

Srovnání vybraných úvěrových produktů bank pro drobné podnikatele a jejich daňové aspekty

Bc. Markéta Šimoníková

Bakalářská práce
2015



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2014/2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Markéta Šimoníková**
Osobní číslo: **M110140**
Studijní program: **B6202 Hospodářská politika a správa**
Studijní obor: **Účetnictví a daně**
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Srovnání vybraných úvěrových produktů bank pro drobné podnikatele a jejich daňové aspekty**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Zpracujte kritickou literární rešerši zaměřenou na problematiku úvěrových produktů bank.

II. Praktická část

- Zhodnoťte finanční situaci podnikatele XY pomocí nástrojů finanční analýzy.
- Analyzujte vybrané úvěrové produkty pro drobné podnikatele.
- Na základě provedené analýzy zhodnoťte výsledky a navrhněte doporučení potenciálnímu klientovi.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

BELÁS, Jaroslav. Finanční trhy, bankovníctví, pojišťovnictví. 1. vyd. Žilina: Georg, 2013, 596 s. ISBN 978-80-8154-024-0.

KRÁL', Miloš. Bankovníctví a jeho produkty. 1. vyd. Žilina: Georg, 2009, 265 s. ISBN 978-80-89401-07-9.


PELECH, Petr a Vladimír PELC. Daně z příjmů s komentářem 2014. 14. aktualiz. vyd. Olomouc: ANAG, 2014, 1120 s. ISBN 978-80-7263-867-3.

POLOUČEK, Stanislav. Bankovníctví. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006, 716 s. ISBN 80-717-9462-7.

SOMASHEKAR, N. Banking [online]. 1st ed. New Delhi: New Age International, 2009, 358 p. ISBN 978-81-224-2928-2. Dostupné z: <http://site.ebrary.com/lib/masaryk/detail.action?docID=10359404>

Vedoucí bakalářské práce: **prof. Ing. Jaroslav Belás, Ph.D.**
Ústav podnikové ekonomiky
Datum zadání bakalářské práce: **30. června 2015**
Termín odevzdání bakalářské práce: **24. srpna 2015**

Ve Zlíně dne 30. června 2015


prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
děkanka




Ing. Eliška Pastuszková, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ


Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byla jsem seznámena s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 24. 8. 2015


.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Práce se zabývá problematikou srovnání bankovních produktů – konkrétně úvěrů pro drobné podnikatele. Je rozdělena na část teoretickou a praktickou. Teoretická část se věnuje objasnění pojmů souvisejících s řešeným tématem. Stěžejní kapitoly popisují pojmy spojené s bankovním úvěrem, postup u finanční analýzy a nastiňují problematiku investičního rozhodování, která bude následně využita v části praktické. Praktická část na modelovém příkladu, kdy chce konkrétní podnikatel využít tento způsob financování na pořízení užitkového vozidla, ukazuje postup při rozboru a následné komparaci nabídek. Je rozdělena do dvou celků. Prvním je představení podnikatele a posouzení jeho finanční situace na základě ukazatelů finanční analýzy. V druhém jsou analyzovány a poté srovnány vhodné úvěrové produkty vybraných bankovních institucí. Na závěr jsou zhodnoceny dosažené výsledky a je vybrána pro tento příklad nejvýhodnější varianta financování.

Klíčová slova:

Bankovní úvěr, čistá současná hodnota, finanční analýza, nabídka úvěru, podnikatel

ABSTRACT

The thesis deals with the comparison of bank products – namely with the loans for small businesses. It is divided into theoretical and practical part. The theoretical part is devoted to clarification of terms connected to the discussed issue. Pivotal chapters describe concepts associated with a bank loan, the procedure used for financial analysis and they also outline the problems of investment decision making, which will be further used in the practical part. The practical part shows a model example where a particular entrepreneur wants to use this method of financing for the purpose of purchasing a utility vehicle. It shows the procedure of the analysis and subsequent comparison of bids. The practical part is divided into two parts. The first part introduces the entrepreneur and assesses his financial situation on the basis of indicators of financial analysis. In the second part there are analyzed and then compared fitting loan products of selected banking institutions. In the end, the results are evaluated and the best financing option for the the model example is selected.

Keywords:

Bank loan, net present value, financial analysis, loan offer, entrepreneur

Touto cestou bych ráda poděkovala především vedoucímu své bakalářské práce prof. Ing. Jaroslavu Belásovi, Ph.D. za cenné rady a připomínky. Poděkování patří také specializovaným pracovníkům srovnávaných bank, za jejich ochotu poskytnout mi potřebné informace.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 BANKA	13
1.1 LICENCE.....	13
1.2 KLIENTI.....	14
1.2.1 Vztah bankéře a klienta.....	14
2 BANKOVNÍ PRODUKTY	15
3 BANKOVNÍ ÚVĚRY	17
3.1 POTŘEBA EXTERNÍHO FINANCOVÁNÍ U PODNIKATELSKÝCH SUBJEKTŮ.....	19
3.2 PRÁVNÍ ÚPRAVA ÚVĚRU.....	20
3.3 SMLOUVA O ÚVĚRU.....	21
3.3.1 Žádost o úvěr.....	21
3.3.2 Smlouva o úvěru.....	21
3.4 RIZIKA SPOJENÁ S ÚVĚREM.....	22
3.5 ZPŮSOBY SPLÁCENÍ ÚVĚRU.....	23
3.5.1 Příklady umořovacích plánů:.....	24
3.6 BANKOVNÍ ÚVĚRY PRO PODNIKATELE.....	25
3.7 ÚVĚR V ÚČETNICTVÍ.....	26
3.7.1 Legislativa.....	26
3.7.2 Účtování u dlužníka (podnikatele).....	26
3.7.3 Účtování u věřitele (banky).....	28
3.8 DAŇOVÉ ASPEKTY ÚVĚRU.....	29
3.8.1 Zákon o daních z příjmů.....	29
3.8.2 Zákon o dani z přidané hodnoty.....	29
4 FINANČNÍ ANALÝZA	30
4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	30
4.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	30
4.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	31
4.3.1 Analýza zadluženosti.....	31
4.3.2 Analýza likvidity.....	31
4.3.3 Analýza rentability.....	32
4.3.4 Analýza aktivity.....	33
4.4 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	33
4.4.1 Z-skóre.....	33
4.4.2 Index IN.....	33
4.4.3 Spider analýza.....	34
4.4.4 EVA.....	34
5 INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ	35

5.1	INVESTICE	35
5.2	PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍHO PROJEKTU	36
5.2.1	Kapitálové výdaje.....	36
5.2.2	Peněžní příjmy z investičních projektů	36
5.3	HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIČNÍCH PROJEKTŮ.....	36
II PRAKTICKÁ ČÁST		38
6	ZÁKLADNÍ INFORMACE	39
6.1	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	39
6.2	CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	39
6.3	SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI XY	40
7	FINANČNÍ ANALÝZA	41
7.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	41
7.1.1	Majetková a finanční struktura.....	41
7.1.2	Analýza výnosů a nákladů	44
7.2	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	47
7.3	POMĚROVÉ UKAZATELE	48
7.3.1	Analýza zadluženosti	48
7.3.2	Analýza likvidity	49
7.3.3	Analýza rentability	50
7.3.4	Analýza aktivity	51
7.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	52
7.4.1	Altmanovo Z-skóre	53
7.4.2	Index IN05	53
7.4.3	Spider analýza	54
7.4.4	Ukazatel EVA	55
7.5	SHRNUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY	56
8	INVESTIČNÍ ZÁMĚR	58
8.1	PENĚŽNÍ TOKY INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU	58
8.2	ČISTÁ SOUČASNÁ HODNOTA INVESTICE.....	60
9	ANALÝZA PODNIKATELSKÝCH ÚVĚŘŮ VYBRANÝCH BANK	61
9.1	ČESKÁ SPOŘITELNA, A.S.	61
9.1.1	Představení společnosti	61
9.1.2	Nabídka	62
9.1.3	Celkové náklady.....	63
9.1.4	Peněžní toky	63
9.2	GE MONEY BANK, A.S.	65
9.2.1	Představení společnosti	65
9.2.2	Nabídka	65
9.2.3	Celkové náklady.....	66
9.2.4	Peněžní toky	66
9.3	EQUA BANK, A.S.	68
9.3.1	Představení společnosti	68
9.3.2	Nabídka	68
9.3.3	Celkové náklady.....	69

9.3.4 Peněžní toky	69
10 SROVNÁNÍ UVEDENÝCH ÚVĚRŮ.....	71
ZÁVĚR	72
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	73
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	77
SEZNAM OBRÁZKŮ	78
SEZNAM TABULEK.....	79
SEZNAM GRAFŮ	81
SEZNAM PŘÍLOH.....	82

ÚVOD

Od roku 2000 vzrostly podle statistik České národní banky úvěry obchodních bank nefinančním podnikům z 591 371 mil. Kč na 675 341,5 mil. Kč, což dokládá, že jsou velmi využívanou formou externího financování. (ARAD - Systém časových řad - Česká národní banka, © 2003-2015)

Navíc na náš trh přichází stále nové banky zvyšující konkurenci, díky čemuž se podmínky pro klienty neustále zlepšují – tím se zvyšuje potřeba ze stále se měnících nabídek vybrat tu nejvhodnější a právě srovnáváním vybraných úvěrových produktů bank pro drobné podnikatele se tato práce zabývá.

Po charakteristice základních pojmů uvádějících do této problematiky následuje obsáhlá kapitola věnovaná bankovním úvěrům, ve které čtenář nalezne informace o potřebě tohoto druhu financování, právní úpravě úvěru, smlouvě a žádosti o úvěr, o způsobech splácení i účetních a daňových aspektech s ním spojených. V dalších dvou kapitolách jsou uvedena teoretická východiska pro finanční analýzu, která v této problematice hraje důležitou roli nejen při vytváření nabídek bankovních úvěrů a stručné informace týkající se investičního rozhodování. V rámci něj jsou uvedeny metody hodnocení investičních projektů, kde je ukázán výpočet metody uváděné jako nejvhodnější – metody čisté současné hodnoty.

Praktická část je složena ze dvou celků a na modelovém příkladu – podnikatel si chce prostřednictvím bankovního úvěru pořídit užitkové vozidlo – ukazuje analýzu a následné srovnání vybraných úvěrových produktů pro drobné podnikatele.

První z celků se věnuje zhodnocení finanční situace podnikatele – společnosti XY. Na úvod je představena společnost, stručně charakterizována situace v odvětví a provedena SWOT analýza. Poté je provedena prostřednictvím absolutních a rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů zahrnujících ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity a souhrnných ukazatelů finanční analýza.

Poslední celek je věnován vybraným bankovním produktům pro potřeby tohoto podnikatele. Je zde provedeno zjištění a rozbor nabídek úvěrových produktů třech bankovních institucí působících na českém trhu. Nabídky jsou hodnoceny pomocí výpočtu očekávaných peněžních toků a čisté současné hodnoty.

Na základě vypočítaných hodnot je provedena komparace zjištěných údajů a výběr pro tento příklad nejvhodnější varianty financování.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem mé bakalářské práce je srovnat vybrané úvěrové produkty, které banky nabízejí drobným podnikatelům na financování jejich potřeb. Srovnání provedu prostřednictvím modelového příkladu, kdy chce konkrétní podnikatel využít tento způsob financování na pořízení užitkového vozidla. Komparace na konkrétním příkladu je velmi důležitá zejména proto, že parametry podnikatelských úvěrů banky sestavují individuálně po posouzení daného klienta a jeho požadavků. Aplikací na konkrétní příklad je tak zajištěna porovnatelnost nabídek.

Dílčím cílem práce je posouzení finanční situace podnikatele prostřednictvím finanční analýzy, která hraje velmi důležitou roli při vytváření nabídek bankovních úvěrů k financování investičního záměru (zde užitkového vozu) a je velmi důležitým prvkem i pro podnikatele samotného při rozhodování, zda bude financování úvěrem přínosné.

První část práce je založena na sběru poznatků z pramenů odborné literatury a internetových zdrojů. Ty jsou pomocí syntézy utříděny do jednotlivých kapitol tak, aby na sebe postupně navazovaly. V jednotlivých kapitolách je uvedeno, proč vůbec vzniká u podnikatelů potřeba financování úvěrem, jaké zákony jej upravují, problematika žádosti a smlouvy o úvěru i způsoby splácení. Jsou uvedeny typy úvěrů pro podnikatele a účetní a daňové dopady s nimi spojené. Dále je objasněn postup při finanční analýze a investičním rozhodování, který je také nezbytný pro zpracování části praktické.

V praktické části, která je postavena na analýze a následném srovnání vhodných úvěrových produktů vybraných bank je použita metoda konkretizace – ukázka na konkrétním příkladu – pořízení užitkového vozu uvedeným podnikatelem.

Zde na začátek stručně představím podnikatele a jeho investiční záměr, provedu SWOT analýzu, pomocí níž identifikuji silné a slabé stránky, hrozby a příležitosti týkající se jeho podnikání a výše zmíněnou finanční analýzu.

Poté bude následovat rozbor jednotlivých nabídek úvěrů, které byly s ohledem na stanovená kritéria (výše úvěru, doba splácení,...) vybranými bankami sestaveny. Podle nabídnutých parametrů určím celkové náklady na daný úvěr očištěné o daňovou úsporu z nich plynoucí. Pro porovnání těchto nabídek bude následně použita metoda čisté současné hodnoty.

Na konci je provedeno srovnání vybraných úvěrových produktů a podnikateli je doporučena nejvýhodnější varianta.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 BANKA

Na začátek této kapitoly a vůbec celé práce je nutné uvést, že slovem banka se obecně označují – a já zde budu také označovat – všechny banky kromě banky centrální – emisní, jež se označuje zvlášť jako centrální banka.

Banky jsou finanční instituce fungující na stejném principu jako všechny běžné podniky, což znamená především to, že se snaží o dosažení maximálního zisku s minimem nákladů. Předmětem jejich činnosti je poskytování úvěrů a přijímání vkladů jak ostatně plyne z mnoha definic věnujících se otázce co je to banka. I když jsou definice různých autorů odlišné, jejich podstata je vždy stejná.

Král (2009, s. 41) ve své publikaci píše, že *„banka v užším chápání je instituce veřejného nebo soukromého práva, která od obyvatel nebo právnických osob nakupuje peníze ve formě vkladů a takto získané peníze za cenu úroku investuje formou půjček.“*

Polouček (2006, s. 14) uvádí stručnou avšak výstižnou definici: *„banky jsou finanční instituce, které přijímají depozita a poskytují úvěry.“*

Nejobsáhlejší je definice vycházející přímo ze zákona č. 21/1992 Sb. o bankách, kterou najdeme v knize *Základy bankovníctví*: *„Pod pojmem „banka“ se podle tohoto zákona rozumí právnická osoba založená jako akciová společnost se sídlem v České republice, která přijímá vklady od veřejnosti a poskytuje úvěry a která k těmto činnostem má bankovní licenci, o jejímž vydání rozhoduje Česká národní banka.“* (Kalabis, 2012, s. 10)

Banky mohou, kromě přijímání vkladů (depozit) a poskytování úvěrů, provádět spoustu dalších činností, pokud je mají povoleny v licenci. Výpis těchto činností najdeme v zákoně o bankách (§1 odst. 3). Jsou to například: vydávání a správa platebních prostředků (např. karet), poskytování záruk, investování do cenných papírů na vlastní účet,... atd.

1.1 Licence

Jak je uvedeno výše na rozdíl od klasického podniku může být bankou pouze akciová společnost, která získala licenci od České národní banky. Tato licence je jí udělena na základě posouzení a schválení žádosti obsahující mimo jiné základní informace o žadateli a zdůvodnění žádosti (patří sem strategický záměr banky, obchodní plán,...).

Dále zákon č. 21/1992 Sb., o bankách § 4 odst. 1 uvádí, že výše základního kapitálu banky musí dosahovat alespoň 500 mil. Kč a minimálně v této výši musí být tvořen peněžitými vklady.

1.2 Klienti

Za klienta je obecně považován člověk, který na trhu spotřebovává nehmotné statky – klientem banky je tedy kdokoli, kdo využívá jejích služeb.

Zde se budu věnovat případu, kdy bude klientem drobný podnikatel. Pojem podnikatel je upraven v novém občanském zákoníku (zákon č. 89/2012 Sb. § 420 až § 422). Za podnikatele je podle něj považován ten, „*kdo samostatně vykonává na vlastní účet a odpovědnost výdělečnou činnost živnostenským nebo obdobným způsobem se záměrem činit tak soustavně za účelem dosažení zisku...*“ (Česko, ©2015h, s. 1072). Podnikatel, pro kterého budu ve své práci hledat vhodný úvěr je účetní jednotkou, zapsanou v obchodním rejstříku a vedoucí podvojně účetnictví.

1.2.1 Vztah bankéře a klienta

Vztah bankéře a klienta popisuje například Somashekar (2009, s. 171-174). Ve své knize uvádí, že vztah mezi bankéřem a klientem vzniká přijetím smlouvy oběma stranami. Tato smlouva je tedy vytvořena na základě jejich vzájemného souhlasu. Jedná se o smlouvu úvěrovou, a to proto, že pokud má klient kladný zůstatek na účtu, je banka dlužníkem a naopak v případě záporného zůstatku na účtu dluží klient bance. Tento vztah začíná v momentě otevření účtu a zaniká bezprostředně po jeho uzavření.

Rozlišuje dva typy vztahů: vztah obecný a speciální. Obecný se dělí na primární = vztah dlužníka a věřitele a sekundární, ve kterém bankéř vystupuje ve formě:

- Zmocněnce (zástupce) klienta - (tj. Banker as Agent) např. provádění nákupu a prodeje cenných papírů
- Správce (věřitele) - (tj. Banker as Trustee) např. uschování cenností v trezorech
- Uschovatele - (tj. Banker as Bailee) např. ochrana cenností klienta, pokud je ve vazbě

Do speciálního (zvláštního) vztahu patří práva, která mají bankéři s ohledem na účet klienta např. právo účtovat úroky a dodatečné poplatky.

2 BANKOVNÍ PRODUKTY

Jako bankovní produkty označujeme jednotlivé služby, které mohou banky nabízet svým klientům a zpravidla za úplatu provádět. Všechny tyto produkty mají, jak uvádí Dvořák (2005, s. 252-254) společné rysy:

Jsou nemateriálního charakteru – z čehož plynou tři podstatné vlastnosti, a to že bankovní produkty nejsou skladovatelné, patentovatelné a jsou abstraktní

Dualismus – spojení hodnotové (dána finančním objemem) a věcné stránky (lze vyjádřit počtem jednotlivých produktů)

Vzájemná propojenost a podmíněnost – např. banka nemůže provádět bezhotovostní platební styk, aniž by vedla klientům běžné účty = jeden produkt nemůže bez druhého existovat nebo propojení produktů s cílem nabídnout klientovi lepší služby.

Bankovní produkty nejčastěji členíme podle odrazu v bilanci bank – na aktivní bankovní obchody a pasivní bankovní obchody a pro úplnost ještě neutrální obchody bank.

Aktivní bankovní obchody jsou takové obchody, ve kterých banka vystupuje v pozici věřitele. Vznikají jí tedy různé druhy pohledávek nebo vlastnická práva a ty v rozvaze najdeme v aktivech, proto aktivní. (Šenkýřová, 2010, s. 99)

Typickou formou aktivního bankovního obchodu je poskytování úvěru. Této problematice se věnuji v následující kapitole.

Pasivní bankovní obchody jsou naopak ty, které najdeme v rozvaze v pasivech. Banka zde vystupuje v pozici dlužníka – vznikají jí závazky. Patří sem všechny transakce, kterými si banka opatřuje prostředky k ostatnímu podnikání. A to transakce nejen mezi bankou a klientem, ale také mezi bankami. Šenkýřová (2010, s. 111-112) je dělí na tři základní skupiny:

- Vklady (termínové vklady, vklady na viděnou,...)
- Bankovní dluhopisy (depozitní certifikáty, vkladové listy,...)
- Speciální typy vkladů (stavební spoření, hypoteční zástavní listy,...)

Neutrální obchody (mimobilanční, podrozvahové) jsou ty, při kterých banka nevystupuje ani ve věřitelském ani v dlužnickém postavení, a proto je nelze najít v aktivech ani pasivech rozvahy. Patří sem například zprostředkování platebního styku, úschova cenných papírů, investiční poradenství,... (Šenkýřová, 2010, s. 100)

Kromě výše uvedeného zatím nepoužívanějšího členění, které vychází především z pohledu banky, můžeme rozdělovat produkty podle účelu použití (funkce) kterou daný produkt plní pro klienta. Zde Dvořák rozlišuje (2005, s. 256-257):

- *Finančně úvěrové produkty* – představují pro klienta možnost získání finančních prostředků
- *Depozitní (vkladové) produkty* – uložení dočasně volných prostředků klienta v bance
- *Platební produkty* – využívány klientem k provádění úhrad, inkasa splatných pohledávek a služby s tím související
- *Produkty investičního bankovníctví* – představují pro klienta možnost finančního investování, získávání zdrojů, poradenské služby při realizaci fúzí, akvizic atd.
- *Pokladní a směnárenské produkty* – zde patří transakce s hotovými penězi a jejich směna z jedné měny do druhé

Šenkýřová (2010, s. 96) ve své knize uvádí ještě například členění z *hlediska povahy bankovních činností*, kde tyto produkty (obchody) rozděluje takto:

- obchody v oblasti platebního styku
- obchody úvěrového charakteru
- obchody v oblasti vkladů
- obchody v oblasti cenných papírů
- obchody v oblasti poradenské

3 BANKOVNÍ ÚVĚRY

Jak uvádí Belás a kolektiv (2013, s. 363) úvěry jsou nejvýznamnější složkou aktiv banky (představují 65 až 75 % z celkového objemu aktiv) a jejich poskytování spolu s přijímáním vkladů je základní činností všech komerčních bank.

Z pohledu bank jsou tyto produkty významným zdrojem výnosů (tvoří okolo 80 % celkových výnosů). Na druhé straně nesmíme zapomenout na rizika, které při jejich poskytování podstupují.

Obecně za bankovní úvěrové produkty považujeme takové produkty, které umožňují klientům (podnikatelským i nepodnikatelským subjektům) určitý způsob externího financování majetku a produkty s tím související. Banky (poskytovatelé úvěrového produktu – tedy věřitelé) se dobrovolně vzdávají na určené období svých peněžních prostředků – dávají je k dispozici klientům (dlužníkům), s vědomím, že jim je v budoucnu vrátí včetně ceny za poskytnutí (tj. úroků). (Dvořák, 2005, s. 511; Král, 2009, s. 161)

Tato cena (úrok) se odvíjí především od velikosti rizika, které banka poskytnutím úvěru podstupuje. (Mezi další aspekty, které mají na velikost úroků vliv, patří např. konkurenční prostředí, poptávka po úvěrech, míra inflace, výše HDP.)

Úvěrové produkty zahrnují:

- Peněžní úvěry
- Poskytování dobrého jména banky (např. u akceptačního úvěru)
- Ostatní úvěrové produkty – faktoring, forfaiting (Belás, 2013, s. 364)

A členíme je podle různých kritérií. Mezi základní patří:

Příjemce úvěru	<ul style="list-style-type: none"> - <i>stát, městské samosprávy, veřejnoprávní subjekty</i> - <i>podnikatelské subjekty</i> (lze je dále členit např. podle velikosti, právní formy,...)
Forma poskytnutí úvěru	<ul style="list-style-type: none"> - <i>peněžní úvěry</i> (poskytnutí peněz v hotovostní nebo bezhotovostní formě) - <i>závazkové úvěry a záruky</i> (banka se zaručuje za klienta – zavazuje se splnit jeho závazek, pokud tak klient ne učiní sám)
Doba splatnosti úvěru (tj. původní doba dohodnutá při poskytnutí úvěru)	<ul style="list-style-type: none"> - <i>krátkodobé</i> (do 1 roku) - <i>střednědobé</i> (od 1 do 5 let) - <i>dlouhodobé</i> (více než 5 let)
Účel použití	<ul style="list-style-type: none"> - <i>účelové</i> (lze použít pouze na ve smlouvě stanovený účel např. provozní – k financování provozních potřeb = nákup materiálu,... investiční – výstavba nových prostor, nákup zařízení,...) - <i>neúčelové</i> (příjemce úvěru může použít dle vlastního uvážení)
Měna (ve které je úvěr poskytován)	<ul style="list-style-type: none"> - <i>tuzemská</i> - <i>zahraniční</i> (hovoříme o devizových úvěrech)
Způsob zajištění	<ul style="list-style-type: none"> - <i>zajištěné</i> (sjednaná určitá forma zajištění – může z ní vyplývat i specif. forma úvěru např. hypoteční úvěr) - <i>nezajištěné</i>
Podle metody úvěrování	<ul style="list-style-type: none"> - <i>jednorázově poskytnutý úvěr</i> - <i>kontokorentní úvěr</i> – čerpání prostředků na běžném účtu do záporných hodnot (podle dohodnutého limitu) - <i>revolvingový úvěr</i> – úvěr je poskytován opakovaně

Zdroj: vlastní zpracování podle Dvořáka (2005, s. 511)

Tab. 1. Kritéria, na základně kterých členíme úvěry

Pro úvěr je typické, že v případě uzavření úvěrové smlouvy je klient (dlužník) vlastníkem financovaného majetku a pokud je účetní jednotkou, může si ho hned zařadit do svého majetku a začít odepisovat. (Šojdelová, 2013, s. 33)

3.1 Potřeba externího financování u podnikatelských subjektů

(tedy především financování formou úvěru)

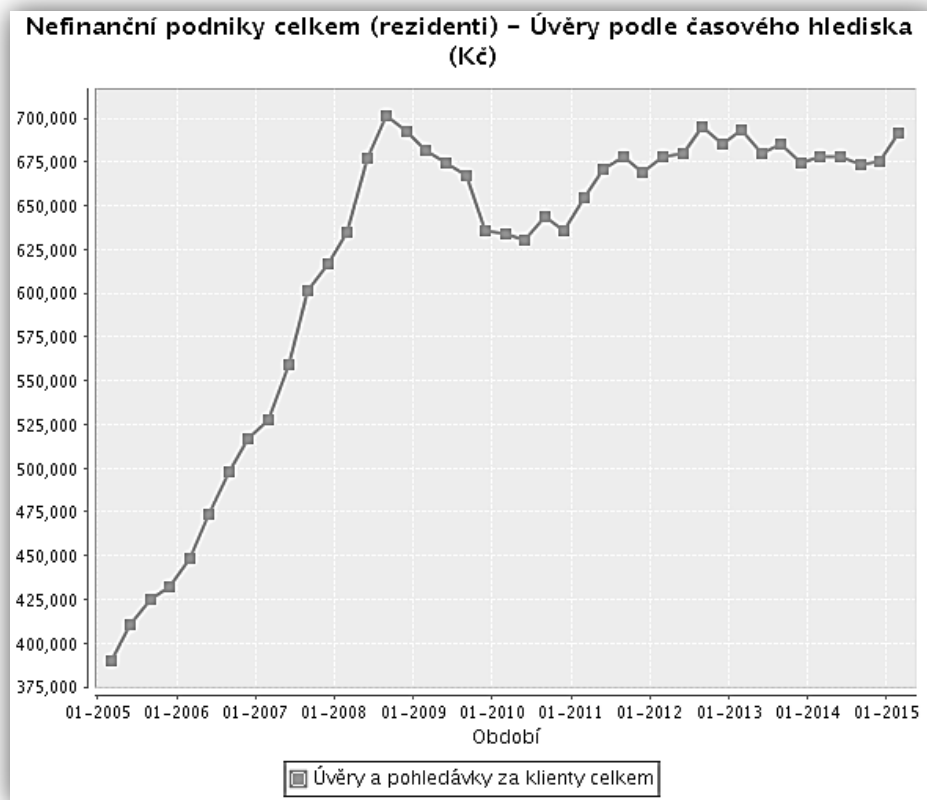
Podnikatelé využívají cizí kapitál k financování hlavně proto, že je pro ně levnější než vlastní. Jak uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 85) je to dáno:

Délkou jeho splatnosti – čím delší je doba splatnosti příslušného druhu kapitálu, tím vyšší cenu za něj musí uživatel zaplatit – takže nejlevněji vychází obchodní úvěr a běžný bankovní úvěr. Nejdražší je vlastní kapitál, protože je jeho doba splatnosti neomezená (vlastníkovi se nevrací) a požadovaná míra výnosnosti je vyšší než úrok v bance.

Systémem zdanění podniku – úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně (= daňový štít).

Stupněm rizika, které podstupuje investor – nároky externího věřitele jsou upřednostňovány před nároky vlastníka – vlastník tedy podstupuje větší riziko => chce větší výnos => je dražší.

Z pohledu rizika pro uživatele je však daleko bezpečnější využít vlastní kapitál. Proto by měl každý podnikatel usilovat o co nejvýhodnější poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. O poměr, který zajistí dostačnou rentabilitu (ziskovost) ale i likviditu (schopnost hradit své závazky) podniku.



Zdroj: ARAD - Systém časových řad - Česká národní banka, © 2003-2015

Obrázek 1. Úvěry nefinančních podniků podle časového hlediska

3.2 Právní úprava úvěru

Úvěry jsou předmětem veřejného zájmu a je nutné je regulovat – především z důvodu velkého množství peněžních prostředků, které jsou v těchto transakcích přítomny.

Úvěrové vztahy můžeme zařadit do obchodního, občanského i finančního práva. Mají prvky veřejnoprávní i soukromoprávní a jsou upraveny *obecnými právními předpisy*,

- zákon č. 33/2012Sb., občanský zákoník

a *speciálními právními předpisy* (mají přednost před obecnými) např.

- zákon č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů
- zákon č. 219/1995 Sb., devizový zákon, ve znění pozdějších předpisů
- zákon č. 145/2010 Sb., o spotřebitelském úvěru, ve znění pozdějších předpisů
- zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů

a dále je upravují podzákoné právní předpisy např. vyhláška České národní banky č. 164/2002Sb., o podmínkách přístupu k informacím v informační databázi České národní banky – Centrální registr úvěrů, ve znění pozdějších předpisů

Mezi další zákony, které s úvěry souvisí, patří i zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů (viz kapitola 3.8).

3.3 Smlouva o úvěru

3.3.1 Žádost o úvěr

Bankovní úvěr je poskytován na smluvním základě a předchází mu žádost o úvěr, kterou žadatel předloží na pobočce té banky, u které si chce úvěr sjednat. Pro tento případ má banka připravený speciální formulář, pomáhající klientovi uvést přehledně všechny informace, které banka vyžaduje. Mezi základní informace patří – osobní údaje žadatele, výše a měna požadovaného úvěru, účel, na který ho chceme využít, na jakou dobu má být poskytnut, způsob splácení a výše splátek, podrobná prognóza finanční situace klienta po dobu trvání úvěrového vztahu, možnosti zajištění úvěru,...u podnikatelských subjektů navíc: předmět podnikatelské činnosti, doklad o oprávnění k podnikatelské činnosti, údaje o dosavadní podnikatelské činnosti (rozvaha, výkaz zisku a ztrát) za několik posledních let apod. (Dvořák, 2005, s. 513-514)

Polouček (2006, s. 374) dále uvádí, že ve většině bank je základem pro žádost o podnikatelský úvěr vypracování podnikatelského záměru a na základě tohoto podnikatelského záměru, posouzení bonity klienta a způsobu zajištění úvěru banka rozhodne o poskytnutí úvěru, o jeho formě a úročení.

Po podání žádosti následuje **úvěrová analýza** – fáze, kdy banka prověřuje bonitu žadatele a zkoumá, zda a za jakých podmínek může daný úvěr poskytnout. (Šenkýřová, 2010, s. 218)

3.3.2 Smlouva o úvěru

V případě, že banka shledá riziko plynoucí z poskytnutí úvěru akceptovatelné, může s klientem uzavřít úvěrovou smlouvu, ve které podrobně určí podmínky úvěru.

Podstatou této smlouvy o úvěru je závazek banky, že na požádání dlužníka poskytne v jeho prospěch peněžní prostředky do určité částky a na druhé straně závazek klienta (dlužníka), že vrátí poskytnuté peněžní prostředky a zaplatí úroky. (Dvořák, 2005, s. 514)

Musí mít písemnou formu a obsahovat:

- Identifikaci obou smluvních stran (banky a klienta)
- Charakteristiku a výši úvěru
- Výši úroků a poplatků
- Způsob čerpání úvěru (jednorázové nebo postupné)
- Způsob splácení úvěru
- Zajištění úvěru
- Specifické podmínky pro splácení úvěru
- Podpisy smluvních stran a závěrečnou podmínku o platnosti a účinnosti této smlouvy (Kalabis, 2012, s. 129)

3.4 Rizika spojená s úvěrem

Úvěrové riziko, tedy riziko, že příjemce úvěru nebude schopen splatit svůj závazek je pro banku nejvýznamnějším a největším rizikem. Proto je velmi důležité jeho řízení. Při něm banka používá obvykle tyto postupy:

- Strategie a systém řízení úvěrového rizika v bance
- Komplexní prověřování bonity klienta
- Analýza podnikatelského záměru
- Diverzifikace úvěrových expozic do různé oblasti, skupin a odvětví
- Využití zabezpečovacích prostředků (Belás, 2013, s. 383)

Král (2009, s. 192-193) uvádí, že rozhodující pro konečné rozhodnutí banky o poskytnutí úvěru je posouzení **hospodářské a finanční situace žadatele**. Hospodářskou situaci zkoumá ze tří různých pohledů. Prvním je tržní postavení klienta (zde zkoumá produkční dynamiku podniku, stabilitu hospodaření, konkurenceschopnost výrobků žadatele apod.) Druhým pohledem je hodnocení odvětví, ve kterém žadatel o úvěr podniká a třetím riziko země, kde je jeho výroba směřována. Po pozitivním posouzení hospodářské situace následuje **finanční analýza** situace žadatele.

3.5 Způsoby splácení úvěru

Splátka úvěru je složena ze dvou částí, a to splátky vypůjčené částky = *úmor* (o tuto částku se pak výše dlužné částky snižuje) a splátky *úroku*, který se počítá z nesplacené části daného úvěru. Úrok pro dlužníka znamená náklad, úmor peněžní výdaj. Pro poskytovatele úvěru naopak úrok = výnos a úmor = peněžní příjem. Jedna část tedy ovlivňuje výsledek hospodaření, druhá cash-flow. Znat jednotlivé výše těchto částí splátky je proto velmi užitečné jak pro poskytovatele úvěru, tak i pro příjemce – například z hlediska jejich finančního plánování. (Šoba, Širůček a Ptáček, 2013, s. 121; Šojdelová, 2013, s. 34)

Splácení úvěrů dělíme na:

Jednorázové splácení: tj. splácení v době splatnosti a po uplynutí lhůty.

- *V době splatnosti* = je předem pevně sjednána doba splatnosti. Po této době je celková částka úvěru najednou splacena. Úroky jsou ale splatné na konci sjednaných období, která jsou většinou dlouhá 1, 3, 6 nebo 12 měsíců.
- *Po uplynutí výpovědní lhůty* = úvěr je poskytován na předem neurčitou dobu, ale se současně dohodnutou výpovědní lhůtou. Po jejím uplynutí je úvěr jednorázově splatný. Úroky jsou splatné stejně jako v předchozím případě. (Dvořák, 2005, s. 519)

Splácení postupné: je charakteristické pro splácení v delším časovém období = úvěry s delší dobou splatnosti. Rozdělujeme ho na pravidelné a nepravidelné.

- *Pravidelné (periodické)* = Dlužník splácí úvěr v pravidelných splátkách – měsíčních, čtvrtletních, pololetních, ročních. Úroky jsou splatné současně se splátkami úvěru.

K výpočtu a přehledu o výši splátek úvěru včetně úroků, úmoru a zbývajících dlužných částek slouží umořovací plán (splátkový kalendář).

Rozlišujeme:

System degresivních splátek – úmor je po celou dobu splatnosti stejný a úrok postupně klesá, takže pak klesá i celková splátka.

System lineárních (anuitních) splátek – splátky jsou po celou dobu splácení stejné – neměnné (úmor roste úměrně poklesu úroku). Tato forma splácení se používá nejčastěji.

Systém progresivních splátek – splátky úmoru rostou rychleji, než klesá výše úroku. Znamená to, že splátky celkově rostou. Tato metoda se používá například u hypotečních úvěrů pro mladé lidi po studiu nebo u párů když jeden z páru je na rodičovské dovolené a předpokládá se, že pak zase začne vydělávat.

- *Nepřavidelné* = výhodné pro dlužníka (může splátky přizpůsobit svému finančnímu plánu), nevýhodné pro banku (obtížné řízení a plánování její likvidity). Jedná se například o kontokorentní úvěry.

3.5.1 Příklady umořovacích plánů:

Systém degressivních splátek:

Výše úvěru je 300 000 Kč, splatnost 3 roky, úrok 8% p. a.

Rok	Úvěr na začátku roku	Úrok	Úmor	Splátka	Úvěr na konci roku
1	300 000	24 000	100 000	124 000	200 000
2	200 000	16 000	100 000	116 000	100 000
3	100 000	8 000	100 000	108 000	0

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 2. Systém degressivních splátek

Systém lineárních (anuitních) splátek:

Výše úvěru je 320 500 Kč, splatnost 3 roky, úrok 8% p. a., anuita 1 krát ročně

Rok	Úvěr na zač. roku	Anuita*	Úrok**	Úmor***	Úvěr na konci roku****
1	320 500,00	124 364,74	25 640,00	98 724,74	221 775,26
2	221 775,26	124 364,74	17 742,02	106 622,72	115 152,54
3	115 152,54	124 364,74	9 212,20	115 152,54	0

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 3. Systém lineárních splátek

*Anuitní splátku (roční výši anuity) vypočteme jako součin celkové výše úvěru a diskontního faktoru tj.

$$a = U \times \frac{i}{1 - \frac{1}{(1+i)^n}} \quad (3.1)$$

Pozn. Vzorec výše je odvozený z přehledu výpočtů (konkrétně výpočet umořovatele) v publikaci Knápkové a Pavelkové (2008, s. 22)

Kde:

a... roční výše anuity (?)

U... výše úvěru (320 500)

i... roční úroková sazba (0.08)

n... doba splatnosti v letech (3)

** Úrok = počítáme z výše úvěru na začátku příslušného roku

*** Úmor = roční výše anuity – úrok

**** Úvěr na konci roku dopočítáme jako rozdíl mezi úmorem a výší úvěru na začátku daného roku

3.6 Bankovní úvěry pro podnikatele

V základním členění rozlišujeme tyto druhy podnikatelských úvěrů:

Provozní úvěr – slouží podnikateli k financování každodenních provozních potřeb (nákup zboží, materiálu, financování pohledávek,...). Bývá krátkodobý nebo střednědobý (dlouhodobý jen výjimečně). Nejedná se o účelový úvěr a většinou není potřeba, aby byl zajištěn nemovitostí. Podmínky jeho čerpání (úroková sazba, poplatky za vyřízení,...) se stanovují individuálně – hlavně na základě bonity klienta.

Kontokorentní úvěr – funguje podobně jako klasický kontokorentní úvěr a pro podnikatele představuje rezervu k financování různých neočekávaných výdajů. Většinou je krátkodobý a jeho maximální výše se stanovuje obvykle podle výše ročního obrátu na účtu klienta a podle jeho bonity (bývá v řádu statisíců korun).

Investiční úvěr – slouží k financování hmotného a nehmotného investičního majetku podnikatele. Jedná se většinou o úvěr účelový a z hlediska doby splatnosti střednědobý nebo dlouhodobý. Velmi často je jeho poskytnutí zajištěno – a to zejména nemovitostí, směnkou či ručením ze strany třetí osoby. Další podmínky jsou podobně jako u provozního stanoveny individuálně. Kromě bonity klienta se odvíjí také od kvality podnikatelského záměru či formy jeho zajištění.

Přesto, že se podmínky stanovují individuálně, můžeme obecně říci, že nejvyšší úrokovou sazbu najdeme u kontokorentního úvěru a nejnižší u investičního. (Podnikatelské úvěry a financování, 2014)

3.7 Úvěr v účetnictví

3.7.1 Legislativa

Problematiku zachycení úvěru v účetnictví upravuje zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb. ve znění pozdějších předpisů a účtování u dlužníka – podnikatele je pak dále upraveno vyhláškou pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů a českými účetními standardy pro podnikatele. U věřitele – banky je dále upraveno vyhláškou pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi č. 501/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů a příslušnými ČÚS pro finanční instituce.

3.7.2 Účtování u dlužníka (podnikatele)

- Úvěry jsou cizí zdroje financování, zvyšují zadlužení účetní jednotky (dlužníka).
- Splátkou jistiny, kterou dlužník hradí z bankovního účtu nebo peněžních prostředků snižuje výši úvěru a snižuje tedy své závazky k věřiteli. Promítne se to do cash-flow.
- Úroky účtujeme do nákladů – na účet 562 – Úroky, z čehož plyne, že mají vliv na výsledek hospodaření.

Pokud nám banka poskytne běžný (*neúčelový*) úvěr, účtujeme podle výpisu z bankovního účtu o zvýšení závazku souvztačně se zvýšením peněz na příslušném (běžném) účtu, případně s využitím účtu peníze na cestě (261). Dlužník pak může z tohoto účtu hradit splatné závazky např. faktury. U *účelového* bankovního úvěru jsou naopak závazky hrazeny přímo z daného úvěru. Jedná se o úvěry např. na nákup strojů, zařízení, ... Bankovní úvěr a úroky hradíme z běžného účtu. (Šteker a Otrusínová, 2013, s. 185)

V účetnictví dále rozdělujeme bankovní úvěry na krátkodobé a dlouhodobé.

Účtování krátkodobých bankovních úvěrů upravuje konkrétně ČÚS pro podnikatele č. 016 – *Krátkodobý finanční majetek a krátkodobé bankovní úvěry*. V rozvaze se jedná o položku „B. IV.2. *Krátkodobé bankovní úvěry*“ zvyšující hodnotu pasiv. Tyto úvěry jsou charakteristické tím, že mají splatnost do jednoho roku. K jejich zaúčtování používáme dle směrné účtové osnovy účty skupiny 23, tedy – *Krátkodobé bankovní úvěry*, ty dále upřesňujeme analytickými účty vedenými podle jednotlivých účtů bankovních úvěrů otevřených v bankách účetní jednotce.

Další dělení úvěrů je na bankovní a nebankovní – o který typ se jedná je upřesněno účtovou skupinou.

Doklad	Popis operace	MD	D
VÚÚ	Poskytnutí krátkodobého úvěru	261	231
VBÚ	Přijetí krátkodobého bankovního úvěru	221	261
VBÚ	Úhrada úroků z úvěru	562	221
VBÚ	Zaplacení splátky jistiny krátkodobého úvěru	261	221
VÚÚ	Splátka jistiny krátkodobého úvěru	231	261

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4. Účtování – krátkodobý úvěr

Pozn. U krátkodobého i dlouhodobého úvěru je možno místo 221 (běžného bankovního účtu) použít účet peníze v pokladně 211, potom by příslušné doklady byly – výdajový/příjmový pokladní doklad.

Účtování dlouhodobých bankovních úvěrů je upraveno ČÚS pro podnikatele č. 018 – *Kapitálové účty a dlouhodobé závazky* a v rozvaze jde o položku „B. IV. 1. Bankovní úvěry dlouhodobé“ zvyšující hodnotu pasiv. Je pro ně charakteristická, naopak od krátkodobých, splatnost nad jeden rok. Účtujeme o nich na účtech účtové skupiny 46 – *Dlouhodobé bankovní úvěry* (opět upřesňujeme analytickými účty jako u krátkodobých bankovních úvěrů).

Doklad	Popis operace	MD	D
VÚÚ	Poskytnutí dlouhodobého úvěru	261	461
VBÚ	Přijetí dlouhodobého bankovního úvěru	221	261
VBÚ	Úhrada úroků z úvěru	562	221
VBÚ	Zaplacení splátky jistiny dlouhodobého úvěru	261	221
VÚÚ	Splátka jistiny krátkodobého úvěru	461	261

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 5. Účtování – dlouhodobý úvěr

Některé další účetní transakce související s dlouhodobým příp. krátkodobým úvěrem:

Doklad	Popis operace	MD	D
VÚD	Poplatky bance – např. za vedení účtu, zpracování smlouvy, za předčasné splacení úvěru, vyúčtování smluvní pokuty,...	568	221
VÚD	Předpis pojistného plnění	378	668

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 6. Účtování – další

Pozn. Pokud zahrneme poplatek za zpracování smlouvy do počáteční ceny pořizovaného majetku, účtujeme na „Má dáti“ 040 – nedokončený majetek, „Dal“ 221 (211), a to ještě před zařazením majetku do užívání.

Další důležité body týkající se problematiky účtování bankovních úvěrů:

- Pokud banka uhradí doklad (např. fakturu od dodavatele) přímo z bankovního úvěru, zaúčtujeme tento poskytnutý úvěr na „Dal“ souvztažně s 32 - Závazky (krátkodobé), respektive 47 - Dlouhodobé závazky na „Má dáti“. (VÚÚ)
- „*Při sestavování rozvahy je při vykazování závazků (dluhů) rozhodující doba splatnosti dluhu od rozvahového dne.*“ (Chalupa, 2014, s. 296)
- Pokud si dlužník pořídí majetek prostřednictvím úvěru, stává se jeho vlastníkem (na rozdíl od leasingu) a může jej tedy ihned zařadit do účetnictví a začít odepisovat.
- Úroky (i kapitalizované) musíme účtovat do období, s nímž časově i věcně souvisí, bez ohledu na to zda mají být či už byly zaplacený.
- Úvěry **oceňujeme** jejich jmenovitými hodnotami.
- Podrobnější informace o úvěru (např. úroková sazba,...) by měly být, jak ukládá vyhláška č. 500/2002 Sb. § 39, uvedeny v příloze účetní **závěrky**.

3.7.3 Účtování u věřitele (banky)

Banka nemá k věci (stroj, auto,...), kterou si dlužník z poskytnutého úvěru pořídí žádné vlastnické právo. Nárok má pouze na vrácení poskytnuté částky zvýšené o úroky a v případě nesplacení dluhu například na předmět, jímž je daný úvěr zajištěn. Poskytnutím úvěru jí tedy vzniká pohledávka. Ta se splácením úvěru postupně snižuje – splátku jistiny

přijímá banka nejčastěji na účet – dochází tedy k pohybu peněžních prostředků, což se promítne opět do cash-flow. Přijaté úroky účtuje do výnosů (mají tedy vliv na výsledek hospodaření). Velikost splátek a úroků zjišťuje stejně jako dlužník z umořovacího plánu. Podobně jako dlužník musí také časově rozlišit jednorázové splácení úroků. (Šojdelová, 2013, s. 39)

Podrobný příklad, zabývající se problematikou účtování úvěru z pohledu banky (konkrétně střednědobého úvěru) viz příloha P I – Účtování poskytnutého střednědobého úvěru z pohledu věřitelské banky.

3.8 Daňové aspekty úvěru

Úvěry z pohledu daní upravují tyto zákony:

- Zákon č. 586/1992 Sb. *o daních z příjmů* ve znění pozdějších předpisů
- Zákon č. 235/2004 Sb. *o dani z přidané hodnoty* ve znění pozdějších předpisů

3.8.1 Zákon o daních z příjmů

Podle současného znění tohoto zákona (ZDP § 25 odst. 1, písm. w) si dlužník při využití úvěru, může snížit základ daně o již zaplacené *úroky z tohoto úvěru* a související výdaje (náklady), včetně výdajů (nákladů) na obstarání, zpracování úvěrů,...

Majetek pořízený touto formou může účetní jednotka (dlužník) začít ihned odepisovat, což znamená možnost snížení základu daně o *daňové odpisy* (tj. odpisy podle ZDP).

Pozn. Zákon upravuje také uplatnění např. slevy na dani – odpočet úroků od základu daně u financování bytových potřeb (velmi zjednodušeně řečeno „vlastního bydlení“ (přesně viz ZDP § 15 odst. 3) prostřednictvím hypotečního úvěru.

Zcela zásadní je zde tedy to, zda jsou položky vystupující v úvěrovém vztahu daňově uznatelné a můžeme si díky tomu snížit základ daně.

3.8.2 Zákon o dani z přidané hodnoty

Uvádí, že poskytování úvěrů a peněžních zápůjček je finanční činností (ZDPH § 54 odst. 1, písm. c) a je tedy osvobozené od daně bez nároku na odpočet daně (ZDPH § 51 odst. 1, písm. c).

Osvobození „...může uplatnit pouze osoba poskytující úvěr nebo peněžní zápůjčku.“ (ZDPH § 54 odst. 2)

4 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je nástroj sloužící ke komplexnímu zhodnocení finančního zdraví podniku a je nedílnou součástí finančního řízení. Jako zdroj pro další rozhodování ji kromě samotných manažerů potřebují i investoři, vlastníci, obchodní partneři, státní instituce, zaměstnanci, konkurenti atd. Znalost finanční situace je velmi důležitá ve vztahu k minulosti a především pak k prognózování budoucího vývoje.

Vedle analýzy finančního postavení podniku a jeho finanční situace ji lze využít například k rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku apod.

Základní zdroj dat, který zpracování analýzy vyžaduje, představují účetní výkazy podniku. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17-19)

4.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele se využívají především k analýze vývojových trendů a procentnímu rozboru jednotlivých položek. Procentní rozbor položek vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně, tvořící 100 % a nazývá se **vertikální analýza**. Analýza vývojových trendů neboli **horizontální analýza** spočívá v porovnávání změn jednotlivých položek účetních výkazů v časové posloupnosti. Výpočet:

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (4.1)$$

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel}_{t-1}$$

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 68-69)

4.2 Rozdílové ukazatele

Jsou ukazatele představující rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Mezi nejpoužívanější patří **čistý pracovní kapitál**, který představuje oběžná aktiva očištěná o závazky podniku, které bude muset podnik v krátké době (do jednoho roku) uhradit. Spočítá se například jako:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} \quad (4.2)$$

Je významným ukazatelem platební schopnosti podniku a požadavkem je, aby jeho hodnota byla kladná. (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 210)

4.3 Poměrové ukazatele

Analýza pomocí poměrových ukazatelů je označována za jádro celé finanční analýzy a její podstata spočívá v tom, že pro hodnocení používá vzájemný poměr dvou (nebo více) položek účetních výkazů mezi sebou. Umožňuje rozšířit vypovídací schopnost dat obsažených ve výkazech, posuzovat další stránky finanční situace a nalézat příčinné souvislosti. Nejčastějšími skupinami poměrových ukazatelů, které se v rámci finanční analýzy využívají, jsou ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity a kapitálového trhu. (Hrdý a Horová, 2009, s. 124; Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 117-119)

4.3.1 Analýza zadluženosti

Knápková a Pavelková (2008, s. 70-71) uvádí ve své práci tyto ukazatele zadluženosti:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (4.3)$$

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (4.4)$$

$$\text{Podíl dl. cizích zdrojů na celkov. dl. zdrojích} = \frac{\text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{dl. cizí zdroje}} \quad (4.5)$$

$$\text{Podíl dl. cizích zdrojů na vlastním kapitálu} = \frac{\text{Dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (4.6)$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (4.7)$$

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (4.8)$$

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (4.9)$$

$$\text{Krytí dl. majetku dl. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (4.10)$$

4.3.2 Analýza likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity měříme schopnost podniku hradit své splatné závazky. V praxi jsou používány ukazatele běžné, pohotové a peněžní (okamžité) likvidity. (Hrdý a Horová, 2009, s. 131-132)

$$\text{Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (4.11)$$

$$\text{Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (4.12)$$

$$\text{Peněžní likvidita (likvidita 1. stupně)} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (4.13)$$

(Hrdý a Horová, 2009, s. 132-134)

Dalším využívaným ukazatelem je podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech, který charakterizuje krátkodobou finanční stabilitu podniku.

$$\text{Podíl čistého prac. kapitálu na oběž. aktivech} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (4.14)$$

U likvidity 3. stupně se hodnota doporučená teorií finančního řízení pohybuje ve výši 1,5 až 2,5 (konkrétní úroveň však závisí na oboru podnikání, hospodářském cyklu apod.). Interval pro likviditu 2. stupně je 1 až 1,5. Ukazatel likvidity 1. stupně by se měl pohybovat v rozmezí 0,2 až 0,5. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech by měl dosahovat 30 až 50 %.

(Hrdý a Horová, 2009, s. 132-134; Knápková a Pavelková 2008, s. 73-74)

4.3.3 Analýza rentability

Rentabilita neboli výnosnost (ziskovost) měří úspěšnost podniku srovnáváním zisku s jinými veličinami. (Hrdý a Krechovská, 2013, s. 211)

Podle Knápkové a Pavelkové (2008, s. 79) k nejčastěji používaným ukazatelům rentability patří:

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \quad (4.15)$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} \quad (4.16)$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (4.17)$$

4.3.4 Analýza aktivity

Jako ukazatele aktivity označujeme ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv (krátkodobých i dlouhodobých). Zjišťujeme jimi schopnost podniku využívat vložené prostředky. (Dluhošová, 2008, s. 83; Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 103)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (4.18)$$

(Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 103)

$$\text{Doba obratu zásob (dny)} = \frac{\text{Zásoby} \times 360}{\text{Tržby}} \quad (4.19)$$

$$\text{Doba obratu pohledávek (dny)} = \frac{\text{Pohledávky} \times 360}{\text{Tržby}} \quad (4.20)$$

$$\text{Doba obratu závazků (dny)} = \frac{\text{Závazky} \times 360}{\text{Tržby}} \quad (4.21)$$

(Dluhošová, 2008, s. 83-84)

4.4 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele slouží k zhodnocení finanční situace podniku.

4.4.1 Z-skóre

Knápková a Pavelková (2008, s. 87) uvádí, že Z-skóre neboli Altmanův model bankrotu patří mezi nejznámější a nejpoužívanější souhrnné ukazatele. Vychází z diskriminační analýzy a výpočet je následující:

$$\begin{aligned} \text{Z-skóre} = & \frac{1,2 \times \text{Pracovní kapitál}}{\text{Aktiva}} + \frac{1,4 \times \text{Nerozdělené zisky}}{\text{Aktiva}} + \frac{3,3 \times \text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + \\ & + \frac{0,6 \times \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Cizí zdroje}} + \frac{1,0 \times \text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \end{aligned} \quad (4.22)$$

Pokud vyjde hodnota Z-skóre vyšší, než 2,99 svědčí to o uspokojivé finanční situaci. Pokud je hodnota v rozmezí 1,81 až 2,99 podnik má finanční situaci nevyhraněnou. Při hodnotě menší než 1,81 hrozí silné finanční problémy.

4.4.2 Index IN

Index IN byl sestaven Inkou Neumaierovou a Ivanem Neumaierem a v roce 2005 aktualizován na index IN05, jehož vzorec vypadá takto:

$$\begin{aligned}
 \text{IN05} = & \frac{0,13 \times \text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + \frac{0,04 \times \text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} + \frac{3,97 \times \text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + \\
 & + \frac{0,21 \times \text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + \frac{0,09 \times \text{Oběžná aktiva}}{(\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})}
 \end{aligned}
 \tag{4.23}$$

Pokud dosahuje hodnoty větší, než 1,6 znamená to, že podnik tvoří hodnotu. Pokud je menší než 0,9 podnik hodnotu netvoří – může mít finanční problémy. Jestliže se výsledek pohybuje mezi 0,9, až 1,6 nachází se podnik v tzv. „šedé zóně.“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 132-134)

4.4.3 Spider analýza

Spider analýza slouží k porovnání základních skupin poměrových ukazatelů (zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity) s příslušným odvětvím a znázorňuje se například pomocí paprskovitého grafu. V grafu je křivkou znázorněna výše ukazatelů společnosti a linie odvětví (= 100 %) sloužící jako základna pro výpočet polohy ukazatelů daného podniku. Můžeme říci, že čím je křivka podniku dále od středu grafu, tím je to pro něj lepší. Avšak jsou zde jistá omezení – např. pokud máme příliš vysoké hodnoty u ukazatelů likvidity, svědčí to o neefektivním umrtvování peněz v různých formách oběžných aktiv, dále např. příliš vysoký podíl vlastního kapitálu může snižovat možnosti využití finanční páky. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 119)

4.4.4 EVA

Podstatou ukazatele EVA (ekonomické přidané hodnoty) je fakt, že se výše ekonomického zisku značně liší od zisku vykazovaného v účetnictví. Pro orientační výpočet můžeme použít vztah:

$$\text{EVA} = \text{Čistý zisk} - \text{náklady na vlastní kapitál} \times \text{vlastní kapitál}
 \tag{4.24}$$

(Knápková a Pavelková, 2008, s. 89-90)

5 INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ

Investiční rozhodování patří mezi nejvýznamnější druhy rozhodování v podniku a jeho náplní je rozhodnutí o přijetí nebo zamítnutí jednotlivých investičních projektů. (Fotr a Souček, 2011, s. 16)

Tato kapitola bude hrát důležitou roli dále v praktické části, kde budu na modelovém příkladu srovnávat úvěrové produkty pro drobné podnikatele. Investicí, kterou chce podnikatel financovat prostřednictvím úvěru, bude nákup užitkového vozu. Je jasné, že by měl ještě předtím, než uzavře smlouvu o úvěru vědět, zda je vůbec investice pro podnik přijatelná.

5.1 Investice

Valach (2006, s. 16) uvádí, že investice je ve svém nejširším pojetí charakterizována jako ekonomická činnost, při které se daný subjekt (stát, podnik, jednotlivec) vzdává současné spotřeby s cílem zvýšení produkce statků v budoucnosti.

Knápková a Pavelková (2008, s. 132) definují investici jako peněžní výdaje, u kterých se očekává jejich přeměna na peněžní příjmy během časového úseku delšího než jeden rok.

Dluhošová (2008, s. 117) v podniku rozlišuje dva typy investic – reálné investice (do hmotných a nehmotných aktiv) a finanční investice (tj. investice do finančních aktiv). V této práci se bude jednat o reálnou investici (do hmotného aktiva – užitkového vozu).

Z účetního hlediska investice dělíme na tři základní skupiny:

- Finanční investice – nákup dlouhodobých cenných papírů, vklady do investičních a jiných společností, dlouhodobé půjčky apod. s cílem obchodovat s nimi a získat úroky atd.
- Hmotné investice – jsou investice vytvářející nebo rozšiřující výrobní kapacitu podniku. Jedná se o stavby, nákup pozemků apod., a to bez ohledu na pořizovací cenu. Dále nákup strojů, dopravních prostředků potřebných k výrobě atd. s pořizovací cenou vyšší než 40 tis. Kč a dobou použitelnosti delší než 1 rok.
- Nehmotné investice – nákup licencí, softwaru, autorských práv, ... (Pokud mají cenu nižší, než 60 tis. Kč zahrnuje se jejich cena přímo do provozních nákladů.) (Dluhošová, 2008, s. 118)

5.2 Peněžní toky z investičního projektu

Pro správné vyhodnocení efektivnosti investice je klíčové stanovení peněžních toků (cash flow) z investičního projektu. Ty tvoří dvě základní složky – kapitálové výdaje a peněžní příjmy vyvolané projektem během doby jeho pořízení, životnosti a likvidace.

(Dluhošová, 2008, s. 126-127; Valach, 2006, s. 58)

5.2.1 Kapitálové výdaje

Za kapitálové výdaje považujeme všechny větší očekávané peněžní výdaje, u nichž se předpokládá během delšího časového období jejich přeměna na budoucí peněžní příjmy. U dlouhodobého hmotného majetku jsou za kapitálové výdaje považovány výdaje na jeho pořízení včetně výdajů na instalaci, dopravu, ... a výdaje na trvalý přírůstek čistého pracovního kapitálu vyvolaný novou investicí, které by měly být upraveny o příjem z prodeje dlouhodobého majetku, který je touto investicí nahrazován a o daňové efekty.

(Knápková a Pavelková, 2008, s. 132; Valach, 2006, s. 58)

5.2.2 Peněžní příjmy z investičních projektů

Peněžní příjmy z investičních projektů jsou všechny příjmy, které očekáváme, že investice přinese během pořízení, životnosti a likvidace. Při jejich zjišťování se vychází z očekávaných tržeb, které investice přináší. Ty jsou sníženy o náklady bez odpisů a o daň ze zisku. Součástí jsou i jiné příjmy vzniklé v souvislosti s touto investicí. Zjednodušeně můžeme tedy říct, že jde o očekávaný zisk po zdanění, který je zvýšený o odpisy a jiné příjmy plynoucí z investice. (Valach 2006, s. 58)

5.3 Hodnocení efektivnosti investičních projektů

Jak uvádí Knápková a Pavelková (2008, s. 135-140) pro hodnocení efektivnosti investičních projektů existuje několik metod. Tyto metody můžeme rozdělit podle různých kritérií. Například podle toho, zda respektují faktor času, je dělíme na metody *statické* a *dynamicke*. Jiný pohled rozděluje investice na základě efektů, které z nich plynou. Zde rozlišujeme metody, u kterých jako kritérium hodnocení vystupuje *úspora nákladů*, *vykazovaný zisk* nebo *peněžní tok z investic*. Autorky ve své publikaci popisují tyto **metody hodnocení**:

- **Metoda průměrných ročních nákladů** – jejím základem je srovnávání průměrných ročních nákladů investičních variant, které však musí přinášet stejný rozsah produkce. Lze ji tedy využít jen omezeně.
- **Metoda diskontovaných nákladů** – tato metoda porovnává souhrn veškerých nákladů spojených s realizací jednotlivých variant.
- **Čistá současná hodnota** – je rozdílem mezi diskontovanými peněžními příjmy z investice a kapitálovým výdajem.
- **Vnitřní výnosové procento** – je úrokovou mírou, při které se současná hodnota peněžních příjmů z investice rovná kapitálovým výdajům.
- **Průměrná výnosnost investice** – v této metodě je kritériem výběru investiční varianty roční zisk
- **Doba návratnosti investičního projektu** – jedná se o určení doby, za kterou se investice splatí z peněžních příjmů z ní plynoucích (tedy zjednodušeně ze svých zisků po zdanění a odpisů).

Jako nejvhodnější je označována **metoda čisté současné hodnoty** (Net present value, NPV), a to díky tomu, že respektuje faktor času a za efekt z investice bere celý peněžní příjem po celou dobu její životnosti (ne pouze účetní zisk). Vztah pro výpočet NPV je následující:

$$\text{NPV} = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t} - K \quad (5.1)$$

Kde:

CF_t ... peněžní toky z investice v jednotlivých letech životnosti projektu

t ... jednotlivá léta

n ... počet let životnosti

i ... diskontní míra

K ... kapitálový výdaj

Pokud vyjde $\text{NPV} > 0$, znamená to, že je projekt pro podnik přijatelný (zaručuje požadovanou míru výnosu a tržní hodnotu podniku zvyšuje). Pokud $\text{NPV} < 0$ projekt naopak přijatelný není. Nezajišťuje požadovanou míru výnosu a pokud bychom jej přijali, snížila by se tržní hodnota podniku. $\text{NPV} = 0$ znamená, že je projekt indiferentní. (Knápková a Pavlová, 2008, s. 135-140)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 ZÁKLADNÍ INFORMACE

V této části práce analyzuji a následně srovnám možnosti drobného podnikatele při financování investice prostřednictvím bankovního úvěru. Podnikatelem, pro kterého podmínky úvěru zjišťuji, je konkrétní právnická osoba – podnik XY, která si chce touto formou pořídit užitkový vůz – dodávku na rozvoz materiálu. Tím jsou zároveň zajištěny stejné výchozí podmínky, a tedy srovnatelnost nabídek jednotlivých bankovních úvěrů.

6.1 Představení společnosti

Společnost XY působí na našem trhu téměř 9 let. Hlavním předmětem jejího podnikání je provádění specializovaných stavebních činností a prodej stavebního materiálu s možností dovozu přímo na stavbu.

Jejím cílem je zajistit spokojenost zákazníka – především z dlouhodobého hlediska. Proto dbá na kvalitu a svým klientům poskytuje na práci i materiál dlouhodobé záruky.

Působí především ve Zlínském a Jihomoravském kraji.

Mottem této společnosti je spolehlivost a kvalita.

Následující tabulka ukazuje vývoj počtu zaměstnanců v letech 2012 až 2014.

Rok	2012	2013	2014
Vedení společnosti	1	1	1
Ostatní zaměstnanci	3	3	4
Celkem	4	4	5

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 7. Vývoj počtu pracovníků ve společnosti XY za období 2012-2014

6.2 Charakteristika odvětví

Společnost podle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE spadá do sekce F – Stavebnictví, konkrétně oddíl 43 – Specializované stavební činnosti. Skupina 43.9 Ostatní specializované stavební činnosti.

Jak uvádí Dubová (2015, s. 114) vývoj odvětví stavebnictví nebyl v posledních letech příliš příznivý. Přibližně od roku 2007 dochází k jeho postupnému úpadku, který se projevuje především snižováním počtu nových zakázek a poklesem jejich hodnoty. Klesá počet zaměstnanců v odvětví

V roce 2014 však došlo k mírnému zlepšení, které se projevilo, jak uvádí Ministerstvo průmyslu a obchodu na svých internetových stránkách v rámci finanční analýzy podnikové sféry za rok 2014 (Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014, 2015), zmenšením jeho záporných hodnot tvorby EVA.

Podle Dubové (2015, s. 114) začíná převládat názor, že by se daná situace měla již tento rok zlepšovat a stavebnictví by mělo začít růst.

Ve finanční analýze podnikové sféry za rok 2014 (Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014, 2015) je uvedeno, že konkrétně obor *specializované stavební činnosti* je charakteristický naprostou převahou malého podnikání, které meziročně ještě narůstá, čímž snižuje vypovídací schopnost ukazatelů. V tomto oboru se stejně jako celkově v odvětví zvyšuje proti roku 2013 ekonomická přidaná hodnota (stále však zůstává záporná). Mezi 2013 a 2014 dochází dále k poklesu zaměstnanosti a obratu.

6.3 SWOT analýza společnosti XY

V tabulce níže je uvedena SWOT analýza – tedy analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb dané společnosti.

<p>SILNÉ STRÁNKY – STRENGTHS</p> <ul style="list-style-type: none"> - Široký sortiment produktů - Trvale vysoká kvalita - Tradice a dobré jméno - Různorodost zákazníků - Stabilní kvalifikovaný tým pracovníků - Dobrá vnitrofiremní komunikace 	<p>SLABÉ STRÁNKY – WEAKNESSES</p> <ul style="list-style-type: none"> - Malý podnik s malým počtem zaměstnanců - Chybějící strategické plánování - Chybí marketingový plán
<p>PŘÍLEŽITOSTI – OPORTUNITIES</p> <ul style="list-style-type: none"> - Získávání nových zákazníků - Příznivé podmínky na trhu - Zkvalitňování služeb a servisu pro zákazníky 	<p>HROZBY – THREATS</p> <ul style="list-style-type: none"> - Vysoká konkurence v této oblasti podnikání - Neuhrazené pohledávky od odběratelů

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 8. SWOT analýza společnosti XY

7 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční zdraví společnosti XY posoudím prostřednictvím ukazatelů finanční analýzy (absolutních, rozdílových, poměrových, souhrnných) za sledované období 2012 až 2014. Vycházet budu z rozvah a výkazů zisku a ztrát společnosti.

7.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této části práce je uvedena horizontální a vertikální analýza majetkové struktury, finanční struktury, nákladů a výnosů společnosti XY za období 2012 až 2014.

7.1.1 Majetková a finanční struktura

v tis. Kč	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	4930	4420	5338
Dlouhodobý majetek	969	683	414
- Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
- Dlouhodobý hmotný majetek	969	683	414
- Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	3947	3737	4924
Zásoby	888	961	858
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	2411	2417	3301
Krátkodobý finanční majetek	648	359	765
Časové rozlišení	14	0	0

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 9. Majetková struktura společnosti XY v letech 2012-2014

v tis. Kč	2012	2013	2014	13/12	14/13
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	-10%	21%
Dlouhodobý majetek	20%	15%	8%	-30%	-39%
- <i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	20%	15%	8%	-30%	-39%
Oběžná aktiva	80%	85%	92%	-5%	32%
Zásoby	18%	22%	16%	8%	-11%
Krátkodobé pohledávky	49%	55%	62%	0%	37%
Krátkodobý finanční majetek	13%	8%	14%	-45%	113%
Časové rozlišení	0%	0%	0%	-100%	x

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 10. Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti XY za období 2012-2014

Společnost nemá za sledovaná období žádný dlouhodobý nehmotný a finanční majetek, ani dlouhodobé pohledávky – z tohoto důvodu jsou v tabulce 10. tyto položky vynechány.

Vertikální analýza ukazuje, že aktiva jsou složena především z položek oběžného majetku. Dlouhodobý majetek, který je v tomto případě tvořen výhradně dlouhodobým hmotným majetkem, trvale klesá – v roce 2014 se na celkovém majetku podílí již jen z 8 %. Zbýlých 92 % jsou oběžná aktiva, jejichž největší položka – krátkodobé pohledávky představuje průměrně kolem 55 % (v posledním roce dokonce 62 %) celkových aktiv.

Po provedení horizontální analýzy pozorujeme z hlediska celkového majetku společnosti snížení aktiv v 2013 proti výsledkům 2012, které bylo dáno poklesem krátkodobého finančního majetku v oběžných aktivech i poklesem dlouhodobého majetku (odpisy). V 2014 se oproti předcházejícímu roku celková suma aktiv opět zvýšila v důsledku růstu krátkodobých pohledávek (mezi 2014 a 2013 o 37 %) a krátkodobého finančního majetku (mezi 2014 a 2013 o 113 %).

v tis. Kč	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	4930	4420	5338
Vlastní kapitál	1910	2038	2164
Základní kapitál	200	200	200
Kapitálové fondy	0	0	0
Rezervní fond a ostatní fondy	24	24	24
VH min. let	1599	1686	1814
VH za běžné účetní období	87	128	126
Cizí zdroje	3020	2382	3174
Rezervy	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0
Krátkodobé závazky	2670	2382	3174
Bankovní úvěry a výpomoci	350	0	0
- <i>krátkodobé</i>	350	0	0
- <i>dlouhodobé</i>	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 11. Finanční struktura společnosti XY v letech 2012-2014

v tis. Kč	2012	2013	2014	13/12	14/13
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	-10%	21%
Vlastní kapitál	39%	46%	41%	7%	6%
Základní kapitál	4%	5%	4%	0%	0%
Rezervní fond a ostatní fondy	0%	1%	0%	0%	0%
VH min. let	32%	38%	34%	5%	8%
VH za běžné účetní období	2%	3%	2%	47%	-2%
Cizí zdroje	61%	54%	59%	-21%	33%
Krátkodobé závazky	54%	54%	59%	-11%	33%
Bankovní úvěry a výpomoci	7%	0%	0%	-100%	x
- <i>krátkodobé</i>	7%	0%	0%	-100%	x
Časové rozlišení	0%	0%	0%	x	x

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 12. Horizontální a vertikální analýza finanční struktury společnosti XY za období 2012-2014

Podnik XY ve zkoumaných obdobích netvořil kapitálové fondy a rezervy, neměl ani dlouhodobé závazky a dlouhodobé úvěry. Proto jsou v horizontální a vertikální analýze tyto položky vynechány.

Vertikální analýza: Cizí zdroje tvoří v letech 2012 až 2014 průměrně 58 % a vlastní kapitál tedy 42 % z celkových pasiv. Na vlastním kapitálu má největší podíl výsledek hospodaření minulých let. Tvoří ve sledovaném období průměrně 35 % pasiv, což bylo v roce 2012 přibližně 84 %, v roce 2013 83 % a v 2014 84 % vlastního kapitálu. Cizí zdroje jsou tvořeny především krátkodobými závazky, které se na celkových pasivech podílely v 2012 a 2013 54 %, v 2014 59 %. V období 2013 a 2014 společnost neměla žádné bankovní úvěry.

Horizontální analýza: Pasiva mají stejně jako aktiva kolísavý vývoj – v roce 2013 se jejich hodnota snížila, v 2014 naopak vzrostla tak, že převýšila hodnoty z 2012. Mezi roky 2012 až 2013 pozorujeme nejvýraznější změnu u výsledku hospodaření za běžné účetní období – zvýšil se o 47 %. Tato změna však nemá na vývoj pasiv tak velký vliv, protože výsledek hospodaření za běžné období tvořil v 2012 jen 2 % z celkových pasiv. Vývoj nejvíce ovlivnilo snížení krátkodobých závazků, které klesly mezi roky 2012 a 2013 z 2 670 tis. Kč na 2 382 tis. Kč. Mezi 2013 a 2014 došlo naopak k jejich zvýšení o 33 % a díky tomu došlo ke zmíněnému nárůstu pasiv.

Hodnota základního kapitálu ani rezervních a ostatních fondů se ve sledovaném období nemění.

7.1.2 Analýza výnosů a nákladů

v tis. Kč	2012	2013	2014
VÝNOSY	12 526	9 346	10 951
Tržby za prodej zboží	3091	3075	2700
Výkony	9 429	6 262	8 246
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	9 097	5 509	7 986
- Změna stavu zásob	332	753	260
Ostatní provozní výnosy	6	9	5
Výnosové úroky	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 13. Výnosy společnosti XY za období 2012-2014

v tis. Kč	2012	2013	2014	13/12	14/13
VÝNOSY	100%	100%	100%	-37%	12%
Tržby za prodej zboží	25%	33%	25%	-1%	-12%
Výkony	75%	67%	75%	-34%	32%
- Tržby za prod. vl. výro. a služ.	73%	59%	73%	-39%	45%
- Změna stavu zásob	2%	8%	2%	127%	-65%
Ostatní provozní výnosy	0%	0%	0%	50%	-44%

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 14. Vertikální a horizontální analýza výnosů společnosti XY za období 2012-2014

Vertikální analýza: Největší podíl na výnosech společnosti ve sledovaném období mají výkony tj. tržby za prodej vlastních výrobků a služeb + změna stavu zásob (položka aktiva byla v 2012 až 2014 nulová). V roce 2012 a 2014 tvořily 75 % (z toho 73 % tržby za prodej vlastních výrobků a služeb), v 2013 67 % (z toho 59 % tržby za prodej vlastních výrobků a služeb) všech výnosů. Tržby za prodej zboží jsou druhou největší položkou tvořící výnosy. V letech 2012 až 2014 se jejich výše pohybuje mezi 25 % a 33 % z celkových výnosů.

Horizontální analýza: Podobně jako při analýze aktiv a pasiv zde vidíme pokles mezi 2012/2013 a růst 2013/2014. Tento vývoj byl dán poklesem (o 34 %) a následným růstem (o 32 %) tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Tržby za prodej zboží mají ve sledovaném období mírně klesající tendenci (největší pokles byl mezi 2013 a 2014 o 12 %). Výše položek ostatní provozní výnosy a změna stavu zásob naopak mezi 2012 a 2013 rostla a následně klesala. Jejich hodnota je ale proti tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb téměř zanedbatelná, a tak výsledek vývoje výnosů nijak výrazně neovlivnily.

V tis. Kč	2012	2013	2014
NÁKLADY	12403	9177	10789
Náklady na zboží	2659	2 320	2246
Výkonová spotřeba	7795	4943	6222
Osobní náklady	1 710	1 615	2 045
Daně a poplatky	10	9	6
Odpisy dlouhodobého hmotného majetku	213	286	269
Ostatní provozní náklady	0	4	0
Nákladové úroky	16	1	1
Ostatní finanční náklady	14	10	7

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 15. Struktura nákladů společnosti XY v letech 2012-2014

V tis. Kč	2012	2013	2014	13/12	14/13
NÁKLADY	100%	100%	100%	-26 %	18 %
Náklady na zboží	21 %	25 %	21 %	-13 %	- 3 %
Výkonová spotřeba	63 %	54 %	58 %	-37 %	26 %
Osobní náklady	14 %	18 %	19 %	-6 %	27 %
Daně a poplatky	0 %	0 %	0 %	-10 %	- 33 %
Odpisy dl. hmotného majetku	2 %	3 %	2 %	34 %	-6 %
Ostatní provozní náklady	0 %	0 %	0 %	x	-100 %
Nákladové úroky	0 %	0 %	0 %	-94 %	0 %
Ostatní finanční náklady	0 %	0 %	0 %	-29 %	-30 %

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 16. Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti XY za období 2012-2014

Po provedení vertikální analýzy nákladů společnosti XY vidíme, že nejvyšší podíl na celkových nákladech má výkonová spotřeba (tedy spotřeba materiálu a energie + služby), a to v 2012 63 %, 2013 54 %, 2014 58%. Druhou největší položkou nákladů jsou náklady na prodané zboží, jejichž výše se pohybuje mezi 21 % až 25 %. Třetí místo zaujímají osobní náklady – v letech 2012 14 %, 2013 18 % v 2014 19 %. Výše odpisů dlouhodobého hmotného majetku se ve sledovaném období pohybuje kolem 2 %. Další náklady (daně a poplatky, odpisy, změna stavu rezerv a opravných položek, ostatní provozní náklady, nákladové úroky, ostatní finanční náklady) nedosahují ani 1 %.

Horizontální analýza zachycuje změnu nákladů mezi roky 2012/2013 a 2013/2014. Mezi 2012/2013 klesly celkové náklady o 26 %. Mezi 2013 a 2014 naopak vzrostly o 18 %. Změna výkonové spotřeby, která se na nákladech podílí nejvíce, měla 2012/2013 klesající a 2013/2014 rostoucí charakter. Výše nákladů na prodané zboží klesá ve všech sledovaných obdobích. Osobní náklady vzrostly v 2013/2014 o 27 % z důvodu přijetí dalšího zaměstnance.

7.2 Rozdílové ukazatele

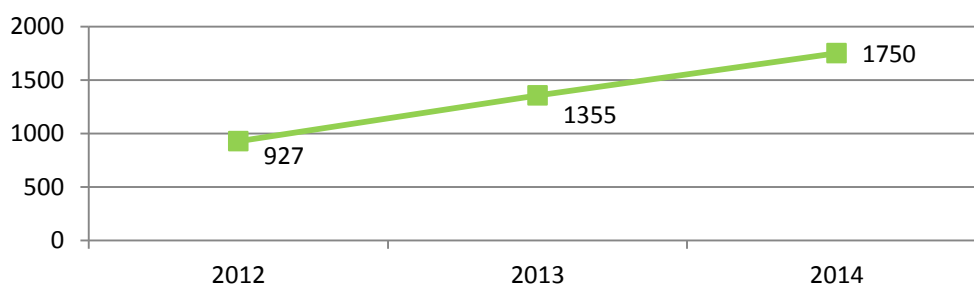
Jeden z nejvýznamnějších rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál. Tento ukazatel je definován jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Je významným ukazatelem platební schopnosti podniku. Jeho výše ukazuje hodnotu, která by podniku zbyla, kdyby musel uhradit všechny své krátkodobé dluhy související s provozní činností dané společnosti.

Položka (tis. Kč)	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál	927	1355	1750

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 17. Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti XY za období 2012-2014

Z tabulky vidíme, že se ve srovnávaném období hodnota čistého pracovního kapitálu postupně zvyšuje a je ve všech uvedených letech kladná, což znamená, že jsou krátkodobé závazky společnosti nižší než její krátkodobý majetek – společnost má tedy „finanční polštář“ ke krytí neočekávaných závazků.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 1. Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti XY za období 2012-2014

7.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy a jejich podstata spočívá v tom, že dávají do poměru dva nebo více absolutních ukazatelů. Nejčastějšími jsou ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity.

7.3.1 Analýza zadluženosti

Pro zhodnocení podniku XY jsou použity tyto ukazatele zadluženosti – celková zadluženost, míra zadluženosti (poměruje cizí zdroje a vlastní kapitál), úrokové krytí (vypovídá o tom, jak je podnik schopen splácet úroky) a ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.

Podíl dlouhodobých cizích zdrojů na celkových dlouhodobých zdrojích zde není uveden, protože společnost ve sledovaném období žádné dlouhodobé cizí zdroje neměla.

	2012	2013	2014
Celková zadluženost	61 %	54 %	59 %
Míra zadluženosti	1,58	1,17	1,47
Úrokové krytí	7,75	160	156
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	1,97	2,98	1,49

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 18. Ukazatelé zadluženosti společnosti XY za období 2012-2014

Celková zadluženost je poměrně vysoká – průměrně za sledovaná období vychází 58 %, což je téměř horní hranice doporučené hodnoty tj. 60 % (tu dokonce v 2012 lehce překročila). Pro odvětví stavebnictví je však vyšší zadlužení charakteristické.

Míra zadluženosti je další často využívaný ukazatel. Zachycuje poměr cizího a vlastního kapitálu a má stejnou vypovídající schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti. V tomto případě se doporučuje hodnota 1. U analyzované společnosti vyšla hodnota opět vyšší.

Úrokové krytí (EBIT/Nákladové úroky) indikuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Obvykle se uvádí, že by měla být hodnota tohoto ukazatele vyšší než 5 – toto kritérium splňuje analyzovaný podnik v celém sledovaném období. V 2013 a 2014 je vyšší opravdu výrazně, což je dáno tím, že nákladové úroky byly v těchto letech velmi nízké.

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem by měl být vyšší než 1. Čím je vyšší, tím je vyšší finanční stabilita podniku. Nejlepší byl v 2013, kdy dosáhl téměř hodnoty 3. V 2014 je ze sledovaných let nejnižší, ale stále se pohybuje nad 1. Pokles byl způsoben snížením hodnoty dlouhodobého majetku (odpisy).

7.3.2 Analýza likvidity

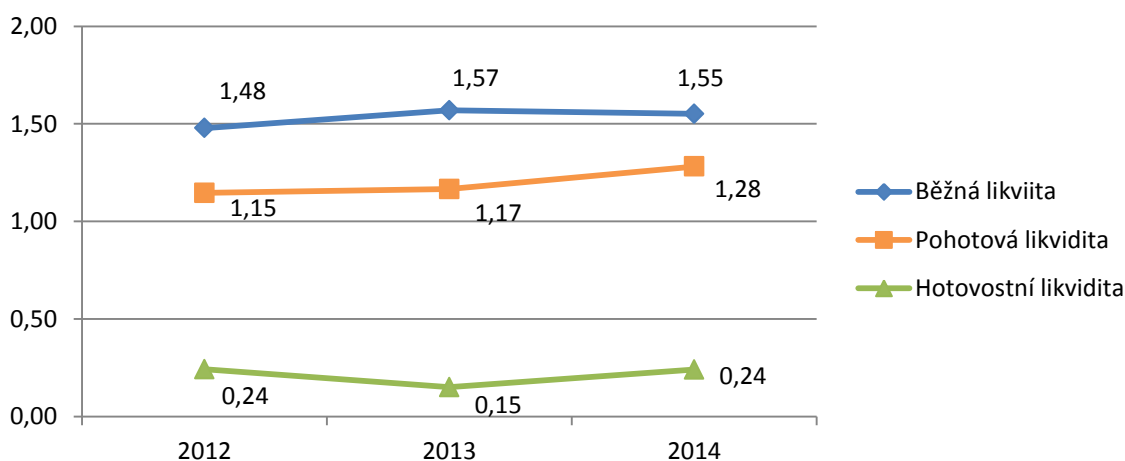
	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,48	1,57	1,55
Pohotová likvidita	1,15	1,17	1,28
Hotovostní likvidita	0,24	0,15	0,24
ČPK/OA	23,49 %	36,26 %	35,54 %

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 19. Ukazatelé likvidity společnosti XY za období 2012-2014

Ukazatel běžné likvidity, který vypovídá o tom, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku, se pohybuje kolem hodnoty 1,5 (což je dolní hranice doporučeného rozmezí). Pohotová likvidita, která by měla nabývat hodnot 1 až 1,5 je u podniku v letech 2012 až 2014 velmi dobrá a hotovostní kromě roku 2013 doporučené optimum 0,2 až 0,5 splňuje také. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech je kromě roku 2012 v normě (optimální uváděný stav = 30 až 60 %).

Následující graf znázorňuje likviditu společnosti ve srovnávaném období.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 2. Vývoj likvidity ve společnosti XY za období 2012-2014

7.3.3 Analýza rentability

Rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu analyzované společnosti je zhodnocena prostřednictvím ukazatelů: rentability tržeb, rentability vlastního kapitálu a rentability celkového kapitálu. Rentabilitu investovaného kapitálu neuvádím, protože společnost neměla ve sledovaných letech žádný dlouhodobý cizí kapitál, takže by vyšla stejně jako rentabilita kapitálu vlastního.

	2012	2013	2014
Rentabilita tržeb	1,02 %	1,86 %	1,46 %
Rentabilita vlastního kapitálu	4,55 %	6,33 %	5,82 %
Rentabilita celkového kapitálu	2,52 %	3,62 %	2,92 %

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 20. Ukazatelé rentability společnosti XY za období 2012-2014

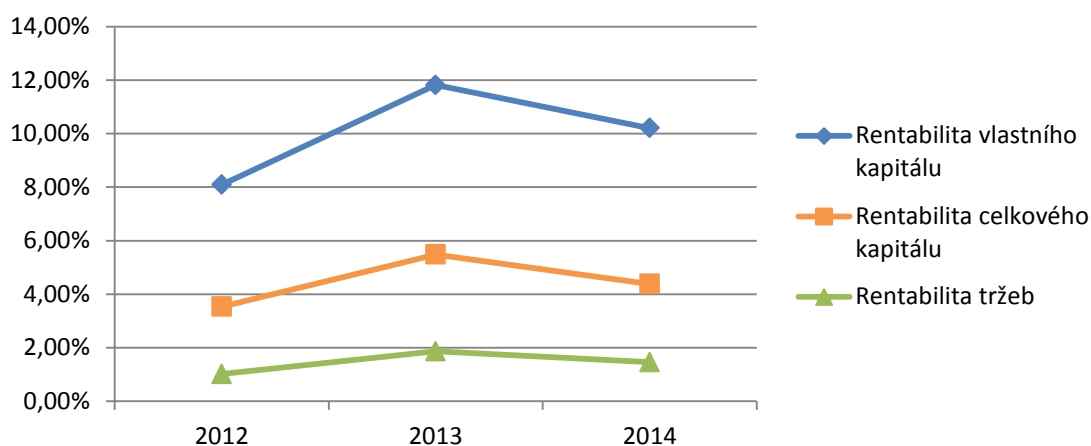
Z analýzy pozorujeme zvýšení rentability tržeb, vlastního kapitálu i celkového kapitálu v 2013. I přes následný pokles byla v 2014 hodnota u všech ukazatelů vyšší než v 2012.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníkem a měla by být vyšší než úročení dlouhodobých vkladů. V letech 2012 až 2014 se pohybuje kolem 5,6 %.

Takovou výnosnost vlastního kapitálu nelze hodnotit z dlouhodobého pohledu pozitivně, protože například emitované dluhopisy České republiky (2009 až 2014) s patnáctiletou dobou splatnosti mají úrokovou míru 5,70 %. (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 100)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA), která měří výkonnost (produkční sílu) podniku je také poměrně nízká.

Vývoj vybraných ukazatelů rentability u společnosti XY s.r.o. za sledované období je graficky znázorněn níže.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 3. Vývoj ukazatelů rentability společnosti XY za období 2012-2014

7.3.4 Analýza aktivity

S pomocí ukazatelů aktivity zjišťujeme, jestli je velikost jednotlivých druhů aktiv průměrná v poměru k hospodářským aktivitám podniku. Hodnotí počet obrátů nebo dobu obratu. Používanými ukazateli jsou především obrat aktiv, zásob, pohledávek a závazků, doba obratu aktiv, zásob, pohledávek, závazků. Protože doba obratu je obrat vyjádřený ve dnech, uvádím pouze obrat aktiv a doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

	2012	2013	2014
Obrat aktiv	2,47	1,94	2
Doba obratu zásob (dny)	26	40	29
Doba obratu pohledávek (dny)	71	101	111
Doba obratu závazků (dny)	79	100	107

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 21. Ukazatelé aktivity společnosti XY za období 2012-2014

Minimální doporučená hodnota u obratu aktiv je 1. Čím je hodnota větší, tím je to pro podnik lepší. Zde je hodnota větší ve všech sledovaných letech, což znamená, že podnik využívá svá aktiva efektivně.

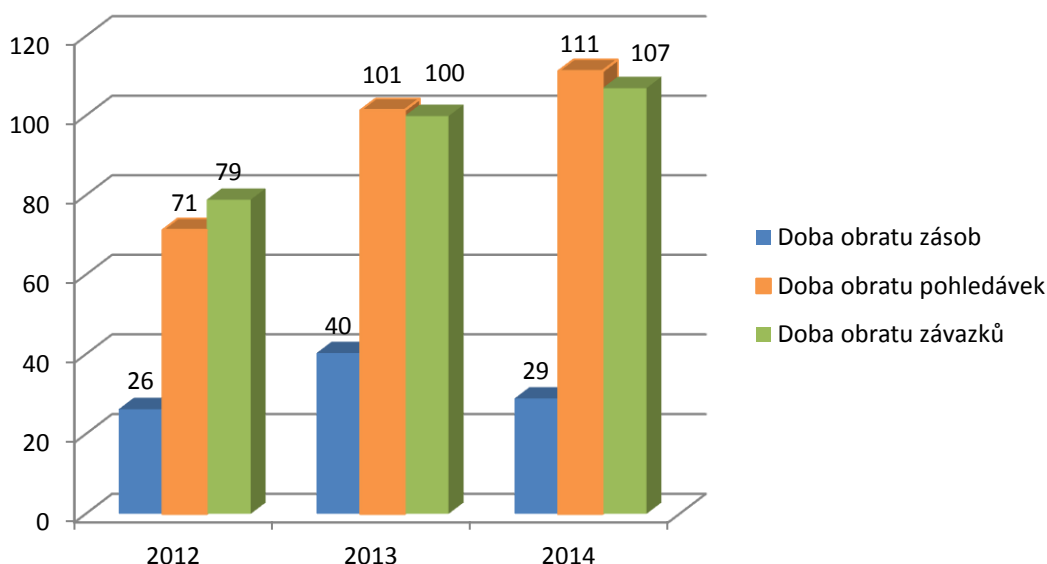
Doba obratu zásob ukazuje, jak dlouho trvá doba potřebná k tomu, aby se peněžní fondy přeměnily přes výrobky a zboží opět do peněžní podoby.

Obrat pohledávek má ve všech sledovaných letech rostoucí charakter. Tento ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho od okamžiku prodeje obdrží společnost platby od svých odběratelů.

Delší doba tedy znamená pro podnik vyšší náklady. Naopak doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby, než je uhrazen. Zde se stejně jako doba obratu pohledávek v letech 2012 až 2014 stále zvyšuje.

Doba obratu závazků by měla dosáhnout alespoň rovnosti s dobou obratu pohledávek, aby měl podnik prostředky na úhradu dodavatelům. V našem případě to bylo pouze v 2012. V 2013 a 2014 je, i když jen o jeden den v 2013 a šest dnů v 2014, doba obratu pohledávek delší. Společnost by se měla pokusit tuto situaci zlepšit – především zrychlit dobu obratu pohledávek.

Následující graf znázorňuje vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků za sledované období.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 4. Ukazatele doby obratu zásob, pohledávek a závazků společnosti XY za období 2012-2014 ve dnech

7.4 Souhrnné ukazatele

Jsou ukazatele, používající se pro zhodnocení celkového finančního zdraví (pozice) podniku. V následujících podkapitolách jsou použity tyto: Altmanovo Z-skóre, Index IN, Spider analýza, ukazatel EVA.

7.4.1 Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre vychází z diskriminační analýzy a stanovuje tři skupiny pro zařazení podniku.

	2012	2013	2014
1,2 x Pracovní kapitál/Aktiva	0,23	0,37	0,39
1,4 x Nerozdělené zisky/Aktiva	0,45	0,53	0,48
3,3 x EBIT/Aktiva	0,08	0,12	0,1
0,6 x Tržní hodnota Vlastního kapitálu/Cizí zdroje	0,38	0,51	0,41
1,0 x Tržby/Aktiva	2,47	1,94	2
Z-skóre	3,61	3,48	3,38

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 22. Vývoj Z-skóre ve společnosti XY v letech 2012-2014

V případě, že hodnoty vyjdou mezi 1,81, až 2,99 jde o podnik s nevyhraněnou finanční situací. Pokud je $Z < 1,81$ jedná se o podnik, který má pravděpodobně finanční problémy. V případě podniku XY se hodnoty pohybují v celém sledovaném období nad 2,99, což značí, že se jedná se o podnik, jehož finanční situace je uspokojivá.

7.4.2 Index IN05

Index IN vypovídá o schopnosti podniku vytvářet hodnotu. Pokud je $IN > 1,6$ tak hodnotu tvoří. Pokud $< 0,9$ hodnotu netvoří a hrozí mu bankrot. Oblast mezi 0,9 až 1,6 se nazývá šedá zóna – zde podniky nevytváří hodnotu ani nebankrotují.

	2012	2013	2014
0,13 x Aktiva/Cizí zdroje	0,21	0,24	0,22
0,04 x EBIT/Nákladové úroky	0,31	6,4	6,24
3,97 x EBIT/Aktiva	0,1	0,14	0,12
0,21 x Výnosy/Aktiva	0,53	0,44	0,43
0,09 x Oběžná aktiva/(Krátkodobé Závazky + krátkodobé bankovní úvěry)	0,12	0,14	0,14
Index IN05	1,27	7,37	7,15

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 23. Index IN05 společnosti XY za období 2012-2014

Index IN se v 2012 nacházel v šedé zóně. V 2013 a 2014 jeho hodnoty vzrostly nad 1,6. Podnik v těchto letech podle výsledků indexu IN05 začal tvořit ekonomickou hodnotu.

7.4.3 Spider analýza

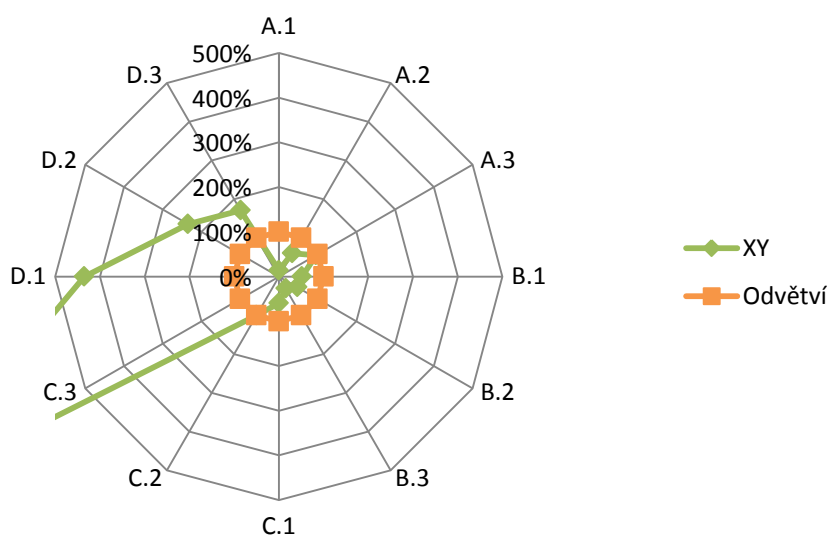
Spider analýza slouží k porovnání výsledků poměrových ukazatelů (rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity společnosti) s příslušným odvětvím.

2014			Firma XY	Odvětví
	A. 1	Rentabilita výnosů EBIT/V	1,42 %	10,29 %
Rentabilita	A. 2	Rentabilita celkového kapitálu EBIT/A	2,92 %	4,84 %
	A. 3	Rentabilita vlastního kapitálu EAT/VK	5,82 %	6,07 %
	B. 1	Běžná likvidita	1,55	3,01
Likvidita	B. 2	Pohotová likvidita	1,28	2,69
	B. 3	Hotovostní likvidita	0,24	0,78
	C. 1	Vlastní kapitál/aktiva	0,41	0,68
Zadluženost	C. 2	Krytí dlouhod. majetku dlouhod. kapitálem	1,49	1,49
	C. 3	Úrokové krytí	156,00	16,04
	D. 1	Obratovost aktiv	2,00	0,46
Obratovost	D. 2	Obratovost pohledávek	3,24	1,38
	D. 3	Obratovost závazků	3,37	1,97

Zdroj: vlastní zpracování podle MPO (Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014, 2015) a výkazů společnosti XY

Tab. 24. Spider analýza společnosti XY v roce 2014

Toto porovnání se znázorňuje např. pomocí paprskovitého grafu (viz níže). Hodnoty ukazatelů analyzované společnosti jsou zde vyjádřeny jako procentní podíl hodnoty příslušného odvětví.



Zdroj: vlastní zpracování

Graf 5. Spider analýza společnosti XY v roce 2014

Velmi zjednodušeně lze říci, že pokud se křivka podniku nachází dále od středu grafu, je to pro společnost lepší. Tato interpretace má však jistá omezení, některá z nich byla uvedena v teoretické části.

V případě společnosti XY je z tabulky i grafu vidět, že odvětví dosahuje jednoznačně lepších výsledků v oblastech rentability (A. 1, A. 2, A. 3) a likvidity (B. 1, B. 2, B. 3). Z ukazatelů zadluženosti (C. 1, C. 2, C. 3) je u společnosti lepší pouze úrokové krytí, jehož hodnota je tak vysoká z důvodu velmi nízkých nákladových úroků. Obratovost (D. 1, D. 2, D. 3) je lepší u podniku XY.

Nejhůře vychází ukazatel rentability A. 1. jehož hodnota dosahuje pouze 14 % hodnoty odvětví.

7.4.4 Ukazatel EVA

Abychom mohli spočítat ukazatele EVA, musíme nejprve stanovit alternativní náklady vlastního kapitálu - r_e .

Tyto náklady jsou níže vypočteny pomocí stavebnicového modelu, založeném na přičítání rizikových přírážek k bezrizikovému výnosu. Riziková přírážka za finanční strukturu je v 2012 až 2014 0, proto ji v tabulce neuvádím.

	2012	2013	2014
Bezriziková sazba (r_f)	2,31 %	2,26 %	1,58 %
Riziková přírážka za finanční stabilitu (r_{FINSTAB})	4,01 %	1,99 %	0,54 %
Riziková přírážka za velikost podniku (r_{LA})	5,00 %	5,00 %	5,00 %
Riziková přírážka za podnikatelské riziko podniku (r_{POD})	3,00 %	3,00 %	3,00 %
Náklady na vlastní kapitál (r_e)	14,32 %	12,25 %	10,12 %

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 25. Přehled nákladů na vlastní kapitál společnosti XY v letech 2012-2014

Pozorujeme, že náklady na vlastní kapitál postupně klesají (nejvyšší jsou v 2012 14,32 %, nejnižší v 2014 10,12 %).

Ukazatel EVA vypočteme tak, že od rentability vlastního kapitálu odečteme alternativní náklady vlastního kapitálu a získaný rozdíl vynásobíme vlastním kapitálem.

	2012	2013	2014
ROE	4,55%	6,33%	5,82%
r_e	14,32%	12,25%	10,12%
Vlastní kapitál v tis. Kč	1910	2038	2164
EVA v tis. Kč	-186,51	-120,66	-93,00

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 26. Vývoj ukazatele EVA u společnosti XY v letech 2012-2014

Především z důvodu nízké rentability vlastního kapitálu se ekonomická přidaná hodnota společnosti pohybuje v záporných číslech. Vývoj se však postupně v jednotlivých letech zlepšuje.

7.5 Shrnutí finanční analýzy

Většinu aktiv ve společnosti (průměrně téměř 86 %) tvoří oběžná aktiva – především krátkodobé pohledávky (ty tvoří za sledované období průměrně 55 % majtkové struktury). Na struktuře pasiv se ve sledovaných letech z největší části podílejí cizí zdroje (krátkodobé závazky). Vlastní kapitál tvoří pouze okolo 42 % finanční struktury podniku a je tvořen z největší části výsledkem hospodaření minulých let, který se od 2012 do 2014 stále zvyšuje. Bilanční suma v roce 2013 poklesla, v 2014 však dosáhla větší hodnoty než v 2012. U aktiv to bylo z největší části dáno poklesem krátkodobého finančního majetku v 2012/2013 a jeho následným nárůstem v 2013/2014 (o 113 %), kromě toho v 2013/2014

vzrostly krátkodobé pohledávky (o 37 %). U pasiv byl pokles způsoben splacením úvěru a poklesem krátkodobých závazků (o 11 %) a růst v 2013/2014 naopak nárůstem závazků (o 33 %) + se na něm částečně podílel i růst výsledku hospodaření minulých let (8 %).

Na výnosech se nejvíce podílely výkony (průměrně 72 %). Téměř celou zbylou část tvoří tržby za prodej zboží. Mezi roky 2012 a 2013 výkony i tržby za prodej zboží poklesly (-34 % a -1 %). V 2013 a 2014 se výkony zvýšily, ale tržby dále klesají (32 % a -12 %). Přesto, že v 2014 vzrostly, nedosáhly takové výše jako v 2012. Náklady byly tvořeny především výkonovou spotřebou (průměrně 58 %). Dále pak osobními náklady a náklady na zboží. Jejich vývoj byl stejný jako u výnosů – mezi 2012 a 2013 došlo k jejich snížení a poté k růstu. Jejich hodnota je nižší než hodnota výnosů, takže podnik dosahuje zisku.

Čistý pracovní kapitál se ve sledovaných letech stále zvyšuje, což znamená, že má podnik „finanční polštář“ ke krytí neočekávaných závazků.

Zadluženost podniku je poměrně vysoká – pohybuje se na horní hranici doporučených hodnot. Pro odvětví stavebnictví je však vyšší zadluženost charakteristická. Výsledky ukazatelů likvidity se také pohybují v celém sledovaném období v doporučených hodnotách. Nejlepšího výsledku dosahuje pohotová likvidita. Rentabilita vlastního a celkového kapitálu dosahuje v roce 2014 lepších hodnot než v 2012, přesto je stále poměrně nízká a nemůžeme ji tedy hodnotit pozitivně. U ukazatelů aktivity ukazuje hodnota obratu aktiv to, že podnik využívá svá aktiva efektivně. Pozor by si však měl dát o obratu pohledávek a závazků, protože doba obratu pohledávek za sledované období rostla rychleji než doba obratu závazků, a byť jen o málo, tak ji v 2013 a v 2014 překročila.

Z hlediska souhrnných ukazatelů (Altmanovo Z-skóre a index IN05) je finanční situace podniku hodnocena pozitivně. Spider analýza však ukazuje, že je na tom příslušné odvětví lépe v rentabilitě, likviditě a aktivitě a horší v ukazatelích aktivity. Ukazatel EVA dosahuje stejně jako celé odvětví záporných hodnot. Její záporné hodnoty se ale postupně ve sledovaném období zmenšují.

Vývoj společnosti v letech 2012 až 2014 můžeme zhodnotit jako poměrně vyrovnaný. Téměř všechny ukazatele se pohybovaly v doporučeném rozmezí a hodnoty se mezi jednotlivými roky výrazně neměnily. Společnost by se však měla snažit především zvýšit svou výnosnost, která je poměrně nízká. Také si dát pozor u ukazatelů aktivity na to, aby doba obratu pohledávek byla menší než doba obratu závazků.

Lze říci, že zde není výraznější překážka, která by bránila čerpání úvěrových produktů.

8 INVESTIČNÍ ZÁMĚR

Uvedený podnikatel chce pořídit užitkový vůz – dodávku na rozvoz materiálu prostřednictvím bankovního úvěru.

Cena pořizovaného automobilu bez DPH je 380 000 Kč.

S DPH (21%): 459 800 Kč

Podnikatel je plátcem DPH

Požadovaná splatnost: 5 let

Splátky: měsíční, anuitní

Technický popis

Vůz byl vyroben v roce 2013 a má najeto 69 000 km. Objem motoru je 1 968 ccm, výkon 100 kW. Rozměry nákladového prostoru jsou 440 x 180 x 190. Povolená hmotnost je 3,5 t.

8.1 Peněžní toky investičního záměru

Stanovení peněžních toků – tedy příjmů a výdajů plynoucích z investice je velmi důležitým prvkem při rozhodování, zda je investice pro podnik přijatelná. Níže jsou uvedeny očekávané příjmy a výdaje společnosti, plynoucí z pořízení užitkového vozu.

Kapitálový výdaj

Kapitálový výdaj na pořízení nového majetku je v našem případě celková cena vozu včetně DPH, tedy 459 800 Kč.

Peněžní příjmy

Peněžní příjmy jsou tvořeny výší očekávaných tržeb za dopravu materiálu. Roční plánované tržby jsou uvedeny v následující tabulce.

Roční očekávané tržby	Kč
Tržby za služby (přeprava materiálu)	892 320

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 27. Očekávané tržby podniku v případě realizace projektu

Roční plánované náklady

Společnost musí zaměstnat dalšího zaměstnance – řidiče. Jeho průměrná mzda bude 25 000 Kč/měsíc + náklady na sociální a zdravotní pojištění 8 500 Kč/měsíc. Roční náklady na zaměstnance tedy budou 402 000 Kč.

Podle předchozích zkušeností se odhaduje, že dodávka ujede průměrně za rok 62 400 km. Průměrná cena nafty se aktuálně ve Zlínském kraji pohybuje kolem 32 Kč/l a spotřeba pořizovaného užitkového vozu je 10 litrů na 100 km. Roční náklady na pohonné hmoty tedy budou přibližně 198 432 Kč.

Ostatní náklady zahrnují povinné ručení, 2 krát ročně servis (výměna oleje, filtrů,...), výměna pneumatik, brzdových destiček,... a jejich celková výše činí okolo 60 500 Kč za rok.

Roční očekávané náklady v Kč	
Mzdové náklady	402 000
Pohonné hmoty	198 432
Ostatní náklady (pojištění, servis, opravy)	60 500
Náklady celkem	660 932

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 28. Rozpočet ročních očekávaných nákladů plynoucích z investice

Odpisy

Pro stanovení plánovaných cash flow potřebujeme znát výši odpisů. Životnost investice je odhadována minimálně na 5 let a odpisování je stanoveno rovnoměrné. Pořízení se plánuje v říjnu. Velikost odpisů je uvedena níže v tabulce.

Rok	Odpis v Kč
2015	22 990
2016	91 960
2017	91 960
2018	91 960
2019	91 960
2020	68 970

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 29. Plán odpisů pořizovaného užitkového vozu

Změna čistého pracovního kapitálu

Změna čistého pracovního kapitálu se v průběhu doby životnosti investice již neočekává.

V následující tabulce je uveden vývoj očekávaných peněžních toků plynoucích z pořízení užitkového vozu. V prvním roce činí plánovaný přírůstek tržeb 892 320 Kč. Následně společnost očekává každoroční zvyšování přibližně o 6 % z důvodu přibývajících zákazníků.

Podnik počítá od roku 2016 i s ročním růstem nákladů z důvodu zvyšování cen nafty a mzdových nákladů, a to o 4 %.

v Kč	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Přírůstek tržeb	223 080	905 705	949 406	971 628	1 012 259	772 444
Přírůstek nákladů*	165 233	667 541	699 002	712 436	740 940	555 700
Odpisy	22 990	91 960	91 960	91 960	91 960	6 897
Zisk před zdaně.	34 857	146 203	158 444	167 232	179 360	209 847
Daň z příjmu 19%	6 623	27 779	30 104	31 774	34 078	39 871
Zisk po zdanění	28 234	118 425	128 340	135 458	145 281	169 976
Odpisy	22 990	91 960	91 960	91 960	91 960	6 897
Provozní cash flow	51 224	210 385	220 300	227 418	237 241	176 873

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 30. Plánované provozní cash flow z investice společnosti XY

* Bez odpisů

8.2 Čistá současná hodnota investice

Vyhodnocení efektivnosti investice je provedeno metodou Čisté současné hodnoty (NPV), která byla vysvětlena v teoretické části.

Hodnota cash flow byla pro stanovení NPV přepočítána na současnou hodnotu pomocí diskontní sazby 10,12 %, která představuje náklady na vlastní kapitál zjištěné stavebnicovou metodou v podkapitole 7.4.4.

Výpočet čisté současné hodnoty:

$$\text{NPV} = 46\,516,7 + 173\,493,0 + 164\,974,2 + 154\,653,6 + 146\,507,3 + 99\,189,4 - 459\,800,0$$

$$\text{NPV} = \mathbf{226\,344,8\,Kč}$$

Vypočtená čistá současná hodnota je kladná, což znamená, že je investice pro společnost XY přijatelná. Zvýší její tržní hodnotu.

9 ANALÝZA PODNIKATELSKÝCH ÚVĚŘŮ VYBRANÝCH BANK

Pro analýzu a následné srovnávání úvěrových produktů pro podnikatele na pořízení uvedeného užitkového vozu jsou z široké nabídky bank působících v České republice uvedeným podnikatelem vybrány:

- Česká spořitelna, a.s. – banka, patřící u nás k největším a nejznámějším
- GE Money Bank, a.s. – zástupce z řad středně velkých bank
- Equa bank, a.s. – spadající do bank malých, jelikož její bilanční suma je přibližně 18,16 mld.

(Rozdělení na velké, střední, malé je myšleno podle výše bilanční sumy – výše bilančních sum z výročních zpráv společností za rok 2013: Česká spořitelna, a.s. 968,7 mld. Kč; GE Money Bank, a.s. 134,6 mld. Kč; Equa bank, a.s. 18,16 mld. Kč)

Přesto, že by bylo zajímavé zjistit, jaké podmínky úvěru by nabídla banka, jejíž služby podnikatel v současné době využívá, nebyla tato finanční instituce na jeho žádost oslovena.

I když jsou nabídky bank v následujících podkapitolách vypracovány na základě skutečných podkladů konkrétní společnosti, slouží pouze ke srovnání v rámci bakalářské práce. Je nutné je považovat pouze za orientační.

9.1 Česká spořitelna, a.s.

9.1.1 Představení společnosti

Česká spořitelna je bankou, která se orientuje především na drobné klienty, malé a střední firmy, obce a města. Nezastupitelnou roli má také při poskytování služeb v oblasti financování velkých korporací a finančních trhů. S velmi stabilním počtem cca 5,3 milionů klientů je již dlouho největší bankou (podle počtu klientů) na území České republiky.

Vzniká v roce 1992 a přesto, že má v názvu slovo „spořitelna“ jedná se o banku, která již v té době poskytuje svým klientům plný rozsah bankovních produktů, srovnatelný s klasickými bankami obchodními.

Její kořeny sahají až do roku 1825, kdy působila na území tehdejšího Rakouska-Uherska tzv. Spořitelna česká – předchůdce České spořitelny, a.s. – která sehrála v té době důležitou roli při rozvoji obchodu, průmyslu, zemědělství i řemesel.

Pro tuto akciovou společnost byl velmi významný rok 2000, kdy se stala členem střeoevropské finanční skupiny Erste Group, jež je jedním z největších poskytovatelů finančních služeb ve východní části Evropské unie a své služby poskytuje celkem více než 16 milionům klientům. (Česká spořitelna, © 2015)

9.1.2 Nabídka

Pro firmy a podnikatele nabízí tyto produkty: provozní úvěr, hypoteční úvěr, neúčelový úvěr, investiční úvěr, firemní úvěr a kontokorent. Pro pořízení uvedeného užitkového vozu byl bankou nabídnut firemní úvěr. (Investiční úvěr pro tento případ nebyl vhodný, protože se poskytuje až od 500 000 Kč. Dále je potřebná alespoň 15 % spoluúčast – pro uvedený příklad by tedy byla nejnižší možná částka úvěru 575 000 Kč.)

Firemní úvěr

Je určen podnikatelům a firmám k získání peněz na provoz a investice. Tento úvěr je řešením financování především pro malé firmy a podnikatele, kteří upřednostňují rozložení splácení do delšího období a stanovený plán splátek. Je poskytován v rozmezí 50 000 až 1 000 000 korun. Mezi jeho uváděné výhody patří:

- Rychlé a jednoduché vyřízení
- Minimální papírování
- Splácení až 6 let
- Zajištění směnkou s avalem
- Nemusí se dokládat účel čerpání
- Posouzení žádosti stojí o polovinu méně než u jiných druhů úvěru

Kromě toho lze v případě neočekávaných událostí splácení individuálně přizpůsobit nebo dokonce odložit až o 5 splátek. Úvěr je pojištěný pro případ smrti následkem úrazu a invalidity (3. stupně) z důvodu úrazu + je zde možnost připojištění. Poplatky za mimořádné splácení nebo za předčasnou splátku zde nejsou. (Česká spořitelna, © 2015)

Parametry příslušného úvěru u České spořitelny, a.s.

Úvěr	Firemní úvěr
Částka	459 800 Kč
Počet splátek	60
Typ splácení	anuitní
Měsíční splátka	8 890, 95 Kč
Úroková sazba	5,99 %
Poplatek za vedení	300 Kč/měsíc
Poplatek za zpracování žádosti a poskytnutí úvěru*	2 760 Kč

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů poskytnutých bankou

Tab. 31. Nabídka České spořitelny, a.s.

* Posouzení a vyhodnocení žádosti o úvěr včetně příslibu je v ceně 0,6 % z výše úvěru, min. 1 000 Kč.

9.1.3 Celkové náklady

Celkové náklady související s využitím úvěru od České spořitelny, a.s. se zahrnou daňovou úsporou jsou uvedeny v následující tabulce.

Úroky celkem	73 425 Kč
Poplatek za zpracování žádosti a poskytnutí úvěru	2 760 Kč
Poplatek za vedení úvěru	18 000 Kč
Celkem	94 185 Kč
Daňová úspora celkem	17 895 Kč
Celkové náklady úvěru	76 290 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 32. Celkové náklady u úvěru od České spořitelny, a.s.

Náklady úvěru na financování uvedeného užitkového vozu jsou v tomto případě celkem 76 290 Kč.

9.1.4 Peněžní toky

Česká spořitelna, a.s. poskytne podnikateli úvěr na celou částku potřebnou k pořízení vozu – tedy na 459 800 Kč. Podnikatel začne čerpat úvěr 1. 10. 2015. Na konci října splatí první splátku. V následující tabulce je uvedena suma splátek včetně úroků a poplatků a daně z úroků a poplatků v jednotlivých letech a z nich plynoucích cash flow. Úplný splátkový kalendář viz příloha P II.

Rok	Součet splátek včetně úroků a poplatků v jednotlivých letech	Daň z úroků a poplatků	Cash flow
2015	27 561 Kč	1 460 Kč	26 101 Kč
2016	110 245 Kč	5 265 Kč	104 980 Kč
2017	110 245 Kč	4 299 Kč	105 946 Kč
2018	110 245 Kč	3 274 Kč	106 971 Kč
2019	110 245 Kč	2 186 Kč	108 059 Kč
2020	82 684 Kč	885 Kč	81 799 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 33. Výpočet cash flow plynoucích z úvěru od České spořitelny, a.s.

Celkové peněžní toky v jednotlivých letech při financování úvěrem od České spořitelny jsou uvedeny v tabulce níže.

v Kč	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Provozní cash flow	51 224	210 385	220 300	227 418	237 241	176 873
Cash flow z úvěru	26 101	104 980	105 946	106 971	108 059	81 799
Celkem	77 325	315 365	326 246	334 389	345 300	258 672

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 34. Plánované celkové cash flow při financování úvěrem České spořitelny, a.s.

Protože je celá investice financována úvěrem, použijí pro diskontování výsledných peněžních toků sazbu nákladů na cizí kapitál, která je v tomto případě 5,99 %. Sazbu je potřeba ještě upravit o vliv daní tj. $5,99 \% * (1 - 0,19) = 4,8519 \%$.

Výpočet NPV:

$$\text{NPV} = 73746,9 + 286\,854,0 + 283\,019,4 + 276\,660,2 + 272\,467,7 + \\ + 194\,666,7 - 459\,800,0$$

$$\text{NPV} = 927\,614,9 \text{ Kč}$$

Čistá současná hodnota je kladná – investice je tedy přijatelná. Rozdíl proti financování z vlastních zdrojů je 701 270,14 Kč.

9.2 GE Money Bank, a.s.

9.2.1 Představení společnosti

GE Money bank, a.s. – součást finanční skupiny GE (General Electric Company) jež byla založena roku 1892 Thomasem Alvou Edisonem – je univerzální bankou, orientující své služby na občany, malé a střední firmy.

Tato banka, jejíž základní kapitál činil v roce 2013 přibližně 134, 6 mld. Kč, a jejíž počet klientů se pohybuje kolem 1 milionu, v České republice působila od roku 1998 pod názvem GE Capital Bank, a.s., a to až do roku 2005 kdy se její obchodní jméno změnilo na stávající.

Podobně jako Česká spořitelna má i GE Money Bank ve svém portfoliu celou řadu ocenění. (GE Money, © 2001-2015)

9.2.2 Nabídka

Protože uvedený podnikatel přesáhl v roce 2014 hranici ročního obratu do 10 milionů Kč, bude se u GE Money bank, a.s. při výběru úvěru řadit již do středních firem. Má tak možnost výběru z těchto nabízených úvěrových produktů: investiční úvěr, EU Investice, provozní úvěr, kontokorentní Flexi Provoz, bankovní záruky. Zde byl pro pořízení užitkového vozu vybrán investiční úvěr.

Investiční úvěr

Uvedenému zadání nejvíce, z bankou poskytovaných úvěrových produktů, vyhovuje investiční úvěr. Tento úvěr je poskytován k financování dlouhodobých potřeb klientů – především k financování nákupu strojů, zařízení a nemovitostí nebo k jejich obnově. Parametry se stanovují individuálně podle požadavků a posouzení žadatele.

Podmínkou je samozřejmě i zřízení běžného účtu u GE Money (nejlevnější nyní vyjde 129 Kč/měsíc). Zajištění úvěru je v tomto případě směnkou s avalem.

Parametry příslušného úvěru u GE Money Bank, a.s.

Úvěr	Investiční úvěr
Částka	459 800 Kč
Počet splátek	60
Typ splácení	anuitní
Měsíční splátka	9 544,69 Kč
Úroková sazba	9 %
Poplatek za vedení	300 Kč/měsíc
Poplatek za zpracování žádosti a poskytnutí úvěru*	1 840 Kč

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů poskytnutých bankou

Tab. 35. Nabídka GE Money Bank, a.s.

* Požádání o úvěr a zpracování je zdarma. Za načerpání úvěru standardně 0,4 % z poskytnuté částky – lze firemním bankéřem odpustit.

9.2.3 Celkové náklady

Celkové náklady související s využitím úvěru od GE Money Bank, a.s. i se zahrnutou daňovou úsporou jsou uvedeny v následující tabulce.

Úroky celkem	112 882 Kč
Poplatek za zpracování žádosti a poskytnutí úvěru	1 840 Kč
Poplatek za vedení úvěru	18 000 Kč
Celkem	132 722 Kč
Daňová úspora celkem	25 217 Kč
Celkové náklady úvěru	107 504 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 36. Celkové náklady u úvěru od GE Money Bank, a.s.

Náklady úvěru na financování uvedeného užitkového vozu jsou v tomto případě celkem 107 504 Kč.

9.2.4 Peněžní toky

GE Money Bank, a.s. poskytne podnikateli také úvěr na celou částku potřebnou k pořízení vozu tedy na 459 800 Kč. Podnikatel začne čerpat úvěr 1. 10. 2015. Na konci října splatí první splátku. Suma splátek včetně úroků a poplatků a daně z úroků a poplatků

v jednotlivých letech a z nich plynoucích cash flow viz tabulka níže. (Úplný splátkový kalendář je uveden v příloze P III.)

Rok	Součet splátek včetně úroků a poplatků v jednotlivých letech	Daň z úroků a poplatků	Cash flow
2015	29 534 Kč	2 111 Kč	27 424 Kč
2016	118 136 Kč	7 630 Kč	110 506 Kč
2017	118 136 Kč	6 240 Kč	111 896 Kč
2018	118 136 Kč	4 720 Kč	113 416 Kč
2019	118 136 Kč	3 057 Kč	115 079 Kč
2020	88 602 Kč	1 109 Kč	87 494 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 37. Výpočet cash flow plynoucích z úvěru od GE Money Bank, a.s.

Celkové peněžní toky v jednotlivých letech při financování úvěrem od GE Money Bank jsou uvedeny v tabulce níže.

v Kč	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Provozní cash flow	51 224	210 385	220 300	227 418	237 241	176 873
Cash flow z úvěru	27 424	110 506	111 896	113 416	115 079	87 494
Celkem	78 648	320 891	332 196	340 834	352 320	264 367

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 38. Plánované celkové cash flow při financování úvěrem GE Money Bank, a.s.

Pro diskontování výsledných peněžních toků použijí opět sazbu nákladů na cizí kapitál, která je v tomto případě 9 % upravenou o vliv daní.

Výpočet NPV:

$$\text{NPV} = 73\,304,1 + 278\,765,5 + 268\,977,9 + 257\,220,7 + 247\,822,7 + \\ + 173\,321,2 - 459\,800,0$$

$$\text{NPV} = \mathbf{839\,612,2\,Kč}$$

Čistá současná hodnota je kladná – investice je přijatelná. Rozdíl proti financování z vlastních zdrojů činí 613 267,42 Kč.

9.3 Equa bank, a.s.

9.3.1 Představení společnosti

Tato banka patří na českém trhu k těm malým. Má přibližně 150 000 klientů a 50 obchodních míst. Jejím mottem je nabízet jednoduché, srozumitelné a transparentní služby osobního a firemního bankovníctví. (Equa bank, © 2011-2015)

I když by se mohlo zdát, že jde o velmi mladou banku, její historie spadá až do roku 1994, kdy na našem území působila IC Banka, a.s. Ta byla v roce 2007 prodána italské bankovní skupině Banco Popolare a její jméno se změnilo na Banco Popolare Česká republika, a.s. O 4 roky později ji koupil anglický investiční fond Equa Group Limited (od té doby nese název Equabank, a.s.). Equabank, a.s. se po vstupu na náš trh rozhodla ponechat již zavedené produkty bývalé banky a pouze přidávat nové tak, aby se pro stávající klienty nic nezměnilo. (Durčák, © 2015; Equa bank, a.s., 2013)

Se svými kroky se už od začátku profilovala jako nízkonákladový subjekt, který chce prorazit a jelikož její počet klientů mezi rokem 2012 až 2015 vzrostl o 120 000, (Equa bank hlásí 30 tisíc klientů. Na půjčkách s Equa bank ušetřili klienti již 18 milionů korun, 2012) tak myslím, že se jí to daří.

Kromě toho má již na svém kontě řadu ocenění – např. v roce 2014 u klientů mimo jiné zabodovaly výběry ze všech bankomatů zdarma a možnost vedení účtu zcela bez poplatků, díky čemuž získala ocenění v anketě zlatá koruna.

9.3.2 Nabídka

Firemní úvěrové produkty této banky jsou rozděleny na investiční úvěry, provozní úvěry, Malý podnikatelský úvěr, financování nemovitostí a projektů, dotace EU, bankovní záruky. Pro uvedený modelový příklad byl nabídnut investiční úvěr.

Investiční úvěr

Investiční úvěry Equa bank, a.s. pro podnikatele jsou určeny na pořízení nebo investici do hmotného investičního majetku tj. staveb včetně jejich pořízení či rekonstrukce, strojů a zařízení nebo jejich souborů, dopravních prostředků atd. Na svých internetových stránkách (Equa bank, © 2011-2015) uvádí tyto výhody investičního úvěru: možnost poskytnutí úvěru kromě českých korun také v eurech, individuální přístup, možnost rozložení splácení

až na 30 let, úvěr lze využít i na refinancování dříve realizovaných investic, které lze doložit. Zajištění je u tohoto produktu standardně směnkou.

Parametry příslušného úvěru u Equa bank, a.s.

Úvěr	Investiční úvěr
Částka	459 800 Kč
Počet splátek	60
Typ splácení	anuitní
Měsíční splátka	9 522,39 Kč
Úroková sazba	8,90 %
Poplatek za vedení	200 Kč/měsíc
Poplatek za zpracování žádosti a poskytnutí úvěru*	0 Kč

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů poskytnutých bankou

Tab. 39. Nabídka Equa bank, a.s.

* Poplatek za vyřízení a vyhodnocení žádosti ani za poskytnutí úvěru v tomto případě není.

9.3.3 Celkové náklady

Celkové náklady související s úvěrem od Equa bank, a.s. se zahrnutou daňovou úsporou jsou tedy:

Úroky celkem	111 544 Kč
Poplatek za zpracování žádosti a poskytnutí úvěru	0 Kč
Poplatek za vedení úvěru	12 000 Kč
Celkem	123 544 Kč
Daňová úspora celkem	23 473 Kč
Celkové náklady úvěru	100 070 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 40. Celkové náklady u úvěru od Equa bank, a.s.

Náklady na úvěr k financování daného užitkového vozu činí u této nabídky celkem 100 070 Kč.

9.3.4 Peněžní toky

Equa bank, a.s. poskytne také úvěr na celou částku potřebnou k pořízení vozu. Tedy ve výši 459 800 Kč. Podnikatel chce stejně jako u předchozích nabídek čerpat úvěr od 1. 10.

2015. Na konci října splatí první splátku. Suma splátek včetně úroků a poplatků a daně z úroků a poplatků v jednotlivých letech a z nich plynoucích cash flow viz tabulka níže. (Úplný splátkový kalendář je uveden v příloze P IV.)

Rok	Součet splátek včetně úroků a poplatků v jednotlivých letech	Daň z úroků a poplatků	Cash flow
2015	29 167 Kč	2 032 Kč	27 135 Kč
2016	116 669 Kč	7 323 Kč	109 346 Kč
2017	116 669 Kč	5 947 Kč	110 722 Kč
2018	116 669 Kč	4 443 Kč	112 226 Kč
2019	116 669 Kč	2 799 Kč	113 869 Kč
2020	87 502 Kč	930 Kč	86 572 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 41. Výpočet cash flow plynoucích z úvěru od Equa bank, a.s.

Celkové cash flow v jednotlivých letech při financování úvěrem od Equa bank, a.s.:

v Kč	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Provozní cash flow	51 224	210 385	220 300	227 418	237 241	176 873
Cash flow z úvěru	27 135	109 346	110 722	112 226	113 869	86 572
Celkem	78 359	319 731	331 022	339 644	351 110	263 445

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 42. Plánované celkové cash flow při financování úvěrem Equa bank, a.s.

Pro diskontování výsledných peněžních toků použijí opět sazbu nákladů na cizí kapitál (zde 8,90 %), upravenou o vliv daní.

Výpočet NPV:

$$\text{NPV} = 73\,089,9 + 278\,177,7 + 268\,635,3 + 257\,098,2 + 247\,906,0 + \\ + 173\,501,2 - 459\,800,0$$

$$\text{NPV} = \mathbf{838\,608,3\,Kč}$$

Protože $\text{NPV} > 0$ investice je přijatelná. Rozdíl proti financování z vlastních zdrojů je 612 263,46 Kč.

10 SROVNÁNÍ UVEDENÝCH ÚVĚŘŮ

Všechny srovnávané banky – tedy Česká spořitelna, a.s., GE Money Bank, a.s. a Equa bank, a.s. vyhověly požadavkům, které podnikatel stanovil tj. financování celé částky potřebné na pořízení užitkového vozu, měsíční splácení – anuitní, délka splácení 5 let.

GE Money Bank, a.s. i Equa bank, a.s. nabídly jako nejlepší produkt investiční úvěr. Česká spořitelna, a.s. investiční úvěr poskytuje až od částky 500 000 Kč a proto zde nebylo možné jej použít. Na základě posouzení nabídek vybraných bank z hlediska výše čisté současné hodnoty, vychází nejlépe úvěr České spořitelny a.s., u kterého vyšla 927 614,90 Kč. U této bankovní instituce je i nejnižší úroková sazba a to 5,99 % z čehož plyne, že celková hodnota úroků je zde nižší o 39 457 Kč než u financování úvěrem od GE Money Bank, a.s. s úrokovou sazbou 9,00 % a o 38 119 Kč než u Equa bank, a.s. (úroková sazba = 8,90 %). Poplatky spojené s úvěrem jsou nejnižší u Equa Bank, a.s. – proti GE Money Bank, a.s. o 7 840 Kč, u České spořitelny, a.s. o 8 760 Kč.

V tabulce níže je uveden přehled srovnání analyzovaných úvěrů uvedených bankovních institucí:

Banka	Úroková sazba	Poplatky *	Daňová úspora	Čistá současná hodnota
Česká spořitelna, a.s.	5,99 %	20 760 Kč	17 895 Kč	927 614,9 Kč
GE Money Bank, a.s.	9,00 %	19 840 Kč	25 217 Kč	839 612,2 Kč
Equa bank, a.s.	8,90 %	12 000 Kč	23 473 Kč	838 608,3 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 43 Srovnání analyzovaných bankovních úvěrů

* Včetně poplatků souvisejících se zřízením úvěru

Je zřejmé, že pro uvedeného podnikatele – společnost XY je nejvýhodnější úvěr České spořitelny, a.s., a to jak z pohledu úrokové sazby tak i z výše čisté současné hodnoty.

Získané výsledky velmi ovlivnilo individuální posouzení podnikatele. Pokud bychom zde totiž nepřihlíželi k podnikatelské minulosti a dalším charakteristikám konkrétního klienta a výši úroku s poplatky vypočítali pouze přes webové stránky nebo kontaktní centrum České spořitelny, a.s., úroková sazba by činila 8,99 % a poplatky by zůstaly stejné. Za těchto podmínek by čistá současná hodnota byla 825 982,4 Kč – čili nejnižší.

Podnikateli tedy bylo doporučeno financování užitkového vozu prostřednictvím úvěru od České spořitelny, a.s.

ZÁVĚR

Hlavním cílem mé bakalářské práce bylo srovnat na modelovém příkladu – podnikatel chce prostřednictvím bankovního úvěru pořídit užitkové vozidlo – vybrané úvěrové produkty, které banky nabízejí drobným podnikatelům na financování jejich potřeb. Dílčím cílem pak posouzení finanční situace podnikatele pomocí ukazatelů finanční analýzy.

V rámci tohoto cíle jsem prostřednictvím literární rešerše definovala důležité atributy úvěrového procesu a vysvětlila postup u finanční analýzy a hodnocení investic.

Poté jsem uskutečnila výběr podnikatele – společnost XY. Tu jsem představila a na základě podkladů, které mi poskytla, zpracovala finanční analýzu, sloužící ke zhodnocení finančního zdraví. Z výsledků této analýzy vyplynulo, že se jedná o společnost se stabilní finanční situací. Přesto, že se některé ukazatele nacházely na hranicích doporučených hodnot, ji lze hodnotit jako uspokojivou a splňující předpoklady pro získání prostředků od bank na pořízení užitkového vozu.

V následující kapitole jsem uvedla požadavky tohoto podnikatele na úvěr (délka splácení, výše úvěru, atd.) a vypočítala očekávané peněžní toky plynoucí ze zamýšlené investice. Zjistila jsem, s ohledem na stanovené požadavky, nabídky vhodných podnikatelských úvěrů od vybraných bankovních institucí, kterými byly: Česká spořitelna, a.s., GE Money Bank, a.s. a Equa bank, a.s.

Provedla jsem rozbor těchto nabídek. Ten zahrnoval především určení celkových nákladů a daňové úspory souvisejících s příslušným úvěrem. Dále výpočet peněžních toků plynoucích z této formy financování. Nabídky jsem srovnala metodou čisté současné hodnoty a podnikateli následně doporučila nejvýhodnější způsob financování užitkového vozidla, kterým je, jak se ukázalo, financování firemním úvěrem od České spořitelny, a.s. – čistá současná hodnota plynoucí z investování úvěrem nabídnutým touto bankou je nejvyšší a činí 927 614,9 Kč.

Výsledkem mé práce je ukázka postupu při srovnávání vybraných úvěrových produktů pro podnikatele prostřednictvím konkrétního příkladu, v rámci kterého jsem posoudila finanční zdraví společnosti XY, provedla analýzu a komparaci nabídek úvěrů a podnikateli na základě výsledků srovnání navrhla financování užitkového vozu úvěrem od České spořitelny, a.s., který je pro něj v tomto případě nejvýhodnější.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BELÁS, Jaroslav. *Finanční trhy, bankovníctví, pojišťovnictví*. Žilina: Georg, 2013, 596 s. ISBN 978-80-8154-024-0.

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

DUBOVÁ, Markéta. *Dopady současné ekonomické situace na podniky působící v oboru stavebnictví*. Brno: 2015. Diplomová práce. Mendelova univerzita v Brně, Fakulta provozně ekonomická. 154 s. Vedoucí práce Ing. Jan Vavřina, Ph.D.

DVOŘÁK, Petr. *Bankovníctví pro bankéře a klienty*. 3. přeprac. a rozš. vyd. Praha: Linde, 2005, 681 s. ISBN 80-720-1515-X.

FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 408 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3293-0.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013, 267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.

CHALUPA, Rostislav. *Abeceda účetnictví pro podnikatele 2014*. 12. vyd. Olomouc: ANAG, 2014, 424 s. ISBN 978-80-7263-862-8.

JÍLEK, Josef a Jitka SVOBODOVÁ. *Účetnictví bank a finančních institucí 2008*. 7. vyd. Praha: Grada, 2009, 584 s. ISBN 978-80-247-3048-6.

KALABIS, Zbyněk. *Základy bankovníctví: bankovníctví obchody, služby, operace a rizika*. 1. vyd. Brno: BizBooks, 2012, 168 s. ISBN 978-80-265-0001-8.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008, 293 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KRÁL, Miloš. *Bankovníctví a jeho produkty*. 1. vyd. Žilina: Georg, 2009. ISBN 978-80-89401-07-9.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2015, 368 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Podnikové finance: studijní pomůcka pro distanční studium*. Vyd. 4., nezměn. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně, 2008, 293 s. ISBN 978-80-7318-732-3.

PELECH, Petr a Vladimír PELC. *Daně z příjmů s komentářem 2014*. 14. aktualiz. vyd. Olomouc: ANAG, 2014, sv. ISBN 978-80-7263-867-3.

POLOUČEK, Stanislav. *Bankovníctví*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006, xvii, 716 s. ISBN 80-717-9462-7.

SOMASHEKAR, N. *Banking* [online]. 1st ed. New Delhi: New Age International, 2009, xviii, 358 p. [cit. 2014-11-04]. ISBN 978-81-224-2928-2. Dostupné z: <http://site.ebrary.com/lib/natl/Doc?id=10359404>

ŠENKÝŘOVÁ, Bohuslava. *Bankovníctví*. 1. vyd. Praha: EUPRESS, 2010, 256 s. ISBN 978-80-7408-029-6.

ŠOBA, Oldřich, Martin ŠIRŮČEK a Roman PTÁČEK. Finanční matematika v praxi. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 300 s. Partners. ISBN 978-80-247-4636-4.

ŠOJDELOVÁ, Barbora. *Účetní a daňové aspekty leasingu a úvěru*. Praha: 2013. Diplomová práce. Vysoká škola ekonomická v Praze, Katedra finančního účetnictví a auditingu. 83 s. Vedoucí práce prof. Ing. Libuše Müllerová, CSc.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 264 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4702-6.

STROUHAL, Jiří. 2006. *Finanční řízení firmy v příkladech*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, vi, 178 s. ISBN 80-251-0913-5.

VALACH, Josef. 2006. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 465 s. ISBN 80-869-2901-9.

Internetové zdroje:

ARAD - Systém časových řad - Česká národní banka. © 2003-2015. Česká národní banka [online]. [cit. 2015-05-05]. Dostup-

né z: <http://www.cnb.cz/arad/TSBasic?cSest=1787&uka=1&dataOd=200501&dataDo=201503&period=3&lang=CS>

Česká spořitelna [online]. © 2015 [cit. 2015-04-03]. Dostupné z: www.csas.cz

České účetní standardy pro účetní jednotky, které účtují podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů. *Informace pro účetní a podnikatele* [online]. 2014 [cit. 2015-06-21]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/zakony/danove-a-financni-pravo/ceske-ucetni-standardy-pro-podnikatele-2015/>

ČESKO, © 2015a. Zákon č. 563/1991 Sb. ze dne 12. prosince 1991 o účetnictví. In: Sběrka zákonů České republiky [online]. Částka 107, s. 2802-2810 [cit. 2015-06-20]. Dostupné z: http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=563/1991%20&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy

ČESKO, © 2015b. Zákon č. 21/1992 Sb. ze dne 20. prosince 1991 o bankách. In: Sběrka zákonů České republiky [online]. Částka 5, s. 98-105 [cit. 2015-06-20]. Dostupné z: http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=21/1992%20&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy

ČESKO, © 2015c. Zákon č. 586/1992 Sb. ze dne 20. listopadu 1992 o daních z příjmu. In: Sběrka zákonů České republiky [online]. Částka 117, s. 3474-3491 [cit. 2015-06-20]. Dostupné z: http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=586/1992%20&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy

ČESKO, © 2015d. Zákon č. 219/1995 Sb. ze dne 26. září 1995 devizový zákon. In: Sběrka zákonů České republiky [online]. Částka 60, s. 3338-3347 [cit. 2015-06-20]. Dostupné z: http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=219/1995%20&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy

ČESKO, © 2015e. Vyhláška 500/2002 Sb. ze dne 6. 11. 2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. In: Sběrka zákonů České republiky [online]. Částka 174, s. 9690-9721 [cit. 2015-06-18]. Dostupné z: http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=500/2002&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy

ČESKO, © 2015f. Zákon č. 235/2004 Sb. ze dne 1. dubna 2004 o dani z přidané hodnoty. In: Sběrka zákonů České republiky [online]. Částka 78, s. 4946-5010 [cit. 2015-06-20].

Dostupné z: http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=235/2004%20&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy

ČESKO, © 2015g. Zákon č. 190/2004 Sb. ze dne 1. dubna 2004 o dluhopisech. In: Sbíрка zákonů České republiky [online]. Částka 63, s. 2888-2901 [cit. 2015-06-20]. Dostupné z: http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=190/2004%20&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy

ČESKO, © 2015h. Zákon č. 89/2012 Sb. ze dne 3. února 2012 občanský zákoník. In: Sbíрка zákonů České republiky [online]. Částka 33, s. 1026-1365 [cit. 2015-06-27]. Dostupné z: http://aplikace.mvcr.cz/sbirka-zakonu/SearchResult.aspx?q=89/2012%20&typeLaw=zakon&what=Cislo_zakona_smlouvy

Equa bank a.s. 2013. *Měšec.cz* [online]. [cit. 2015-05-07]. Dostupné z: <http://www.mesec.cz/adresar/equa-bank/>

Equa bank a.s. © 2015. DURČÁK, Tomáš. *Banky v ČR* [online]. [cit. 2015-04-07]. Dostupné z: <http://www.banky.cr/equa-bank/>

Equa bank hlásí 30 tisíc klientů. Na půjčkách s Equa bank ušetřili klienti již 18 milionů korun. 2012. *Investujeme.cz* [online]. [cit. 2015-04-06]. Dostupné z: <http://www.investujeme.cz/equa-bank-hlasi-30-tisic-klientu-na-pujckach-s-equa-bank-usetrili-klienti-jiz-18-milionu-koron/>

Equa bank [online]. © 2015. [cit. 2015-04-07]. Dostupné z: <https://www.equabank.cz/>

GE Money [online]. © 2001-2015 [cit. 2015-04-03]. Dostupné z: <https://www.gemoney.cz/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. 2015 [cit. 2015-08-14]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Podnikatelské úvěry a financování. *BusinessPRO* [online]. 14. 9. 2014 [cit. 2015-04-03].

Dostupné z: <http://www.businesspro.cz/podnikatelske-uvery-a-financovani/>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

ČÚS	České účetní standardy
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
FO	Fyzická osoba
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
NPV	Net present value (Čistá současná hodnota)
PO	Právnícká osoba
SH	Současná hodnota
VBÚ	Výpis z běžného účtu
VÚD	Vnitřní účetní doklad
VÚÚ	Výpis z úvěrového účtu
ZoÚ	Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb. ve znění pozdějších předpisů
ZDP	Zákon o daních z příjmů č. 586/1992 Sb. ve znění pozdějších předpisů
ZDPH	Zákon o dani z přidané hodnoty č. 235/2004 Sb. ve znění pozdějších předpisů

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1. Úvěry nefinančních podniků podle časového hlediska</i>	<i>20</i>
--	-----------

SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1. Kritéria, na základně kterých členíme úvěry</i>	18
<i>Tab. 2. Systém degresivních splátek</i>	24
<i>Tab. 3. Systém lineárních splátek</i>	24
<i>Tab. 4. Účtování – krátkodobý úvěr</i>	27
<i>Tab. 5. Účtování – dlouhodobý úvěr.....</i>	27
<i>Tab. 6. Účtování – další.....</i>	28
<i>Tab. 7. Vývoj počtu pracovníků ve společnosti XY za období 2012-2014</i>	39
<i>Tab. 8. SWOT analýza společnosti XY.....</i>	40
<i>Tab. 9. Majetková struktura společnosti XY v letech 2012-2014</i>	41
<i>Tab. 10. Horizontální a vertikální analýza majetkové struktury společnosti XY za období 2012-2014.....</i>	42
<i>Tab. 11. Finanční struktura společnosti XY v letech 2012-2014.....</i>	43
<i>Tab. 12. Horizontální a vertikální analýza finanční struktury společnosti XY za období 2012-2014.....</i>	43
<i>Tab. 13. Výnosy společnosti XY za období 2012-2014</i>	44
<i>Tab. 14. Vertikální a horizontální analýza výnosů společnosti XY za období 2012-2014</i>	45
<i>Tab. 15. Struktura nákladů společnosti XY v letech 2012-2014</i>	46
<i>Tab. 16. Horizontální a vertikální analýza nákladů společnosti XY za období 2012-2014</i>	46
<i>Tab. 17. Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti XY za období 2012-2014.....</i>	47
<i>Tab. 18. Ukazatelé zadluženosti společnosti XY za období 2012-2014.....</i>	48
<i>Tab. 19. Ukazatelé likvidity společnosti XY za období 2012-2014.....</i>	49
<i>Tab. 20. Ukazatelé rentability společnosti XY za období 2012-2014.....</i>	50
<i>Tab. 21. Ukazatelé aktivity společnosti XY za období 2012-2014.....</i>	51
<i>Tab. 22. Vývoj Z-skóre ve společnosti XY v letech 2012-2014.....</i>	53
<i>Tab. 23. Index IN05 společnosti XY za období 2012-2014.....</i>	53
<i>Tab. 24. Spider analýza společnosti XY v roce 2014.....</i>	54
<i>Tab. 25. Přehled nákladů na vlastní kapitál společnosti XY v letech 2012-2014.....</i>	56
<i>Tab. 26. Vývoj ukazatele EVA u společnosti XY v letech 2012-2014</i>	56
<i>Tab. 27. Očekávané tržby podniku v případě realizace projektu</i>	58
<i>Tab. 28. Rozpočet ročních očekávaných nákladů plynoucích z investice.....</i>	59

<i>Tab. 29. Plán odpisů pořizovaného užitkového vozu.....</i>	<i>59</i>
<i>Tab. 30. Plánované provozní cash flow z investice společnosti XY.....</i>	<i>60</i>
<i>Tab. 31. Nabídka České spořitelny, a.s.....</i>	<i>63</i>
<i>Tab. 32. Celkové náklady u úvěru od České spořitelny, a.s.</i>	<i>63</i>
<i>Tab. 33. Výpočet cash flow plynoucích z úvěru od České spořitelny, a.s.</i>	<i>64</i>
<i>Tab. 34. Plánované celkové cash flow při financování úvěrem České spořitelny, a.s.</i>	<i>64</i>
<i>Tab. 35. Nabídka GE Money Bank, a.s.....</i>	<i>66</i>
<i>Tab. 36. Celkové náklady u úvěru od GE Money Bank, a.s.....</i>	<i>66</i>
<i>Tab. 37. Výpočet cash flow plynoucích z úvěru od GE Money Bank, a.s.</i>	<i>67</i>
<i>Tab. 38. Plánované celkové cash flow při financování úvěrem GE Money Bank, a.s.....</i>	<i>67</i>
<i>Tab. 39. Nabídka Equa bank, a.s.</i>	<i>69</i>
<i>Tab. 40. Celkové náklady u úvěru od Equa bank, a.s.</i>	<i>69</i>
<i>Tab. 41. Výpočet cash flow plynoucích z úvěru od Equa bank, a.s.</i>	<i>70</i>
<i>Tab. 42. Plánované celkové cash flow při financování úvěrem Equa bank, a.s.</i>	<i>70</i>
<i>Tab. 43 Srovnání analyzovaných bankovních úvěrů</i>	<i>71</i>

SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf 1. Vývoj čistého pracovního kapitálu společnosti XY za období 2012-2014</i>	<i>47</i>
<i>Graf 2. Vývoj likvidity ve společnosti XY za období 2012-2014.....</i>	<i>49</i>
<i>Graf 3. Vývoj ukazatelů rentability společnosti XY za období 2012-2014</i>	<i>51</i>
<i>Graf 4. Ukazatelé doby obratu zásob, pohledávek a závazků společnosti XY za období 2012-2014 ve dnech</i>	<i>52</i>
<i>Graf 5. Spider analýza společnosti XY v roce 2014</i>	<i>55</i>

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Účtování poskytnutého střednědobého úvěru z pohledu věřitelské banky
- P II Splátkový kalendář při financování úvěrem od České spořitelny, a.s.
- P III Splátkový kalendář při financování úvěrem od GE Money Bank, a.s.
- P IV Splátkový kalendář při financování úvěrem od Equa bank, a.s.

PŘÍLOHA P I: ÚČTOVÁNÍ POSKYTNUTÉHO STŘEDNĚDOBÉHO ÚVĚRU Z POHLEDU VĚŘITELSKÉ BANKY

	Text	MD	D
1)	Úvěr je schválen povolujícím místem, ale není ještě podepsána smlouva	Bez účetního zápisu	
2)	Nabytí účinnosti smlouvy o úvěru 1 250 – podrozvahová evidence o poskytnutém úvěrovém příslibu	91 Poskytnuté přísliby úvěrů a půjček	99 Pomocné souvztažné účty
3)	Zrušení podrozvahové evidence o úvěrovém příslibu při čerpání úvěru	99 Pomocné souvztažné účty	91 Poskytnuté přísliby úvěrů a půjček
4)	Poskytnutí úvěru převodem 1 250 na běžný účet dlužníka u věřitelské banky	21 Střednědobé úvěry	22 Běžné účty klientů
5)	Úhrada poplatku 100 příjemcem úvěru	21 Běžné účty klientů	22 Střednědobé úvěry
6)	Časové rozlišení příslušenství (naběhlý úrok) 140 za rok 2003	21 Střednědobé úvěry	71 Výnosy z ostatních úroků
7)	Splátka úvěru 75 na konci roku 2003 převodem z běžného účtu klienta u věřitelské banky	22 Běžné účty klientů	21 Střednědobé úvěry
8)	Časové rozlišení příslušenství (naběhlý úrok) 148 za rok 2004	21 Střednědobé úvěry	71 Výnosy z ostatních úroků
9)	Splátka úvěru 100 na konci roku 2004 převodem z běžného účtu klienta u věřitelské banky	22 Běžné účty klientů	21 Střednědobé úvěry
10)	Časové rozlišení příslušenství (naběhlý úrok) 153 za rok 2005	21 Střednědobé úvěry	71 Výnosy z ostatních úroků
11)	Splátka úvěru 125 na konci roku 2005 převodem z běžného účtu klienta u věřitelské banky	22 Běžné účty klientů	21 Střednědobé úvěry
12)	Časové rozlišení příslušenství (naběhlý úrok)	21 Střednědobé	71 Výnosy z ost.

	157 za rok 2006	úvěry	úroků
13)	Splátka úvěru 150 na konci roku 2006 převodem z běžného účtu klienta u věřitelské banky	22 Běžné účty klientů	21 Střednědobé úvěry
14)	Časové rozlišení příslušenství (naběhlý úrok) 157 za rok 2007	21 Střednědobé úvěry	71 Výnosy z ostatních úroků
15)	Splátka úvěru 1 455 (= 205 + 1 250) na konci roku 2007 převodem z běžného účtu klienta u věřitelské banky	22 Běžné účty klientů	21 Střednědobé úvěry

21 Středně dobé úvěry

22 Běžné účty klientů

4) 1 250	5) 100	5) 100	4) 1 250
6) 140	7) 75	7) 75	
8) 148	9) 100	9) 100	
10) 153	11) 125	11) 125	
12) 157	13) 150	13) 150	
14) 157	15) 1 455	15) 1 455	

71 Výnosy z ostatních úroků

6) 140
8) 148
10) 153
12) 157
14) 157

21 Středně dobé úvěry

2) 1 250	3) 1 250
----------	----------

22 Běžné účty klientů

3) 1 250	2) 1 250
----------	----------

Jedná se o příklad z knihy *Účetnictví bank a finančních institucí* (Jílek a Svobodová, 2008, s. 115-116)

**PŘÍLOHA P II: SPLÁTKOVÝ KALENDÁŘ PŘI FINANCOVÁNÍ
ÚVĚREM OD ČESKÉ SPOŘITELNY, A.S.**

Datum splátky	Zůstatek úvěru*	Splátka jistiny*	Splátka úroku*	Poplatek za vedení úvěr. účtu*	Splátka celkem vč. poplatku*
31.10.2015	453 208,09	6 591,91	2 295,17	300,00	9 187,08
30.11.2015	446 583,27	6 624,82	2 262,26	300,00	9 187,08
31.12.2015	439 925,38	6 657,89	2 229,19	300,00	9 187,08
31.1.2016	433 234,26	6 691,12	2 195,96	300,00	9 187,08
29.2.2016	426 509,74	6 724,52	2 162,56	300,00	9 187,08
31.3.2016	419 751,65	6 758,09	2 128,99	300,00	9 187,08
30.4.2016	412 959,83	6 791,82	2 095,26	300,00	9 187,08
31.5.2016	406 134,11	6 825,72	2 061,36	300,00	9 187,08
30.6.2016	399 274,32	6 859,79	2 027,29	300,00	9 187,08
31.7.2016	392 380,28	6 894,04	1 993,04	300,00	9 187,08
31.8.2016	385 451,83	6 928,45	1 958,63	300,00	9 187,08
30.9.2016	378 488,80	6 963,03	1 924,05	300,00	9 187,08
31.10.2016	371 491,01	6 997,79	1 889,29	300,00	9 187,08
30.11.2016	364 458,29	7 032,72	1 854,36	300,00	9 187,08
31.12.2016	357 390,46	7 067,83	1 819,25	300,00	9 187,08
31.1.2017	350 287,35	7 103,11	1 783,97	300,00	9 187,08
28.2.2017	343 148,79	7 138,56	1 748,52	300,00	9 187,08
31.3.2017	335 974,59	7 174,20	1 712,88	300,00	9 187,08
30.4.2017	328 764,58	7 210,01	1 677,07	300,00	9 187,08
31.5.2017	321 518,58	7 246,00	1 641,08	300,00	9 187,08
30.6.2017	314 236,41	7 282,17	1 604,91	300,00	9 187,08
31.7.2017	306 917,89	7 318,52	1 568,56	300,00	9 187,08
31.8.2017	299 562,84	7 355,05	1 532,03	300,00	9 187,08
30.9.2017	292 171,08	7 391,76	1 495,32	300,00	9 187,08
31.10.2017	284 742,42	7 428,66	1 458,42	300,00	9 187,08
30.11.2017	277 276,68	7 465,74	1 421,34	300,00	9 187,08
31.12.2017	269 773,67	7 503,01	1 384,07	300,00	9 187,08
31.1.2018	262 233,21	7 540,46	1 346,62	300,00	9 187,08
28.2.2018	254 655,11	7 578,10	1 308,98	300,00	9 187,08
31.3.2018	247 039,18	7 615,93	1 271,15	300,00	9 187,08

30.4.2018	239 385,24	7 653,94	1 233,14	300,00	9 187,08
31.5.2018	231 693,09	7 692,15	1 194,93	300,00	9 187,08
30.6.2018	223 962,54	7 730,55	1 156,53	300,00	9 187,08
31.7.2018	216 193,41	7 769,13	1 117,95	300,00	9 187,08
31.8.2018	208 385,50	7 807,91	1 079,17	300,00	9 187,08
30.9.2018	200 538,61	7 846,89	1 040,19	300,00	9 187,08
31.10.2018	192 652,55	7 886,06	1 001,02	300,00	9 187,08
30.11.2018	184 727,13	7 925,42	961,66	300,00	9 187,08
31.12.2018	176 762,15	7 964,98	922,10	300,00	9 187,08
31.1.2019	168 757,41	8 004,74	882,34	300,00	9 187,08
28.2.2019	160 712,71	8 044,70	842,38	300,00	9 187,08
31.3.2019	152 627,85	8 084,86	802,22	300,00	9 187,08
30.4.2019	144 502,64	8 125,21	761,87	300,00	9 187,08
31.5.2019	136 336,87	8 165,77	721,31	300,00	9 187,08
30.6.2019	128 130,34	8 206,53	680,55	300,00	9 187,08
31.7.2019	119 882,84	8 247,50	639,58	300,00	9 187,08
31.8.2019	111 594,18	8 288,66	598,42	300,00	9 187,08
30.9.2019	103 264,14	8 330,04	557,04	300,00	9 187,08
31.10.2019	94 892,52	8 371,62	515,46	300,00	9 187,08
30.11.2019	86 479,11	8 413,41	473,67	300,00	9 187,08
31.12.2019	78 023,70	8 455,41	431,67	300,00	9 187,08
31.1.2020	69 526,09	8 497,61	389,47	300,00	9 187,08
29.2.2020	60 986,06	8 540,03	347,05	300,00	9 187,08
31.3.2020	52 403,40	8 582,66	304,42	300,00	9 187,08
30.4.2020	43 777,90	8 625,50	261,58	300,00	9 187,08
31.5.2020	35 109,34	8 668,56	218,52	300,00	9 187,08
30.6.2020	26 397,51	8 711,83	175,25	300,00	9 187,08
31.7.2020	17 642,20	8 755,31	131,77	300,00	9 187,08
31.8.2020	8 843,18	8 799,02	88,06	300,00	9 187,08
30.9.2020	0	8 843,18	44,14	300,00	9 187,32
Celkem		459 800,00	73 425,04	18 000,00	551 225,04

* V Kč

**PŘÍLOHA P III: SPLÁTKOVÝ KALENDÁŘ PŘI FINANCOVÁNÍ
ÚVĚREM OD GE MONEY BANK, A.S.**

Datum splátky	Zůstatek úvěru*	Splátka jistiny*	Splátka úroku*	Poplatek za vedení úvěr. účtu*	Splátka celkem vč. poplatku*
31.10.2015	453 703,81	6 096,19	3 448,50	300,00	9 844,69
30.11.2015	447 561,90	6 141,91	3 402,78	300,00	9 844,69
31.12.2015	441 373,92	6 187,98	3 356,71	300,00	9 844,69
31.1.2016	435 139,53	6 234,39	3 310,30	300,00	9 844,69
29.2.2016	428 858,39	6 281,14	3 263,55	300,00	9 844,69
31.3.2016	422 530,14	6 328,25	3 216,44	300,00	9 844,69
30.4.2016	416 154,43	6 375,71	3 168,98	300,00	9 844,69
31.5.2016	409 730,90	6 423,53	3 121,16	300,00	9 844,69
30.6.2016	403 259,19	6 471,71	3 072,98	300,00	9 844,69
31.7.2016	396 738,94	6 520,25	3 024,44	300,00	9 844,69
31.8.2016	390 169,79	6 569,15	2 975,54	300,00	9 844,69
30.9.2016	383 551,37	6 618,42	2 926,27	300,00	9 844,69
31.10.2016	376 883,32	6 668,05	2 876,64	300,00	9 844,69
30.11.2016	370 165,25	6 718,07	2 826,62	300,00	9 844,69
31.12.2016	363 396,80	6 768,45	2 776,24	300,00	9 844,69
31.1.2017	356 577,59	6 819,21	2 725,48	300,00	9 844,69
28.2.2017	349 707,23	6 870,36	2 674,33	300,00	9 844,69
31.3.2017	342 785,34	6 921,89	2 622,80	300,00	9 844,69
30.4.2017	335 811,54	6 973,80	2 570,89	300,00	9 844,69
31.5.2017	328 785,44	7 026,10	2 518,59	300,00	9 844,69
30.6.2017	321 706,64	7 078,80	2 465,89	300,00	9 844,69
31.7.2017	314 574,75	7 131,89	2 412,80	300,00	9 844,69
31.8.2017	307 389,37	7 185,38	2 359,31	300,00	9 844,69
30.9.2017	300 150,10	7 239,27	2 305,42	300,00	9 844,69
31.10.2017	292 856,54	7 293,56	2 251,13	300,00	9 844,69
30.11.2017	285 508,27	7 348,27	2 196,42	300,00	9 844,69
31.12.2017	278 104,89	7 403,38	2 141,31	300,00	9 844,69
31.1.2018	270 645,99	7 458,90	2 085,79	300,00	9 844,69
28.2.2018	263 131,14	7 514,85	2 029,84	300,00	9 844,69

31.3.2018	255 559,93	7 571,21	1 973,48	300,00	9 844,69
30.4.2018	247 931,94	7 627,99	1 916,70	300,00	9 844,69
31.5.2018	240 246,74	7 685,20	1 859,49	300,00	9 844,69
30.6.2018	232 503,90	7 742,84	1 801,85	300,00	9 844,69
31.7.2018	224 702,99	7 800,91	1 743,78	300,00	9 844,69
31.8.2018	216 843,57	7 859,42	1 685,27	300,00	9 844,69
30.9.2018	208 925,21	7 918,36	1 626,33	300,00	9 844,69
31.10.2018	200 947,46	7 977,75	1 566,94	300,00	9 844,69
30.11.2018	192 909,88	8 037,58	1 507,11	300,00	9 844,69
31.12.2018	184 812,01	8 097,87	1 446,82	300,00	9 844,69
31.1.2019	176 653,41	8 158,60	1 386,09	300,00	9 844,69
28.2.2019	168 433,62	8 219,79	1 324,90	300,00	9 844,69
31.3.2019	160 152,18	8 281,44	1 263,25	300,00	9 844,69
30.4.2019	151 808,63	8 343,55	1 201,14	300,00	9 844,69
31.5.2019	143 402,50	8 406,13	1 138,56	300,00	9 844,69
30.6.2019	134 933,33	8 469,17	1 075,52	300,00	9 844,69
31.7.2019	126 400,64	8 532,69	1 012,00	300,00	9 844,69
31.8.2019	117 803,95	8 596,69	948,00	300,00	9 844,69
30.9.2019	109 142,79	8 661,16	883,53	300,00	9 844,69
31.10.2019	100 416,67	8 726,12	818,57	300,00	9 844,69
30.11.2019	91 625,11	8 791,56	753,13	300,00	9 844,69
31.12.2019	82 767,61	8 857,50	687,19	300,00	9 844,69
31.1.2020	73 843,68	8 923,93	620,76	300,00	9 844,69
29.2.2020	64 852,82	8 990,86	553,83	300,00	9 844,69
31.3.2020	55 794,53	9 058,29	486,40	300,00	9 844,69
30.4.2020	46 668,30	9 126,23	418,46	300,00	9 844,69
31.5.2020	37 473,62	9 194,68	350,01	300,00	9 844,69
30.6.2020	28 209,98	9 263,64	281,05	300,00	9 844,69
31.7.2020	18 876,86	9 333,12	211,57	300,00	9 844,69
31.8.2020	9 473,75	9 403,11	141,58	300,00	9 844,69
30.9.2020	0	9 473,75	71,05	300,00	9 844,69
Celkem		459 800,00	112 881,51	18 000,00	590 681,40

* V Kč

**PŘÍLOHA P IV: SPLÁTKOVÝ KALENDÁŘ PŘI FINANCOVÁNÍ
ÚVĚREM OD EQUA BANK, A.S.**

Datum splátky	Zůstatek úvěru*	Splátka jistiny*	Splátka úroku*	Poplatek za vedení úvěr. účtu*	Splátka celkem vč. poplatku*
31.10.2015	453 687,79	6 112,21	3 410,18	200,00	9 722,39
30.11.2015	447 530,25	6 157,54	3 364,85	200,00	9 722,39
31.12.2015	441 327,04	6 203,21	3 319,18	200,00	9 722,39
31.1.2016	435 077,83	6 249,21	3 273,18	200,00	9 722,39
29.2.2016	428 782,27	6 295,56	3 226,83	200,00	9 722,39
31.3.2016	422 440,02	6 342,25	3 180,14	200,00	9 722,39
30.4.2016	416 050,73	6 389,29	3 133,10	200,00	9 722,39
31.5.2016	409 614,05	6 436,68	3 085,71	200,00	9 722,39
30.6.2016	403 129,63	6 484,42	3 037,97	200,00	9 722,39
31.7.2016	396 597,12	6 532,51	2 989,88	200,00	9 722,39
31.8.2016	390 016,16	6 580,96	2 941,43	200,00	9 722,39
30.9.2016	383 386,39	6 629,77	2 892,62	200,00	9 722,39
31.10.2016	376 707,45	6 678,94	2 843,45	200,00	9 722,39
30.11.2016	369 978,97	6 728,48	2 793,91	200,00	9 722,39
31.12.2016	363 200,59	6 778,38	2 744,01	200,00	9 722,39
31.1.2017	356 371,94	6 828,65	2 693,74	200,00	9 722,39
28.2.2017	349 492,64	6 879,30	2 643,09	200,00	9 722,39
31.3.2017	342 562,32	6 930,32	2 592,07	200,00	9 722,39
30.4.2017	335 580,60	6 981,72	2 540,67	200,00	9 722,39
31.5.2017	328 547,10	7 033,50	2 488,89	200,00	9 722,39
30.6.2017	321 461,43	7 085,67	2 436,72	200,00	9 722,39
31.7.2017	314 323,21	7 138,22	2 384,17	200,00	9 722,39
31.8.2017	307 132,05	7 191,16	2 331,23	200,00	9 722,39
30.9.2017	299 887,56	7 244,49	2 277,90	200,00	9 722,39
31.10.2017	292 589,34	7 298,22	2 224,17	200,00	9 722,39
30.11.2017	285 236,99	7 352,35	2 170,04	200,00	9 722,39
31.12.2017	277 830,11	7 406,88	2 115,51	200,00	9 722,39
31.1.2018	270 368,29	7 461,82	2 060,57	200,00	9 722,39
28.2.2018	262 851,13	7 517,16	2 005,23	200,00	9 722,39
31.3.2018	255 278,22	7 572,91	1 949,48	200,00	9 722,39

30.4.2018	247 649,14	7 629,08	1 893,31	200,00	9 722,39
31.5.2018	239 963,48	7 685,66	1 836,73	200,00	9 722,39
30.6.2018	232 220,82	7 742,66	1 779,73	200,00	9 722,39
31.7.2018	224 420,73	7 800,09	1 722,30	200,00	9 722,39
31.8.2018	216 562,79	7 857,94	1 664,45	200,00	9 722,39
30.9.2018	208 646,57	7 916,22	1 606,17	200,00	9 722,39
31.10.2018	200 671,64	7 974,93	1 547,46	200,00	9 722,39
30.11.2018	192 637,56	8 034,08	1 488,31	200,00	9 722,39
31.12.2018	184 543,90	8 093,66	1 428,73	200,00	9 722,39
31.1.2019	176 390,21	8 153,69	1 368,70	200,00	9 722,39
28.2.2019	168 176,05	8 214,16	1 308,23	200,00	9 722,39
31.3.2019	159 900,97	8 275,08	1 247,31	200,00	9 722,39
30.4.2019	151 564,51	8 336,46	1 185,93	200,00	9 722,39
31.5.2019	143 166,22	8 398,29	1 124,10	200,00	9 722,39
30.6.2019	134 705,65	8 460,57	1 061,82	200,00	9 722,39
31.7.2019	126 182,33	8 523,32	999,07	200,00	9 722,39
31.8.2019	117 595,79	8 586,54	935,85	200,00	9 722,39
30.9.2019	108 945,57	8 650,22	872,17	200,00	9 722,39
31.10.2019	100 231,19	8 714,38	808,01	200,00	9 722,39
30.11.2019	91 452,18	8 779,01	743,38	200,00	9 722,39
31.12.2019	82 608,06	8 844,12	678,27	200,00	9 722,39
31.1.2020	73 698,35	8 909,71	612,68	200,00	9 722,39
29.2.2020	64 722,56	8 975,79	546,6	200,00	9 722,39
31.3.2020	55 680,20	9 042,36	480,03	200,00	9 722,39
30.4.2020	46 570,77	9 109,43	412,96	200,00	9 722,39
31.5.2020	37 393,78	9 176,99	345,40	200,00	9 722,39
30.6.2020	28 148,73	9 245,05	277,34	200,00	9 722,39
31.7.2020	18 835,11	9 313,62	208,77	200,00	9 722,39
31.8.2020	9 452,41	9 382,70	139,69	200,00	9 722,39
30.9.2020	0	9 452,41	70,11	200,00	9 722,52
Celkem		459 800,00	111 543,53	12000,00	583 343,53

* V Kč