženek). Z toho důvodu není možné vyrábět větší množství výrobků na sklad. Musí se na sklad připravit pouze několik druhů korpusů s molitanem ve standardních rozměrech. Tím pádem dochází ke střídání období, kdy je práce málo, s obdobími, kdy je zakázek nadbytek. Z tohoto důvodu navázala firma kontakt s dalšími firmami, kde by si zajistila pokrytí kapacity po celý rok. Jde o výrobu čalouněných čel postelí pro firmu RAUCH a další výroba čalouněných dílů pro komerční i soukromé interiéry pro menší firmy v Německu a Francii.

## **5.4 Vývoj zaměstnanců od roku 2015**

Po utlumení výroby v roce 2014 neměla firma žádné zaměstnance. Od obnovení výroby v roce 2015 je vývoj zaměstnanců znázorněn v tabulce č. 6.

Na dílně šití se momentálně nachází 7 zaměstnanců, plus 1 na rodičovské dovolené, plus 2 jsou více než tři měsíce v pracovní neschopnosti. Dílna čalounická má 5 zaměstnanců. Truhlářská dílna má 14 zaměstnanců, plus 1 je více než 2 měsíce v pracovní neschopnosti.

Z celkového počtu zaměstnanců je 5 zaměstnanců staších 55 let, z toho je 1 již ve starobním důchodu. Do věku 30 let jsou ve firmě 4 zaměstnanci.

Zaměstnanci mají 25 dnů dovolené ročně, přesčasy se proplácují podle skutečnosti. Mají možnost příspěvku na penzijní pojištění, což kupodivu většina odmítla. Přibližně 6–7 zaměstnanců má služební telefon i pro svou potřebu.

**Tabulka 6: Vývoj zaměstnanců od roku 2015**

	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Fyzické osoby</b>	25	31	30	29	33
<b>Z toho ženy</b>	7	11	12	11	11
<b>Přepočtené stavy</b>	25,0000	30,3935	31,0192	28,2670	32,1250
<b>OZP</b>	0	0	0	0	0
<b>TZP</b>	0	0	0	0	0
<b>Cizinci</b>	0	0	0	2	4
<b>EU</b>	0	0	0	1	2

*Zdroj: vlastní tvorba*

#### **5.4.1 Problémy pracovního poměru**

V roce 2018 byla firma nucena využívat služeb personální agentury, odkud měla dva zaměstnance po dobu celých deseti měsíců. V současné době s agenturou nespolupracuje, neboť ani agentura nemá spolehlivé pracovníky. Problémem podniku je nemožnost sehnat kvalifikované síly v oborech truhlář, šička/švadlena a čalouník.

Hodně nových pracovních poměrů končí ve zkušební době, protože většinou se o práci hlásí lidé nespolehliví, zatížení exekucí. Lidé takového typu je těžké motivovat nebo naučit pracovním návykům. Velmi často po několika dnech od nástupu onemocní

nebo čerpají příspěvky na ošetřování člena rodiny, kde setrvají i několik měsíců. Tím firmě blokuje volné místo. Vzhledem k tomu, že nejde o velkou firmu, je pro ni jakýkoliv několikadenní výpadek jediného zaměstnance velkým problémem.

Problém by se částečně vyřešil snadnější možností zaměstnat cizince např. z Ukrajiny. Dva takové zaměstnance firma zaměstnává, ale administrativní postupy jsou i po zjednodušení státní správy velmi zdlouhavé. Pro výrobní firmu s třemi zaměstnanci v kanceláři je to časově náročné a zatěžující.

Firma předpokládá lepší pozici na trhu práce po přestěhování firmy do nové haly v Nýrsku. Stane se dostupná bez nutnosti dojíždění. V současné době 4 zaměstnanci dojíždějí ze vzdálenosti nad 20 km, většina zaměstnanců pak 5–15 km. Pouze dva zaměstnanci mají provozovnu v místě bydliště.

## **5.5 Vývoj aktiv**

Firma v roce 2011 získala do aktiv jednu budovu v Dešenicích s pořizovací cenou 1 200 000 Kč a šablonu Stuhl MET s pořizovací cenou 61 848 Kč. V roce 2015 si pořídili Anhänger Vögl A3345 v pořizovací ceně 62 842,08 Kč. Dále mají v majetku pouze stroje, přístavby a technická zhodnocení budovy v Hodousicích. CNC stroje mají na finanční leasing od roku 2018 s pořizovací cenou 107 000 EUR. Automobily jsou na operativní leasing. Nemalou sumou v aktivech je sklad materiálu, kde je hodnota aktiv v průměru okolo 7 500 000 Kč.

Aktuální stav hmotného majetku je znázorněný v tabulce č. 7. Zde jde vidět vývoj majetku během posledních čtyř let. Momentální hodnota majetku ke dni 31. 12. 2019 je 4 209 506 Kč. Podnik nemá žádné pohledávky, takže stav pohledávek ke dni 31. 12. 2019 je nulový.

**Tabulka 7: Vývoj majetku**

<b>Hmotný majetek</b>	<b>Pořizovací cena</b>
31. 12. 2016	2 420 372 Kč
31. 12. 2017	3 035 293 Kč
31. 12. 2018	4 009 703 Kč
31. 12. 2019	4 209 506 Kč

*Zdroj: vlastní tvorba*

## **5.6 Vývoj závazků**

Po obnovení výroby v roce 2015 získal podnik půjčku od majitele v hodnotě 150 000 EUR. Následující rok na další stroje 40 000 EUR, v roce 2018 10 000 EUR a v následujícím roce 53 000 EUR. Poskytnutí půjček vyvolalo náklady ve formě úroků 4 % p.a. Půjčky jsou vždy na deset let a splácí se měsíčně.

Podnik Reinhold Keller production s.r.o. má veškeré půjčky pouze od majitele firmy. Úvěry od bank nemá žádné a ani kontokorentní úvěr. V případě, že by tyto půjčky od majitele neměly, Reinhold Keller production s.r.o. by nákup strojů jinou cestou řešit nemohli. Na bankovní úvěr by nedosáhli, i když ano, byl by s vyšším úrokem.

V následující tabulce č. 8 jsou znázorněné aktuální nesplacené půjčky. Celková hodnota nesplacených půjček je 4 111 543 Kč. K 1. 1. 2020 byly veškeré půjčky konsolidované v jednu půjčku s úrokem 4 % a se splatností 10 let.

**Tabulka 8: Stav závazků ke dni 31. 10. 2019**

	<b>Vystavení</b>	<b>Proplatit v Kč</b>	<b>Proplatit v EUR</b>
<b>Přijatá půjčka</b>	31.01.2015	2 346 151	91 201
<b>Přijatá půjčka</b>	01.12.2016	583 862	22 696
<b>Přijatá půjčka</b>	15.05.2018	48 083	1 869
<b>Přijatá půjčka</b>	23.07.2019	1 133 447	52 122
<b>Celkem</b>		<b>4 111 543</b>	<b>167 888</b>

*Zdroj: vlastní tvorba*

## **6 Výhody, resp. nevýhody zahraniční majetkové účasti u zvoleného podniku**

### **6.1 Způsobilost k rozhodování**

Německý jednatel podniku Reinhold Keller production s.r.o., pan Klaus–Erhard Josef Klotz, jedná s majitelem, dříve s panem Bauerem, teď se zástupci Reinhold Keller GmbH. Definitivní rozhodnutí je ale i přesto na panu Bauerovi.

Účetnictví je vedeno v České republice a účetní musí do desátého dne v měsíci podat panu Klotzovi měsíční výsledky hospodaření, které on dále prezentuje majiteli podniku. Německý jednatel navrhuje nákupy dražších strojů a nechává schvalovat změny platů. Firma je s ním v kontaktu denně. Snaží se do podniku jezdit jedenkrát za dva týdny na dva dny, ale už se i stalo, že z důvodu nemoci přes dva měsíce nepřijel.

Český zástupce řídí společnost v České republice ohledně provozních a běžných věcech. Vše, co se objednává, kupuje nebo dělá, se musí německému jednateři dát na vědomí a musí o všem vědět. Ohledně účetních problémů komunikuje česká účetní rovnou s jejich vedoucí účetní v Německu.

### **6.2 Výhody zahraniční majetkové účasti**

Výhody zahraniční majetkové účasti u podniku Reinhold Keller production s.r.o. oproti konkurentům jsou:

- finanční podpora od silné kapitálové společnosti,
- podpora ručením za jejich závazky,
- nejsou nuceni zabývat se sháněním práce a zakázek,
- podpora v projektové a technologické oblasti,
- dlouholeté zkušenosti s cílovým trhem,
- bez zahraničního vlivu by se neměli šanci sami prosadit, protože jde o velmi uzavřený trh s licencovanými výrobky a patentovanými průmyslovými vzory, kde hraje roli i historie německého podniku,
- bohaté kontakty na dodavatele materiálu,
- možnost získání cen materiálu, jako mateřská společnost v Německu (někdy jde o slevy v řádech desítek procent),



- pokud dodavatel vidí, že za nimi stojí německá firma, vyjdou jim vstříc v dodacích termínech,
- podpora IT, správa serveru firmy v Německu,
- poslední výhoda je možnost pro odborná školení zaměstnanců v místě mateřské firmy.

### 6.3 Nevýhody zahraniční majtkové účasti

Nevýhody zahraniční majtkové účasti u podniku Reinhold Keller production s.r.o. oproti konkurentům:

- pokud se chystají k nákupu dražšího stroje, který by jim z jejich pohledu práci usnadnil, jsou hodně omezeni názorem pana Bauera, na kterém je finální rozhodnutí,
- nemůžou rozhodovat o mzdách a o přijetí nových zaměstnanců, pokud nejde o zaplnění místa po odcházejícím zaměstnanci,
- nemožnost rozhodovat o odměnách, což je zásadní problém v době, kdy je potřeba zaměstnance motivovat,
- administrativní zátěž vzniklá rozdílnými účetními systémy v České republice a v Německu,
- i přes velkou snahu obou stran a najmutí specializované softwarové firmy, se dodnes nepodařilo automatické a bezchybné překlopení českých dat na německé výkazy; to má za následek neustálé vyplňování tabulek,
- zaměstnanci mateřské firmy se nevyznají v českých výkazech, což je problém od roku 2018, kdy se v Německu dělá konsolidovaná účetní závěrka,
- občasná jazyková bariéra v kanceláři,
- velmi často nutnost tlumočit technické věci z německého jazyka do českého, protože zaměstnanci mimo kancelář řeč neovládají, i když podnik platí již několik let kurzy německého jazyka přímo ve firmě,
- mohou vzniknout komplikace z důvodů různých státních svátků v České republice a v Německu; hlavní problém se týká prodlení při řešení akutních problémů ve výrobě, kdy má druhá strana volno, nedá se nic vyřešit a výroba daného produktu se zastaví do doby, než je protistrana zpět v práci,

- někdy jsou tlačeni na co nejnižší cenu (nejnižší cena oproti konkurenci; v Německu dostávají nabídky od jiných firem, například z Makedonie a Reinhold Keller production s.r.o. se snaží dostat pod jejich cenu), což vzhledem k nákupu velké části materiálu v Německu a stále se zvyšujícími mzdami v České republice, není vždy možné,
- jako poslední nevýhoda je rozdílná měna, která způsobuje kurzové rozdíly, většinou ztráty při směně EUR na Kč; měsíčně potřebují přibližně 80 000 EUR směnit na Kč a zbytek platí v EUR; podnik nemá žádné kurzové zajištění; na směnu měny používá firmu RoklenFx, ale aby si u nich mohli zajistit kurz, museli by k nim do depozita uložit určitou částku.

## 7 Zhodnocení efektivnosti zvoleného podniku

### 7.1 Porovnání s podnikem bez zahraniční majetkové účasti

Podnik se zahraniční majetkovou účastí, o kterém je psáno v práci, bude srovnán s podnikem podobného zaměření, ale pouze s českým majitelem.

Pomocí obchodního rejstříku byl nalezen podnik Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o., který sídlí v Lukavicích 32, PSČ 340 21 a zabývá se velkoobchodem, truhlářstvím, výrobou pilařské a impregnační dřeva. Vybrána byla zrovna tato firma, protože sídlí 12 km od Reinhold Keller production s.r.o., na který je práce zaměřena. To jsou právě ty důvody, díky nim si lze myslet, že podniky mají podobné podmínky ke svému podnikání, a i podobný předmět podnikání. V tabulce č. 9 jsou oba podniky porovnány v základních informacích.

**Tabulka 9: Základní srovnání podniků**

	Reinhold Keller production s.r.o.	Vladimír Rendl – truhlář- ství s.r.o.
Datum vzniku	9. října 2007	23. prosince 2002
Základní kapitál	200 000 Kč	200 000 Kč
Počet zaměstnanců	33	25–49
Jednatel	Jiří Hvězda a Klaus-Erhard Josef Klotz	Marie Rendlová a Vladimír Rendl

*Zdroj: vlastní tvorba*

Z této tabulky č. 9 lze vidět, že podniky si jsou opravdu hodně podobné a liší se pouze v roce vzniku, kdy Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o. je o pět let starší a v zahraniční majetkové účasti.

### 7.2 Výpočet ukazatelů finanční analýzy

V obchodním rejstříku se nachází sbírka listin jednotlivých firem. Nejzajímavější je hlavně rozvaha a výkaz zisku a ztrát v plném rozsahu. U podniku Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o. jsou bohužel tyto nejnovější listiny k dispozici až z roku 2015, takže ukazatele finanční analýzy se budou počítat z tohoto roku. U společnosti Reinhold

Keller production s.r.o. jsou listiny nejnovější za období roku 2018, ale pro srovnání budou použity také z roku 2015, aby byly podniky srovnány ve stejném roce.

Začínat se bude analýzou poměrových ukazatelů u rentability, jako další budou počítány ukazatele zadluženosti a na závěr pár dalších ukazatelů finanční analýzy.

### 7.2.1 Ukazatele rentability

V tabulce č. 10 je nejprve vypočítán zisk před zdaněním a úroky, protože se používá v dalších výpočtech, jako je rentabilita aktiv, rentabilita dlouhodobých zdrojů a rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu. U rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb se používá výsledek hospodaření po zdanění.

**Tabulka 10: Výsledky ukazatelů rentability v roce 2015**

Ukazatel	Reinhold Keller production, s.r.o.	Jednotka	Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o.	Jednotka
<b>EBIT</b>	-4134,00	tisíc Kč	3166,00	tisíc Kč
<b>ROA</b>	-33,85	%	7,47	%
<b>ROE</b>	-141,02	%	10,43	%
<b>ROS</b>	-565,03	%	3,90	%
<b>ROCE</b>	-42,21	%	10,12	%
<b>ROI</b>	-42,41	%	10,12	%

*Zdroj: vlastní tvorba*

Z tabulky lze vyčíst, že rentabilita aktiv vyšla lépe u podniku Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o., protože když je ROA vyšší, znamená to, že je vyšší marže a obrat aktiv. Pokud je ROA větší než 5 %, lze výsledek považovat za dobrý. Ovšem, když má podnik velká aktiva, hodnota ukazatele může být nižší. (BUSSINESSVIZE, 2019)

Zhruba 12 % by měla vycházet hodnota u ukazatele ROE, tudíž z tabulky č. 10 vyplývá, že český podnik se tomu hodně přiblížil. (FEBMAT, 2019)

Z ukazatele rentabilita tržeb vychází, že podnik Reinhold Keller production s.r.o. má celkovou marži -530 % a druhý podnik 3,90 %.

Podnik Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o. je nejspíš z velké části financován vlastním kapitálem. Lze to zjistit tak, že ROCE vyšlo podobně jako ROE.

Pokud ROI vyjde kladné, znamená to, že se podniku investované peníze vrátily. Čím je hodnota vyšší, tím vícekrát se jim investice vrátila.

### 7.2.2 Ukazatele zadluženosti

Pro ukázkou jsou použity jako ukazatele zadluženosti celková zadluženost, finanční páka, koeficient samofinancování, koeficient zadluženosti a úrokové krytí. Výsledky jsou znázorněny v tabulce č. 11.

*Tabulka 11: Výsledky ukazatelů zadluženosti v roce 2015*

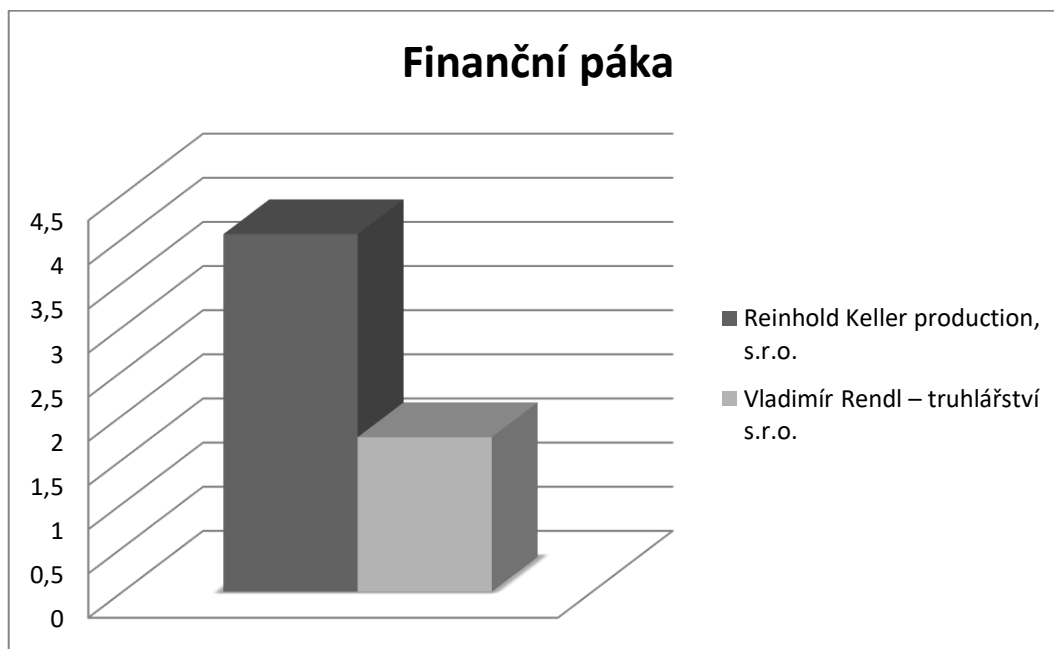
<b>Ukazatel</b>	<b>Reinhold Keller production, s.r.o.</b>	<b>Jednotka</b>	<b>Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o.</b>	<b>Jednotka</b>
<b>Celková zadluženost</b>	75,33	%	42,90	%
<b>Finanční páka</b>	4,05	násobek	1,75	násobek
<b>Koeficient samofinancování</b>	24,67	%	57,10	%
<b>Koeficient zadluženosti</b>	3,05	násobek	0,75	násobek
<b>Úrokové krytí</b>	-35,95	násobek	12,18	násobek

*Zdroj: vlastní tvorba*

Zde jsou zapsané poznatky k jednotlivým výsledkům. Jako první je celková zadluženost, u které všeobecně platí, že čím vyšší výsledek je, tím je vyšší zadluženost veškerého bohatství společnosti. Tím pádem jsou věřitelé v nebezpečí, že jejich závazky nebudou uhrazeny. Podnik Reinhold Keller production s.r.o. využívá více cizích zdrojů, což mu zvyšuje náklady podniku. Pro dlouholeté věřitele je tento číselný údaj velmi důležitý.

Další ukazatel je finanční páka, kde je výsledek u obou podniků mírně podobný. Tady je zásada, že hodnota má být vždy větší než 1 a ta je splněna. Tento ukazatel je znázorněn i graficky v grafu č. 1.

**Graf 1: Finanční páka**



*Zdroj: vlastní tvorba*

Pokud se koeficient samofinancování přičte k celkové zadluženosti, výsledek má být 1. Tady tedy lze vidět, že výpočty byly správné. Koeficient zadluženosti nemá nijak omezený výsledek.

Ukazatel úrokové krytí vyšel lépe u společnosti Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o., protože tento ukazatel má být vyšší než 3 a čím je vyšší, tím je výsledek lepší. (FinAnalysis, 2019)

### **7.2.3 Další ukazatele finanční analýzy**

Výsledky dalších ukazatelů finanční analýzy jsou znázorněny v tabulce č. 12. Je zde použito pár nejzajímavějších ukazatelů.

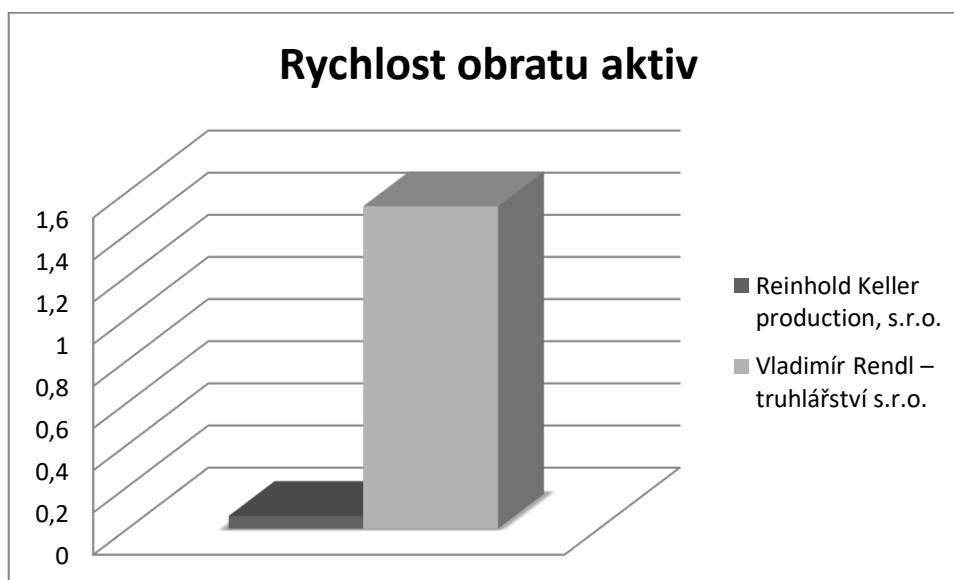
*Tabulka 12: Další výsledky finanční analýzy v roce 2015*

<b>Ukazatel</b>	<b>Reinhold Keller production, s.r.o.</b>	<b>Jednotka</b>	<b>Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o.</b>	<b>Jednotka</b>
<b>Rychlost obratu aktiv</b>	0,06	násobek	1,53	násobek
<b>Dobrá obratu po- hledávek</b>	547,66	den	32,63	den
<b>Dobrá obratu zá- vazků</b>	247,98	den	1,68	den
<b>Obchodní deficit</b>	299,68	den	30,95	den
<b>ČPK</b>	8673,00	tisíc Kč	4217,00	tisíc Kč
<b>Běžná likvidita</b>	4,58	násobek	1,49	násobek
<b>Pohotová likvidita</b>	1,59	násobek	1,08	násobek
<b>Produktivita práce</b>	22,79	tisíc Kč	1747,27	tisíc Kč
<b>Mzdová produktivi- ta</b>	0,09	Kč	5,45	Kč
<b>Průměrná mzda</b>	255,85	tisíc Kč	320,43	tisíc Kč

*Zdroj: vlastní tvorba*

Z ukazatele rychlost obratu aktiv lze vyčíst, že mnou zvolený podnik vydělá na 1 Kč aktiv 0,06 Kč. Nebo jinak řečeno, že 0,06x se za jeden rok aktiva zobrazí v tržbách. Podnik se zahraničním majetkovým vlivem je na tom v tomto ukazateli hůř. Ukazatel rychlost obratu aktiv je znázorněn i graficky v grafu č. 2.

**Graf 2: Rychlost obratu aktiv**



*Zdroj: vlastní tvorba*

32,63 dní, to je doba, po kterou podnik Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o. poskytuje obchodní úvěry. Poskytuje je tedy v mnohem kratší době než podnik se zahraničním vlivem, který by měl usilovat o snížení doby obratu pohledávek, aby se nedostal do finančních nesnází. Srovnáním doby obratu pohledávek s dobou obratu závazků lze vidět, že je neefektivní, aby podnik dříve platil své závazky, než obdržel uhrazené své pohledávky.

Z ukazatele obchodní deficit je zřejmé, že český podnik čerpá bankovní úvěry přibližně jeden měsíc.

Pokud by oba podniky uhradily své krátkodobé závazky, podniku Reinhold Keller production s.r.o. zbude 8 673 000 Kč k dispozici a Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o. 4 217 000 Kč. Čím je hodnota vyšší, tím více je chod společnosti financován z vlastních nebo dlouhodobých zdrojů.

Běžná likvidita neboli solventnost udává počet, kolikrát je schopen podnik zaplatit závazky věřitelům, pokud by všechna oběžná aktiva směnil na peníze. Za nejlepší hodnoty jsou považovány výsledky 1,5 až 2,5. Společnost Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o. má lepší hodnotu ukazatele, protože nemá nesmyslně velký výsledek čistého pracovního kapitálu a nepoužívá tak nákladné financování, na rozdíl od podniku se zahraniční majetkovou účastí.



Pohotová likvidita může být velmi podobná běžné likviditě, když se podnik zaměřuje na poskytování služeb. Pokud se zaměřuje na výrobu, tyto dva ukazatele se mohou značně odchylovat. Nejpříjemnější hodnota se nachází mezi 0,7 až 1,2. (FinAnalysis, 2019)

Produktivita práce vyšla u podniku se zahraničním majetkovým vlivem 22,79 Kč. To je částka, kterou jim vytvořil jeden zaměstnanec.

### **7.3 Shrnutí výsledků srovnání**

Z tohoto srovnání podniku Reinhold Keller production s.r.o. s českým podnikem Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o. vyplývá, že český podnik je ve všech zde počítaných ukazatelích rentability efektivnější. To je zapříčiněno tím, že výsledek hospodaření u podniku se zahraniční majetkovou účastí je záporný, tudíž všechny ukazatele rentability také vyšly záporně. U ukazatelů zadluženosti je na tom také lépe podnik Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o. Rozdíl ale není tak rapidní jako u ukazatelů rentability.

V celkovém shrnutí vyšla finanční analýza lépe pro český podnik. Ale ani přesto, že v roce 2015 na tom byl lépe český podnik, tak Reinhold Keller production s.r.o. není ekonomicky neprosperující podnik. Ba naopak, jak lze vidět v tabulce číslo 13, následující rok byl pro podnik se zahraniční majetkovou účastí velmi úspěšný.

### **7.4 Zhodnocení podniku za poslední čtyři roky**

V poslední kapitole této práce je v tabulce č. 13 zpracován vývoj finanční analýzy během posledních čtyř let.

**Tabulka 13: Vývoj poměrových ukazatelů v letech 2015–2018**

	2015	2016	2017	2018	Jednotka
<b>EBIT</b>	-4134,00	1951,00	208,00	-752,00	tisíc Kč
<b>ROA</b>	-33,85	13,25	1,60	-6,16	%
<b>ROE</b>	-141,02	37,51	1,05	-22,58	%
<b>ROS</b>	-565,03	4,13	0,11	-2,02	%
<b>ROCE</b>	-42,41	15,24	2,04	-8,72	%
<b>ROI</b>	-42,41	15,24	2,13	-9,19	%
<b>Celková zadluženost</b>	75,33	67,29	62,09	67,43	%
<b>Finanční páka</b>	4,05	3,06	2,68	3,07	násobek
<b>Koeficient samofinancování</b>	24,67	32,71	37,25	32,57	%
<b>Koeficient zadluženosti</b>	3,05	2,06	1,67	2,07	násobek
<b>Úrokové krytí</b>	-35,95	13,55	1,32	-5,18	násobek

*Zdroj: vlastní tvorba*

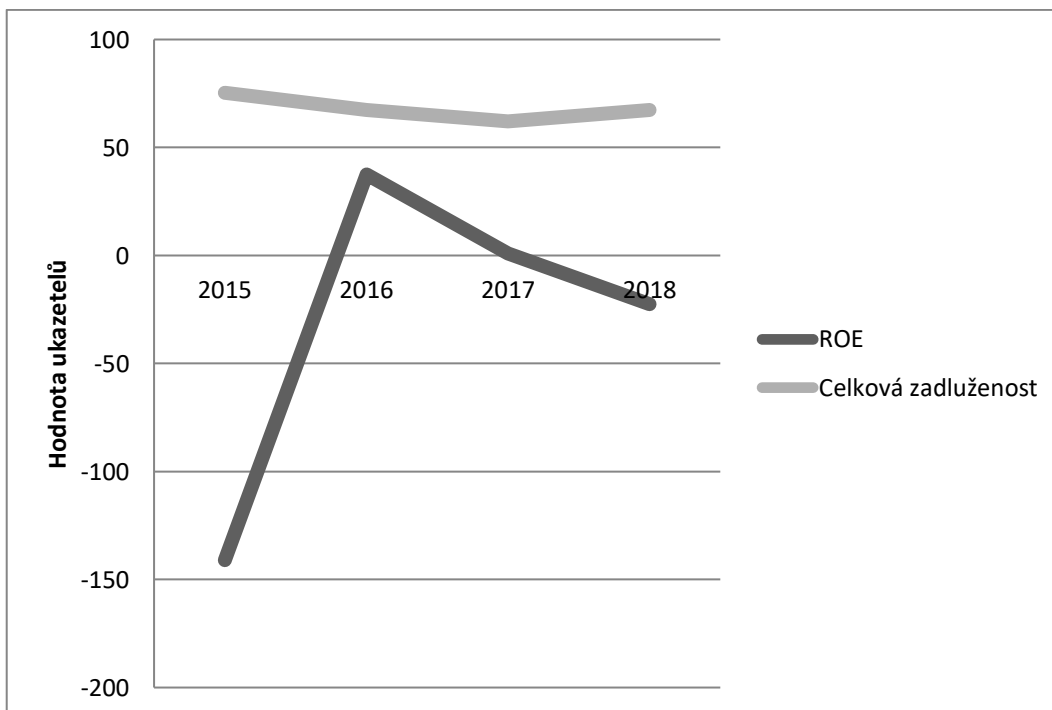
Zde lze vidět, že podle výsledných hodnot byl pro Reinhold Keller production s.r.o. nejlepší rok 2016. Většina ukazatelů, jako je rentabilita aktiv, rentabilita investovaného kapitálu a úrokové krytí, vyšla v tomto roce lépe než v dalších letech. Zadluženost je ve všech letech skoro na stejné úrovni přibližně 62–76 %. Společnost měla největší zadluženost v roce 2015, když byly prokazatelně vysoké krátkodobé závazky. Omezováním krátkodobých závazků se výsledky ukazatele v dalších letech snížily. V letech 2015 a 2018 se u ukazatelů rentability podnik nalézají ve špatné oblasti nepřijatelných hodnot, kdežto v roce 2016 a 2017 je společnost v přijatelném finančním stavu a dá se očekávat, že je podnik ohledně finanční stránky stabilní.

Některé výsledky v roce 2015 a 2018 ale můžou být zkreslené tím, že podnik v tomto roce odepisoval starý, nepotřebný materiál, výsledek hospodaření byl tedy záporný. Je ale dobré ukázat, že finanční analýza podniku může dva roky vycházet v přijatelných číslech a jak se může náhle změnit vlivem odepsaného materiálu. Odepsaný

materiál způsobil to, že výsledek hospodaření byl záporný, a tudíž všechny ukazatele, kde se počítá s výsledkem hospodaření, vycházejí záporně. Ukazatele zadluženosti záporným výsledkem hospodaření ovlivněny nebyly, až na úrokové krytí.

Vývoj poměrových ukazatelů v čase je znázorněn i graficky v grafu č. 3. V něm lze vidět vývoj rentability vlastního kapitálu v letech 2015–2018 a zároveň rozvoj celkové zadluženosti.

**Graf 3: vývoj ROE a celkové zadluženosti**



*Zdroj: vlastní tvorba*

Podnik by mohl dosahovat ještě lepších výsledků, když by například poskytoval obchodní úvěry na kratší dobu, zvýšil produktivitu práce pomocí lidské práce, vzděláváním pracovníků, zavedením důkladnějších kontrol, efektivnější organizací a plánováním managementu. Dále by měl snížit čistý pracovní kapitál, který je příliš velký a z toho vyplývá, že používá nákladné financování. Společnost nakládá s výsledkem hospodaření tak, že zisk zůstává ve firmě, a vlastníkově zatím nebyl vyplacen žádný podíl.

Motivace k úspěšnému provozování podniku je skryta v tom, že německá firma má v české firmě Reinhold Keller production s.r.o. spolehlivého dodavatele v odpovídající kvalitě. Pro podnik se zahraniční majetkovou účastí by rozhodně bylo

efektivnější, když by německý jednatel pan Klaus–Erhard Josef Klotz jezdil do českého podniku častěji. Mohl by pomáhat v různých nejasnostech, které se týkají, ať už výkresů, nebo dodavatelů kůže.

## Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo nejprve vymezit podnikání, respektive specifika podniků se zahraniční majetkovou účastí a s využitím získaných znalostí zhodnotit vybraný podnik se zahraniční majetkovou účastí. Dále zjistit výhody a nevýhody podnikání se zahraniční majetkovou účastí a následně provést analýzu podnikové efektivnosti.

Tohoto cíle bylo dosaženo tak, že jsou v práci vysvětleny jednotlivé pojmy týkající se podnikání a popsán postup, jak obchodníci hodnotí efektivnost podnikání. Díky finanční analýze jsou vypočteny různé ukazatele a zjištěny jejich výsledky. Finanční analýza byla prováděna ve společnosti Reinhold Keller production s.r.o. Podnik spadá mezi klíčové dodavatele truhlářských a čalouněných výrobků. Pro srovnání s čistě českým podnikem, byla finanční analýza provedena i ve společnosti Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o. Finanční analýza vybraných společností obsahovala z velké části ukazatele rentability a zadluženosti. Díky tomuto srovnání se v práci došlo k tomu, že lépe vyšel podnik pouze s českým majitelem, vzhledem k zápornému výsledku hospodaření u Reinhold Keller production s.r.o.

Hodnocení vývoje ekonomické efektivnosti společnosti se zahraniční majetkovou účastí bylo uskutečněno podle teoretických vědomostí a účetních výkazů, jako je rozvaha a výkaz zisku a ztráty za období 2015 až 2018. Díky důkladné finanční analýze a analýze ukazatelů ekonomické efektivnosti bylo nalezeno to, co má v podniku velký úspěch, kde jsou naopak možné potíže, že nejúspěšnější rok byl 2016 a co by pro ně bylo efektivnější. Hlavní výhodou podnikání se zahraniční majetkovou účastí je finanční výpomoc od silné kapitálové společnosti a s tím i spojená možnost získání cen materiálu, jako mateřská společnost v Německu, což znamená významné slevy. Mezi nepříjemné nevýhody patří nezpůsobilost k rozhodování o koupi drahých strojů a finančních odměn pro zaměstnance. Finální rozhodnutí je totiž na majiteli německého podniku.

Téma pokračování práce by mohlo být srovnání efektivnosti podniku se zahraniční majetkovou účastí ve více státech. Je dosti možné, že různé výhody a nevýhody, které má společnost Reinhold Keller production s.r.o. s německým majitelem, nemusí mít nějaká jiná společnost třeba s nizozemským majitelem.

Na závěr ale lze prohlásit, že společnost Reinhold Keller production s.r.o. je společnost, která je stabilní a prosperující. Podnik vykazuje příležitost být jednou z hodnotných firem v existujícím odvětví, která bude výhodou nejenom klientům, ale i veškerému okolí.

## Summary

The main aim of this work is first to define terms related to business or specifics of companies with foreign equity participation, to find out the advantages and disadvantages of this business and then to evaluate the effectiveness of the selected company with foreign equity participation.

At the beginning, this thesis describes and clarifies basic concepts regarding of business, function and division of enterprises, the specifics of the company with foreign capital and inflow of investments into the Czech Republic. This work explores the measurement of business efficiency and financial analysis.

Then the work is focused on evaluation of economic efficiency of Reinhold Keller production s.r.o. company. This company is first characterized and then selected methods are used for this company and financial analysis is performed. Financial analysis is carried out using absolute indicators, from which ratio indicators such as profitability, indebtedness and others are created.

Furthermore, the calculations are compared with the calculations of the Czech company Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o. Based on the calculations the conclusion presents an evaluation of the company's business activities in the last four years.

**Key words:** economic efficiency, foreign capital, financial analysis, international corporation, ratio systems

# Seznam použitých zdrojů

## Bibliografie

- Klínský, P., & Münch, O. (2012). *Ekonomika pro obchodní akademie a ostatní střední školy (5., upravené vydání)*. Praha: Vydavatelství Eduko.
- Krutina, V., & Novotná, M. (2014). *Ekonomika podniku: (cvičení) - 3., aktualizované a rozšířené vydání*. České Budějovice: Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích. Ekonomická fakulta.
- Pavelková, D., Knápková, A., Šteker, K., & Remeš, D. (2017). *Finanční analýza - Komplexní průvodce s příklady (3., kompletně aktualizované vydání)*. Praha: Grada Publishing.
- Pokorná, J. (2012). *Financial Performance of Czech Companies with Foreign Capital*. Brno: Masarykova univerzita.
- Sedláček, J. (2011). *Finanční analýza podniku (2. vydání)*. Brno: Computer Press, a. s.
- Schlais, D. E., Davis, R. N., & Schlais, K. A. (2011). *Introduction to Business*. USA: Association Global View.
- Synek, M. (2006). *Podniková ekonomika (4. přepracované a doplněné vydání)*. Praha: C. H. Beck.
- Živělová, I. (2014). *Podniková ekonomika = Business economics*. Brno: Mendelova univerzita.

## Internetové zdroje

- *Akcie*. (2019). Načteno z Akcie online: <https://www.akcie.cz/radce-investora/investice-zaklady/fundamentalni-analyza/>
- *Analyzuj a proved'*. (2019). Načteno z [http://www.analyzujaproved.cz/ApRSS.aspx?rid=58293&app=Main&grp=Content&mod=ContentPortal&sta=ArticleDetail&pst=ArticleDetail&p1=OID\\_INT\\_2975&p2=CultureOID\\_INT\\_1&acode=e137e3e8865094552d473da739d2ed](http://www.analyzujaproved.cz/ApRSS.aspx?rid=58293&app=Main&grp=Content&mod=ContentPortal&sta=ArticleDetail&pst=ArticleDetail&p1=OID_INT_2975&p2=CultureOID_INT_1&acode=e137e3e8865094552d473da739d2ed)



- *Bussinessinfo: Oficiální portál pro podnikání a export.* (2019). Načteno z Návody a rady: <https://www.businessinfo.cz/navody/podnikani-zahranicnich-osob-v-cr-ppbi#!&chapter=3>
- *Bussinessinfo: Oficiální portál pro podnikání a export.* (2019). Načteno z Návody a rady: [[2https://www.businessinfo.cz/navody/obchodni-korporace-zalozeni-a-vznik-ppbi/2/](https://www.businessinfo.cz/navody/obchodni-korporace-zalozeni-a-vznik-ppbi/2/)]
- *BUSSINESSVIZE.* (2019). Načteno z Finance: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-rentability>
- *CZECHINVEST: Agentura pro podporu podnikání a investic.* (2019). Načteno z Služby pro malé a střední podnikatele: <https://www.czechinvest.org/cz/Sluzby-pro-male-a-stredni-podnikatele/Chcete-dotace/OPPI/Radce/Definice-maleho-a-stredniho-podnikatele>
- *Český statistický úřad.* (2019). Načteno z CZSO - Příliv přímých zahraničních investic do české ekonomiky: <https://www.czso.cz/documents/10180/20534668/a-1158-11a02+opr.pdf/a7a7fa56-86e5-4bf1-b55a-0ae7251a0113?version=1.0>
- *Český statistický úřad.* (2019). Načteno z CZSO - Příliv podle země původu přímých investic do ČR : <https://www.czso.cz/documents/10180/20534668/a-1158-11a02k01+opr.pdf/5e98d66f-7a59-416b-89c9-c91f46c1cb49?version=1.0>
- *Ekonomický deník.* (2019). Načteno z Analýzy: <https://ekonomickydenik.cz/analyza-odkud-k-nam-hlavne-prichazeji-zahranicni-investice/>
- *euro.* (2019). Načteno z Byznys: [[1\]https://www.euro.cz/byznys/cesko-loni-prilakalo-investice-za-173-miliard-1399933](https://www.euro.cz/byznys/cesko-loni-prilakalo-investice-za-173-miliard-1399933)
- *FEBMAT.* (2019). Načteno z Articles: <https://www.febmat.com/en/article-return-on-equity-roe/>
- *FinAnalysis.* (2019). Načteno z Finanční analýza podniku: <http://www.finanalysis.cz/pouzite-pomerove-ukazatele.html>

- *Finanční analýza.* (2019). Načteno z Ukazatelé aktivity: <https://financi-analyza.webnode.cz/ukazatele-aktivity/>
- *iPodnikatel.* (2019). Načteno z Zahájení podnikání: <https://www.ipodnikatel.cz/Zahajeni-podnikani/jak-novy-obcansky-zakonik-definuje-podnikani.html>
- *Kurzy.* (2019). Načteno z Kurzy měn: <https://www.kurzy.cz/zpravy/427678-technicka-analyza--uvod/>
- *Mendelu.* (2019). Načteno z Mendelova univerzita v Brně : [https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz\\_cast.pl?cast=82](https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=82)
- *Mendelu.* (2019). Načteno z Mendelova univerzita v Brně: [https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz\\_cast.pl?cast=52867](https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=52867)
- *Mendelu.* (2019). Načteno z Mendelova univerzita v Brně: [https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz\\_cast.pl?cast=46829](https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=46829)
- *REINHOLD KELLER.* (2019). Načteno z REINHOLD KELLER PROFESIONAL INTERIOR: <https://www.reinhold-keller.com/de/>

## Zákony

- *Zákon č. 455/1991 Sb., § 5 odst. 2.* (2019). Načteno z Zákon o živnostenském podnikání: [https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-455?fbclid=IwAR1UgU5r1XoGHkjVPtnAbcnZaA\\_9ZJuXvX1t6hC6p1uc4oWVOvRy8GaE5ds](https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-455?fbclid=IwAR1UgU5r1XoGHkjVPtnAbcnZaA_9ZJuXvX1t6hC6p1uc4oWVOvRy8GaE5ds)
- *Zákon č. 89/2012 Sb., § 420.* (2019). Načteno z Občanský zákoník: [https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-89?fbclid=IwAR1UX\\_R5BGFvDy0RQRL5ISEISEREXqCXuND89efLi11fu2NxfPnDxO3tlz4](https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-89?fbclid=IwAR1UX_R5BGFvDy0RQRL5ISEISEREXqCXuND89efLi11fu2NxfPnDxO3tlz4)
- *Zákon č. 89/2012 Sb., § 421.* (2019). Načteno z Občanský zákoník: [https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-89?fbclid=IwAR1UX\\_R5BGFvDy0RQRL5ISEISEREXqCXuND89efLi11fu2NxfPnDxO3tlz4](https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-89?fbclid=IwAR1UX_R5BGFvDy0RQRL5ISEISEREXqCXuND89efLi11fu2NxfPnDxO3tlz4)

- *Zákon č. 89/2012 Sb., § 422.* (2019). Načteno z Občanský zákoník:  
[https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-89?fbclid=IwAR1UX\\_R5BGFvDy0RQRL5ISEISEREXqCXuND89efLi11fu2NxfPnDxO3tlz4](https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-89?fbclid=IwAR1UX_R5BGFvDy0RQRL5ISEISEREXqCXuND89efLi11fu2NxfPnDxO3tlz4)
- *Zákon č. 91/2012 Sb., § 30.* (2019). Načteno z Zákon o mezinárodním právu soukromém: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-91?fbclid=IwAR1UbwSDcXYNMLbFGqQS6MQ8wqwUrI1E15FxnRQcAxnOHONMRr6-fqGwp1I>

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Struktura národního hospodářství.....	16
Tabulka 2: Nejčastěji používané ukazatele měření výkonnosti.....	17
Tabulka 3: Struktura rozvahy .....	20
Tabulka 4: Absolutní ukazatelé .....	27
Tabulka 5: Poměrové ukazatele.....	28
Tabulka 6: Vývoj zaměstnanců od roku 2015 .....	32
Tabulka 7: Vývoj majetku .....	33
Tabulka 8: Stav závazků ke dni 31. 10. 2019 .....	34
Tabulka 9: Základní srovnání podniků .....	38
Tabulka 10: Výsledky ukazatelů rentability v roce 2015 .....	39
Tabulka 11: Výsledky ukazatelů zadluženosti v roce 2015.....	40
Tabulka 12: Další výsledky finanční analýzy v roce 2015.....	42
Tabulka 13: Vývoj poměrových ukazatelů v letech 2015–2018 .....	45

## Seznam grafů

Graf 1: Finanční páka .....	41
Graf 2: Rychlost obratu aktiv.....	43
Graf 3: vývoj ROE a celkové zadluženosti.....	46

## Seznam příloh

Příloha č. 1 – Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu k 31. 12. 2015 obchodní firmy Reinhold Keller production s.r.o.

Příloha č. 2 – Rozvaha v plném rozsahu k 31. 12. 2015 obchodní firmy Reinhold Keller production s.r.o.

Příloha č. 3 – Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu k 31. 12. 2015 obchodní firmy Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o.

Příloha č. 4 – Rozvaha v plném rozsahu k 31. 12. 2015 obchodní firmy Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o.

Příloha č. 5 – Celkový stav majetku ke dni 31. 12. 2018

# Přílohy

## Příloha č. 1 - Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu k 31. 12. 2015 obchodní firmy Reinhold Keller production s.r.o.

Příloha k přiznání k dani  
z příjmů právnických osob

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY**  
**v plném rozsahu**  
ke dni 31.12.2015  
(V celých tisících Kč)

Název účetní jednotky  
A&W Edelstahldesign  
s.r.o.


Rok	Měsíc	IČ
2015	1 2	2 7 9 9 1 8 7 3

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

Dešenice 208  
34022 DEŠENICE

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	001	48	1.302
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	48	1.231
+	Obchodní marže (f.1-2)	003	0	71
II.	Výkony (f.5+6+7)	004	24.393	18.255
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	23.601	18.427
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	792	-172
B.	Výkonová spotřeba (f.9+10)	008	16.008	15.678
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	009	13.008	14.027
2.	Služby	010	3.000	1.651
+	Přidaná hodnota (f.3+4-8)	011	8.385	2.648
C.	Osobní náklady (f.13 až 16)	012	8.443	6.525
C.1.	Mzdové náklady	013	6.293	4.862
2.	Odměny členům orgánů obchodní korporace	014	64	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	2.025	1.634
4.	Sociální náklady	016	61	29
D.	Daně a poplatky	017	6	40
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	2.938	2.523
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (f.20+21)	019	285	3.805
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	0	457
2.	Tržby z prodeje materiálu	021	285	3.348
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (f.23+24)	022	220	1.137
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	0	109
2.	Prodaný materiál	024	220	1.028
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	1.225	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	39	13
H.	Ostatní provozní náklady	027	6	1.569
+	Provozní výsledek hospodaření (f.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	030	-4.129	-5.328

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
X.	Výnosové úroky	042	22	133
N.	Nákladové úroky	043	115	5
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	358	71
O.	Ostatní finanční náklady	045	385	428
^	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-	048	-120	-229
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř.30+48-49)	052	-4.249	-5.557
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52+58-59)	060	-4.249	-5.557
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř.30+48+53-54)	061	-4.249	-5.557

Sestaveno dne: 15.6.2016		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
			
Právní forma účetní jednotky s.r.o.	Předmět podnikání výroba nábytku	Poznámka	
		232_004914160E8	

Zdroj: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=188487>

## Příloha č. 2 – Rozvaha v plném rozsahu k 31. 12. 2015 obchodní firmy Reinhol Keller production s.r.o.

Příloha k přiznání k dani  
z příjmů právnických osob

### ROZVAHA v plném rozsahu 31.12.2015

Název účetní jednotky  
A&W Edelstahldesign  
s.r.o.

ke dni .....

(V celých tisících Kč)

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

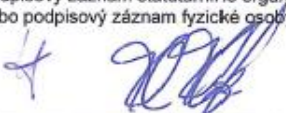
Rok	Měsíc	IČ
2015	1 2	2 7 9 9 1 8 7 3

Dešenice 208  
34022 DEŠENICE

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (f.2+3+31+63)	001	13.688	-1.474	12.214	7.771
B.	Dlouhodobý majetek (f.4+13+23)	003	1.350	-274	1.076	6.384
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (f.5 až 12)	004	0	0	0	2.890
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	2.890
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (f.14 až 22)	013	1.325	-249	1.076	1.061
2.	Stavby	015	1.200	-180	1.020	1.061
3.	Samostatné hmotné movité věci a soubory hmotných movitých věcí	016	125	-69	56	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (f.24 až 30)	023	25	-25	0	2.433
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	25	-25	0	2.433
C.	Oběžná aktiva (f.32+39+48+58)	031	12.294	-1.200	11.094	1.387
C.I.	Zásoby (f.33 až 38)	032	7.250	0	7.250	0
C.I.1.	Materiál	033	6.384	0	6.384	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	710	0	710	0
3.	Výrobky	035	82	0	82	0
5.	Zboží	037	74	0	74	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (f.49 až 57)	048	2.858	-1.200	1.658	1.224
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	2.344	-1.200	1.144	1.090
6.	Stát - daňové pohledávky	054	406	0	406	114
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	108	0	108	20
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (f.59 až 62)	058	2.186	0	2.186	163
C.IV.1.	Peníze	059	60	0	60	20
2.	Účty v bankách	060	2.126	0	2.126	143
D.I.	Časové rozlišení (f.64 až 66)	063	44	0	44	0
D.I.1.	Náklady příštích období	064	44	0	44	0



Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (f.68+89+122)	067	12.214	7.771
A.	Vlastní kapitál (f.69+73+80+83+87+88)	068	3.013	7.262
A.I.	Základní kapitál (f.70 až 72)	069	200	203
A.I.1.	Základní kapitál	070	200	203
A.II.	Kapitálové fondy (f.74 až 79)	073	3	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	3	0
A.III.	Fondy ze zisku (f.81+82)	080	20	20
A.III.1.	Rezervní fond	081	20	20
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (f.84 až 86)	083	7.039	12.596
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	084	7.039	12.596
A.V.1.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	087	-4.249	-5.557
B.	Cizí zdroje (f.90+95+106+118)	089	9.201	509
B.II.	Dlouhodobé závazky (f.96 až 105)	095	6.780	0
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	097	6.780	0
B.III.	Krátkodobé závazky (f.107 až 117)	106	2.421	509
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	107	518	6
2.	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	108	814	0
5.	Závazky k zaměstnancům	111	605	9
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	112	316	1
7.	Stát - daňové závazky a dotace	113	88	493
10.	Dohadné účty pasivní	116	80	0

Sestaveno dne: 15. 6. 2016		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
			
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Poznámka	
s.r.o.	výroba nábytku		

232\_004914180E8

Zdroj: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=188487>

**Příloha č. 3 - Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu k 31. 12. 2015 obchodní firmy  
Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o.**

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č.500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b> <b>v plném rozsahu ke dni</b> 31.12.2015	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <b>Vladimír Rendl - truhlářství s.r.o. s.r.o.</b>
	<b>IČ</b> 26353130	Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od místa bydliště Lukavice 32 Janovice nad Úhlavou 34021

Označení	Text	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	c	1	2
II.	Výkony	04.	62686	54008
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05.	63120	53861
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06.	-437	40
3.	Aktivace	07.	4	7
B.	Výkonný materiál	08.	44781	38101
B. 1.	Sociální materiál a energie	09.	30634	26412
2.	Služby	10.	14147	11689
*	Přidaná hodnota	11.	17906	15827
C.	Osobní náklady	12.	11856	10609
C. 1.	Mezové náklady	13.	8588	7331
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15.	2885	2448
4.	Sociální náklady	16.	373	829
D.	Daně a poplatky	17.	102	240
E.	Obvaz dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18.	4074	3511
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	19.	16	43
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20.	0	28
2.	Tržby z prodeje materiálů	21.	16	15
F.	Zielatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálů	22.	14	229
F. 1.	Zielatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23.	0	215
2.	Prodané materiály	24.	14	14
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přeneslých o	25.	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26.	1819	1928
H.	Ostatní provozní náklady	27.	381	339
*	Provozní výsledek hospodaření	30.	3303	2970
X.	Výnosové úroky	42.	1	1
N.	Nákladové úroky	43.	260	258
XI.	Ostatní finanční výnosy	44.	127	123
O.	Ostatní finanční náklady	45.	265	227
*	Finanční výsledek hospodaření	48.	-397	-361
Q.	Daně z příjmů za běžnou činnost	49.	382	351
Q. 1.	- srážková	50.	382	351
***	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52.	2524	2258
****	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60.	2524	2258
*****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61.	2906	2609

Sestaveno dne: 24.5.2016	Podpisový záznam:
Právní forma účetní jednotky: Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: Truhlářské práce
	Pozn.:

Zdroj: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=168666>

**Příloha č. 4 – Rozvaha v plném rozsahu obchodní firmy k 31. 12. 2015 Vladimír Rendl – truhlářství s.r.o.**

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č.500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů	<b>ROZVAHA</b> <b>v plném rozsahu ke dni</b>	Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky <b>Vladimír Rendl - truhlářství s.r.o. s.r.o.</b>
	31.12.2015	
	<b>IČ</b>	Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání, liší-li se od místa bydliště Lukavice 32 Janovice nad Úhlavou
	26353130	<b>34021</b>

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč.období
			Brutto 1.	Korekce 2.	Netto 3.	Netto 4.
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	001.	71636	29263	42373	36417
B.	Dlouhodobý majetek	003.	58705	29263	29441	24961
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004.	270	270	0	0
3.	Software	007.	270	270	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013.	58435	28993	29441	24961
B. II. 1.	Pozemky	014.	273	0	273	273
2.	Stavby	015.	12999	2736	10262	10670
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016.	39915	26257	13658	10542
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020.	5048	0	5048	3476
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021.	199	0	199	0
C.	Oběžná aktiva	031.	12830	0	12830	11013
C. I.	Zásoby	032.	3583	0	3583	5052
C. I. 1.	Materiál	033.	2995	0	2995	4027
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034.	317	0	317	524
3.	Výrobky	035.	267	0	267	497
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036.	4	0	4	4
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048.	6784	0	6784	5157
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049.	5859	0	5859	4606
6.	Stát - daňové pohledávky	054.	743	0	743	349
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055.	141	0	141	131
8.	Dohadné účty aktivní	056.	47	0	47	71
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058.	2462	0	2462	804
C. IV. 1.	Peníze	059.	686	0	686	279
2.	Účty v bankách	060.	1776	0	1776	525
D. I.	Časové rozlišení	063.	101	0	101	444
D. I. 1.	Náklady příštích období	064.	101	0	101	444
3.	Příjmy příštích období	066.	0	0	0	0

Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účetním období 5.	Stav v minulém účetním období 6.
	<b>PASIVA CELKEM</b>	067.	42373	33625
A.	Vlastní kapitál	068.	24193	19411
A. I.	Základní kapitál	069.	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	070.	200	200
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	079.	0	20
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080.	0	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082.	21469	19191
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083.	21469	19191
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ - /	085.	2524	2258
B.	Cizí zdroje	086.	18179	14745
B. III.	Krátkodobé závazky	103.	8613	5770
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104.	302	611
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům	107.	6786	3892
5.	Závazky k zaměstnancům	108.	621	537
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109.	371	323
7.	Stát - daňové závazky a dotace	110.	54	65
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111.	249	6
10.	Dohadné účty pasivní	113.	225	326
11.	Jiné závazky	114.	5	10
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115.	9566	8975
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116.	7093	4256
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117.	2473	4719

Sestaveno dne: 24.5.2016		Podpisový záznam:
Právní forma účetní jednotky: Společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: Truhlářské práce	Pozn.:

Zdroj: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=168666>

**Příloha č. 5 – Celkový stav majetku ke dni 31. 12. 2018**

	<b>Pořizovací cena</b>
<b>forma BEE</b>	54 100,00 Kč
<b>šablona BEE</b>	54 100,00 Kč
<b>pila HolzHer</b>	112 540,20 Kč
<b>přívěs Vögl</b>	62 841,35 Kč
<b>hala Dešenice</b>	1 200 000,00 Kč
<b>Kotel Tiger</b>	125 297,00 Kč
<b>lis OTT</b>	40 575,00 Kč
<b>hydraulika</b>	48 690,00 Kč
<b>Desto</b>	108 200,00 Kč
<b>sklad</b>	381 195,25 Kč
<b>odsávání</b>	86 560,00 Kč
<b>kompresor</b>	48 690,00 Kč
<b>sklad 1</b>	27 050,00 Kč
<b>sklad 2</b>	27 050,00 Kč
<b>sklad 3</b>	27 050,00 Kč
<b>Panhans pila</b>	496 013,00 Kč
<b>filtrační jednotka</b>	135 340,60 Kč
<b>šicí stroj Garudan GF-138-448</b>	217 420,00 Kč
<b>IT skříň</b>	44 487,30 Kč
<b>odsávací stěna</b>	505 629,01 Kč
<b>kompresor ProfiLine</b>	44 345,00 Kč
<b>odsávání Schuko</b>	41 352,00 Kč
<b>frézka CMS-GE</b>	32 000,00 Kč
<b>vysavač CTL 48E</b>	23 000,00 Kč
<b>fréza Panhans 231</b>	127 179,50 Kč
<b>hranová bruska Houfek HCA</b>	47 197,82 Kč
<b>4 117 903,03 Kč</b>	
<b>Vyřazené v roce 2018</b>	108 200,00 Kč

<b>Bez vyřazeného v roce 2018</b>	<b>4 009 703,03 Kč</b>
<b>Z toho stavby/021</b>	<b>1 662 345,25 Kč</b>
<b>Z toho stroje/022</b>	<b>2 455 557,78 Kč</b>

*Zdroj: vlastní tvorba*