

MORAVSKÁ VYSOKÁ ŠKOLA OLOMOUČ

Ústav podnikové ekonomiky

Anežka Vlčková

**Vliv eura na malé a střední podniky v Evropské unii**

Impact of the euro on small and medium-sized enterprises in the European Union

Bakalářská práce

Vedoucí práce: doc. Ing. Eva Sikorová, CSc.

Olomouc 2017

## Prohlášení

Prohlašuji tímto, že jsem zadanou bakalářskou práci vypracovala samostatně pod vedením doc. Ing. Evy Sikorové, CSc. a uvedla v seznamu veškerou použitou literaturu a další zdroje. Svým podpisem stvrzuji, že odevzdaná elektronická podoba práce je identická s její tištěnou verzí.

V Olomouci dne 26. 3. 2017

## Poděkování

Ráda bych tímto poděkovala vedoucí své bakalářské práce doc. Ing. Evě Sikorové, CSc. za cenné rady, ochotu, odborné připomínky a pomoc, která významně přispěla k vypracování této bakalářské práce.

## Obsah

<b>1 VYMEZENÍ PODNIKU, PODNIKÁNÍ A TYPOLOGIE PODNIKŮ .....</b>	<b>7</b>
1.1 DETERMINACE PODNIKU .....	7
1.2 DETERMINACE PODNIKATELE .....	7
1.3 VYMEZENÍ PODNIKÁNÍ .....	8
1.4 TYPOLOGIE PODNIKŮ .....	9
1.5 VÝZNAM MALÝCH A STŘEDNÍCH PODNIKŮ .....	10
1.6 PRACOVNÍ KAPITÁL PODNIKU .....	11
1.7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	12
1.7.1 Ukazatele rentability.....	12
1.7.2 Ukazatele likvidity.....	13
<b>2 DETERMINACE MĚNY, FUNKCE PENĚŽ, MEZINÁRODNÍ MĚNOVÉ SYSTÉMY .....</b>	<b>14</b>
2.1 VYMEZENÍ POJMU MĚNA .....	14
2.2 DETERMINACE PENĚŽ .....	14
2.3 DETERMINACE MĚNOVÉHO KURZU .....	15
2.4 MEZINÁRODNÍ MĚNOVÝ SYSTÉM .....	15
2.5 SYSTÉMY MĚNOVÝCH KURZŮ .....	15
2.6 MĚNOVÁ UNIE .....	16
2.7 VÝHODY JEDNOTNÉ MĚNY .....	16
<b>3 HISTORIE A VÝVOJ EVROPSKÉ UNIE, EVROPSKÁ UNIE A JEJÍ ORGÁNY, EUROZÓNA.....</b>	<b>18</b>
3.1 VYMEZENÍ EVROPSKÉ UNIE (EU) .....	18
3.2 DETERMINACE EURA (EUR) .....	19
3.3 EUROZÓNA .....	20
3.4 HISTORICKÝ VÝVOJ EVROPSKÉ UNIE .....	21
3.5 VÝZNAM A CHARAKTERISTIKA ORGÁNŮ EVROPSKÉ UNIE .....	24
3.6 HOSPODÁŘSKÁ A MĚNOVÁ UNIE (HMU) – VÝZNAM A VÝVOJOVÉ ETAPY .....	26
3.6.1 Přehled a charakteristika Maastrichtských kritérií .....	28
3.7 SCÉNÁŘ PŘIJETÍ EURA V ČESKÉ REPUBLICE.....	29
3.8 VÝHODY A RIZIKA ZAVEDENÍ EURA .....	31
<b>4 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI N- SET, S.R.O. ....</b>	<b>36</b>
<b>5 VLIV EURA NA MALÉ A STŘEDNÍ PODNIKY V EVROPSKÉ UNII .....</b>	<b>41</b>
5.1 PRŮBĚH EURA, VLIV KURZU EURA NA PROVOZNÍ KAPITÁL SPOLEČNOSTI .....	41
5.2 ZÁKLADNÍ ZKOUMANÉ MODELÝ ROZLOŽENÍ PROVOZNIHO KAPITÁLU .....	43
5.3 POROVNÁNÍ PŘEDCHOZÍCH MODELŮ, JEJICH VÝHODY A RIZIKA.....	50
5.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ SPOLEČNOSTI N-SET, S.R.O. ....	51
5.4.1 Ukazatele rentability.....	51
5.4.2 Ukazatele likvidity.....	53
<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>55</b>
<b>ANOTACE .....</b>	<b>57</b>
<b>SEZNAM LITERATURY .....</b>	<b>58</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>61</b>
<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>62</b>
<b>SEZNAM TABULEK .....</b>	<b>62</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>63</b>

## Úvod

Cílem bakalářské práce je znázornit vliv eura na malé a střední podniky. Pro praktickou část bakalářské práce byla zvolena společnost N-set, s.r.o., protože spolupracuje jak se společnostmi v Evropské unii, které již zavedly euro, tak i s Českou republikou, která stále používá českou měnu. Uvedená společnost byla vybrána také z důvodu realizace odborné praxe autorky v rámci studia v posledních dvou letech, která významným způsobem přispěla k bližšímu obeznámení s chodem podnikatelského subjektu.

V bakalářské práci je věnována pozornost determinaci podniku, podnikatele, podnikání včetně typologie podniků dle různých hledisek. Není opomenuta charakteristika malých a středních podniků, jejich význam a ekonomický přínos.

V bakalářské práci jsou rovněž determinovány základní pojmy týkající se měny a měnového systému a Evropské unie. Jsou zde uvedeny významné mezníky související se vznikem Evropské unie, postupným přistoupení jednotlivých zemí do Evropské unie až na současný počet 28 zemí. Samozřejmě, že není v bakalářské práci opomenut Brexit, respektive uplatnění článku 50 o prvním odstoupení země z Evropské unie. Na základě referenda je první zemí, která započala dvouletou etapu výstupu z Evropské unie Velká Británie. V bakalářské práci jsou rovněž vymezeny jednotlivé orgány Evropské unie, které se rozdělují na nadnárodní orgány hájící zájmy EU a mezivládní orgány, které hájí zájmy členských zemí.

Jestliže zkoumaná společnost obchoduje se zahraničím, je nucena ve svém finančním plánování zvážit dopady změn měnového kurzu. Podniky jsou postaveny před velkým rizikem, pokud se do současného rozhodování vnášejí nepředvídatelné výkyvy měnového kurzu. Proti kurzovým rizikům se lze částečně zajistit u bankovních institucí, což ovšem znamená další dodatečné náklady. V nevýhodě zde mohou být menší firmy, které nejsou tolik orientované v nabídce vhodných zajišťovacích nástrojů. Pokud by došlo k zavedení eura, tyto komplikace by opadly. Český podnikový sektor by měl o jednu konkurenční nevýhodu méně, oproti ostatním podnikům v eurozóně.

Hlavním cílem bakalářské práce je zjistit v jaké výši držet provozní kapitál konkrétní společnosti podnikající v Evropské Unii. Jde o nalezení optimálního poměru rozložení kapitálu na základě možnosti poklesu či růstu kurzu.

Bakalářská práce na tedy na příkladu zkoumané společnosti N-set, s.r.o. aplikuje změny provozního kapitálu při zvýšení a snížení kurzu eura. Konkrétně aplikuje pět modelových situací směny provozního kapitálu z eura na české koruny a naopak situaci ponechání celého kapitálu v eurech, a nebo různé poměry procentuálního rozložení provozního kapitálu zkoumané společnosti. Pro doplnění jsou v praktické části zkoumány také vybrané poměrové ukazatele, konkrétně rentabilita a likvidita.

V bakalářské práci je využita řada vědeckých metod. Jak v teoretické, tak v praktické části je aplikována zejména metoda analýzy a syntézy (například analýza poměrových ukazatelů) a také metoda komparace (zejména v praktické části při srovnávání jednotlivých modelů rozložení provozního kapitálu společnosti). Současně je v této práci využita metoda abstrakce. Například je provedena abstrakce od méně podstatných problémů současného politického vývoje, nebo abstrakce vztahů mezi zeměmi, které jsou a nejsou v eurozóně. Metoda dedukce byla použita při vyvozování závěru a přínosů práce pro teorii, praxi a zkoumanou účetní jednotku – společnost N-set, s.r.o.

# 1 Vymezení podniku, podnikání a typologie podniků

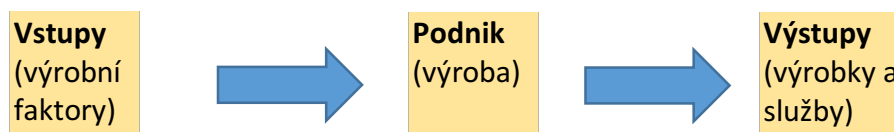
V kapitole č. 1 je věnována pozornost determinaci podniku, podnikatele, podnikání včetně typologie podniků dle různých hledisek. V bakalářské práci není opomenuta charakteristika malých a středních podniků, jejich význam a ekonomický přínos.

## 1.1 Determinace podniku

Podnik je interpretován jako uspořádaný soubor prostředků, zdrojů, práv a jiných majetkových hodnot, které slouží podnikateli k provozování podnikatelských aktivit. Právně je podnik vymezen jako soubor hmotných, jakož i osobních a nehmotných složek podnikání. K podniku náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikateli k provozování podnikatelských aktivit.

Podnik je plánovaně organizovaná hospodářská jednotka, ve které jsou výrobní faktory kombinovány tak, aby byly vyrobeny a prodány výkony (viz obrázek č. 1).

**Obrázek 1: Výroba**



Zdroj: Vlastní zpracování podle: VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. Podnikání malé a střední firmy. Praha: Grada, 2005. Expert (Grada). ISBN 80-247-1069-2.

Výrobní faktory jsou jednotlivé vstupy do výroby, kde jejich zpracováním a spojením dochází k vytvoření výkonů (výrobků a služeb).<sup>1</sup>

## 1.2 Determinace podnikatele

Existuje řada vymezení osoby podnikatele. Jedna z prvních definic pojmu podnikatel vznikla již v 18. Století. Za autora se považuje Richard Cantillon (1755). Tento významný publicista pohlížel na podnikatele jako na osobu, jež přijímá riziko. Jeho teorie vychází ze sledování zemědělců a řemeslníků, kteří nakupovali za jistou cenu, ale prodávali za cenu nejistou, z čehož vyplývá, že se ve své činnosti vystavovali riziku.

---

<sup>1</sup> VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy*. Praha: Grada, 2005. Expert (Grada). ISBN 80-247-1069-2.

Dle novějších definic lze podnikatele charakterizovat jako osobu, jež při realizaci své podnikatelské činnosti zhodnocuje vlastní kapitál a zároveň podstupuje riziko jeho ztráty. Jako osobu, jež je schopna poznat podnikatelskou příležitost, mobilizovat a využívat prostředky a zdroje k dosažení stanovených cílů.<sup>2</sup>

Nový občanský zákoník definuje podnikatele takto:

“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.”<sup>3</sup>

Legislativa v ČR určuje, že podnikatelem je:

- Každá fyzická nebo právnická osoba zapsaná do obchodního rejstříku
- Osoba, která podniká na základě živnostenského oprávnění
- Osoba, která podniká na základě jiného než živnostenského oprávnění podle zvláštních předpisů ( např. lékaři, notáři, daňoví poradci, veterináři, auditoři apod.)
- Fyzická osoba provozující zemědělskou výrobu zapsaná do evidence podle zvláštního předpisu.<sup>4</sup>

### 1.3 Vymezení podnikání

Pojem „podnikání“ v posledních letech zcela zdomácněl v běžném slovníku, nicméně jeho interpretace není tak jednoduchá:

- Ekonomické pojetí – podnikání je dynamický proces vytváření přidané hodnoty. Znamená zapojení do ekonomických zdrojů a jiných aktivit tak, aby se zvýšila jejich původní hodnota.
- Psychologické pojetí – podnikání je činnost motivovaná potřebou něčeho dosáhnout, něco získat, něco vyzkoušet nebo splnit. Podnikání z tohoto pohledu je potřeba seberealizace.

---

<sup>2</sup> Podnikání. *Is.mendelu.cz* [online]. 2015 [cit. 2017-03-29]. Dostupné z: [https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz\\_cast.pl?cast=46829](https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=46829)

<sup>3</sup> Jak Nový občanský zákoník definuje podnikání. *Ipodnikatel.cz* [online]. [cit. 2017-03-22]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Zahajeni-podnikani/jak-novy-obcansky-zakonik-definuje-podnikani.html>

<sup>4</sup> Podnikání. *Is.mendelu.cz* [online]. 2015 [cit. 2017-03-29]. Dostupné z: [https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz\\_cast.pl?cast=46829](https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=46829)



- Sociologické pojetí - podnikání je vytváření blahobytu pro všechny zúčastněné, hledání cesty k lepšímu využití zdrojů, vytvářením pracovních míst.

Definice podnikání je celá řada, avšak všechny se shodují v tom, že podnikání je jednání, u kterého se projevují společné rysy, jako například:

- cílevědomé činnosti,
- iniciativní, kreativní přístupy,
- organizování a řízení transformačních procesů,
- převzetí a zakalkulování rizika neúspěchu,
- praktický přínos, užitek, přidaná hodnota,
- opakování, cyklický proces.<sup>5</sup>

Na základě těchto společných rysů lze definovat podnikání jako proces vytváření něčeho nového a hodnotného na základě vynaloženého úsilí a času, se kterým souvisí i převzetí finančního, psychického a společenského rizika. Výsledkem celého procesu je nárok na výslednou odměnu v podobě peněžního a osobního uspokojení.<sup>6</sup>

## 1.4 Typologie podniků

Podniky stejného typu mají zpravidla společné vlastnosti. Lze je členit dle velkého množství hledisek. Třídíme je například podle:

- Předmětu činnosti podniku (podniky poskytující služby, výrobní, obchodní)
- Velikosti podniku
- Právní formy podnikání
- Velikosti podílu na trhu (monopol, dokonalá konkurence, oligopol)
- Sektorů
- Hospodářského odvětví, v němž podnik působí.

### Členění podniků dle sektorů

- Primární – zahrnuje především podniky prvovýroby, zpracovávající statky získané z přírody (např. lesnictví, zemědělství)

<sup>5</sup> VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy*. Praha: Grada, 2005. Expert (Grada). ISBN 80-247-1069-2.

<sup>6</sup> Podnikání. *Is.mendelu.cz* [online]. 2015 [cit. 2017-03-29]. Dostupné z: [https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz\\_cast.pl?cast=46829](https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=46829)

- Sekundární – patří sem podniky druhovýroby, které zpracovávají statky získané z prvovýroby (např. potravinářský průmysl)
- Terciální – obsahuje podniky poskytující služby (např. doprava, obchod)<sup>7</sup>

### Členění podniků dle velikosti

Dle velikosti se podniky člení na základě několika přístupů. Jinak je člení např. Evropská unie, statistický úřad nebo OECD.

Do kategorie malých a středních podniků patří dle členění odpovídající metodice Evropské unie mikro podniky, malé podniky a střední podniky. Jejich základní charakteristiky uvádí následující tabulka:

**Tabulka 1: Členění podniků dle EU, třídění podniků na základě Směrnice Evropské komise č. 364/2004<sup>8</sup>**

Typ podniku	Počet zaměstnanců	Roční obrat/příjmy (EUR)
Mikro	Méně než 10	Do 2 mil.
Malý	Méně než 50	Do 10 mil.
Střední	Méně než 250	Do 50 mil.

Zdroj: Vlastní zpracování podle: [http://www.strukturalni-fondy.cz/getmedia/7bd6ab99-01ea-4940-8247-cba566022d14.pdf?ext=.pdf](http://www.strukturalni-fondy.cz/getmedia/7bd6ab99-01ea-4940-8247-cba566022d14/MSP_7bd6ab99-01ea-4940-8247-cba566022d14.pdf?ext=.pdf)

## 1.5 Význam malých a středních podniků

Skutečností je, že ve struktuře všech podniků tvoří malé a střední podniky drtivou většinu. V Evropě představují 99,8 % všech podniků v EU a zaměstnávají více než 74 milionů lidí.

### Společenské přínosy malých a středních podniků

Často si lidé neuvědomují, že malé a střední podniky garantují nejběžnější svobody. Poskytují šanci ke svobodnému uplatnění občanů (podnikatelů) a dávají šanci k samostatné realizaci lidí v produktivním procesu. Malí a střední podnikatelé na sebe

<sup>7</sup> KONEČNÝ, Jiří. *Podniková ekonomika*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2010. ISBN 978-80-7318-771-2.

<sup>8</sup> Nová definice malých a středních podniků. *Strukturalni-fondy.cz*[online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: [http://www.strukturalni-fondy.cz/getmedia/7bd6ab99-01ea-4940-8247-cba566022d14/MSP\\_7bd6ab99-01ea-4940-8247-cba566022d14.pdf?ext=.pdf](http://www.strukturalni-fondy.cz/getmedia/7bd6ab99-01ea-4940-8247-cba566022d14/MSP_7bd6ab99-01ea-4940-8247-cba566022d14.pdf?ext=.pdf)

nemohou strhnout moc, nemohou dosáhnout monopolního postavení na trhu. Učí se zodpovědnosti, protože jakýkoliv omyl pro ně znamená pád a vlastní ztrátu. Důsledky neúspěchu nesou osobně.

Existence malých a středních firem stabilizuje společnost, zejména z toho důvodu, že jakákoli výrazná politická nejistota a radikální proudy jsou pro ně zdrojem rizik. Malé a střední podniky bývají často mnohem více svázány s daným regionem. Podnikatelé v regionu obvykle bydlí. Kromě toho, že poskytují regionu zaměstnanost a ekonomické přínosy, často se stávají sponzory různých charitativních a jiných akcí. Navíc nelze pominout, že vztahem k danému prostředí jsou tyto podnikatelé mnohem méně anonymní. Jsou vlastně pod veřejnou kontrolou, protože jejich okolí je zpravidla zná.

Většina malých provozoven (kavárny, provozovny služeb) dotvářejí urbanizaci měst a vesnic, oživují prostor, obnovují nebo udržují historickou architekturu. Například podle výstavby a upravenosti venkova lze bez větších omylů posuzovat úroveň rozvoje malého a středního podnikání v této oblasti.

### **Ekonomické přínosy malých a středních podniků**

Nejvíce ceněným charakteristickým rysem malých a středních podniků je jejich flexibilita a schopnost pohotového přizpůsobení proměnlivým skutečnostem.

Malé a střední podniky jsou nositeli spousty drobných inovací, adaptací na proměnlivé potřeby spotřebitele. Mohou se také angažovat v okrajových oblastech trhu, které zpravidla nejsou pro větší podniky tolik zajímavé.

Sektor malých a středních podniků obvykle absorbuje pracovní síly uvolněné velkými podniky a jeho rozvoj je v řadě regionů nositelem zaměstnanosti.<sup>9</sup>

### **1.6 Pracovní kapitál podniku**

Pracovní kapitál označuje aktivní položky hotovostního cyklu (zásoby, pohledávky a finanční majetek). Je to takový kapitál, který ve firmě neustále obíhá, a tedy pracuje. Jeho výše se zpravidla rovná výši oběžného majetku.

**Čistý pracovní kapitál** označuje oběžná aktiva po odečtení krátkodobých závazků. Spočítá se jako:<sup>10</sup>

**Čistý pracovní kapitál = Oběžný majetek (oběžná aktiva) – krátkodobé cizí zdroje**

<sup>9</sup> VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy*. Praha: Grada, 2005. Expert (Grada). ISBN 80-247-1069-2.

<sup>10</sup> Čistý pracovní kapitál. *Managementmania.com*[online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>

## 1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů využívá účelově vytvářených finančních poměrových ukazatelů, které vznikají vzájemným podílem jednotlivých účetních položek získaných z finančních výkazů podniku.

### 1.7.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří k nejsledovanějším poměrovým ukazatelům jak pro potenciální investory, tak pro stávající akcionáře. Vyplývá to z toho, že informují o efektu, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem. To znamená, že měří „úspěšnost“ podniku porovnáváním jeho výsledku hospodaření s ukazateli, které vypovídají o prostředcích vynaložených na jeho dosažení. Jsou považovány za ukazatele informující o schopnosti podniku dosahovat zisku a vytvářet nové zdroje, a proto jsou využitelné i při určování vnitřních hodnot akcií.

K nejvýznamnějším poměrovým ukazatelům rentability podniku, ke kterým bývá při určování vnitřních hodnot akcií nejčastěji přihlíženo, patří ukazatel rentability celkových aktiv a ukazatel rentability vlastního kapitálu.

#### **ROA (Return on total assets) = Ukazatel rentability celkových aktiv**

Ukazatel rentability celkových aktiv je celkově považován za klíčový ukazatel úspěšnosti podnikatelské činnosti firem, a proto je pro investory nejsledovanějším ukazatelem. ROA vyjadřuje čistou výnosnost celkových aktiv podniku. Čím je jeho hodnota vyšší, tím vypadá hospodářská situace sledované firmy příznivěji. Ukazatel rentability celkových aktiv je dán vztahem:

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{Celková aktiva}$$

V konstrukci uvedeného ukazatele je v čitateli dosazen ukazatel **EAT = Earnings After Taxes**, neboli čistý zisk po zdanění. Případně **EBIT = Earnings Before Interest and Taxes**, zisk před úroky a zdaněním.

#### **ROE (Return on equity) = Ukazatel rentability vlastního kapitálu**

Jinak také označován jako ukazatel zhodnocení kapitálu vloženého akcionáři. Ukazatel rentability vlastního kapitálu udává počet peněžních jednotek čistého zisku, které připadají na jednu peněžní jednotku vloženou do podniku. V případě ROE platí

zásada, že jeho velikost by neměla být větší nižší, než je výnosnost státních dluhopisů. Důležité je také, že hodnota ukazatele ROE by měla být vyšší než velikost ROA. Ukazatel rentability vlastního kapitálu je dán vztahem:

$$\text{ROE} = \text{EAT} / \text{Vlastní kapitál}$$

### 1.7.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří, do jaké míry je podnik schopný dostát včas svým finančním povinnostem. Jinými slovy schopnost vyrovnat své krátkodobé závazky.

#### Ukazatel běžné (celkové) likvidity

Ukazatel běžné likvidity lze definovat jako poměr oběžných aktiv podniku k jeho krátkodobým závazkům. Z hlediska kratšího (např. měsíčního) období vypovídá o platební schopnosti podniku. Čím je hodnota ukazatele běžné likvidity vyšší, tím menší nebezpečí platební neschopnosti dané firmě hrozí. Všeobecně přijatelné hodnoty se pohybují mezi 1,5 -2,5. Ukazatel běžné likvidity je dán vztahem:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

#### Ukazatel pohotové likvidity

Ukazatel pohotové likvidity vylučuje proti předchozímu ukazateli celkové likvidity zásoby, jejichž likvidace bývá zpravidla ztrátová. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje mezi 1,0 – 1-5. Ukazatel pohotové rentability je dán vztahem:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek} + \text{Krátkodobé pohledávky}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

#### Ukazatel okamžité (hotovostní) likvidity

Tento ukazatel ukazuje pokrytí krátkodobých závazků podniku jeho krátkodobým finančním majetkem, za který jsou považovány zejména disponibilní peněžní prostředky a obchodovatelné cenné papíry. Výsledná hodnota ukazatele by měla být vyšší než 0,2. Doporučovaná hodnota je však kolem 0,5. Při hodnotě 1 by byl podnik schopný splatit okamžitě všechny své krátkodobé závazky. Ukazatel je dán vztahem: <sup>11</sup>

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobá pasiva}}$$

<sup>11</sup> REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 2., rozš. vyd. Ostrava: Key Publishing, 2010. Ekonomie (Key Publishing). ISBN 978-80-7418-080-4.

## 2 Determinace měny, funkce peněz, mezinárodní měnové systémy

Kapitola č. 2 věnuje pozornost měně, penězům, měnovému kurzu, měnovému systému, měnové unii a konkrétním výhodám jednotné měny.

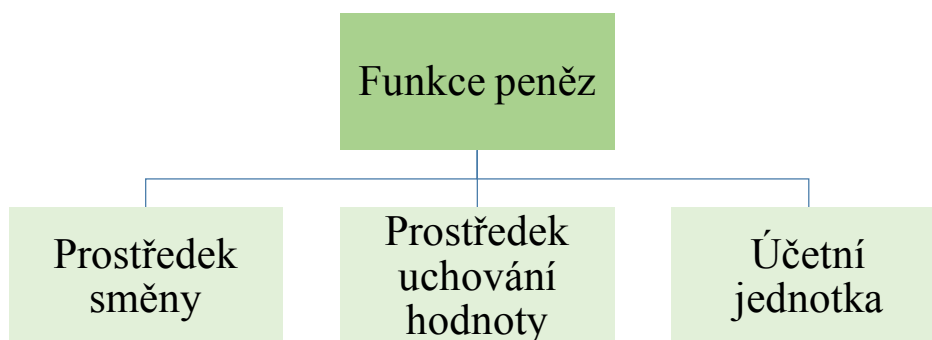
### 2.1 Vymezení pojmu měna

Měna je forma peněz konkrétního státu, zákonné platidlo. Měna jsou státem uznané peníze, které obíhají uvnitř státu nebo uvnitř měnové unie. Jsou státy, které používají i dvě nebo více měn. Měna má zpravidla vymezená pravidla vydávání, používání a ochrany. Vydávání a oběh peněz v ekonomice je regulováno pomocí monetární politiky. Měna a kurz měny z velké části ovlivňuje chování ekonomiky jednotlivých států. Obchodní aktivity jednotlivých subjektů uvnitř jednoho státu jsou zprostředkovávány v konkrétní měně daného státu. Pokud se však jedná o mezinárodní obchod, hodnoty jednotlivých měn se musí přepočítat pomocí měnového kurzu.<sup>12</sup>

### 2.2 Determinace peněz

V obecném pojetí jsou peníze považovány za aktivum, které je všeobecně uznáváno a přijímáno ekonomickými subjekty jako prostředek při provádění plateb za služby, zboží nebo úhradu jiných závazků. Peníze jsou aktivem, které plní funkci peněz. Základní funkce peněz dle tradičního vymezení představuje následující obrázek:<sup>13</sup>

**Obrázek 2: Funkce peněz**



Zdroj: Vlastní zpracování dle POLOUČEK, Stanislav. *Peníze, banky, finanční trhy*. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-152-9.

---

<sup>12</sup> Měna. *Managementmania.com* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/mena>

<sup>13</sup> POLOUČEK, Stanislav. *Peníze, banky, finanční trhy*. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-152-9.

## 2.3 Determinace měnového kurzu

Měnový kurz lze interpretovat jako cenu jedné měny vyjádřenou v jednotkách měny jiné a nebo jako poměr, ve kterém se mezi sebou měny směňují. Měnové kurzy vznikly díky mezinárodnímu obchodu. Důvodem bylo, že nebylo možné mezi jednotlivými státy obchodovat jen měnou jednoho z nich.

## 2.4 Mezinárodní měnový systém

Soustava institucí a pravidel, pomocí kterých jsou zprostředkovávány veškeré platby mezi jednotlivými ekonomikami.<sup>14</sup>

## 2.5 Systémy měnových kurzů

### Systém pevných měnových kurzů

Fixní měnový kurz je označení pro oficiálně stanovený měnový kurz, kolem kterého se pohybuje tržní kurz s mírnými výkyvy.<sup>15</sup>

### Obrázek 3: Apresiasi, deprecie, revaluace, devaluace

<b>Apresiasi</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• zhodnocení kurzu jedné měny vůči jiné v závislosti na situaci na devizovém trhu.</li></ul>
<b>Deprecie</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• znehodnocení kurzu jedné měny vůči jiné v závislosti na situaci na devizovém trhu.</li></ul>
<b>Revaluace</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• zvýšení úředně stanoveného poměru dvou měn, v minulosti šlo o změnu zlatého obsahu, dnes jde o úřední změnu fixního poměru dvou měn.</li></ul>
<b>Devaluace</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• pokles úředně stanoveného poměru dvou měn.</li></ul>

Zdroj: vlastní zpracování dle <http://business.center.cz/business/pojmy/p912-apreciace.aspx>

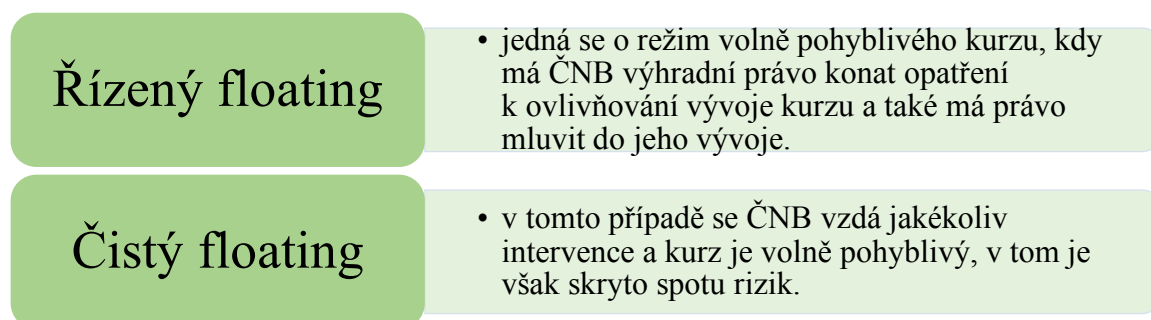
### Systém pružných měnových kurzů

<sup>14</sup> Mezinárodní trh peněz. *Fce.vutbr.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: [http://www.fce.vutbr.cz/ekr/asp/aktualitypredmety/ekonomie/p7\\_mezinarodni\\_trh\\_penez.pdf](http://www.fce.vutbr.cz/ekr/asp/aktualitypredmety/ekonomie/p7_mezinarodni_trh_penez.pdf)

<sup>15</sup> Business pojmy. *Business.center.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pojmy/p912-apreciace.aspx>

Měnový kurz určují převážně tržní síly nabídky a poptávky. Ceny měn jsou určovány nákupy mezi osobami, firmami a vládami. Z hlediska zásahu centrální banky rozlišujeme dva podsystemy, které představuje následující obrázek:<sup>16</sup>

**Obrázek 4: Podsystemy pružných měnových kurzů**



Zdroj: vlastní zpracování dle <http://www.kurzymencnb.cz/Rezimy-menovych-kurzu.php>

## 2.6 Měnová unie

Měnová unie je seskupením dvou či více zemí, kde se členské země vzdají své měny a svých měnových kompetencí a přijmou měnu společnou. Následně země stanoví jednu centrální měnovou autoritu, která nese zodpovědnost za provádění kurzové i měnové politiky společné měny.<sup>17</sup>

## 2.7 Výhody jednotné měny

Přínosy spojené se zavedením jednotné měny najdeme spíše v mikroekonomické rovině. Je možné identifikovat dva významné faktory, které působí na velikost potenciálních přínosů. Prvním faktorem je odstranění transakčních nákladů, které jsou spojené s existencí národních měn. Druhým faktorem je pak snížení nejistoty spojené s nečekanými změnami měnových kurzů. Z uvedených důvodů je jasné, že hlavními příjemci přínosů jsou obyvatelé členských zemí eurozóny a podnikatelské subjekty, které působí na jednotném vnitřním trhu.

<sup>16</sup> Režimy měnových kurzů. *Kurzymencnb.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <http://www.kurzymencnb.cz/Rezimy-menovych-kurzu.php>

<sup>17</sup> BRŮŽEK, Antonín, Gabriela SMRČKOVÁ a Martin ZÁKLASNÍK. *Evropská měnová integrace a Česká republika*. Praha: Velryba, 2007. Podnikání a management. ISBN 978-80-85860-19-1.



Jsou zde samozřejmě i přínosy na makroekonomické úrovni, ale ty jsou mnohem hůře kvantifikovatelné. Jedná se zejména o růst vzájemné obchodní výměny, vyšší dynamika ekonomického růstu a vyšší příliv přímých zahraničních investic.<sup>18</sup>

---

<sup>18</sup> LACINA, Lubor. *Měnová integrace: náklady a přínosy členství v měnové unii*. V Praze: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-560-5.

### 3 Historie a vývoj Evropské unie, Evropská unie a její orgány, Eurozóna

Kapitola č. 3 je zaměřena na Evropskou unii. Zahrnuje základní vymezení pojmů jako je euro nebo eurozóna. V kapitole není opomenut historický vývoj Evropské unie, její orgány, hospodářská měnová unie nebo Maastrichtská kritéria potřebná pro přijetí eura v jednotlivých zemích. V této kapitole je zaměřena pozornost také na scénář přijetí eura v České republice a na výhody a nevýhody zavedení eura.

#### 3.1 Vymezení Evropské unie (EU)

Evropská unie je ekonomická a politická unie, kterou tvoří 28 evropských států a přibližně 500 milionů obyvatel. Vznikla v roce 1993 na základě Maastrichtské smlouvy. Proces evropské integrace je považován za velký historický úspěch evropských lidí a národů a probíhá už od konce druhé světové války. Posláním Evropské unie je dohlížet nad dodržováním lidských práv, aktivně je chránit a udržovat mír a spolupráci mezi zeměmi EU. Evropská unie představuje asociaci států, jež má vlastní instituce a svébytný právní systém. Pravomoci může však EU uplatňovat jen v těch oblastech a formách, které dobrovolně všechny členské státy EU schválily.<sup>19</sup>

#### Obrázek 5: Vlajka EU



Zdroj: <http://www.statnivlajky.cz/blog/vlajka-eu>

Evropská unie je tedy konkrétním politickým útvarem, který má rozdílné struktury, funkce i procesy. K Evropské unii je možné se hlásit nebo ji naopak odmítat, ale její

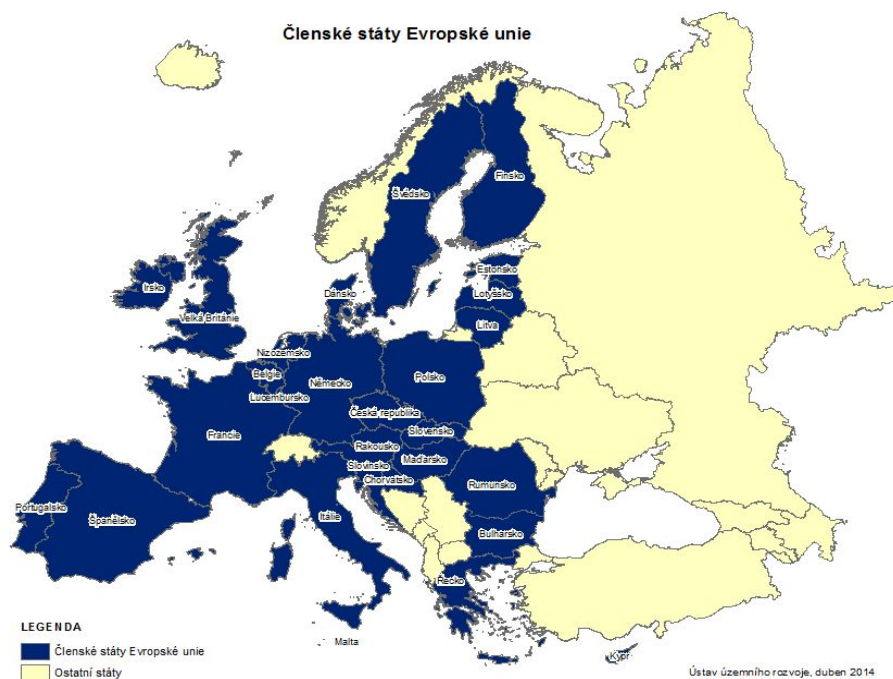
---

<sup>19</sup> EVA SIKOROVÁ, Marie Paseková. *Účetnictví - finanční účetnictví, mezinárodní účetnictví: Projekt Operačního programu Rozvoj lidských zdrojů „Modernizace studijních příležitostí a zkvalitňování vzdělávání na Slezské univerzitě v Opavě“*. 2008.

existenci není možné pominout. Smlouva o přistoupení České republiky a dalších devíti evropských států do EU vstoupila v platnost 1. 5. 2004. Od tohoto dne se Česká republika stala plnohodnotným členem EU. Ke vstupu do EU se v České republice vyslovili občané. Poprvé se o mezinárodní smlouvě rozhodovalo v referendu (13. a 14. 6. 2003), kdy 77,33 % oprávněných českých voličů hlasovalo pro vstup do EU proti 22,67 % voličům, kteří byli proti.<sup>20</sup>

Členské státy Evropské unie: Belgie, Bulharsko, Česká republika, Chorvatsko, Dánsko, Estonsko, Finsko, Francie, Irsko, Itálie, Kypr, Litva, Lotyšsko, Lucembursko, Maďarsko, Malta, Německo, Nizozemsko, Polsko, Portugalsko, Rakousko, Řecko, Rumunsko, Slovensko, Slovinsko, Španělsko, Spojené království a Švédsko.<sup>21</sup>

**Obrázek 6: Členské státy Evropské unie**



Zdroj: <https://is.muni.cz/do/rect/el/estud/pedf/js13/geograf/web/pages/01-geograficke-charakteristiky.html>

### 3.2 Determinace eura (EUR)

<sup>20</sup> Česká republika v Evropské unii: členství, přínosy a výzvy (CII 2005) [online]. 2005 [cit. 2017-03-22]. Dostupné z:

[http://www.naseevropa.cz/portal/port\\_data.nsf/3cb1a05296ae27f2c1256eaf002e01b6/02d84b66d2e10103c125710f0027315c?OpenDocument](http://www.naseevropa.cz/portal/port_data.nsf/3cb1a05296ae27f2c1256eaf002e01b6/02d84b66d2e10103c125710f0027315c?OpenDocument)

<sup>21</sup> SCHELLEKENS, Marnix. European tax handbook, 2014. Amsterdam: IBFD, 20014. ISBN 978-90-8722-241-3

Zavedení jednotné měny euro se stalo důležitým mezníkem v historii Evropské unie. 1. etapa přechodu na euro začala 1. ledna 1999 v jedenácti státech EU: (Lucembursku, Nizozemsku, Portugalsku, Belgii, Finsku, Francii, Španělsku, Irsku, Německu, Rakousku a Itálii). Tato událost znamenala ve skutečnosti událost historického významu, jak pro konstrukci jednotné Evropy, tak i pro mezinárodní měnový systém. 2. etapa se uskutečnila 1. ledna 2002, kdy se zavedly bankovky a mince eura do oběhu za současného stahování národních platidel. 3. etapa představuje existenci plně funkční měnové unie.<sup>22</sup>

Euro je měnou Evropské měnové unie a hned po americkém dolaru druhým nejdůležitějším reprezentantem na poli světového měnového systému. Euro je oficiálním platidlem v 19 z 28 států Evropské unie a také v dalších šesti zemích mimo EU.<sup>23</sup>

### 3.3 Eurozóna

Do eurozóny patří ty státy Evropské unie, které přijaly euro jako svoji vlastní měnu. K dnešnímu dni se tak stalo v 19 případech z celkově 28 členů EU. Více než 70 % z hospodářského výkonu Evropské unie přísluší eurozóně.

Členské státy eurozóny: Belgie, Estonsko, Finsko, Francie, Irsko, Itálie, Kypr, Litva, Lotyšsko, Lucembursko, Malta, Německo, Nizozemsko, Portugalsko, Rakousko, Řecko, Slovensko, Slovinsko, Španělsko<sup>24</sup>

Členské státy eurozóny zobrazuje následující mapa Evropy:

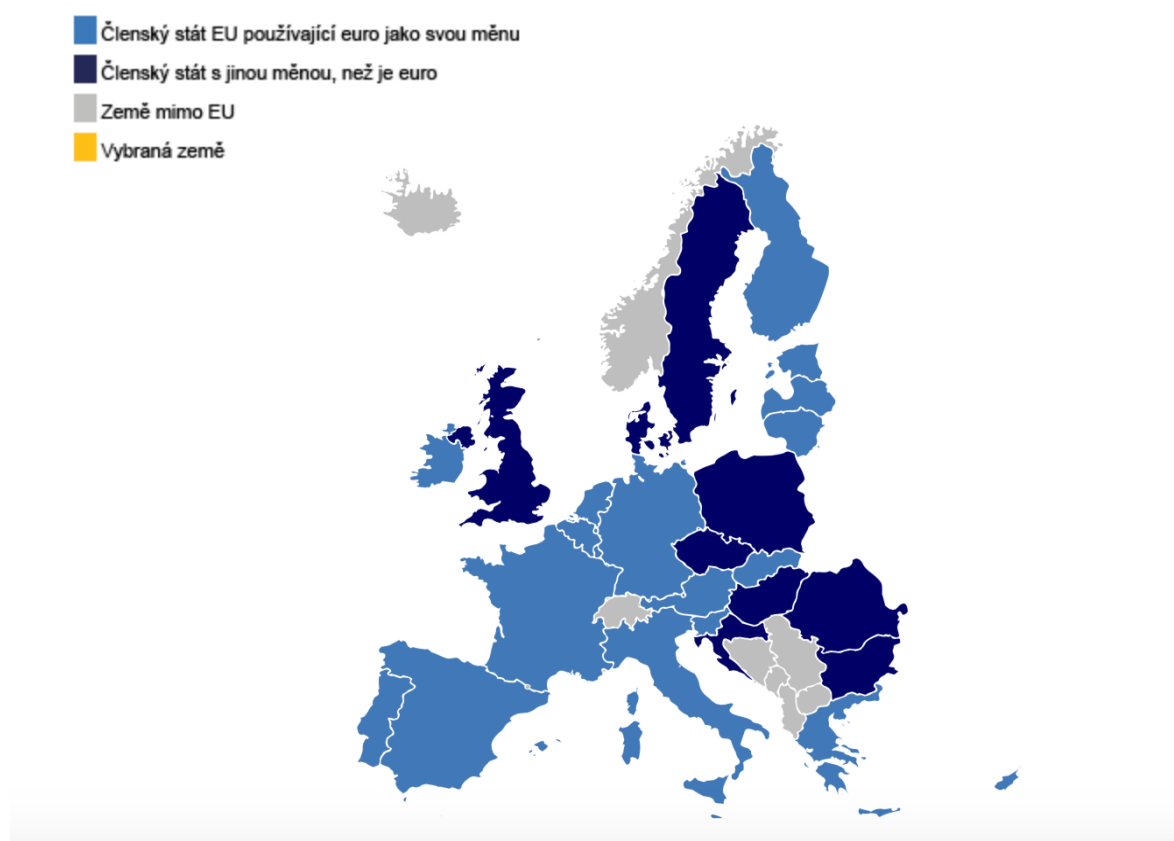
---

<sup>22</sup> EVA SIKOROVÁ, Marie Paseková. *Účetnictví - finanční účetnictví, mezinárodní účetnictví*: Projekt Operačního programu Rozvoj lidských zdrojů „Modernizace studijních příležitostí a zkvalitňování vzdělávání na Slezské univerzitě v Opavě“. 2008.

<sup>23</sup> Euro. *Peníze.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/kurzy-men/6596-euro>

<sup>24</sup> Eurozóna. *Zavedenieura.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <http://www.zavedenieura.cz/cs/euro/eurozona>

## Obrázek 7: Členské státy eurozóny



Zdroj: <https://www.ecb.europa.eu/euro/intro/html/map.cs.html>

### 3.4 Historický vývoj Evropské unie

Počátky evropské integrace se datují v letech **1462-1464** kdy Jiří z Poděbrad navrhl vytvoření unie křesťanských katolických států v Evropě jako obranu proti tureckému nebezpečí. Členské státy měly přispívat desátkem svých příjmů do společné pokladny.

V roce **1922** založil Richard Nicolaus graaf Coudenhove-Kalergi Panevropskou unii ve Vídni. O rok později vyšla kniha Panevropa, jejímž cílem bylo sjednocení Evropy pro její udržení na špičce světového vývoje (konkurencí byla Amerika a nebezpečí ruského bolševismu). Podmínkou bylo zachování autonomie vytvořených Spojených států evropských – neměly být federací.

Prvním evropským státníkem, který v období mezi dvěma světovými válkami (**1929**) oficiálně navrhl vytvořit společenství evropských států, byl Aristide Briand, fr. premiér. Přišel s myšlenkou, že základem míru a spolupráce v Evropě je německo-francouzské sblížení. Platformou pro sblížení měla být Společnost národů. V roce 1933 po převzetí moci nacisty v Německu nastal konec úvah o sblížení.

V letech **1947-1951** bylo výchozím bodem pro skutečnou hospodářskou obnovu Evropy odsouhlasení tzv. Marshallova plánu. Obsah plánu poprvé prezentoval roku **1947** generál George Callet Marshall v rámci svého vystoupení na Harvardské univerzitě. Cílem projektu bylo pomoci zahájení procesu hospodářské obnovy Evropy vedoucí následně k liberalizaci obchodu. Marshallův plán se v důsledku odmítnutí některými zeměmi stal dělítkem na mapě Evropy. Jedním z hlavních motorů integračního procesu byla ideologická hrozba komunismu.

K motivům pro znovuoobnovení evropské integrace v padesátých letech patřila obava z dalšího válečného konfliktu. Dalším motivem bylo vytvoření hospodářského protipólu USA a sjednocení Evropy.

Roku **1950** padl návrh na zavedení společné těžby uhlí a výroby oceli, tzv. Schummanova deklarace. Pokud by bylo Německo a Francie na sobě závislé, jakákoliv válka mezi nimi bude prakticky neodmyslitelná. Dohled měl vykonávat Vysoký úřad.

V roce **1952** bylo Pařížskou smlouvou mezi Beneluxem (Belgie, Nizozemsko, Lucembursko), Itálií, Francií a Německem založeno ESUO (= Evropské společenství uhlí a oceli). Založeno na 50 let (již uplynulo 23.7.2002). Cílem bylo přispívat k ekonomickému rozvoji, růstu zaměstnanosti a životní úrovni členských států, dále také racionalizace výroby, kontrola průmyslových odvětví (převážně německých, která byla v té době významným sektorem pro válečné hospodářství). Cílem Francie byla kontrola německého hospodářství, cílem Německa a Itálie znovuzískání ekonomického postavení a Benelux si kladl za cíl liberalizaci trhu a stabilizaci dané oblasti – poloha mezi Německem a Francií. První společenství, kde se objevuje SUPRANACIONALITA (= v rámci ESUO přenesly zakládající státy část svých svrchovaných práv na Společenství).

Roku **1958** byly založeny Římskými smlouvami EHS (= Evropské hospodářské společenství) a EURATOM (= Evropské společenství pro atomovou energii). Cílem EHS bylo vytvořit společný trh, který by zajišťoval vyrovnaný rozvoj hospodářství, růst životní úrovně a úzká spolupráce členských států. Cílem Euratomu byla kontrola zásobování jaderným materiálem pro mírové účely a podpora rozvoje jaderné energetiky.

K postupnému vývoji evropské integrace docházelo i v šedesátých až devadesátých letech. V roce **1965** došlo tzv. Slučovací smlouvou ke sloučení orgánů ESUO, EHS a Euratomu. Byla vytvořena jednotná rada a komise, což vedlo k zjednodušení a racionalizaci organizační struktury Evropského společenství. Od té doby jednotný

rozpočet a společný název Evropská společenství.

Na začátku července **1968** došlo k vytvoření celní unie, které vedlo k odstranění vnitřních cel a zavedení stejného celního tarifu vůči nečlenským zemím.

Roku **1979** se konaly první přímé volby do Evropského parlamentu a poprvé byl oficiálně použit název Evropský parlament.

Roku **1992** byla podepsána tzv. Maastrichtská smlouva (= smlouva o EU), která vstoupila v platnost 1.11.1993. Cílem bylo vytvoření hospodářské a měnové unie, zavedení eura a evropského občanství. 4 základní svobody – volný pohyb osob, zboží, služeb a kapitálu. Zavádí se občanství unie, které pouze doplňuje občanství členských států, nenahrazuje je.<sup>25</sup>

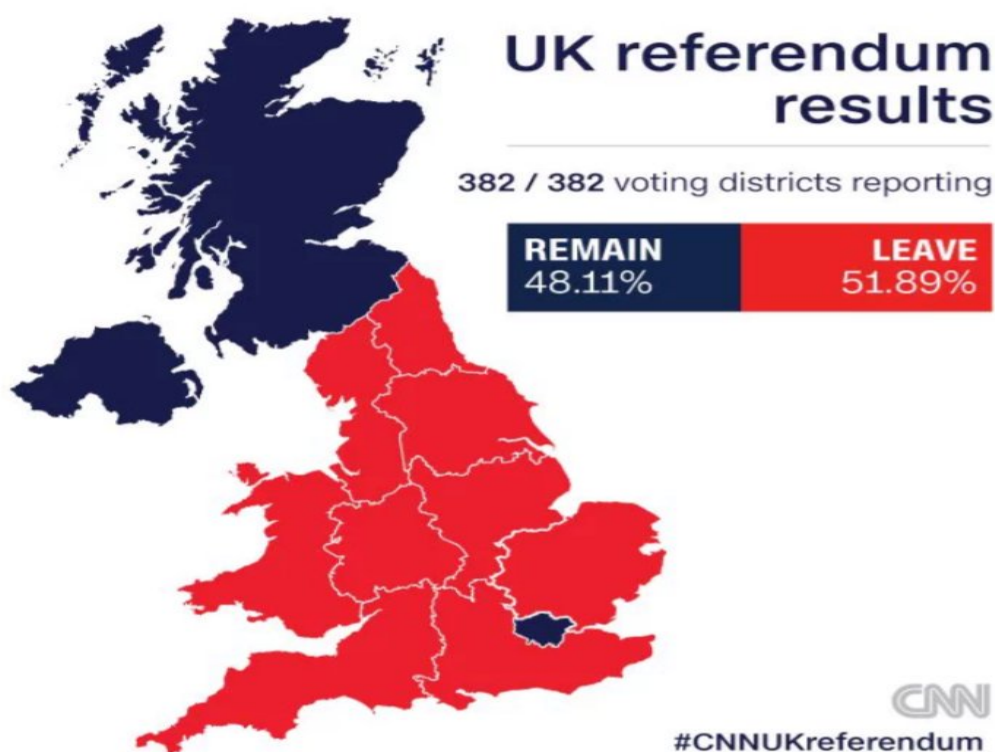
## **Brexit**

Šlo o rozhodnutí britských voličů o referendu konaném **23. 6. 2016**. Britští občané se vyjádřili pro vystoupení své země z EU (51,9 % pro vystoupení a 48,1 % pro setrvání v EU). Výsledek britského referenda však není právně závazný. Skutečný proces vystoupení Velké Británie z EU začne až ve chvíli, kdy vláda oznámí svůj záměr EU opustit. K samotnému vystoupení dojde až na základě dohody o vystoupení, kterou Velká Británie vyjedná z EU, nebo vypršením lhůty pro sjednání této dohody (dva roky od formálního oznámení záměru vystoupit z EU).

---

<sup>25</sup> FIALA, Petr a Markéta PITROVÁ. *Evropská unie*. 2., dopl. a aktualiz. vyd. Brno: Centrum pro studium demokracie a kultury, 2009. ISBN 978-80-7325-180-2.

Obrázek 8: Brexit



Zdroj: <http://www.radiondadurto.org/2016/06/24/brexit-52-48-il-regno-unito-lascia-lunione-europea-e-ora/>

### 3.5 Význam a charakteristika orgánů Evropské unie

Orgány Evropské unie se rozdělují na nadnárodní orgány hájící zájmy EU a mezivládní orgány, které hájí zájmy členských zemí.<sup>26</sup>

Následující tabulka zobrazuje přehled všech základních i nápomocných a konzultativních orgánů EU.

**Tabulka 2: Orgány Evropské unie**

Orgány Evropské unie			
Základní orgány	<b>Evropský parlament</b>	Zastupuje občany Evropské unie, je společně s Radou EU základní legislativní institucí (schvalují zákony, které se následně realizují v členských státech Evropské unie). Od roku 1979 jsou poslanci	nadnárodní

<sup>26</sup> FIALA, Petr a Markéta PITROVÁ. *Evropská unie*. 2., dopl. a aktualiz. vyd. Brno: Centrum pro studium demokracie a kultury, 2009. ISBN 978-80-7325-180-2.



		Evropského parlamentu voleni v přímých volbách.	
	<b>Rada EU</b>	Zastupuje členské státy. Ministři vlád členských zemí se společnými silami usnášejí na konkrétních politických krocích v jednotlivých oblastech svých resortů. Kromě pravidelných schůzek ministrů a jejich náměstků je Rada EU tvořena Výborem stálých zástupců, kteří mají na starosti každodenní a kontinuální chod této instituce.	mezivládní
	<b>Komise</b>	Představuje exekutivní nadnárodní složku Evropské unie.	nadnárodní
	<b>Účetní dvůr</b>	Kontroluje a spravuje rozpočet Evropské unie.	nadnárodní
	<b>Soudní dvůr EU</b>	Zabývá se evropským právem a jeho aplikací v členských státech Evropské unie. Je složen z Soudu pro veřejnou službu a Evropského soudního dvora.	nadnárodní
	<b>Evropská rada</b>	Představuje pravidelné summity nejvyšších představitelů členských států, jejichž úkolem je určování zásadního směřování politiky Evropské unie. Ukotvena Lisabonskou smlouvou.	mezivládní
Nápomocné a konzultativní orgány	<b>Hospodářský a sociální výbor</b>	Poradní orgán EU, složený ze zástupců organizací pracovníků a zaměstnavatelských organizací a dalších zájmových skupin. Slouží	nadnárodní

		jako poradní orgán pro Radu EU, Evropskou komisi a Evropský parlament.	
	<b>Výbor regionů</b>	Poradní instituce pro Radu EU, Evropskou komisi a Evropský parlament. Prezentuje regionální přístup ve vytváření evropské politiky.	nadnárodní
	<b>Evropská a investiční banka</b>	Společně ji vlastní státy EU. Poskytuje půjčky pro kapitálové investice podporující ekonomický rozvoj, integraci a modernizaci.	nadnárodní

Zdroj: vlastní zpracování podle FIALA, Petr a Markéta PITROVÁ. Evropská unie. 2., dopl. a aktualiz. vyd. Brno: Centrum pro studium demokracie a kultury, 2009. ISBN 978-80-7325-180-2.

SIKOROVÁ, Eva. Vstup České republiky do Evropské unie v kontextu rozvoje podnikání a aplikace české účetní a daňové terminologie. V Karviné: Slezská univerzita v Opavě, Obchodně podnikatelská fakulta v Karviné, 2004. Studia oeconomica. ISBN 80-7248-277-7.

### 3.6 Hospodářská a měnová unie (HMU) – význam a vývojové etapy

Základ současné podoby HMU byl položen v roce 1988, kdy byl vytvořen Výbor pro výzkum hospodářské a měnové unie v čele s tehdejšími prezidentem Jacquesem Delorssem. Výsledky práce výboru byly prezentovány v roce 1989 ve zprávě, která definovala cíle měnové unie:

- úplná liberalizace pohybu kapitálu,
- úplná integrace finančních trhů,
- neodvolatelná směnitelnost cen,
- neodvolatelné zafixování devizových kurzů,
- možná výměna národních měn za jednotnou měnu.

Záměrem v rámci budování tří etap HMU bylo postupně liberalizovat kapitálové pohyby v prostoru EU, sblížit jednotlivé politiky jednotlivých států, zavést opatření na postupné sblížování národních měn ukončené neodvolatelným zafixováním devizových kurzů měn všech zúčastněných zemí a vytvořit mechanismus pro kontrolu měnových pohybů. Současně bylo cílem převést vykonávání měnové politiky na nadnárodní úroveň.

HMU tvoří evropské státy, které se dohodly sdílet jednotnou měnu euro. Eurem se platí v 19 z 28 členských států EU.

Vstup do HMU se dá shrnout do třech významných etap:

Během **první etapy (1990-1993)** došlo k zrušení omezení pohybu kapitálu v EU. Byl zaveden jednotný vnitřní trh (= svoboda volného pohybu zboží, služeb, osob a kapitálu). Dále docházelo k rozvoji strukturálních fondů sloužících k zmenšování rozdílu mezi regiony.

V průběhu **druhé etapy (1994-1998)** byl zřízen Evropský měnový institut a Evropská centrální banka. Během této etapy byla uskutečněna nejdůležitější rozhodnutí z ekonomické, právní a institucionální oblasti. Etapa byla zaměřena na plnění maastrichtských konvergenčních kritérií, která měla zaručit jak hospodářskou, tak měnovou stabilitu potřebnou pro přijetí společné měny. Pouze během druhé etapy vstupu do EMU existoval Evropský měnový institut (EMI), který sloužil k usměrňování měnové politiky a přípravě vzniku Evropské centrální banky (ECB) a Evropského systému centrálních bank (ESCB). O názvu nové měny „euro“ bylo rozhodnuto na summitu Evropské rady v Madridu roku 1995.

**Třetí etapa** byla zahájena v roce **1999** stanovením neodvolatelných devizových kurzů členských měn. Začala být prováděna jednotná měnová politika a jednotná měna euro nahradila národní měny v bezhotovostním platebním styku. Po třech letech přechodného období se zahájil proces výměny oběživa. Po ukončení tohoto procesu se euro stalo zákonným platidlem na celém území eurozóny.<sup>27</sup>

Členy Evropské měnové unie jsou všechny státy Evropské unie.

Jediným seskupením, které v současnosti dosahuje integračního stupně hospodářské a měnové unie je EMU (Economic and Monetary Union). EMU (Economic and Monetary Union) představuje stupeň evropské integrace spojující v jednom celku měnovou unii a rozvinutý jednotný trh.<sup>28</sup>

---

<sup>27</sup> POLOUČEK, Stanislav. *Peníze, banky, finanční trhy*. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-152-9.

<sup>28</sup> BRŮŽEK, Antonín, Gabriela SMRČKOVÁ a Martin ZÁKLASNÍK. *Evropská měnová integrace a Česká republika*. Praha: Velryba, 2007. Podnikání a management. ISBN 978-80-85860-19-1.

### 3.6.1 Přehled a charakteristika Maastrichtských kritérií

Smlouva o Evropské unii, která byla schválena na zasedání Evropské rady v Maastrichtu v prosinci 1991, si klade za cíl především zavedení silné a stabilní jednotné měny. Proto bylo nutné, aby ekonomiky členských zemí dosáhly před zavedením jednotné měny vysokého stupně konvergence. V této souvislosti smlouva stanovila konvergenční (maastrichtská) kritéria, která musí splnit státy usilující o přijetí eura.<sup>29</sup>

Smyslem maastrichtských kritérií je sladit makroekonomické ukazatele kandidátských zemí s eurozónou a připravit je na přijetí společné měny euro. Hodnocení maastrichtských kritérií je prováděno Evropskou komisí a Evropskou centrální bankou v Konvergenční zprávě (Convergence report) ve dvouletých intervalech nebo případně na vyžádání uchazečské země.<sup>30</sup>

**Tabulka 3: Maastrichtská kritéria**

Ukazatel	Způsob měření	Konvergenční kritéria
Stabilita cen	Harmonizovaná míra inflace spotřebitelských cen	Maximálně 1,5 p. b. nad průměrnou mírou tří členských států EU s nejnižší mírou inflace
Stálost konvergence	Dlouhodobá úroková míra	Maximálně 2 p. b. nad průměrnou mírou tří členských států EU s nejnižší mírou inflace
Udržitelnost veřejných financí	Veřejný dluh jako % HDP	Referenční hodnota maximálně 60%
Charakter veřejných financí	Deficit státního rozpočtu jako % DPH	Referenční hodnota maximálně 3%

<sup>29</sup> POLOUČEK, Stanislav. *Peníze, banky, finanční trhy*. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-152-9.

<sup>30</sup> BRŮŽEK, Antonín, Gabriela SMRČKOVÁ a Martin ZÁKLASNÍK. *Evropská měnová integrace a Česká republika*. Praha: Velryba, 2007. Podnikání a management. ISBN 978-80-85860-19-1.

<b>Stabilita výměnného kurzu</b>	Odchylka od centrálního kurzu	Účast v ERM II (Exchange Rate Mechanism) nejméně dva roky bez závažných napětí
----------------------------------	-------------------------------	--

Zdroj: vlastní zpracování podle POLOUČEK, Stanislav. *Peníze, banky, finanční trhy*. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-152-9 a LACINA, Lubor a Petr ROZMAHEL. *Euro: ano-ne?*. Praha: Alfa Nakladatelství, 2010. *Ekonomie studium*. ISBN 8087197267.

Uvedená kritéria představují institucionální změny a hospodářské cíle, které země musí splnit dříve, než vstoupí do eurozóny a přijmou jednotnou měnu. Hlavním účelem zavedení maastrichtských kritérií je zabezpečit, aby ekonomiky jednotlivých členských států byly připraveny na přijetí společné měny. Maastrichtská kritéria představují procesy nominální konvergence v oblasti stability makroekonomického prostředí. Mají za úkol stimulovat hospodářský růst, který příznivě působí na realizaci stabilizačních politik, především v oblasti snižování deficitu veřejných financí a snížení inflace.<sup>31</sup>

### 3.7 Scénář přijetí eura v České republice

O metodě jednorázového přechodu na eura přezdívaná jako „velký třesk“ rozhodla vláda České republiky na podzim roku 2006. Podstatou této metody je zavedení bezhotovostního a hotovostního eura ve stejný den. Od okamžiku „velkého třesku“ nové peněžní částky musí znít pouze na měnu euro. Částky, které již existují a znějí na českou korunu budou přepočteny na euro prostřednictvím oficiálního přepočítacího koeficientu. Při volbě vhodného scénáře k přijetí eura se uvažovalo o dalších dvou variantách, a to o scénáři madridském a scénáři jednorázového přechodu na euro s postupným doběhem.

„Velký třesk“ má následující vlastnosti:

- Z nákladového hlediska jde o nejlevnější variantu.
- Přehledný a jasně srozumitelný pro všechny zúčastněné subjekty.
- Koordinace a příprava soukromého a veřejného sektoru je obtížnější.
- Je možnost využít zkušenosti z minulosti (realizované měnové odluky v roce 1993).

---

<sup>31</sup> POLOUČEK, Stanislav. *Peníze, banky, finanční trhy*. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-152-9.

**Obrázek 9: Vstup do eurozóny „velký třesk“**



Zdroj: <http://www.zavedenieura.cz/cs/euro-a-ceska-republika/narodni-plan-zavedeni-eura/scenar-prijeti-eur>

### Scénář s postupným doběhem

Tento postup prozatím nebyl využit v praxi. Podobně jako při velkém třesku se v tomto scénáři začne euro používat současně v bezhotovostním i hotovostním platebním styku. Rozdíl je v tom, že ve vybraných oblastech, jako například placení daní nebo ve fakturacích, lze po určitou dobu (maximálně jednoho roku), použít původní národní měnu. Nevýhodou tohoto postupu je způsobení dodatečných nákladů (poště, bankám aj.). Na druhou stranu dává určitým subjektům více času na přípravu.

### Scénář s využitím přechodného období (madridský scénář)

V tomto scénáři dochází nejprve k zavedení eura v bezhotovostní podobě a až po uplynutí přechodného období, které trvá maximálně 3 roky, je uvedeno také do hotovostního oběhu. Výhodou je dostatek času na technické přípravy (předzásobení bank, ražba mincí aj.). Nevýhodou je však nákladnost tohoto scénáře. Od spousty zainteresovaných subjektů je vyžadováno udržování dvou paralelních měnových okruhů, pokud jde o vedení účtů nebo například o správu systému platebního styku. Tato metoda již byla v praxi využita na začátku roku 1999, kdy bylo euro bylo zavedeno pouze bezhotovostně, dokud neuplynula lhůta tří let, kdy obdrželo podobu reálného obíhání bankovek a mincí.<sup>32</sup>

<sup>32</sup> Scénář přijetí eura. *Zavedenieura.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <http://www.zavedenieura.cz/cs/euro-a-ceska-republika/narodni-plan-zavedeni-eura/scenar-prijeti-eura>

### 3.8 Výhody a rizika zavedení eura

Současně s politickým významem eura při sjednocování Evropy přináší tato měna rovněž řadu ekonomických efektů. Ve významné míře ovlivňuje oba hlavní ekonomické sektory (podniky a domácnosti). Je třeba též zmínit četné makroekonomické přínosy, které převažují nad makroekonomickými náklady.

#### Specifika výhod pro podniky

Podnikový sektor lze být považován za jednoho z největších příjemců trvalých výhod ze zavedení eura jako zákonné měny v ČR. K nezanedbatelným úsporám přijdou zejména podniky s velkým podílem zahraničně obchodních aktivit. Dojde ke zvýšení stability podnikání, které již nebude zatíženo častými nepředvídatelnými pohyby kurzu.<sup>33</sup>

**Tabulka 4: Výhody zavedení eura pro podniky**

<b>Výhody pro podniky</b>	
<b>Snížení transakčních nákladů</b>	Transakční náklady lze rozdělit na finanční a administrativní. Finanční transakční náklady jsou spojené s přímou realizací směnných operací, například se směnárskými poplatky placenými při směně. Administrativní transakční náklady jsou složeny z devizových prostředků nebo nákladů na správu účetních systémů. Firmy, které mají časté obchodní styky se zahraničím dost uspoří tím, že nebudou muset vést dvojí účetnictví.
<b>Níže úrokové sazby</b>	Členství v eurozóně je spojeno s možností využít důvěryhodnosti Evropské centrální banky pro zajištění věrohodného makroekonomického prostředí, kvůli přijetí společné měnové politiky EU. Typickým znakem této politiky je snaha o zajištění cenové stability, jejímž cílem je udržet inflaci pod dvěma procenty.

<sup>33</sup> Výhody a rizika zavedení eura. *Zavedenieura.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <http://www.zavedenieura.cz/cs/euro/eurozona>

<b>Odstranění kurzového rizika</b>	<p>Jestliže firma obchoduje se zahraničím, je nucena ve svém finančním plánování zvážit dopady změn měnového kurzu.</p> <p>Podniky jsou postaveny před velká rizika, pokud se do současného rozhodování vnášejí nepředvídatelné výkyvy měnového kurzu. Proti kurzovým rizikům se lze částečně zajistit u bankovních institucí, což ovšem znamená další dodatečné náklady. V nevýhodě zde mohou být menší firmy, které nejsou tolik orientované v nabídce vhodných zajišťovacích nástrojů. Pokud by došlo k zavedení eura, tyto komplikace by opadly. Český podnikový sektor by měl o jednu konkurenční nevýhodu méně, oproti ostatním podnikům v eurozóně.</p>
--	--

Zdroj: vlastní zpracování podle <http://www.zavedenieura.cz/cs/euro/eurozona>

### Specifika výhod pro spotřebitele

Používání eura pro občany eurozóny je v dnešní době již každodenní rutinní záležitostí. Na zahraničních příkladech lze snadno ověřit, zda se tato měna v běžném životě domácností osvědčila. Přínosy eura jsou reálné, ale ne vždy snadno měřitelné.<sup>34</sup>

**Tabulka 5: Výhody zavedení eura pro spotřebitele**

<b>Výhody pro spotřebitele</b>	
<b>Snadná cenová porovnatelnost</b>	<p>Jednotná měna vyjadřuje ceny zboží i služeb ve stejné jednotce doma i v zahraničí, což umožňuje snadnou porovnatelnost a orientaci v cenách. Snazší porovnatelnost cen značně zvyšuje konkurenční tlak na výrobce, s čímž jsou spojeny výhody nižších cen, vyšší kvality a pestřejší nabídky služeb pro spotřebitele.</p>

<sup>34</sup> Výhody a rizika zavedení eura. *Zavedenieura.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <http://www.zavedenieura.cz/cs/euro/eurozona>



<p><b>Uchovávání hodnoty úspor</b></p>	<p>Debaty o přínosech a nákladech jednotné evropské měny jsou bohaté na řadu rizik. Některé z nich mají reálný základ a vyžadují maximální pozornost. U jiných rizik je potřeba analyzovat jejich závažnost v širších souvislostech.</p>
<p><b>Pohodlnější a levnější cestování</b></p>	<p>Při cestách do zahraničí již nebude nutné měnit pokaždé peníze, což ušetří čas i poplatky za směnu peněz. Značně levnější bude i platba pomocí platebních karet, protože banky si nebudou účtovat další poplatky za konverzi měn.</p>

Zdroj: vlastní zpracování podle <http://www.zavedenieura.cz/cs/euro/eurozona>

### **Makroekonomické přínosy**

Se vstupem české ekonomiky do hospodářské a měnové unie souvisí spousta významných makroekonomických důsledků. Některé z nich jsou jistým přínosem, jiné se mohou jevit jako nevýhodné.<sup>35</sup>

**Tabulka 6: Makroekonomické přínosy zavedení eura**

<p><b>Makroekonomické přínosy</b></p>	
<p><b>Spolurozhodování o měnové politice eurozóny</b></p>	<p>Samozřejmostí vstupu do eurozóny je, že ČR bude mít možnost se podílet na měnové politice tohoto integračního uskupení.</p>
<p><b>Zvýšený tlak na rozpočtovou kázeň</b></p>	<p>ČR bude jako člen eurozóny vystavena většímu tlaku na rozpočtovou kázeň. Ve vlastním zájmu české ekonomiky je udržení zdravých veřejných financí, protože jsou důležitým předpokladem pro dlouhodobě udržitelný hospodářský růst a vysokou míru zaměstnanosti. Soudobým výzvám jako jsou klimatické změny nebo stárnutí populace je možno čelit pouze s konsolidovanými veřejnými financemi.<sup>18</sup></p>

<sup>35</sup> Výhody a rizika zavedení eura: Makroekonomické přínosy. *Zavedenieura.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <http://www.zavedenieura.cz/cs/euro/eurozona>

--	--

Zdroj: vlastní zpracování podle <http://www.zavedenieura.cz/cs/euro/eurozona>

## Náklady a rizika

Debaty o přínosech a nákladech jednotné evropské měny jsou bohaté na řadu rizik. Některé z nich mají reálný základ a vyžadují maximální pozornost. U jiných rizik je potřeba analyzovat jejich závažnost v širších souvislostech.<sup>36</sup>

**Tabulka 7: Náklady a rizika zavedení eura**

Náklady a rizika	
<b>Jednorázové náklady na zavedení eura</b>	U podnikatelů, finančních institucí i institucí veřejného sektoru si přechod na euro žádá vynaložení vysokých nákladů. Firmy budou nuceny přizpůsobit daňová přiznání, fakturace, nebo například své softwarové programy pro účetnictví tak, aby tyto programy byly schopny pracovat se dvěma měnami ve fázi duálního oceňování. U zaměstnanců, kteří v rámci své profese přijímají a vydávají peníze bude zapotřebí speciální vyškolení v používání eura. Značné náklady budou vynaloženy na šíření informací o zavedení. Jde však více méně o jednorázové náklady.
<b>Ztráta samostatné měnové politiky</b>	Měnové prostředí české ekonomiky bude řízeno rozhodnutími Evropské centrální banky. Příliš vysoké české sazby ve srovnání se sazbami eurozóny mohou povzbuzovat přítok krátkodobého kapitálu, který působí na zhodnocování kurzu a podvazování exportní expanze.

<sup>36</sup> Výhody a rizika zavedení eura: Náklady a rizika. *Zavedenieura.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <http://www.zavedenieura.cz/cs/euro/eurozona>

	<p>Nízké české sazby ve srovnání se sazbami v eurozóně budou lákat k vypůjčení české koruny k různým účelům na světových trzích.</p> <p>Vysoké české sazby oproti sazbám v eurozóně mohou svádět k zahraničním úvěrům, v důsledku toho by mohly být ohroženy domácnosti a podniky, které nemají zajištěno splácení úvěrů v cizí měně proti nepříznivému vývoji kurzu.</p>
--	---

Zdroj: vlastní zpracování podle <http://www.zavedenieura.cz/cs/euro/eurozona>

## 4 Představení společnosti N- set, s.r.o.

Pro praktickou část bakalářské práce byla zvolena společnost N-set, s.r.o., protože spolupracuje jak se společnostmi v Evropské unii, které již zavedly euro, tak i s Českou republikou, která stále používá českou korunu.

Uvedená společnost byla vybrána také z důvodu realizace odborné praxe v rámci studia v posledních dvou letech, která významným způsobem přispěla k bližšímu obeznámení s chodem firmy.

Společnost N-set je společnost s ručením omezeným, která vznikla k 1. 2. 2010. Má sídlo na Jesenické ulici 1255/5 v Mohelnici a její IČO je 28614143. Společnost je plátcem DPH (daně z příjmu právnických osob, plátce daně z nemovitosti, silniční daně a spotřební daně). Společnost N-set, s.r.o. vede podvojný účetnictví. Knihy deník, knihu syntetické evidence a ostatní analytické evidence. Zpracovává výkaz zisků a ztrát, rozvahu, výkaz cash-flow.

N-set, s.r.o. je dopravní a spediční společnost se širokým zázemím smluvních dopravců a vlastním vozovým parkem. Přepravu celovozových a dokládkových zásilek provádí napříč celou Evropou. Poskytuje mezinárodní dopravu, spediční služby a specializuje se především na Německo. Firma má již mnoho zkušeností a ročně splní více než 5000 zakázek.<sup>37</sup>

### Živnostenská oprávnění společnosti

Společnost N-set, s.r.o. má dvě živnostenská oprávnění, které popisuje následující tabulka:

**Tabulka 8: Živnostenské oprávnění č. 1**

Živnostenské oprávnění č. 1:	
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Obory	Umělecko-řemeslné zpracování kovů

<sup>37</sup> O nás. *N-set s.r.o.* [online]. [cit. 2017-03-29]. Dostupné z: <http://n-set.cz>

činnosti:	Povrchové úpravy a svařování kovů a dalších materiálů Přípravné a dokončovací stavební práce, specializované stavební činnosti Zprostředkování obchodu a služeb Velkoobchod a maloobchod Údržba motorových vozidel a jejich příslušenství Skladování, balení zboží, manipulace s nákladem a technické činnosti v dopravě Zasilatelství a zastupování v celním řízení Realitní činnost, správa a údržba nemovitostí Pronájem a půjčování věcí movitých
Druh živnosti:	Ohlašovací volná
Vznik oprávnění:	01.02.2010

Zdroj: vlastní zpracování dle [http://www.rzp.cz/cgi-bin/aps\\_cacheWEB.sh?VSS\\_SERV=ZVWSBJVYP&OKRES=&CASTOBCE=&OBEC=&ULICE=&CDOM=&COR=&COZ=&ICO=28614143&OBCHJM=&OBCHJMATD=0&ROLES=P&JMENO=&PRIJMENI=&NAROZENI=&ROLE=&VYPIS=2&PODLE=subjekt&IDICO=ea452b1a999cf8b6e4c0&HISTORIE=1](http://www.rzp.cz/cgi-bin/aps_cacheWEB.sh?VSS_SERV=ZVWSBJVYP&OKRES=&CASTOBCE=&OBEC=&ULICE=&CDOM=&COR=&COZ=&ICO=28614143&OBCHJM=&OBCHJMATD=0&ROLES=P&JMENO=&PRIJMENI=&NAROZENI=&ROLE=&VYPIS=2&PODLE=subjekt&IDICO=ea452b1a999cf8b6e4c0&HISTORIE=1)

**Tabulka 9: Živnostenské oprávnění č. 2**

<b>Živnostenské oprávnění č. 2:</b>	
Předmět podnikání:	Silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny
Druh živnosti:	Koncesovaná
Vznik oprávnění:	01.06.2012

Zdroj: vlastní zpracování podle [http://www.rzp.cz/cgi-bin/aps\\_cacheWEB.sh?VSS\\_SERV=ZVWSBJVYP&OKRES=&CASTOBCE=&OBEC=&ULICE=&CDOM=&COR=&COZ=&ICO=28614143&OBCHJM=&OBCHJMATD=0&ROLES=P&JMENO=&PRIJMENI=&NAROZENI=&ROLE=&VYPIS=2&PODLE=subjekt&IDICO=ea452b1a999cf8b6e4c0&HISTORIE=1](http://www.rzp.cz/cgi-bin/aps_cacheWEB.sh?VSS_SERV=ZVWSBJVYP&OKRES=&CASTOBCE=&OBEC=&ULICE=&CDOM=&COR=&COZ=&ICO=28614143&OBCHJM=&OBCHJMATD=0&ROLES=P&JMENO=&PRIJMENI=&NAROZENI=&ROLE=&VYPIS=2&PODLE=subjekt&IDICO=ea452b1a999cf8b6e4c0&HISTORIE=1)

**Obrázek 10: Logo společnosti N-set, s.r.o.**



Zdroj: <http://n-set.cz>

**Tabulka 10: Základní kapitál společnosti a společníci s vkladem:**

Základní kapitál	200 000 Kč	
Společníci s vkladem		
Společník	Erik Němec	Renata Němcová
Statutární orgán	jednatel	jednatel
Adresa	Mohelnice, Jesenická, 789 85	Mohelnice, Jesenická, 789 85
Vklad	60 000 Kč	140 000 Kč
Splacený podíl	50%	50%
Obchodní podíl	3/10	7/10

Zdroj: vlastní zpracování dle <http://rejstrik.penize.cz/28614143-n-set-s-r-o>

**Obrázek 11: Vizualizace vazeb společnosti**



Zdroj: vlastní zpracování dle <http://obchodni-rejstrik.podnikani.cz/28614143/n-set-sro/>

**Tabulka 11: Činnosti společnosti N-set, s.r.o. dle CZ-NACE:**

Kód	Činnosti
33200	Instalace průmyslových strojů a zařízení
256	Povrchová úprava a zušlechťování kovů, obrábění
431	Demolice a příprava stavenišť
461	Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení
46900	Nespecializovaný velkoobchod
471	Maloobchod v nespecializovaných prodejnách
45200	Opravy a údržba motorových vozidel, kromě motocyklů
52100	Skladování
52290	Ostatní vedlejší činnosti v dopravě
68	Činnosti v oblasti nemovitostí
772	Pronájem a leasing výrobků pro osobní potřebu a převážně pro domácnost

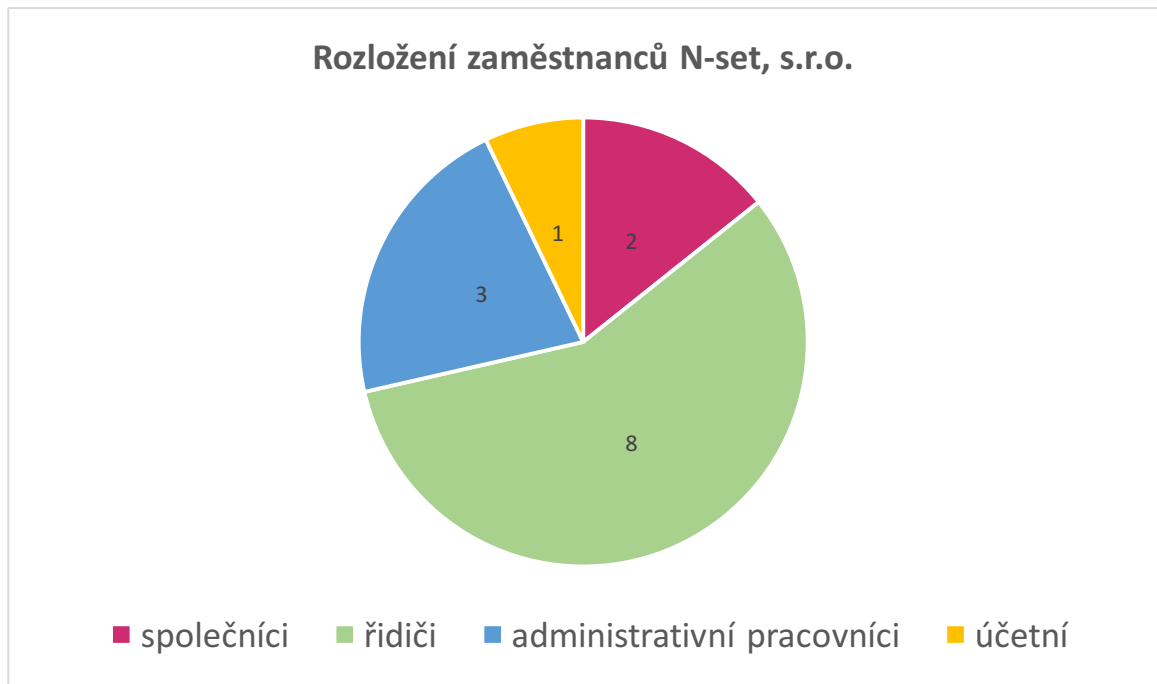
Zdroj: vlastní zpracování dle [http://apl.czso.cz/irsw/detail.jsp?prajed\\_id=4618568](http://apl.czso.cz/irsw/detail.jsp?prajed_id=4618568)

Většina uvedených činností dle CZ-NACE patří mezi vedlejší činnosti společnosti. Hlavní činností je doprava.

### **Zaměstnanci společnosti**

Společnost N-set, s.r.o. má v současné době celkem 14 zaměstnanců. Největší část zaměstnanců tvoří řidiči kamionů, dále jsou zde zastoupeni společníci (manažeři), administrativní pracovníci a účetní. Skladbu zaměstnanců společnosti zobrazuje následující graf.

**Obrázek 12: Rozložení zaměstnanců společnosti N-set, s.r.o.**

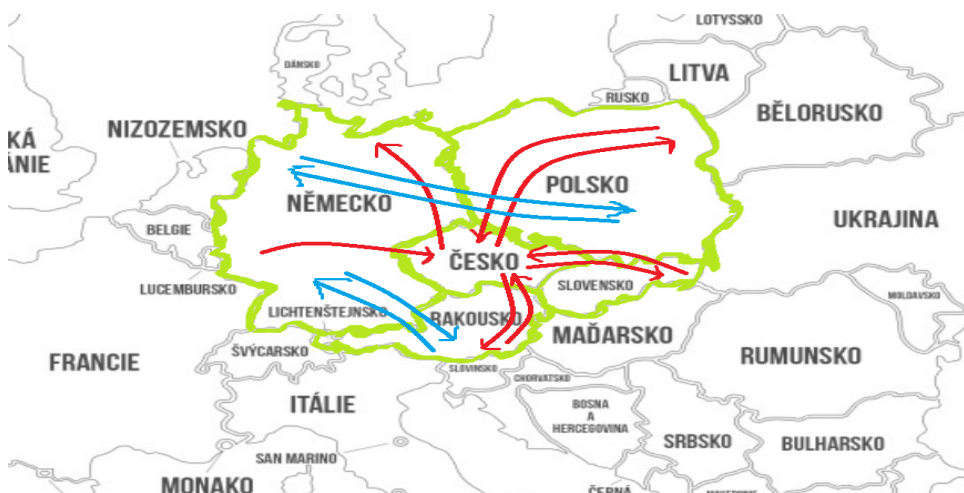


Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti

### **Nejčastější trasy přeprav napříč státy Evropy, které společnost zprostředkovává**

Společnost N-set, s.r.o. realizuje většinu svých mezinárodních přeprav a spedičních služeb na trase Německo – Česká republika a zpět. Výjimkou však nejsou ani časté přepravy do Rakouska, Polska či na Slovensko. V méně častých případech jsou uskutečňovány přepravy i v rámci jiných států Evropy.

**Obrázek 13: Nejčastější trasy přeprav společnosti N-set, s.r.o.**



Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti



## 5 Vliv eura na malé a střední podniky v Evropské unii

### 5.1 Průběh eura, vliv kurzu eura na provozní kapitál společnosti

Následující graf zobrazuje, jak se měnil kurz eura v posledních pěti letech, konkrétně od začátku roku 2012 do roku do začátku roku 2017.

**Obrázek 14: Průběh eura za posledních pět let (EUR / CZK)**



Zdroj: <http://www.kurzy.cz/kurzy-men/grafy/nr/CZK-EUR/od-9.1.2012/>

Průměrný kurz za zvolené období: 1 EUR = 26.598 Kč

Z grafu vyplývá, že kurz eura se za posledních pět let výrazně měnil. Nejnižší kurz za poslední roky byl v roce 2012, a to 24,435,- Kč. Během první poloviny roku 2013 kurz mírně vzrůstal a v druhé polovině roku došlo k výraznému vzrůstu až na 27,- Kč. Dále byl průběh kurzu v roce 2014 až na menší odchylky konstantní. Svého vrcholu za poslední roky dosáhlo euro v roce 2015, kdy byl kurz 28,41,- Kč. V roce 2016 kurz klesl na 27,- Kč, kde se i na začátku roku 2017 stále drží.

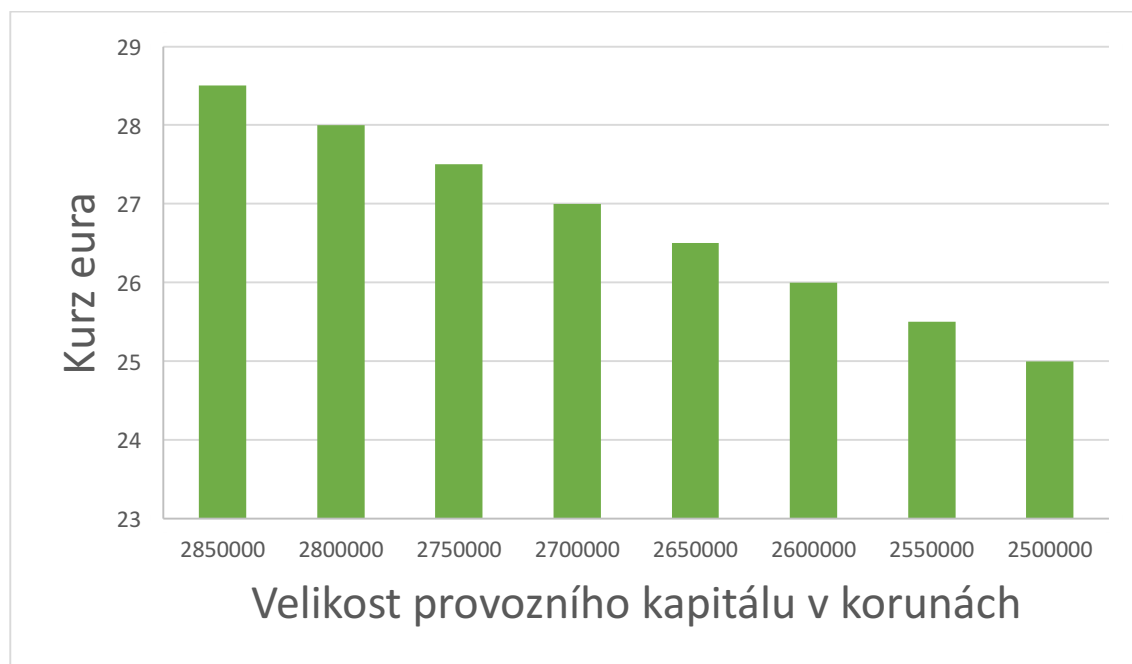
Firma N-set, s.r.o. realizuje většinu svých plateb v eurech, českou korunu používá jen na vyplácení mezd zaměstnancům a základní provozní náklady, jako je například internet nebo opravy.

Následující grafy (viz obrázek č. 15 a obrázek č. 16) zobrazují, jaký vliv má kurz eura na provozní kapitál společnosti. Grafy zobrazují dvě modelové situace. První z grafů znázorňuje, jak se mění velikost provozního kapitálu směněného z eur na české koruny při změně kurzu eura. Druhý graf zobrazuje situaci, kdy měníme provozní kapitál z českých korun na eura a co s ním v důsledku změny kurzu stane. V důsledku průběhu

kurzu eura za posledních pět let (viz obrázek č. 14) v grafech uvažujeme možnost kolísání kurzu mezi 25,- až 28,5,- Kč, vždy po 0,5,- Kč.

### **Obrázek 15: Velikost provozního kapitálu v českých korunách (CZK)**

Pro výpočet je použit průměrný měsíční provozní kapitál společnosti 100 000 EUR.

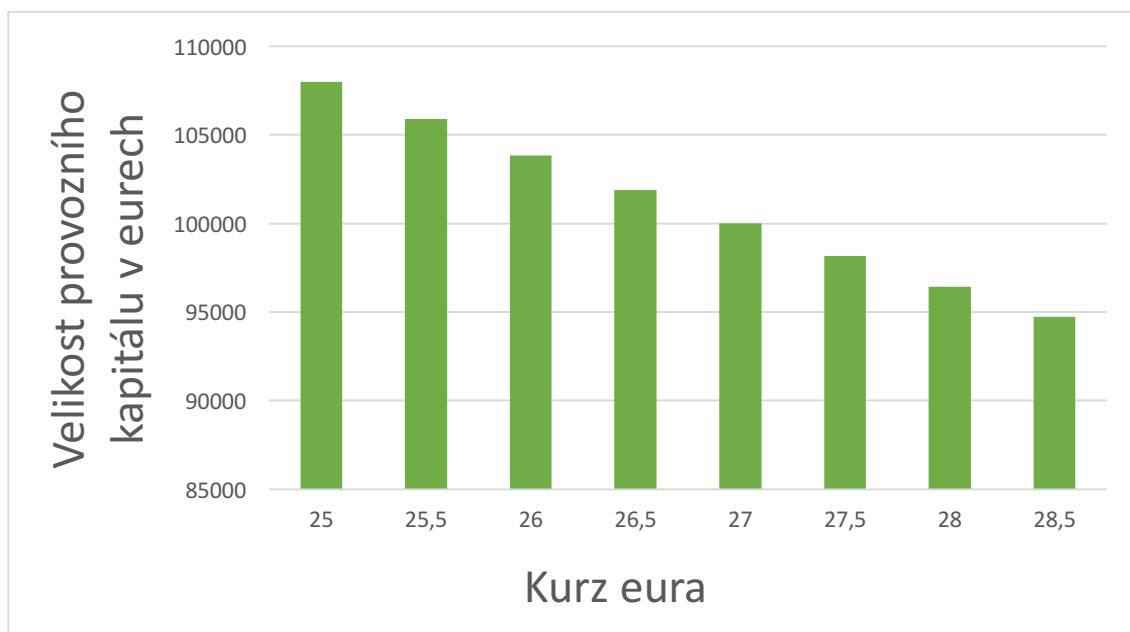


Zdroj: Vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti

Graf znázorňuje, jak se mění velikost provozního kapitálu (100 000 EUR), pokud jej měníme na české koruny v závislosti na kurzu eura. Čím je kurz eura vyšší, tím při směně získáme více českých korun a naopak. Osa X vyjadřuje kolik českých korun získáme směnou při určitém kurzu eura (osa Y).

### **Obrázek 16: Velikost provozního kapitálu v eurech (EUR)**

Pro výpočet je použit průměrný měsíční provozní kapitál společnosti 2 700 000, Kč.



Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti

Graf znázorňuje, jak se mění velikost provozního kapitálu (2 700 000,- Kč), pokud jej směníme z korun na eura v závislosti na kurzu eura. Čím je kurz eura vyšší, tím při směně z koruny získáme méně eur a naopak. Osa X vyjadřuje kurz eura a osa Y kolik eur získáme směnou provozního kapitálu z českých korun při určitém kurzu eura.

## 5.2 Základní zkoumané modely rozložení provozního kapitálu

Cílem této kapitoly je zjistit, jaký je nejvýhodnější poměr rozdělení hlavního provozního kapitálu v měnách (CZK a EUR), aby se minimalizovaly ztráty a maximalizovaly možné zisky při změně kurzu dané měny. Následujících pět modelových situací má za úkol zkoumat, co se stane s hlavním provozním kapitálem při zvýšení a snížení kurzu eura. Dále porovnat situaci směny celého provozního kapitálu z eur na českou korunu, naopak situaci ponechání celého kapitálu v eurech a další poměry procentuálního rozložení provozního kapitálu firmy.

### 1. Držení hlavního provozního kapitálu v eurech, směna na českou korunu pouze v případě potřeby

První model znázorňuje aktuální rozložení provozního kapitálu společnosti N-set, s.r.o.

**Tabulka 12: Aktuální rozložení kapitálu ve společnosti N-set, s.r.o.**

<b>Základní provozní kapitál společnosti za jeden měsíc je 100 000 EUR*</b>
---

Měsíční příjmy a platby firmy N-set, s.r.o.		
	<b>EUR 80%</b>	<b>CZK 20%</b>
Platby	30 000,-	280 000,-
Příjmy	50 000,-	260 000,-
Celkem	80 000,-	540 000,-

\*dle aktuálního kurzu eura 27,01 Kč platného k 23.2.2017

Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti

Uvažujeme měsíční provozní kapitál společnosti 100 000 EUR. Z tabulky vyplývá, že většina plateb i hlavní příjem společnosti jsou v eurech (80%). Platby v české koruně (20%) společnost využívá zejména na vyplacení mezd zaměstnancům a ostatní provozní náklady.

První situace znázorňuje stávající situaci ve firmě, kdy je hlavní provozní kapitál (100 000 EUR) rozložen v poměru 80 % EUR a 20 % CZK. Větší část kapitálu (80% EUR = 80 000 EUR) zůstává s měnícím se kurzem konstantní, protože se nesměňuje. Menší část kapitálu (20% = 20 000 EUR) se při směně na českou korunu mění v důsledku kolísajícího kurzu eura. Čím je kurz eura vyšší, tím více korun získáme při směně.

Následující tabulka zobrazuje, jak se budou jednotlivé části kapitálu měnit v důsledku kolísání kurzu.

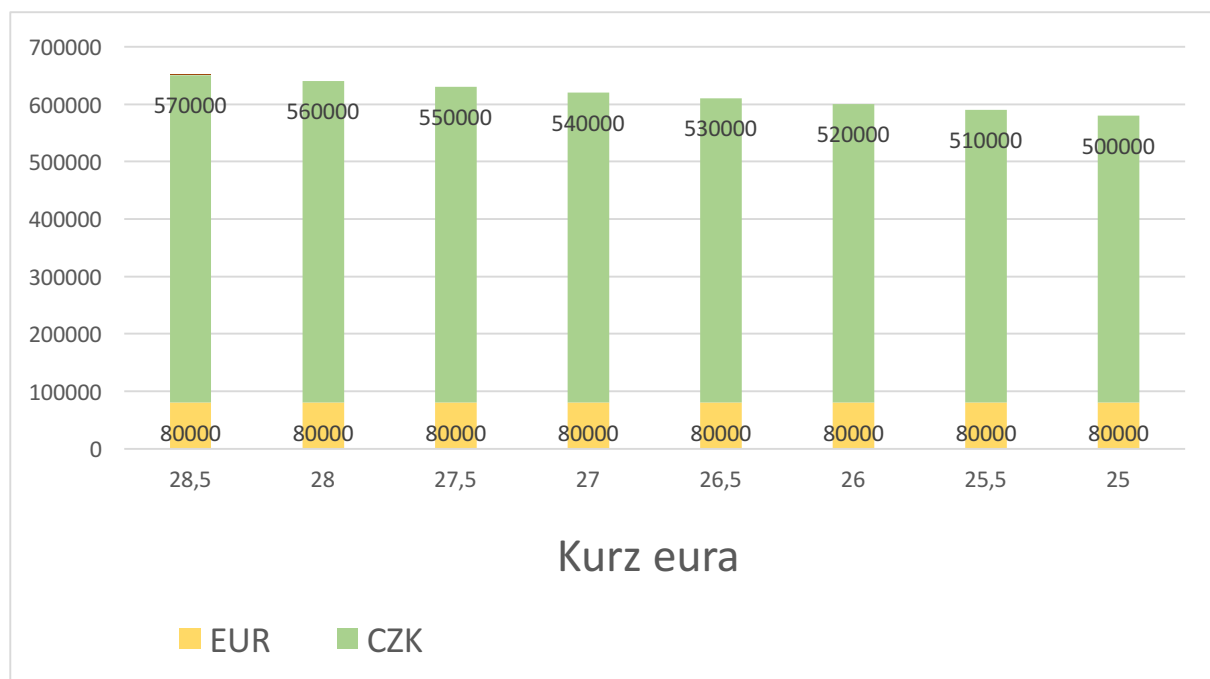
**Tabulka 13: Rozložení provozního kapitálu společnosti v poměru 80 % EUR a 20 % CZK**

<b>Základní provozní kapitál firmy je 100 000 EUR</b>		
<b>Kurz eura</b>	<b>EUR 80%</b>	<b>CZK 20%</b>
28,5	80 000	570 000
28	80 000	560 000
27,5	80 000	550 000
27	80 000	540 000
26,5	80 000	530 000

26	80 000	520 000
25,5	80 000	510 000
25	80 000	500 000

Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti

**Obrázek 17: Graf rozložení provozního kapitálu 80 % EUR a 20 % CZK**



Zdroj: vlastní zpracování dle interních materiálů společnosti

Část provozního kapitálu, kterou směníme na CZK, se tedy může v důsledku změny kurzu pohybovat mezi 500 000,- až 570 000,- Kč, což je rozdíl 70 000,- Kč.

## 2. Držení hlavního provozního kapitálu v českých korunách a rizika s tím spojená

Následující model znázorňuje situaci opačnou oproti předchozímu rozložení provozního kapitálu. Nyní uvažujeme ponechání 20 % kapitálu v eurech a 80 % kapitálu směněného na českou korunu. Následující tabulka a graf ukazují, jak se budou jednotlivé části kapitálu měnit vlivem změny kurzu.

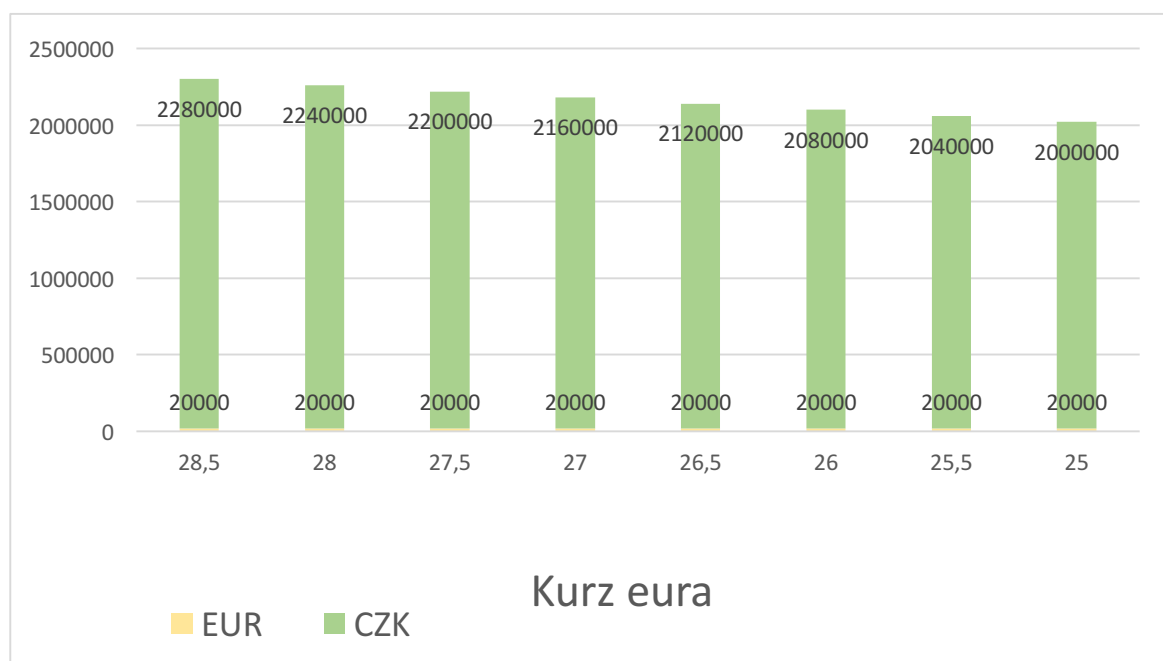
**Tabulka 14: Rozložení provozního kapitálu společnosti v poměru 20 % EUR a 80% CZK**

Základní provozní kapitál firmy je 100 000 EUR		
Kurz eura	EUR 20%	CZK 80%
28,5	20 000	2 280 000
28	20 000	2 240 000

27,5	20 000	2 200 000
27	20 000	2 160 000
26,5	20 000	2 120 000
26	20 000	2 080 000
25,5	20 000	2 040 000
25	20 000	2 000 000

Zdroj: vlastní zpracování

**Obrázek 18: Graf rozložení provozního kapitálu 80 % EUR a 20 % CZK**



Zdroj: vlastní zpracování

Část kapitálu v eurech (20% = 20 000 EUR) zůstává konstantní a druhá část (80% v CZK) se v důsledku změny kurzu mění. Uvažujeme-li tedy možnost, že kurz se může pohybovat mezi 25-28,5 Kč, vyplývá z tabulky, že 80 % část měsíčního provozního kapitálu může kolísat až o 280 000,- Kč.

### 3. Držení poloviny hlavního provozního kapitálu v eurech a poloviny v českých korunách

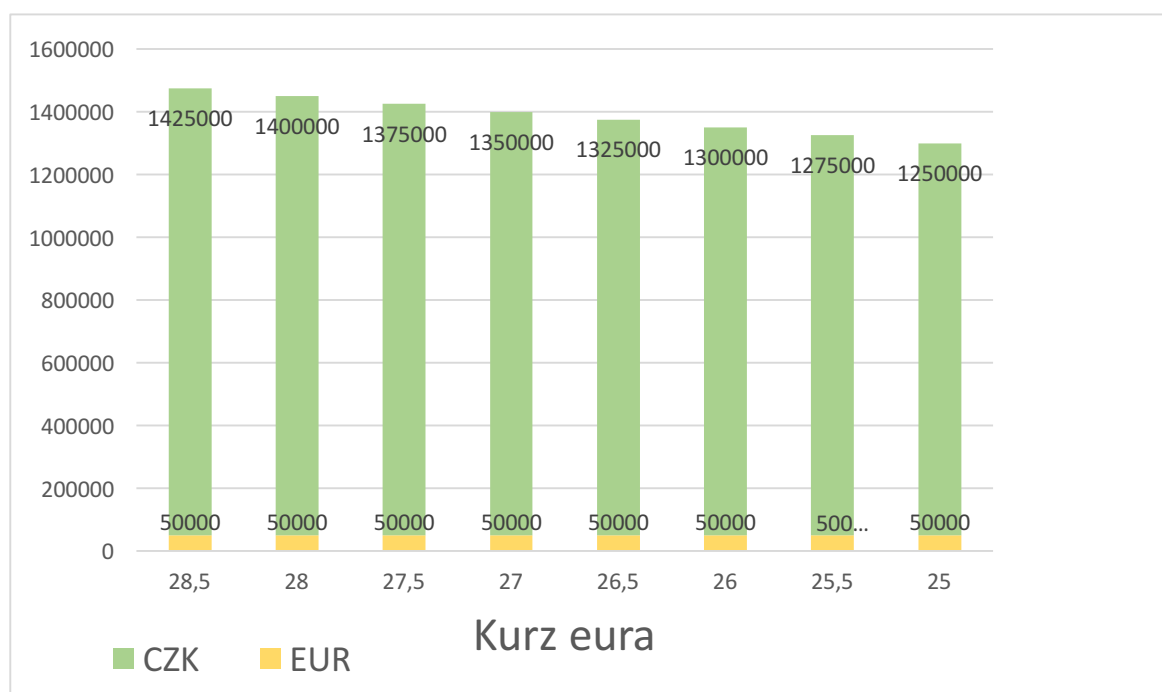
V další variantě uvažujeme rozložení provozního kapitálu přesně na půl (tzn. 50 % EUR a 50 % CZK). Následující tabulka a graf znázorňují, jak budou vypadat jednotlivé části kapitálu v důsledku změny kurzu.

**Tabulka 15: Rozložení provozního kapitálu společnosti v poměru 50 % EUR a 50% CZK**

Základní provozní kapitál firmy je 100 000 EUR		
Kurz eura	EUR 50%	CZK 50%
28,5	50 000	1 425 000
28	50 000	1 400 000
27,5	50 000	1 375 000
27	50 000	1 350 000
26,5	50 000	1 325 000
26	50 000	1 300 000
25,5	50 000	1 275 000
25	50 000	1 250 000

Zdroj: vlastní zpracování

**Obrázek 19: Graf rozložení provozního kapitálu 50% EUR a 50 % CZK**



Zdroj: vlastní zpracování

Část (50% EUR = 50 000 EUR) zůstává neměnná, zatímco 50% část v CZK, se při měnícím se kurzu pohybuje mezi 1 250 000,- Kč a 1 425 000,- Kč, což je rozdíl celých 175 000,- Kč.

#### 4. Pravidelná směna hlavního provozního kapitálu z eura na českou korunu každý měsíc a rizika s tím spojená

Následující varianta je oproti předchozím nejextrémnější. Uvažuje směnu celého provozního kapitálu 100 000 EUR na českou korunu pravidelně každý měsíc. V tabulce č.16 jsou znázorněny změny provozního kapitálu směněného na českou korunu vlivem proměnlivého kurzu eura.

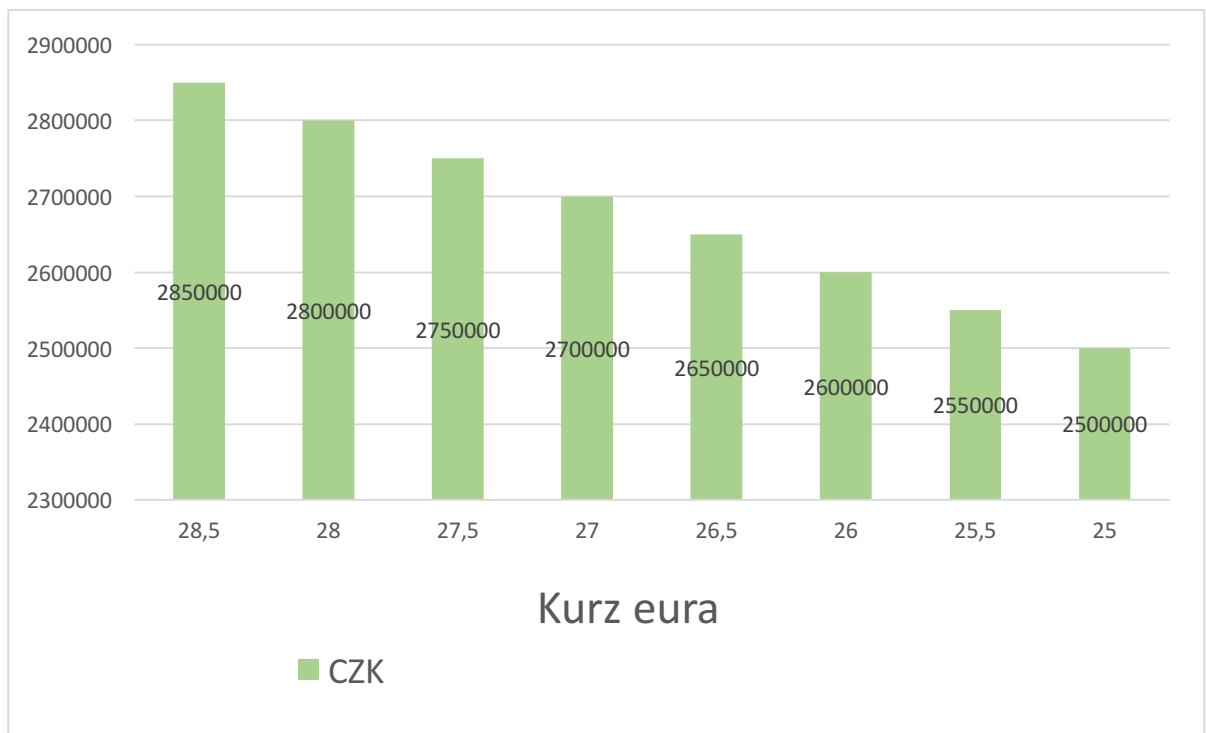
**Tabulka 16: Rozložení provozního kapitálu společnosti v poměru 0 % EUR a 100 % CZK**

<b>Základní provozní kapitál firmy je 100 000 EUR</b>		
<b>Kurz eura</b>	<b>EUR 0%</b>	<b>CZK 100%</b>
28,5	0	2 850 000
28	0	2 800 000
27,5	0	2 750 000
27	0	2 700 000
26,5	0	2 650 000
26	0	2 600 000
25,5	0	2 550 000
25	0	2 500 000

Zdroj: vlastní zpracování



**Obrázek 20: Graf rozložení provozního kapitálu 0% EUR a 100 % CZK**



Zdroj: vlastní zpracování

Provozní kapitál se při směně na CZK vlivem změny kurzu pohybuje mezi 2 500 000 a 2 850 000,- Kč (=>změna 350 000,- Kč).

Vzhledem k tomu, že firma přijímá i odesílá platby v eurech, nemá smysl měnit každý měsíc celý kapitál na českou korunu. Pokud by tak společnost učinila, musela by velkou část kapitálu následně měnit zase zpět na eura, což by podléhalo dvojí směně. Tato varianta je tedy pro firmu velmi nevýhodná.

## 5. Držení celého provozního kapitálu v eurech

Poslední varianta je opakem předchozí. Předpokládá ponechání celého provozního kapitálu 100 000 EUR každý měsíc v příslušné měně. Tato situace je uvedena v následující tabulce.

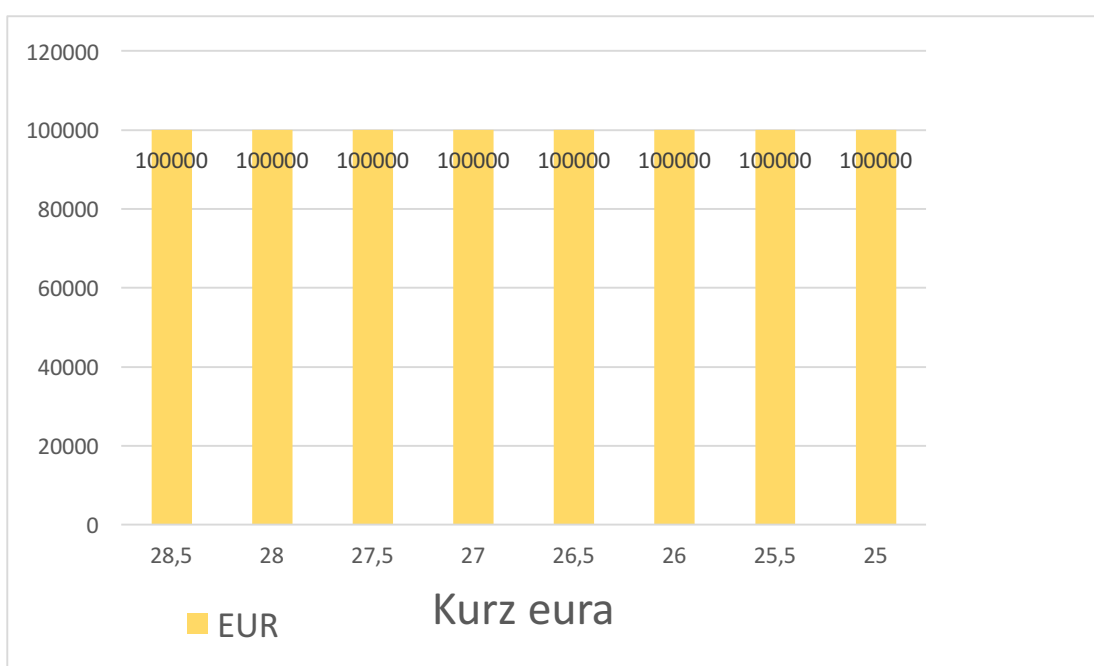
**Tabulka 17: Graf rozložení provozního kapitálu 100 % EUR a 0 % CZK**

Základní provozní kapitál firmy je 100 000 EUR		
Kurz eura	EUR 100%	CZK 0%
28,5	100 000	0

28	100 000	0
27,5	100 000	0
27	100 000	0
26,5	100 000	0
26	100 000	0
25,5	100 000	0
25	100 000	0

Zdroj: vlastní zpracování

**Obrázek 21: Graf rozložení provozního kapitálu 100% EUR a 0 % CZK**



Zdroj: vlastní zpracování

Předchozí graf a tabulka znázorňují, že celý provozní kapitál zůstává stále konstantní, jelikož nepodléhá žádným směněm a tím pádem ani změnám kurzu.

Tato varianta se může zdát jako nejvhodnější, každopádně je zapotřebí zvážit i nutnost směnít část kapitálu na českou korunu, vzhledem k vyplácení mezd a platbě provozních nákladů firmy v této měně.

### 5.3 Porovnání předchozích modelů, jejich výhody a rizika

První varianta (80 % EUR : 20 % CZK) kopíruje současnou situaci ve společnosti N-set, s.r.o. dle skutečných interních údajů společnosti. Směněná část kapitálu na koruny se dle předchozích výpočtů může vlivem změny kurzu měnit až o 70 000,- Kč.

Druhá varianta (20 % EUR : 80 % CZK) je opačnou modelovou situací k variantě první. Větší část kapitálu by mohla v rámci změny kurzu kolísat až o 280 000,- Kč, což by pro společnost mohlo znamenat značné ztráty.

Třetí varianta uvažuje ponechat polovinu kapitálu v eurech a zbylou polovinu směnit na koruny pravidelně každý měsíc, což by mohlo způsobit výkyvy až o 175 000,- Kč.

Čtvrtá varianta ponechání celého kapitálu v korunách je v tomto případě velmi nevhodná. Společnost nevyužije tak značnou část kapitálu v české koruně, protože poskytuje služby především v rámci zahraničí. V této situaci by se kapitál v rámci změny kurzu mohl vychylovat až o 350 000,- Kč, což by znamenalo zbytečné ztráty.

Pátá varianta celého kapitálu v eurech by mohla být pro společnost výhodná, avšak jsou zde stále platby v rámci ČR, které je potřeba realizovat v české koruně, a proto by se v současnosti společnosti s nejvyšší pravděpodobností nevyplatila. Společnost by však mohla postupně přecházet na tuto variantu v rámci přípravy na vstup České republiky do eurozóny.

Ve výsledku se skutečně jeví jako nejvýhodnější varianta první, která je v současné době ve společnosti N-set, s.r.o. aktuální, proto nyní není nutné uvažovat nad výraznou změnou poměru provozního kapitálu.

## 5.4 Analýza poměrových ukazatelů společnosti N-set, s.r.o.

Kapitola se věnuje problematice analýzy poměrových ukazatelů. V případě společnosti N-set, s.r.o. jsou zhodnoceny ukazatele rentability a ukazatele likvidity.

### 5.4.1 Ukazatele rentability

V následující tabulce jsou seřazeny hodnoty potřebné k výpočtu rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu ve sledovaném období (2014 -2015).

**Tabulka 18: Ukazatele rentability společnosti N-set, s.r.o.**

Položka	Období	
	2014	2015
Aktiva celkem	5 501 000	6 724 000
Vlastní kapitál	471 000	218 000
Provozní výsledek hospodaření	259 000	-242 000

Výsledek hospodaření za účetní období	271 000	-253 000
<b>ROA</b>	<b>0,047</b>	<b>-0,035</b>
<b>ROE</b>	<b>0,575</b>	<b>-1,161</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle rozvahy společnosti (viz přílohy)

**Ukazatel rentability aktiv (ROA)** udává míru zhodnocení celkového vloženého kapitálu bez vlivu daně ze zisku. Může sloužit k mezinárodnímu porovnání podniků.<sup>38</sup> Vzhledem ke snižujícímu se výsledku hospodaření společnosti N-set, s.r.o. má ukazatel rentability aktiv klesající tendenci. V roce 2014 dosáhl hodnoty 0,047 (4,7 %) a v následujícím roce nabyl záporné hodnoty -0,035 (-3,5%).

**Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)** udává míru zhodnocení kapitálu vloženého do podniku jeho vlastníky. Je důležité, aby tato míra byla vyšší, než je míra výnosů státních dluhopisů, jinak by investoři podnik opouštěli.<sup>39</sup> V roce 2014 dosáhl ukazatel rentability vlastního kapitálu hodnoty 0,575 (57 %) a míra výnosů státních dluhopisů byla k 31. 12. 2014 0,67 %.<sup>40</sup> V tomto roce tedy ukazatel výše uvedenou podmínku splňuje. V následujícím roce 2015, kdy dosáhl ukazatel záporné hodnoty -1,161 a míra výnosů státních dluhopisů byla k 31. 12. 2015 0,49,<sup>41</sup> však tato podmínka splněna nebyla.

---

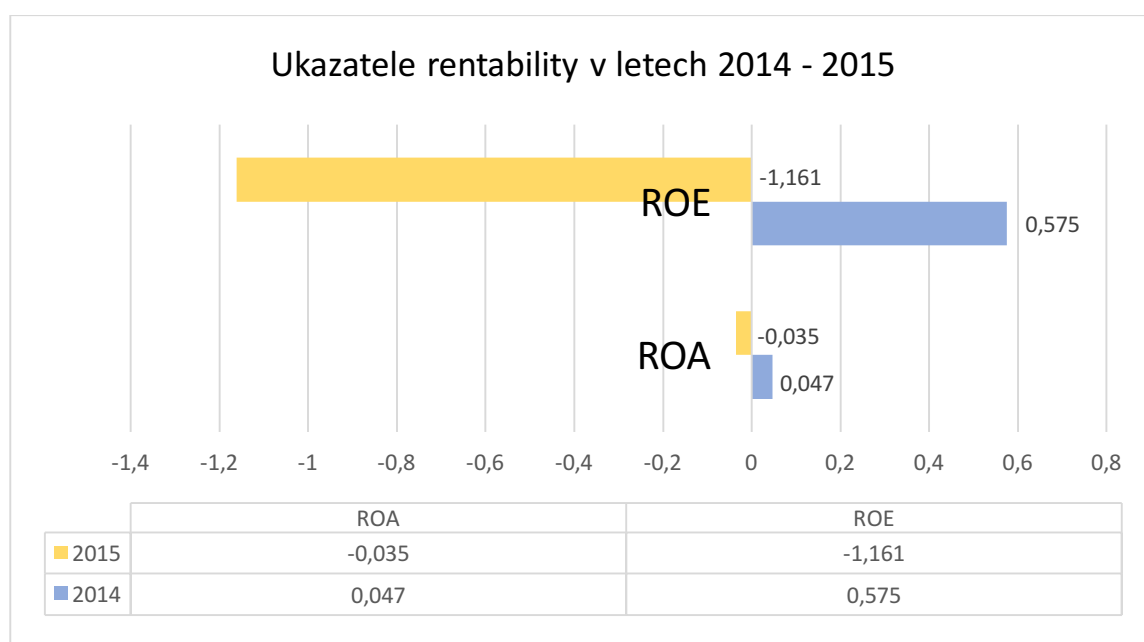
<sup>38</sup> KOLÁŘ, P., MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-735-7219-2

<sup>39</sup> KOLÁŘ, P., MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-735-7219-2

<sup>40</sup> Výnos dluhopisu. Kurzy.cz [online]. [cit. 2017-03-29]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-dluhopisu-10r-cr/>

<sup>41</sup> Srov. Tamtéž

**Obrázek 22: Vývoj ukazatelů rentability společnosti N-set, s.r.o.**



Zdroj: vlastní zpracování dle rozvahy společnosti (viz přílohy)

#### 5.4.2 Ukazatele likvidity

V následující tabulce jsou zobrazeny hodnoty hotovostní, pohotové a běžné likvidity za sledované období (2014 – 2015).

**Tabulka 19: Ukazatele likvidity společnosti N-set, s.r.o.**

Položka	Období	
	2014	2015
Oběžná aktiva	4840	6324
Zásoby	0	0
Krátkodobé pohledávky	3395	5550
Finanční majetek	1445	774
Krátkodobá pasiva	5030	6506
<b>Hotovostní likvidita</b>	<b>0,29</b>	<b>0,19</b>
<b>Pohotová likvidita</b>	<b>0,96</b>	<b>0,97</b>
<b>Běžná likvidita</b>	<b>0,96</b>	<b>0,97</b>

Zdroj: vlastní zpracování dle rozvahy společnosti (viz přílohy)

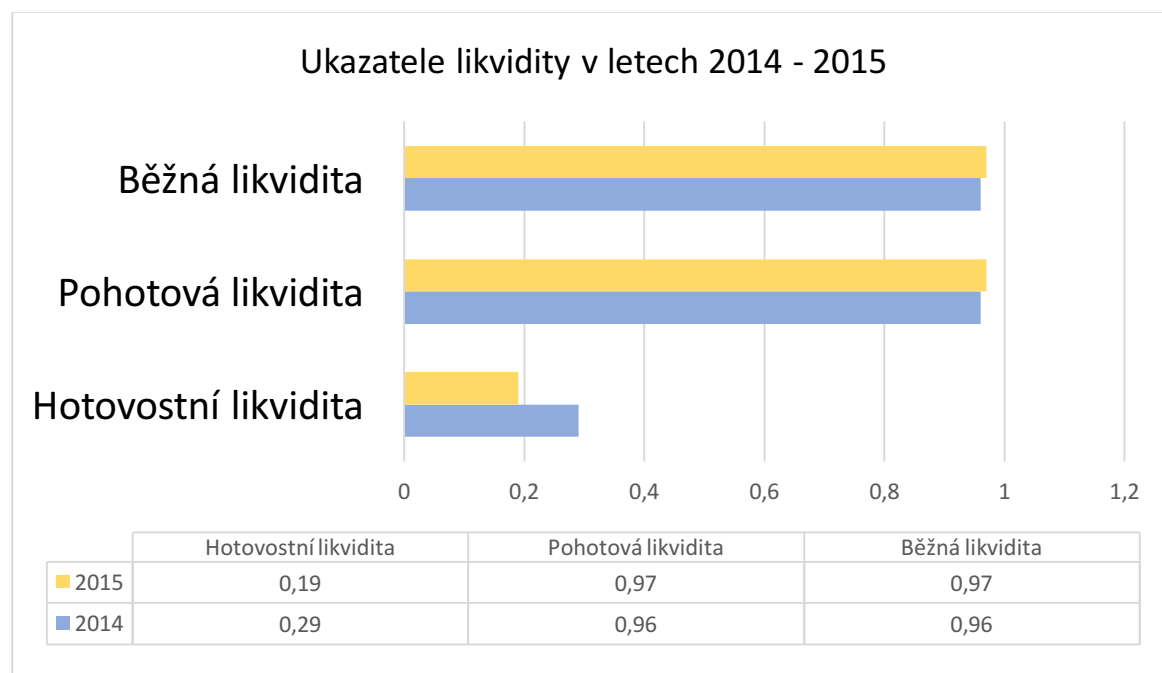
V případě **hotovostní likvidity** platí (viz kapitola 1.7.2), že její hodnota by měla být vyšší než 0,2. V roce 2014 dosahuje hodnota hotovostní likvidity 0,29, tzn. že podmínka

je splněna. V následujícím roce 2015 hodnota klesla těsně pod doporučenou hranici 0,2 a to na 0,19.

Standartní (doporučená) hodnota **pohotové likvidity** je v rozmezí 1,0 – 1,5 (viz kapitola 1.7.2). Vyšší hodnota je zpravidla příznivá z hlediska věřitelů, pro management podniku je to signál malé výnosnosti podnikání (příliš velká část oběžných aktiv je vázána ve formě pohotových prostředků).<sup>42</sup> Z tabulky je patrné, že v obou sledovaných obdobích hodnota pohotové likvidity dosáhla nižších hodnot, než jsou hodnoty doporučené.

Všeobecně se u ukazatele **běžné likvidity** jako přijatelné považují hodnoty v intervalu 1,5- 2,5 (viz kapitola 1.7.2). Z tabulky je zřejmé, že hodnoty za obě sledovaná období dosahují hodnot nižších než 1. Z toho vyplývá, že podnik financuje krátkodobými zdroji dlouhodobý majetek a tudíž nemá dostatek pohotových zdrojů k vyrovnání dluhů, jež má v nejbližší době uhradit.<sup>43</sup>

**Tabulka 20: Průběh ukazatelů likvidity ve společnosti N-set, s.r.o.**



Zdroj: vlastní zpracování dle rozvahy společnosti (viz přílohy)

<sup>42</sup> Pohotová likvidita. *Managementmania.com* [online]. 2016 [cit. 2017-03-29]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/pohotova-likvidita>

<sup>43</sup> REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy. 2.*, rozš. vyd. Ostrava: Key Publishing, 2010. Ekonomie (Key Publishing). ISBN 978-80-7418-080-4.

## Závěr

Bakalářská práce mi jako zaměstnanci hodnocené společnosti v rámci odborné praxe umožnila proniknout do jednotlivých souvislostí, využít tak vlastních zkušeností a sjednotit tak své názory na různé problematiky společnosti.

Práce je tvořena teoretickou částí, která se věnuje problematice měny, podniků, podnikání a především vymezení jednotlivých pojmů Evropské unie, její historický vývoj nebo její orgány. V práci není opomenut ani scénář přijetí eura v České republice nebo výhody a nevýhody zavedení eura. Praktická část se věnuje představení zkoumané společnosti, vymezení jejího předmětu podnikání a základních informací o chodu této společnosti.

Hlavním cílem praktické části bylo najít optimální rozložení provozního kapitálu v eurech a korunách ve společnosti N-set, s.r.o. pomocí pěti modelových situací, což se podařilo. Byla zkoumána současná situace rozložení provozního kapitálu, kdy je převážná většina kapitálu držena v eurech, poté situace v opačném poměru, situace rozložení kapitálu půl na půl a dvě extrémní varianty držení celého kapitálu v eurech nebo pravidelná směna celého kapitálu na koruny. Ve výsledku se jeví jako nejvýhodnější varianta první, která je v současné době ve společnosti N-set, s.r.o. aktuální. Převážná 80% část, kterou společnost využívá pro většinu plateb, je v eurech, protože společnost poskytuje zejména služby na mezinárodní úrovni. 20% část kapitálu v korunách dostává potřebám plateb a nákladů v této měně v rámci ČR, a proto nyní není nutné uvažovat nad výraznou změnou poměru provozního kapitálu.

Situace společnosti byla dále posouzena z hlediska poměrových ukazatelů, konkrétně rentability a likvidity. V případě rentability aktiv bylo zjištěno, že vzhledem ke snižujícímu se výsledku hospodaření společnosti N-set, s.r.o. má ukazatel rentability aktiv klesající tendenci. U rentability vlastního kapitálu je důležité, aby tato míra byla vyšší, než je míra výnosů státních dluhopisů, jinak by investoři podnik opouštěli. V roce 2014 dosáhl ukazatel rentability vlastního kapitálu hodnoty 0,575 (57 %) tato podmínka byla splněna. V roce 2015, kdy dosáhl ukazatel záporné hodnoty však ke splnění dané podmínky nedošlo. U hotovostní likvidity platí, že její hodnota by měla být vyšší než 0,2. V roce 2014 dosahuje hodnota hotovostní likvidity 0,29, tzn. že podmínka je splněna. V následujícím roce 2015 hodnota klesla těsně pod doporučenou hranici 0,2 a to na 0,19. Standartní hodnota pohotovostní likvidity je v rozmezí 1,0 – 1,5. Vyšší hodnota je zpravidla příznivá z hlediska věřitelů, pro management podniku je to signál malé výnosnosti

podnikání. V roce 2014 i 2015 hodnota pohotové likvidity dosáhla nižších hodnot, než jsou hodnoty doporučené. U ukazatele běžné likvidity jako přijatelné považují hodnoty v intervalu 1,5- 2,5. Hodnoty běžné likvidity za obě sledovaná období dosahují hodnot nižších než 1. Z toho vyplývá, že podnik financuje krátkodobými zdroji dlouhodobý majetek a tudíž nemá dostatek pohotových zdrojů k vyrovnání dluhů, jež má v nejbližší době uhradit.

V závěru práce je uvedena anotace, seznam literatury, seznam použitých symbolů a zkratk, seznam obrázků, tabulek a jsou také obsaženy přílohy rozvahy společnosti z roku 2014 a 2015. Přínos práce je jak teoretický, tak praktický.



## **Anotace**

Cílem práce je zkoumat vliv eura na malé a střední podniky v Evropské unii. Práce se zabývá Evropskou unií, eurem a vymezení malých a středních podniků. Je věnována pozornost také vybraným poměrovým ukazatelům, které souvisí s danou problematikou. Hlavním cílem práce je nalézt u dopravní společnosti N-set s.r.o. optimální rozložení provozního kapitálu v eurech a české koruně a zkoumat co se s tímto kapitálem stane při změně kurzu eura.

## **Klíčová slova**

Euro, Evropská unie, malé a střední podniky, provozní kapitál, společnost N-set, s.r.o.

## **Annotation**

The aim of the bachelor thesis is examine the impact of the euro to small and medium-sized enterprises. Thesis describes European union, euro and small and medium-sized enterprises. Thesis also pay attention to some indicators which are connected with choosen topic. The main aim is find optimal composition of the working capital in euro and czech crowns and examine how exchange rate influence a working capital.

## **Key words**

Euro, European Union, small and medium-sized enterprises, working capital, company N-set, s.r.o.

## Seznam literatury

### *Monografické publikace*

BRŮŽEK, Antonín, Gabriela SMRČKOVÁ a Martin ZÁKLASNÍK. *Evropská měnová integrace a Česká republika*. Praha: Velryba, 2007. Podnikání a management. ISBN 978-80-85860-19-1.

FIALA, Petr a Markéta PITROVÁ. *Evropská unie*. 2., dopl. a aktualiz. vyd. Brno: Centrum pro studium demokracie a kultury, 2009. ISBN 978-80-7325-180-2.

SCHELLEKENS, Marnix. *European tax handbook*, 2014. Amsterdam: IBFD, 20014. ISBN 978-90-8722-241-3

KOLÁŘ, P., MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. ISBN 80-735-7219-2

KONEČNÝ, Jiří. *Podniková ekonomika*. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2010. ISBN 978-80-7318-771-2.

LACINA, Lubor a Petr ROZMAHEL. *Euro: ano-ne?*. Praha: Alfa Nakladatelství, 2010. Ekonomie studium. ISBN 8087197267.

LACINA, Lubor. *Měnová integrace: náklady a přínosy členství v měnové unii*. V Praze: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-560-5.

POLOUČEK, Stanislav. *Peníze, banky, finanční trhy*. V Praze: C.H. Beck, 2009. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-152-9.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 2., rozš. vyd. Ostrava: Key Publishing, 2010. Ekonomie (Key Publishing). ISBN 978-80-7418-080-4.

SIKOROVÁ, Eva, PASEKOVÁ Marie. *Účetnictví - finanční účetnictví, mezinárodní účetnictví*: Projekt Operačního programu Rozvoj lidských zdrojů „Modernizace studijních příležitostí a zkvalitňování vzdělávání na Slezské univerzitě v Opavě". 2008.

SIKOROVÁ, Eva. *Vstup České republiky do Evropské unie v kontextu rozvoje podnikání a aplikace české účetní a daňové terminologie*. V Karviné: Slezská univerzita v Opavě, Obchodně podnikatelská fakulta v Karviné, 2004. Studia oeconomica. ISBN 80-7248-277-7.

VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy*. Praha: Grada, 2005. Expert (Grada). ISBN 80-247-1069-2.

## ***Elektronické zdroje***

Business pojmy. *Business.center.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pojmy/p912-apreciace.aspx>

Česká republika v Evropské unii: členství, přínosy a výzvy (CII 2005) [online]. 2005 [cit. 2017-03-22]. Dostupné z: [http://www.naseevropa.cz/portal/port\\_data.nsf/3cb1a05296ae27f2c1256eaf002e01b6/02d84b66d2e10103c125710f0027315c?OpenDocument](http://www.naseevropa.cz/portal/port_data.nsf/3cb1a05296ae27f2c1256eaf002e01b6/02d84b66d2e10103c125710f0027315c?OpenDocument)

Čistý pracovní kapitál. *Managementmania.com* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>

Euro. *Peníze.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <http://www.penize.cz/kurzy-men/6596-euro>

Eurozóna. *Zavedenieura.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <http://www.zavedenieura.cz/cs/euro/eurozona>

Jak Nový občanský zákoník definuje podnikání. *Ipodnikatel.cz* [online]. [cit. 2017-03-22]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Zahajeni-podnikani/jak-novy-obcansky-zakonik-definuje-podnikani.html>

Mezinárodní trh peněz. *Fce.vutbr.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: [http://www.fce.vutbr.cz/ekr/asp/aktualitypredmety/ekonomie/p7\\_mezinarodni\\_trh\\_penez.pdf](http://www.fce.vutbr.cz/ekr/asp/aktualitypredmety/ekonomie/p7_mezinarodni_trh_penez.pdf)

Měna. *Managementmania.com* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/mena>

Nová definice malých a středních podniků. *Strukturální-fondy.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: [http://www.strukturalni-fondy.cz/getmedia/7bd6ab99-01ea-4940-8247-cba566022d14/MSP\\_7bd6ab99-01ea-4940-8247-cba566022d14.pdf?ext=.pdf](http://www.strukturalni-fondy.cz/getmedia/7bd6ab99-01ea-4940-8247-cba566022d14/MSP_7bd6ab99-01ea-4940-8247-cba566022d14.pdf?ext=.pdf)

O nás. *N-set s.r.o.* [online]. [cit. 2017-03-29]. Dostupné z: <http://n-set.cz>

Podnikání. *Is.mendelu.cz* [online]. 2015 [cit. 2017-03-29]. Dostupné z: [https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz\\_cast.pl?cast=46829](https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=46829)

Pohotová likvidita. *Managementmania.com* [online]. 2016 [cit. 2017-03-29]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/pohotova-likvidita>

Režimy měnových kurzů. *Kurzymencnb.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <http://www.kurzymencnb.cz/Rezimy-menovych-kurzu.php>

Scénář přijetí eura. *Zavedenieura.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <http://www.zavedenieura.cz/cs/euro-a-ceska-republika/narodni-plan-zavedeni-eura/scenar-prijeti-eura>

Výhody a rizika zavedení eura: Náklady a rizika. *Zavedenieura.cz* [online]. [cit. 2017-02-27]. Dostupné z: <http://www.zavedenieura.cz/cs/euro/eurozona>

Výnos dluhopisu. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2017-03-29]. Dostupné z: <http://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-dluhopisu-10r-cr/>

## **Seznam použitých symbolů a zkratek**

CZK: Česká koruna

ČR: Česká republika

EAT: Earnings After Taxes (čistý zisk po zdanění)

EBIT: Earnings Before Interests and Taxes (zisk před úroky a zdaněním)

ECB: Evropská centrální banka

EHS: Evropské hospodářské společenství

EMI: Evropský měnový institut

EMU: Economic and Monetary Union (Evropská měnová unie)

EU: Evropská unie

EUR: Euro

EURATOM: Evropské společenství pro atomovou energii

ESCB: Evropský systém centrálních bank

ESUO: Evropské společenství uhlí a oceli

HMU: Hospodářská měnová unie

OECD: Organisation for Economic Co-operation and Development (Organizace pro hospodářskou spolupráci a rozvoj)

ROA: Return On total Assets (ukazatel rentability celkových aktiv)

ROE: Return On Equity (ukazatel rentability vlastního kapitálu)

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Výroba .....	7
Obrázek 2: Funkce peněz .....	14
Obrázek 3: Apreciace, depreciace, revaluace, devaluace .....	15
Obrázek 4: Podsystemy pružných měnových kurzů.....	16
Obrázek 5: Vlajka EU .....	18
Obrázek 6: Členské státy Evropské unie .....	19
Obrázek 7: Členské státy eurozóny .....	21
Obrázek 8: Brexit .....	24
Obrázek 9: Vstup do eurozóny „velký třesk“ .....	30
Obrázek 10: Logo společnosti N-set, s.r.o.....	38
Obrázek 11: Vizualizace vazeb společnosti .....	38
Obrázek 12: Rozložení zaměstnanců společnosti N-set, s.r.o. ....	40
Obrázek 13: Nejčastější trasy přeprav společnosti N-set, s.r.o.....	40
Obrázek 14: Průběh eura za posledních pět let (EUR / CZK) .....	41
Obrázek 15: Velikost provozního kapitálu v českých korunách (CZK).....	42
Obrázek 16: Velikost provozního kapitálu v eurech (EUR).....	42
Obrázek 17: Graf rozložení provozního kapitálu 80 % EUR a 20 % CZK .....	45
Obrázek 18: Graf rozložení provozního kapitálu 80 % EUR a 20 % CZK .....	46
Obrázek 19: Graf rozložení provozního kapitálu 50% EUR a 50 % CZK .....	47
Obrázek 20: Graf rozložení provozního kapitálu 0% EUR a 100 % CZK .....	49
Obrázek 21: Graf rozložení provozního kapitálu 100% EUR a 0 % CZK .....	50
Obrázek 22: Vývoj ukazatelů rentability společnosti N-set, s.r.o.....	53

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Členění podniků dle EU, třídění podniků na základě Směrnice Evropské komise č. 364/2004 .....	10
Tabulka 2: Orgány Evropské unie .....	24
Tabulka 3: Maastrichtská kritéria .....	28
Tabulka 4: Výhody zavedení eura pro podniky.....	31
Tabulka 5: Výhody zavedení eura pro spotřebitele .....	32
Tabulka 6: Makroekonomické přínosy zavedení eura.....	33
Tabulka 7: Náklady a rizika zavedení eura .....	34
Tabulka 8: Živnostenské oprávnění č. 1 .....	36
Tabulka 9: Živnostenské oprávnění č. 2.....	37
Tabulka 10: Základní kapitál společnosti a společníci s vkladem:.....	38
Tabulka 11: Činnosti společnosti N-set, s.r.o. dle CZ-NACE:.....	39
Tabulka 12: Aktuální rozložení kapitálu ve společnosti N-set, s.r.o. ....	43
Tabulka 13: Rozložení provozního kapitálu společnosti v poměru 80 % EUR a 20 % CZK.....	44
Tabulka 14: Rozložení provozního kapitálu společnosti v poměru 20 % EUR a 80% CZK.....	45

Tabulka 15: Rozložení provozního kapitálu společnosti v poměru 50 % EUR a 50% CZK.....	47
Tabulka 16: Rozložení provozního kapitálu společnosti v poměru 0 % EUR a 100 % CZK.....	48
Tabulka 17: Graf rozložení provozního kapitálu 100 % EUR a 0 % CZK.....	49
Tabulka 18: Ukazatele rentability společnosti N-set, s.r.o. ....	51
Tabulka 19: Ukazatele likvidity společnosti N-set, s.r.o. ....	53
Tabulka 20: Průběh ukazatelů likvidity ve společnosti N-set, s.r.o. ....	54

## **Seznam příloh**

P I Rozvaha společnosti N-set, s.r.o. ve zjednodušeném rozsahu ke dni 31.12.2014

P II Rozvaha společnosti N-set, s.r.o. ve zjednodušeném rozsahu ke dni 31.12.2015

P I: **ROZVAHA** ve zjednodušeném rozsahu ke dni 31.12.2014

Název a sídlo účetní jednotky

N-set s. r. o.

Jesenická 1255/5 Mohelnice78985

(v celých tisících Kč)

I Č
28614143

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	5 663	162	5 501	0
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	810	162	648	0
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	810	162	648	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	007	4 840	0	4 840	0
C. I.	Zásoby	008	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	3 395	0	3 395	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	1 445	0	1 445	0
D. I.	Časové rozlišení	012	13	0	13	0
Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5		Stav v minulém účet. období 6	
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	013	5 501		0	
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	014	471		0	
A. I.	Základní kapitál	015	200		0	
A. II.	Kapitálové fondy	016	0		0	
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	0		0	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	0		0	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-	019	271		0	
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	020	5 030		0	
B. I.	Rezervy	021	0		0	
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	0		0	
B. III.	Krátkodobé závazky	023	5 030		0	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	0		0	
C. I.	Časové rozlišení	025	0		0	



P II: **ROZVAHA** ve zjednodušeném rozsahu ke dni 31.12.2015

Název a sídlo účetní jednotky

N-set s. r. o.

Jesenická 1255/5 Mohelnice78985

(v celých tisících Kč)

I Č
28614143

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	7 145	421	6 724	5 501
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	810	421	389	648
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	810	421	389	648
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	007	6 324	0	6 324	4 840
C. I.	Zásoby	008	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	5 550	0	5 550	3 395
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	774	0	774	1 445
D. I.	Časové rozlišení	012	11	0	11	13
Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5		Stav v minulém účet. období 6	
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	013	6 724		5 501	
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	014	218		471	
A. I.	Základní kapitál	015	200		200	
A. II.	Kapitálové fondy	016	0		0	
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	0		0	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	271		0	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	019	-253		271	
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	020	6 506		5 030	
B. I.	Rezervy	021	0		0	
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	0		0	
B. III.	Krátkodobé závazky	023	6 506		5 030	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	0		0	
C. I.	Časové rozlišení	025	0		0	