

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Perspektivy založení a financování malých a středních
podniků v České republice**

**Prospects for establishment and financing of small and
medium-sized enterprises in the Czech Republic**

Adam Polák

Plzeň 2019

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2018/2019

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Adam POLÁK**
Osobní číslo: **K16B0318P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Perspektivy založení a financování malých a středních podniků v České republice**
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

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

1. Definujte malé a střední podniky a jejich úlohu v české ekonomice.
2. Popište a porovnejte způsoby zakládání a financování malých a středních podniků.
3. Představte vybraný podnikatelský subjekt.
4. Analyzujte možnosti financování zvoleného podnikatelského subjektu.
5. Formulujte závěry a doporučení.



V Plzni dne 27. října 2018

Rozsah grafických prací: **neuveden**
Rozsah kvalifikační práce: **40 - 60**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

- **HRDÝ, Milan a HOROVÁ, Michaela.** *Finance podniku.* Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.
- **KORÁB, Vojtěch a MIHALISKO, Marek.** *Založení a řízení společnosti: společnost s ručením omezeným, komanditní společnost, veřejná obchodní společnost.* Brno: Computer Press, 2005. ISBN 80-251-0592-X.
- **SYNEK, Miloslav a KISLINGEROVÁ, Eva.** *Podniková ekonomika.* V Praze: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.
- **VEBER, Jaromír a SRPOVÁ, Jitka.** *Podnikání malé a střední firmy.* Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4520-6.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Zdeněk Hruška, Ph.D.**
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **23. října 2018**

Termín odevzdání bakalářské práce: **23. dubna 2019**



Doc. Ing. Michaela Krechovská, Ph.D.
děkanka



Ing. Pavlína Hejduková, Ph.D.
vedoucí katedry

V Plzni dne 23. října 2018

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

Perspektivy založení a financování malých a středních podniků v České republice

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni dne 13. dubna 2019

.....

Podpis autora

Poděkování

Chtěl bych poděkovat panu Ing. Zdeňku Hruškovi, Ph. D za vedení, odborné rady a pomoc, které přispěly k vytvoření této práce.

Obsah

Obsah.....	5
Úvod.....	7
1 Charakteristika malých a středních podniků.....	9
2 Vybrané právní formy podnikání a jejich zakládání.....	13
2.1 Podnik jednotlivce.....	14
2.2 Veřejná obchodní společnost.....	15
2.3 Komanditní společnost.....	16
2.4 Společnost s ručením omezeným.....	18
2.5 Akciová společnost.....	20
3 Zdroje financování.....	24
3.1 Rozdělení zdrojů podle vlastnického hlediska.....	24
3.2 Rozdělení zdrojů podle způsobu získávání.....	26
3.2.1 Vnitřní zdroje.....	26
3.2.2 Vnější zdroje.....	31
3.3 Alternativní zdroje financování.....	39
3.3.1 Leasing.....	39
3.3.2 Tichý společník.....	41
4 Vliv zdrojů financování na cash flow podniku.....	42
5 Představení Pro Truck autopříslušenství s.r.o.....	46
5.1 Zařazení společnosti mezi malé a střední podniky.....	47
5.2 Charakteristika založení společnosti.....	49
6 Analýza zdrojů financování společnosti.....	52
6.1 Nerozdělený zisk.....	52
6.2 Odpisy.....	53
6.3 Rezervní fond.....	54
6.4 Bankovní úvěry.....	55
6.5 Obchodní úvěr.....	56
6.6 Ostatní krátkodobé závazky.....	57
7 Analýza možností financování nákupu automobilu.....	58
7.1 Nákup z vlastních peněžních prostředků.....	59

7.2	Bankovní úvěr	59
7.3	Finanční leasing	63
7.4	Výběr vhodného způsobu financování	65
7.4.1	Úvěr versus finanční leasing	65
7.4.2	Úvěr versus nákup z vlastních peněžních prostředků	67
	Závěry a doporučení	70
	Seznam tabulek	73
	Seznam obrázků	74
	Seznam grafů	75
	Seznam použitých zkratk	76
	Seznam použité literatury	77
	Seznam příloh	82

Úvod

Malé a střední podniky tvoří významnou část české ekonomiky. V ekonomice vystupují jako významní zaměstnavatelé, kteří zaměstnávají více jak 50 % ze všech zaměstnanců pracujících pro všechny podniky. Jejich úlohu v české ekonomice podtrhuje fakt, že tvoří více jak 99 % z celkového počtu aktivních ekonomických subjektů.

Z těchto důvodů je třeba znát charakteristiky jednotlivých právních forem podnikání, které malé a střední podniky mohou využívat. Každá právní forma podnikání se liší svým zakládáním, kapitálovou a administrativní náročností.

Velmi důležitou oblastí je také financování malých a středních podniků. Tyto podniky mohou k financování svých aktivit využívat vnitřní nebo vnější zdroje, které mají své výhody a nevýhody.

Hlavním cílem této práce je **analyzovat možnosti financování pořízení nového užitkového automobilu pro společnost Pro Truck autopříslušenství s.r.o. a zvolit nejvýhodnější variantu.**

Tato práce by měla čtenáři představit problematiku zakládání malých a středních podniků, zdroje jejich financování a následně spojit poznatky získané v teoretické části a umožnit mu nahlédnout do zdrojů financování skutečné společnosti a do analýzy možnosti financování nákupu nákladního automobilu.

První kapitola teoretické části bude věnována definici malých a středních podniků a jejich úloze v české ekonomice. Druhá kapitola bude věnována charakteristice vybraných právních forem podnikání a způsobům jejich zakládání. V následujících podkapitolách budou čtenářům představeny podniky jednotlivců, osobní a kapitálové společnosti. Třetí kapitola bude zaměřena na zdroje financování malých a středních podniků, jejich základní členění a výhody a nevýhody. Ve čtvrté kapitole bude popsán dopad jednotlivých zdrojů financování na cash flow podniku. Teoretická část práce má za cíl poskytnout podklad pro vypracování praktické části práce.

Vlastní práce bude zaměřena na analýzu možností financování společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o. V úvodu práce bude společnost představena a zařazena do segmentu malých a středních podniků. V následující kapitole bude provedena **charakteristika založení společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o. ve které budou**

využity informace z kapitoly o vybraných právních formách podnikání a jejich zakládání. Dále bude provedena **analýza zdrojů financování společnosti** se zaměřením na vybrané roky činnosti společnosti. Následně bude provedena **analýza pro zvolení vhodného způsobu financování nákupu užitkového automobilu do společnosti**. Budou zváženy možnosti využití financování z vlastních peněžních prostředků, úvěrového financování a leasingového financování. V rámci závěrů a doporučení bude zvolen nejvýhodnější způsob financování nákupu automobilu a budou formulovány doporučení pro danou společnost.

1 Charakteristika malých a středních podniků

Rozdělení a definice malých a středních podniků v České republice vychází z Doporučení Komise EU 2003/361/ES o definici malého a středního podnikání. Toto doporučení stanovuje, že bez ohledu na právní formu je jakýkoliv subjekt, který vykonává ekonomickou činnost považován za podnik. Dále toto doporučení klasifikuje podniky, které mají méně než deset zaměstnanců a obrat nebo celková aktiva firmy nepřesahují 2 miliony Euro, jako **mikro podniky**. Podniky s počtem zaměstnanců menším než 50 a obratem nebo celkovou sumou aktiv do 10 milionů Euro jsou označovány jako **malé podniky**. **Střední podniky** zaměstnávají méně než 250 pracovníků, roční obrat mají menší než 50 milionů Euro nebo je celková suma aktiv menší než 43 milionů Euro (European Commission 2003).

Tab. č. 1: Klasifikace malých a středních podniků dle Evropské komise

Kategorie	Počet zaměstnanců	Roční obrat [mil. EUR]	Nebo	Celková suma aktiv [mil. EUR]
Mikro podnik	<10	≤2	↔	≤2
Malý podnik	<50	≤10	↔	≤10
Střední podnik	<250	≤50	↔	≤43

Zdroj: European Commission, 2015

Toto vymezení malých a středních podniků však nelze zaměňovat s kategorizací účetních jednotek dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Ten používá podobnou klasifikaci, ale ke stanovení odlišného cíle. Cílem kategorizace dle zákona o účetnictví je zařadit danou účetní jednotku do určité kategorie účetních jednotek. Účetní jednotka se přesune do vyšší kategorie při překročení dvou ze stanovených kritérií. Toto zařazení má pak například vliv na způsob vedení účetnictví v dané účetní jednotce, obsah účetní závěrky a nutnost jejího ověření auditorem.

Cílem klasifikace podniků dle Evropské komise, je pak hlavně řádně vymezit malé a střední podniky, pro účely účasti těchto podniků v programech Evropské unie, v jejich

statistikách a pro sjednocení kategorizace v členských zemích Evropské unie (European Commission 2015).

Tab. č. 2: Klasifikace účetních jednotek

Kategorie	Průměrný počet zaměstnanců	Roční obrat [mil. Kč]	Celková aktiva [mil. Kč]
Mikro účetní jednotka	10	18	9
Malá účetní jednotka	50	200	100
Střední účetní jednotka	250	1000	500

Zdroj: Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví

Podstatnou podmínkou je také nezávislost malých a středních podniků. Nezávislý podnik je podnik, v němž více jak 25 % hlasovacích práv neovládá společnost, která nespadá do kategorie malých a středních podniků (Synek aj. 2015).

Někteří autoři (Veber aj. 2012, Synek aj. 2015) zařazují mezi hlavní přínosy těchto podniků:

- významný podíl na celkové zaměstnanosti,
- značný podíl na tvorbě hrubého domácího produktu,
- pružnost a rychlost reakce na změnu trhu,
- tlumení vlivu monopolů,
- přítomnost v oblastech trhu, které nejsou atraktivní pro velké podniky,
- pomoc při rozvoji obcí a měst,
- vystupování v roli dodavatelů velkých podniků.

Mezi jejich nevýhody potom autoři (Veber aj. 2012, Synek aj. 2015) zařazují:

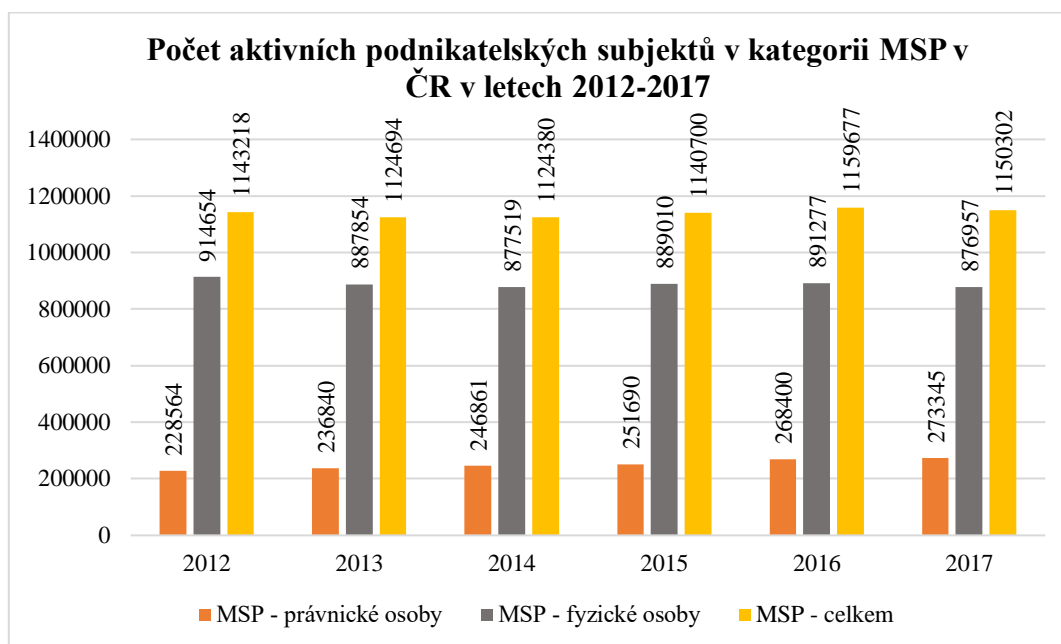
- malý tržní podíl,
- komplikovaný přístup ke kapitálu,
- horší možnosti zaměstnávání drahých odborníků a manažerů,

- horší pozice při pronikání na zahraniční trhy,
- náročné sledování a využívání nových objevů, technologií a postupů,
- ztížená orientace v právních, legislativních a daňových oblastech podnikání.

V roce 2017 vykonávalo v České republice podnikatelskou činnost 1 150 302 podnikatelských subjektů spadajících do kategorie malých a středních podniků. Podniky zaměstnávající 0-249 zaměstnanců tvoří 99,8 % z celkového počtu všech aktivních podnikatelských subjektů (mpo.cz, 2018).

Z grafu č.1 je patrné, že největší počet podnikatelských subjektů v kategorii malých a středních podniků je tvořen fyzickými osobami, kterých v roce 2017 bylo 876 957. Oproti roku 2016 došlo v roce 2017 k celkovému poklesu o 9375 malých a středních podniků.

Graf č.1: Počet aktivních podnikatelských subjektů MSP v ČR v letech 2012-2017

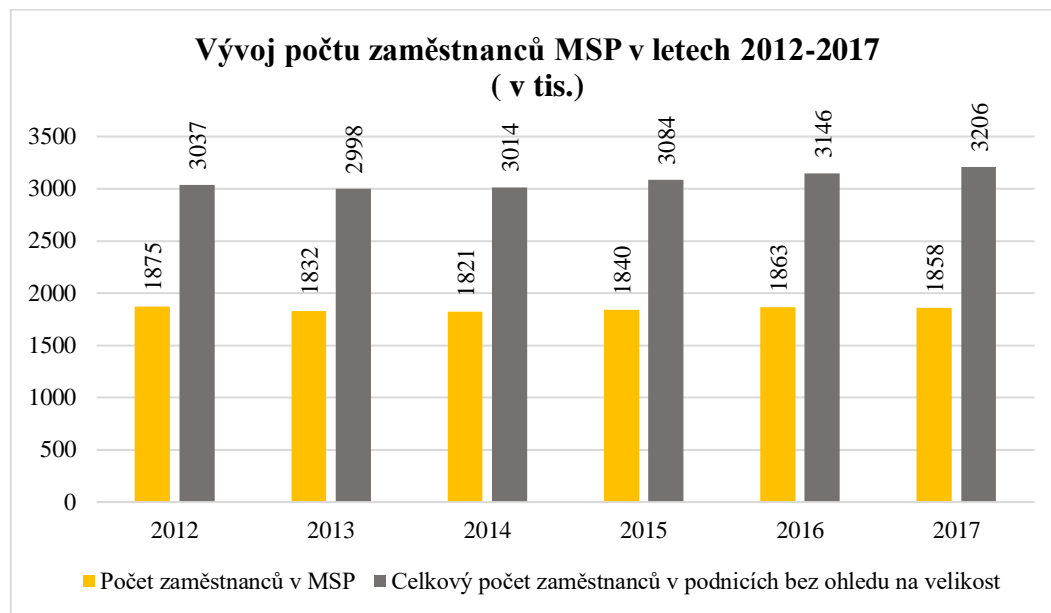


Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018

V roce 2017 bylo ve veškerých podnicích zaměstnáno 3 206 tisíc zaměstnanců, z toho 1 858 tis. pracovníků bylo zaměstnáno v malých a středních podnicích. Podíl zaměstnanců, kteří pracovali v roce 2017 pro podniky s počtem zaměstnanců menším než 250, tvořil 57,96 % z celkového počtu zaměstnanců v podnicích (mpo.cz, 2018).

Podle údajů z grafu č.2 došlo mezi roky 2016 a 2017 k poklesu celkového počtu zaměstnanců pracujících pro malé a střední podniky o 5000 pracovníků.

Graf č.2: Vývoj počtu zaměstnanců MSP v letech 2012-2017 (v tis.)



Zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2018

2 Vybrané právní formy podnikání a jejich zakládání

V této kapitole budou představeny vybrané právní formy podnikání, které se vyskytují v segmentu malých a středních podniků. U jednotlivých právních forem podnikání bude uveden jejich základní popis, dále bude popsán jejich vznik, způsoby ručení, dělení zisku a jeho zdanění.

V kapitole č. 1 bylo ze statistických dat zjištěno, že největší podíl na celkovém počtu malých a středních podniků v České republice je tvořen fyzickými osobami. Zbytek z celkového počtu tvoří právnické osoby. V následující tabulce je zachycen vývoj celkového počtu registrovaných právnických osob v České republice v letech 2015-2017. Tabulka zobrazuje právnické osoby bez ohledu na jejich velikost.

Tab. č. 3: Celkový registrovaný počet právnických osob podle vybraných právních forem v České republice mezi roky 2015-2017

Právní forma podnikání	Roky		
	2015	2016	2017
Společnost s ručením omezeným	405 889	426 962	447 375
Akciová společnost	25 710	26 005	26 197
Veřejná obchodní společnost	6 665	6 495	6 291

Zdroj: Statistická ročenka České republiky 2018

Tabulka č. 1 ukazuje širokou oblibu společností s ručením omezeným mezi českými podnikateli, která je po podnikání fyzických osob, druhou nejčastější právní formou podnikání v České republice. Následují akciové společnosti a veřejné obchodní společnosti. Celkový počet společností s ručením omezeným a akciových společností vykazuje ve sledovaném období rostoucí tendenci. Naopak počet veřejných obchodních společností se ve sledovaném období postupně zmenšoval. Tabulka č. 1 neobsahuje informace o počtu registrovaných komanditních společností, z důvodu, že tyto údaje nejsou Českým statistickým úřadem zveřejňovány.

V následujících podkapitolách budou představeny tyto právní formy podnikání:

- podnik jednotlivce,
- veřejná obchodní společnost,
- komanditní společnost,
- společnost s ručením omezeným,
- akciová společnost.

2.1 Podnik jednotlivce

Podnik jednotlivce je většinou provozován formou **živnosti** (Synek aj. 2015). Živností, dle živnostenského zákona je: „*soustavná činnost provozovaná samostatně, vlastním jménem, na vlastní odpovědnost, za účelem dosažení zisku a za podmínek stanovených tímto zákonem*“ (Zákon č. 455/1991 Sb.).

Pokud chce fyzická osoba začít podnikat musí získat **živnostenské oprávnění**. Pro získání živnostenského oprávnění je třeba splnit všeobecné podmínky a případně další zvláštní podmínky. Mezi základní podmínky pro získání živnostenského oprávnění dle Živnostenského zákona č. 455/1991 Sb., ve znění pozdějších předpisů patří:

- bezúhonnost,
- svéprávnost,
- překročení věkové hranice 18 let.

Podle § 19 téhož zákona se živnosti dělí na **živnosti ohlašovací a koncesované**. Mezi ohlašovací živnosti se dále řadí:

- živnosti řemeslné,
- živnosti vázané,
- živnosti volné.

Pro získání řemeslné živnosti je třeba doložit odbornou způsobilost předložením dokladu prokazujícím odbornou způsobilost žadatele, například výučního listu z oboru, maturitního vysvědčení, či prokázáním šestileté praxe v oboru. U vázaných živností jsou podmínky odborné způsobilosti charakterizovány pro každou živnost samostatně

v příloze č. 2 živnostenského zákona. U volné živnosti není žadatel povinen dokazovat odbornou způsobilost (Zákon č.455/1991 Sb.).

Ohlašovací živnosti mohou být provozovány při splnění zákonných podmínek ihned po ohlášení. Koncesované živnosti, se mohou vykonávat pouze při získání koncese. Živnostenské oprávnění vzniká fyzickým osobám, v případě ohlašovacích živností **dnem ohlášení živnosti** a v případě koncesovaných živností, okamžikem, kdy rozhodnutí o udělení koncese **nabyde právní moci** (Zákon č.455/1991 Sb.).

Podnik jednotlivce se v porovnání s ostatními právními formami podnikání ukazuje jako nejjednodušší. Tento způsob podnikání nevyžaduje žádný základní kapitál stanovený zákonem. Na začátku podnikání vystupuje pouze jedna osoba a to podnikatel – žadatel o živnostenské oprávnění. Tyto skutečnosti dělají z podniku jednotlivce rychlý a flexibilní způsob podnikání. Fyzické osoby podnikající na základě živnostenského nebo jiného oprávnění však mají komplikovaný přístup ke kapitálu, protože obvykle nevzbuzují u úvěrových institucí velkou důvěryhodnost. Podnikatel ručí za své závazky neomezeně, a to celým svým soukromým majetkem (Hrdý, Krechovská 2016).

Podnikatel jako fyzická osoba podléhá dani z příjmu fyzických osob podle § 3 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. Podle § 7 odst. 7 téhož zákona může poplatník u příjmů ze samostatné činnosti uplatnit výdaje vynaložené na dosažení, zajištění a udržení příjmu pomocí paušálu, a to ve výši 80, 60, 30, 40 % dle druhu podnikání. Sazba daně z příjmu fyzických osob činí dle § 16 činní 15 % ze základu daně (Zákon č. 586/1992 Sb.).

2.2 Veřejná obchodní společnost

Zákon o obchodních korporacích definuje veřejnou obchodní společnost jako: „*společnost alespoň dvou osob, které se účastní na jejím podnikání nebo správě jejího majetku a ručí za její dluhy společně a nerozdílně*“. Veřejná obchodní společnost se řadí mezi společnosti osobní. Ve firmě společnosti je uvedeno označení, že se jedná o veřejnou obchodní společnost. Společnost zakládají 2 fyzické osoby nebo 2 právnické osoby nebo jejich kombinace. Pokud je společníkem právnická osoba, musí na své místo dosadit pověřeného zmocněnce, který je fyzickou osobou (Zákon č. 90/2012 Sb.)

Komanditní společnost je založena podpisem **společenské smlouvy**, ve které je dle § 98 zákona o obchodních korporacích uvedeno:

- *firma společnosti,*
- *předmět podnikání společnosti,*
- *určení společníků uvedením jmen a příjmení.*

Ve společenské smlouvě mohou být dále upraveny údaje o vkladové povinnosti společníků, podílech společníků, o způsobu rozhodování ve společnosti, o dělení zisku a zákazu konkurence (Zákon č. 90/2012 Sb.).

Tento typ společnosti nevyžaduje tvorbu základního kapitálu. Z hlediska přístupu ke kapitálu, poskytují osobní společnosti lepší možnosti pro získávání cizího kapitálu. Neomezené ručení společníků poskytuje věřitelům určitou jistotu návratnosti jejich investice. Pokud se ve společenské smlouvě nestanoví jinak, platí pro společníky zákaz konkurence podnikání (Veber aj. 2012).

Ve veřejné obchodní společnosti jsou zisk i ztráta rovnoměrně rozdělovány mezi společníky, pokud se nestanoví jinak ve společenské smlouvě. U této právní formy podnikání není stanoven zákonný příděl do fondů ze zisku. Zisk společnosti se rovnoměrně rozdělí mezi společníky a následně je podíl na zisku daněn podle právní formy podnikání společníka (Hrdý, Krechovská 2016).

Podíl společníka fyzické osoby je dle § 7 odst. 4 zákona č. 586/1992 Sb., o dani z příjmů dílčím základem daně, který v rámci základu daně podléhá dle § 16 téhož zákona 15% sazbě daně (Zákon č. 586/1992 Sb.).

2.3 Komanditní společnost

Komanditní společnost je dalším představitelem osobní společnosti. Společnost mohou založit minimálně dva společníci, kdy jeden ručí za závazky společnosti neomezeně – **komplementář** a druhý ručí pouze omezeně – **komanditista**. Firma společnosti musí obsahovat označení, že jde o komanditní společnost (Zákon 90/2012 Sb.).

Komanditní společnost poskytuje možnost pro začínající podnikatele se zajímavým podnikatelským nápadem, kteří nemají dostatek prostředků, aby tento nápad realizovali jiným způsobem. V komanditní společnosti budou vystupovat jako komplementáři, řídit společnost a ručit neomezeně za její závazky. Na druhé straně dává komanditní společnost možnost investorům, kteří mohou investovat své prostředky do nových

a rizikových nápadů, stát se tak komanditisty a bez ohrožení svého majetku se podílet na výsledcích společnosti.

Podle § 8 zákona o obchodních korporacích vzniká společnost podpisem **společenské smlouvy**. Společenská smlouva komanditní společnosti dle § 124 téhož zákona, obsahuje následující údaje:

- *určení komanditistů a komplementářů,*
- *výši vkladů jednotlivých komanditistů.*

Ve společenské smlouvě mohou být dále upravena specifika statutárního orgánu, upřesnění způsobu rozdělení zisku a podrobnosti vkladové povinnosti komanditisty (zákon č. 90/2012 Sb.).

Podle obchodního zákoníku, který pozbyl platnosti ke dni 1.1.2014, byl v minulosti stanoven minimální vklad komanditisty částkou 5 000 Kč (Zákon č. 513/1991 Sb.).

V současnosti není výše vkladu komanditistů zákonem stanovena a výše tohoto vkladu se určí ve společenské smlouvě. Komanditisté mají povinnost vložit vklady stanovené ve společenské smlouvě a tyto vklady tvoří základní kapitál komanditní společnosti. Komanditisté ručí za závazky společnosti pouze do výše svého upsaného nesplaceného vkladu. Statutární orgán společnosti je tvořen z komplementářů. (Zákon č. 90/2012 Sb.).

Pokud se ve společenské smlouvě nestanoví jinak, zisk i ztráta se dělí rovným dílem na část náležející společnosti a část patřící komplementářům. Část zisku nebo ztráty patřící komplementářům si mezi sebou rozdělí jednotliví komplementáři a část zisku náležející společnosti se po zdanění rozdělí mezi komanditisty, podle výše jejich podílů, či v jiném poměru stanoveném společenskou smlouvou (Hrdý, Krechovská, 2016).

Podíl na zisku patřící komplementářům je podle § 36 zákona o daních z příjmu zdaňován zvláštní sazbou daně ve výši 15 %. U komplementáře činí podíl na zisku společnosti dílčí část základu daně z příjmu fyzických osob, který je v rámci základu daně zdaňován sazbou 15 % (Zákon č. 586/1992 Sb.).

2.4 Společnost s ručením omezeným

Společnost s ručením omezeným se řadí mezi kapitálové společnosti. Tyto společnosti jsou specifické tím, že je mohou být založeny jedním zakladatelem. Společníci ručí za dluhy společnosti společně, do výše svých nesplacených vkladů upsaných v obchodním rejstříku. Firma společnosti musí obsahovat označení, že se jedná o společnost s ručením omezeným (Zákon č. 90/2012 Sb.).

Společnost s ručením omezeným je dle údajů Českého statistického úřadu z tabulky č. 1 nejčastěji se vyskytujícím typem právnické osoby v České republice. Tato obliba může být zdůvodněna, výhodami, které tato právní forma podnikání nabízí, například omezeným ručením společníků a minimální zákonnou vkladovou povinností (Hrdý, Krechovská 2016).

Minimální vklad společníka je dle § 142 odst. 1 zákona o obchodních korporacích stanoven na jednu českou korunu a vklad musí být splacen nejpozději do uplynutí 5 let od vzniku společnosti. Ve společenské smlouvě může být uvedena povinnost společníků hradit příspěvek na krytí ztrát společnosti a maximální částka kterou nesmí příspěvky překročit (Zákon č. 90/2012 Sb.).

Podle obchodního zákoníku, který pozbyl platnosti ke dni 1.1.2014, byl stanoven minimální vklad společníka společnosti s ručením omezeným částkou 20 000 Kč, základní kapitál společnosti musel dosahovat výše 200 000 Kč a v okamžiku podání návrhu na zápis do obchodního rejstříku, musela celková výše splacených vkladů činit alespoň 100 000 Kč. Společnost také byla povinna vytvářet rezervní fond ke krytí ztrát společnosti, nejméně do výše 10 % základního kapitálu (Zákon č. 513/1991 Sb.).

Základní kapitál společnosti může být dodatečně zvýšen či sníženo. Zvýšení základního kapitálu může být docíleno převzetím vkladové povinnosti nebo zvýšením z vlastních zdrojů (Zákon č. 90/2012 Sb.).

Z důvodu že základní kapitál a majetek společností s ručením omezeným obvykle dosahuje vyšších částek, než je tomu v případě podniku jednotlivce, či u osobních společností, je pro tyto společnosti snazší získat přístup k cizímu kapitálu.

Společnost vzniká dle § 8 odst. 1 a odst. 2 zákona o obchodních korporacích dnem podpisu **zakladatelské listiny** v případě jednoho zakladatele nebo dnem podpisu **společenské smlouvy**, pokud společnost zakládá více společníků (Zákon č. 90/2012 Sb.).

Společenská smlouva dle § 146 odst. 1 a odst. 2 zákona o obchodních korporacích obsahuje:

- *firmu společnosti,*
- *předmět podnikání,*
- *určení společníků pomocí jména a adresy bydliště, případně sídla společnosti,*
- *určení druhu podílů společníků, práv a povinností spojených s podíly,*
- *výši vkladu připadající na podíl,*
- *výši základního kapitálu,*
- *počet jednatelů společnosti a způsob jejich jednání,*
- *určení vkladů zakladatelů a podmínek jejich splatnosti,*
- *údaje o jmenovaných jednatelech zakladateli,*
- *určení správce vkladu,*
- *v případě nepeněžitého vkladu, jeho popis, ocenění, určení osoby znalce provádějící odhad.*

Statutární orgán společnosti je tvořen jednatelem společnosti. Pokud se nestanoví jinak, platí pro jednatele zákaz konkurence v předmětu podnikání společnosti. Společnost může uvedením ve společenské smlouvě ustanovit kontrolní orgán neboli dozorčí radu. Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada. Valná hromada složená z jednotlivých společníků schvaluje účetní závěrku a rozhoduje o způsobu rozdělení zisku nebo úhradě ztráty (Zákon č. 90/2012 Sb.).

Společnost s ručením omezeným je, dle § 17 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu, poplatníkem daně z příjmu právnických osob. Výsledek hospodaření je dle § 21 téhož zákona, zdaňován sazbou 19 % (Zákon č. 586/1992 Sb.).

Podíl na zisku pro jednotlivé společníky je stanoven dle poměru jejich podílů ve společnosti (Hrdý, Krechovská 2016). Tyto podíly se následně zdaňují pomocí zvláštní sazby daně ve výši 15 % (Zákon č. 586/1992 Sb.).

2.5 Akciová společnost

Zákon o obchodních korporacích akciovou společnost definuje jako: „*společnost jejíž základní kapitál je rozložen na určitý počet akcií.*“ Akciová společnost patří mezi kapitálové společnosti, které mohou být založeny jedním či více zakladateli. Ve firmě společnosti musí být uvedeno, že se jedná o akciovou společnost (Zákon č. 90/2012 Sb.).

Akciová společnost se řadí mezi nejstarší právní formy podnikání. Akciová společnost není mezi malými a středními podniky příliš rozšířená, především kvůli administrativním a kapitálovým nárokům se kterými je tato právní forma podnikání spojená. Na druhé straně, díky kapitálové náročnosti je pro akciové společnosti jednodušší získávání cizího kapitálu a podstatnou výhodou je i absence ručení akcionářů za závazky společnosti (Veber aj. 2012).

Pro správné pochopení následujících pojmů je nutné definovat termín akcie. Akcie je: „*cenný papír nebo zaknihovaný cenný papír, s nímž jsou spojena práva akcionáře jako společníka podílet se podle tohoto zákona a stanov společnosti na jejím řízení, jejím zisku a na likvidačním zůstatku při jejím zrušení s likvidací*“ (Zákon č. 90/2012 Sb.).

Akcie podle zákona o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb. rozlišujeme dle formy na:

- **Akcie na majitele** – volně převoditelný cenný papír vydaný jako zaknihovaný nebo imobilizovaný cenný papír.
- **Akcie na jméno** – převoditelná pouze rubopisem, kterým se po zapsání údajů o novém majiteli převedou vlastnická práva původního majitele cenného papíru na jiného majitele.

Pokud společnost vydala akcie na jméno, eviduje akciová společnost tyto akcie v seznamu akcionářů. V případě zaknihovaných akcií může akciová společnost dle svých stanov, místo seznamu akcionářů použít evidenci zaknihovaných cenných papírů (Zákon č. 90/2012 Sb.).

Akcie dle téhož zákona rozdělujeme podle druhu na:

- **Kmenové akcie** – majitelé mají pouze standartní práva akcionáře, stanovené definicí akcie dle zákona o obchodních korporacích.
- **Prioritní akcie** – zakládají majiteli přednostní právo podílet se na zisku nebo likvidačním zůstatku firmy na úkor ztráty hlasovacího práva.

Akciová společnost má zákonnou povinnost vytvářet základní kapitál minimálně ve výši 2 000 000 Kč nebo v případě, kdy akciová společnost vede účetnictví v eurech, může minimální základní kapitál činit 80 000 EUR (Zákon č. 90/2012 Sb.).

V souvislosti se základním kapitálem akciové společnosti, rozlišujeme upsaný základní kapitál a splacený základní kapitál. Upsaný základní kapitál představuje souhrn nominálních hodnot akcií, o které akcionáři projevili zájem. Splacený základní kapitál vyjadřuje celkovou sumu získanou úhradou těchto akcií akcionáři. V okamžiku, kdy je nominální cena akcie nižší než emisní kurz akcie, tedy pokud je cena uvedená na akcii nižší než cena, za kterou se akcie prodává vzniká akciové společnosti **ážio** (Hrdý, Krechovská 2016). U akciové společnosti může v průběhu její činnosti docházet ke zvyšování i snižování základního kapitálu například prostřednictvím emise či zničením akcií (Zákon č. 90/2012 Sb.).

Akciová společnost je založena přijetím **stanov společnosti**. Za zakladatele je pak považován ten: „*kdo přijal stanovy a podílí se na úpisu akcií*“ (Zákon č. 90/2012 Sb.).

Stanovy společnosti dle § 250 odst. 2 a odst. 3 zákona o obchodních korporacích obsahují:

- *firmu a předmět podnikání nebo činnosti,*
- *výši základního kapitálu,*
- *počet akcií, jmenovitou hodnotu akcií, druh akcií, údaje o převoditelnosti akcií atd.,*
- *v případě vydání různých druhů akcií, jejich název a práva spojená s těmito akciemi,*
- *počet hlasů připadající na akcii a způsob hlasování na valné hromadě,*
- *údaje o volbě vnitřní struktury společnosti, pravidla o určení počtu představenstva a dozorčí rady,*
- *údaje o počtu akcií upisovaných jednotlivými zakladateli, emisní kurz těchto akcií, způsob a lhůta úhrady emisního kurzu, určení vkladu pro splácení emisního kurzu,*
- *výši základního kapitálu splacenou v okamžiku vzniku společnosti,*

- *údaje upřesňující nepeněžní vklady,*
- *určení ceny nepeněžitých vkladů při založení společnosti,*
- *přibližnou výši nákladů spojenou se založením společnosti,*
- *údaje o určení členů orgánů společnosti zakladateli,*
- *určení správce vkladu,*
- *v případě vydání akcií jako zaknihovaných cenných papírů i údaje o číslech majtkových účtů pro vydání akcií.*

Založení společnosti je možné pouze v případě, kdy každý zakladatel splatí ážio a pokud je nejméně 30 % jmenovité hodnoty všech upsaných akcií uhrazeno ve lhůtě a na účet společnosti vymezený ve stanovách společnosti, nejpozději však před podáním návrhu na zápis do obchodního rejstříku (Zákon č. 90/2012 Sb.).

Podle obchodního zákoníku, který pozbyl platnosti ke dni 1.1.2014, byly akciové společnosti povinny vytvářet rezervní fond z čistého zisku na krytí případné ztráty společnosti. V současné době zákon o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb. tuto povinnost neukládá. Společnost však má povinnost, v případě že ve svém majetku má zahrnuty vlastní akcie, vytvořit zvláštní rezervní fond ve stejné velikosti (Zákon č. 90/2012 Sb.).

Nejvyšším orgánem akciové společnosti je valná hromada akcionářů, která volí členy ostatních orgánů. Dále se orgány akciových společností se liší dle toho, jak je zvolen systém vnitřní struktury společnosti. Pokud společnost využívá dualistický systém, orgány akciové společnosti tvoří představenstvo a dozorčí rada. Pokud společnost využije monistický systém, orgány společnosti tvoří správní rada a statutární ředitel. Pro členy představenstva, dozorčí rady a správní rady a pro statutárního ředitele platí zákaz konkurence (Zákon č. 90/2012 Sb.).

Na základě rozhodnutí valné hromady o výplatě zisku k rozdělení náleží akcionářům část ze zisku akciové společnosti, označovaný jako „**podíl na zisku**“. Pokud stanovy neurčí jinak, výše podílu připadající na jednoho akcionáře se určí podle poměru jím vlastněného podílu akcií k základnímu kapitálu (Hrdý, Krechovská 2016).

Akciová společnost je dle § 17 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu poplatníkem daně z příjmu právnických osob, a tak je výsledek hospodaření dle § 21 téhož zákona,

zdaňován sazbou 19 %. Dividendy akcionářů se následně zdaňují pomocí zvláštní sazby daně ve výši 15 % (Zákon č. 586/1992 Sb.).

3 Zdroje financování

Podniky pro svoji činnost potřebují celou řadu zdrojů. Vedle materiálních, lidských, informačních a dalších zdrojů, jsou pro podniky velmi důležité i zdroje finanční.

Autoři (Hrdý a Krechovská 2016, Šiman a Petera 2010) rozlišují zdroje financování (kapitál) dle následujících hledisek:

- podle vlastnictví – na vlastní a cizí,
- podle způsobu získávání – na vnitřní a vnější,
- z časového hlediska – na krátkodobé a dlouhodobé.

3.1 Rozdělení zdrojů podle vlastnického hlediska

Podle vlastnického hlediska se zdroje financování podniku rozdělují na vlastní a cizí. Toto dělení je užitečné pro zjištění, zda je podnik nezávislý na cizích zdrojích, tedy zda hodnota vlastních zdrojů je větší než hodnota cizích zdrojů, nebo naopak zda je podnik závislý na cizích zdrojích a bez jejich přítomnosti by hůře vykonával, či nadále nebyl schopen provozovat samostatnou činnost.

Vlastní zdroje neboli vlastní kapitál, je významnou součástí finanční struktury podniku.

Dle platné rozvahy vydané Ministerstvem financí je vlastní kapitál tvořen ze:

- základního kapitálu,
- ážia a kapitálových fondů,
- fondů ze zisku,
- výsledku hospodaření minulých let a
- výsledku hospodaření běžného účetního období.

Vlastní kapitál je složen z vnitřních a vnějších zdrojů. Jako vnější zdroj ve struktuře vlastního kapitálu vystupuje základní kapitál, ážio a kapitálové fondy. Vnitřní zdroje financování podniku spadající do vlastního kapitálu jsou výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období a fondy ze zisku.

Šiman a Petera (2010, str. 59) mezi vlastnosti vlastního kapitálu zařazují:

- *je nositelem podnikatelského rizika,*
- *má pozitivní vliv na finanční stabilitu podniku,*
- *vyžaduje nejvyšší výnosnost,*
- *jde o dlouhodobým zdroj financování.*

Vlastní kapitál je nákladnější než cizí kapitál z důvodu, že **podíly na zisku**, které jsou cenou vlastního kapitálu, se vyplácejí až ze zisku společnosti po zdanění (Kalouda 2017)

Cizí zdroje nejsou do podniku vloženy vlastníky, ale jinými subjekty označovanými jako věřitelé.

Cizí zdroje se dle Hrdého a Krechovské (2016, str. 61) skládají:

- *z dlouhodobých závazků,*
- *z krátkodobých závazků,*
- *z rezerv.*

Cizí zdroje přinášejí podniku náklady ve formě ceny kapitálu. Tímto nákladem je v případě cizích zdrojů **úrok**, který je dlužník povinen zaplatit věřiteli. Velikost úroku se odvíjí od lhůty pro splacení cizího kapitálu a od rizika, které poskytovateli kapitálu vzniká. Tento úrok je pro firmu daňově uznatelným nákladem, který snižuje základ daně (Kalouda 2017).

Díky daňové uznatelnosti těchto nákladů, dochází ke vzniku **úrokového daňového štítu**, a také díky menší rizikovosti jsou cizí zdroje pro podniky levnější formou kapitálu. Nevýhodou financování podniku pomocí cizího kapitálu je možnost, že podnik nebude mít dostatek finančních prostředků a nebude schopen splatit tento cizí kapitál (Hrdý, Krechovská 2016).

Důvodem pro využití cizího kapitálu k financování podniku může být financování začátku podnikání, kdy podnik nemá dostatek vlastních zdrojů, v případě, kdy podnik zvažuje vysokou investici nebo pokud podnik nemá krátkodobě dostatek vlastních zdrojů k financování běžné činnosti podniku. Podstatnou výhodou cizího kapitálu je skutečnost, že věřitelům v souvislosti s poskytnutím cizího kapitálu nevzniká právo podílet se na řízení společnosti. Nevýhodou cizího kapitálu je, že se promítá do rozvahy podniku,

vystupuje zde jako dluh a zvyšuje zadluženost podniku. Další nevýhodou cizího kapitálu je, že nemusí být stále k dispozici, protože ho věřitelé nebudou v daném okamžiku danému podniku ochotni poskytnout (Šiman, Petera 2010).

V podnicích je určitá výše cizího kapitálu běžná, například díky využívání obchodních úvěrů – prodeje na fakturu, nebo přítomnosti krátkodobých závazků jako jsou například závazky vůči zaměstnancům.

3.2 Rozdělení zdrojů podle způsobu získávání

Podle způsobu získávání se zdroje financování rozdělují na vnitřní a vnější.

3.2.1 Vnitřní zdroje

Pokud podnik k financování svých aktivit využívá finanční zdroje, které získal svou vlastní činností, hovoříme o financování pomocí vnitřních vlastních zdrojů neboli o samofinancování. V užším smyslu se za samofinancování považuje, pouze financování podniku z vytvořeného zisku, v širším smyslu se však do samofinancování zahrnují i ostatní vnitřní finanční zdroje, jako odpisy, rezervní fondy či rezervy (Hrdý, Krechovská 2016).

Hrdý a Krechovská (2016) řadí mezi zdroje samofinancování podniku:

- zisk,
- odpisy,
- fondy ze zisku,
- rezervy,
- finanční zdroje získané přeměnami majetku.

a) Samofinancování podniku ze zisku

Zisk je nejvýznamnějším zdrojem samofinancování podniku. V účetnictví podniku je zisk vymezen jako rozdíl mezi náklady a výnosy společnosti. V případě že podnik vede daňovou evidenci, jedná se o rozdíl mezi příjmy a výdaji (Hrdý, Klabeček 2007). Tento zisk se označuje jako **účetní výsledek hospodaření společnosti**.

Ten sám o sobě však k samofinancování podniku neslouží, k tomu slouží až **nerozdělený zisk koncem roku**. Tato část zisku zůstává přítomna ve společnosti a může sloužit k dalšímu financování společnosti.

Tab. č. 4: Proces rozdělování zisku

Zisk před zdaněním
– Daň ze zisku
= Čistý zisk po zdanění
– Příděl do rezervního fondu
– Příděly jiným fondům
– Tantiémy
– Podíly na zisku, úhrada ztráty z minulých let
= Nerozdělený zisk běžného roku
+ Nerozdělený zisk minulých let
= Nerozdělený zisk koncem roku

Zdroj: Kalouda 2017, str. 138

Jak již bylo uvedeno v kapitole č. 1, akciová společnost ani společnost s ručením omezeným nemají povinnost vytvářet rezervní fond na krytí ztráty. Akciová společnost je povinna vytvářet zvláštní rezervní fond, pokud má ve svém držení vlastní akcie.

Příděly do jiných fondů neboli statutární položky, jsou zcela v kompetenci společnosti, která si tyto příděly do statutárních fondů určí ve svých stanovách nebo ve společenské smlouvě. Tyto fondy se pak pro společnost stávají povinnými a ta je musí využívat způsobem stanoveným ve společenské smlouvě nebo ve stanovách. Příkladem statutárního fondu je sociální fond, který slouží ke krytí potřeb zaměstnanců (Hrdý, Klabeček 2007).

Pro malé a střední podniky je nerozdělený zisk nejdůležitějším zdrojem pro další financování činnosti, a to především díky omezenému přístupu k cizímu kapitálu (Synek aj. 2015).

Mezi hlavní výhody využívání nerozděleného zisku k financování společnosti patří skutečnost, že s využíváním nerozděleného zisku se podnik nezadluhuje. Také v případě akciové společnosti, je financování pomocí nerozděleného zisku výhodnější než vydávání

nových akcií, které kromě nákladů na emisi, přivádějí do podniku nové akcionáře – vlastníky a tím dochází k rozředování vlastnických práv (Hrdý, Krechovská 2016).

Mezi nevýhody samofinancování pomocí nerozděleného zisku patří především nestabilita tohoto zdroje (Kalouda 2017). Výše účetního výsledku hospodaření může v letech kolísat, podnik v nepříznivém období nemusí dosáhnout zisku vůbec, naopak podnik bude ve ztrátě. Při spoléhání pouze na tento způsob financování mohou podniku vzniknout rozsáhlé finanční potíže, které mohou vést až k úpadku.

b) Samofinancování pomocí odpisů

Při samofinancování podniku jsou odpisy spolu se ziskem nejvýznamnějšími vnitřními zdroji financování. V dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek není majetkem na jedno použití a většinou slouží v podniku po dobu několika let. Z tohoto důvodu je zahrnován do provozních nákladů společnosti pravidelně v průběhu několika let a ne jednorázově. Tento proces se uskutečňuje prostřednictvím odpisů, které v penězích vyjadřují opotřebení daného majetku. Odpisy pak můžeme definovat jako: „*část ceny dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, která se v průběhu jeho životnosti systematickým způsobem zahrnuje do provozních nákladů podniku, vynaložených za určité období*“ (Valach aj. 2010, str. 137).

Díky zahrnutí odpisů do provozních nákladů podniku, se při určování konečné ceny výkonu zahrnují například do provozní režie – odpisy výrobních strojů, či do správní režie – odpisy budov a stávají se tak součástí ceny produkce a podniku se následně tyto položky vrací v podobě tržeb za tyto výkony (Hrdý, Horová 2009). Z tohoto důvodu můžeme odpisy považovat za zdroj samofinancování podniku.

Výsledná výše všech odpisů podniku potom záleží na výši dlouhodobého majetku ve společnosti, na jeho ceně, na lhůtě odepisování a na způsobu jakým se majetek odepisuje (Valach aj. 2010).

Odpisy se rozdělují na odpisy účetní a odpisy daňové.

Účetní odpisy jsou v kompetenci podniku, který majetek odepisuje, ten rozhoduje o jejich výši, způsobu a době odepisování na základě odpisového plánu (Valach aj. 2010).

Mezi zákonné podmínky, které musí účetní odpisy splňovat patří: vytvoření odpisového plánu a odepisování majetku pouze do výše jeho ocenění v účetnictví (Zákon č. 563/1991 Sb.).

V souvislosti s dodržováním zásady věrného a poctivého zobrazení dle § 7 odst. 2 zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, musí účetní jednotka dbát na to, aby účetní závěrka podávala věrný a poctivý obraz skutečného stavu účetní jednotky. S touto zásadou souvisí i problematika odepisování majetku. Účetní odpisy, na rozdíl od daňových odpisů, by měly věrně a poctivě zobrazovat opotřebení dlouhodobého odepisovaného majetku.

Například pokud účetní jednotka v roce 201X nakoupila nákladní automobil v pořizovací ceně 500 000 Kč, pak dle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu bude tento automobil zařazen ve druhé odpisové skupině a bude odepisován daňovými odpisy po dobu 5 let. To znamená, že pokud účetní jednotka bude tvořit účetní odpisy ve stejné výši a po stejnou dobu jako daňové odpisy, bude automobil v roce 201X+5 kompletně odepsán a jeho zůstatková cena bude nula. Problémem pak je, že po 5 letech normálního používání nákladní automobil nemá nulovou hodnotu. Účetní jednotka by proto měla dlouhodobý majetek odepisovat tak, aby účetní odpisy věrně zachycovaly opotřebení majetku a odepisovat automobil po delší dobu.

Daňové odpisy slouží pro stanovení daně z příjmu a jejich odepisování je upraveno zákonem o daních z příjmu č. 586/1992 Sb.

Výhody samofinancování podniku pomocí odpisů jsou téměř totožné s výhodami samofinancování pomocí zisku, které byly popsány v předchozí části této kapitoly. Rozdílem je, že zatímco zisk se považuje za relativně nestabilní zdroj, odpisy se naopak považují za zdroj relativně stabilní, jelikož podnik zná dopředu jejich výši (Hrdý, Krechovská 2016).

c) Rezervní fondy

Rezervní fondy vytváří společnosti, aby se vyhnuly určitým rizikům, která jsou spojená s jejich podnikatelskou činností (Valach aj. 2010).

Rezervní fondy můžeme dle Kaloudy (2017) členit na:

- povinné rezervní fondy,
- dobrovolné rezervní fondy.

Povinné rezervní fondy společnost vytváří ze zákona anebo ze statutu. Právní úprava povinných rezervních fondů byla popsána v kapitole č. 2, věnující se vybraným právním formám podnikání a jejich zakládání. V této kapitole bylo uvedeno, že

s ukončením platnosti obchodního zákoníku č. 513/1991 Sb. skončila povinnost akciových společností a společností s ručením omezeným vytvářet rezervní fond ze zisku.

Existují ovšem stále případy, kdy akciová společnost musí rezervní fond ze zákona vytvořit, například v případě poskytnutí finanční asistence nebo v případě že má v majetku zahrnutu vlastní akcie (Zákon č.90/2012 Sb.).

S ukončením povinnosti vytváření rezervního fondu ze zisku, mohou společnosti při splnění určitých podmínek dosud vytvořený rezervní fond rozpustit (Valešová 2015).

V předcházejícím textu věnovanému samofinancování podniku ze zisku, byly popsány statutární rezervní fondy, o jejichž tvorbě rozhoduje společenská smlouva či stanovy společnosti.

Poslední složkou rezervních fondů jsou **dobrovolné rezervní fondy**, které se vytváří ze zisku po zdanění na základě rozhodnutí valné hromady či jednatelů podniku (Kalouda 2017). Tyto dobrovolné rezervní fondy mohou tvořit všechny právní formy podnikání.

d) Rezervy

Rezervní fondy a rezervy jsou pojmy, které jsou si názvem sice podobné, v praxi už to tak ale není. Zatímco rezervní fondy se vytvářejí ze zisku po zdanění, při tvorbě rezerv podnik tyto rezervy zahrnuje do nákladů a snižuje tím svůj zisk. Podnik se tvorbou rezerv připravuje na financování budoucích výdajů. Rezervy jsou jediným vnitřním zdrojem financování, který se z vlastnického hlediska považuje za zdroj cizí (Valach aj. 2010).

Pokud rezervy splňují zákonné podmínky upravující jejich tvorbu jsou pak označovány jako **záonné rezervy**, které jsou pro společnost daňově uznatelné. Mezi nejčastěji se vyskytující rezervy patří rezerva na opravu dlouhodobého majetku (Hrdý, Krechovská 2016).

Pro využití této rezervy musí být doba odepisování majetku delší než 5 let, podmínkou je také složení této rezervy na speciální vázaný účet v bance, rezerva musí být vytvářena déle než jedno zdaňovací období. Maximální délka tvorby rezervy je určena podle odpisové skupiny majetku. Existují také situace, kdy nelze tuto rezervu použít, například u majetku, který se bude likvidovat či v případě že se opravy majetku pravidelně opakují (Zákon č. 593/1992 Sb.).

Mezi další zákonné rezervy se zařazují: rezervy na pěstební činnost a ostatní rezervy jako: rezervy na odbahnění rybníka či rezerva na sanaci pozemků dotčených těžbou (Zákon č. 593/1992 Sb.).

Dle Valacha (2010, str. 360) se v podnicích vyskytují např. tyto rezervy:

- *rezervy na technický rozvoj,*
- *rezervy na opravu dlouhodobého majetku,*
- *rezervy na daň ze zisku,*
- *rezervy na nedobyté pohledávky,*
- *rezervy na dividendy.*

e) Finanční zdroje získané přeměnami majetku

Mezi vnitřní zdroje podniku můžeme také zařadit finanční zdroje získané přeměnami majetku. Jedná se o finanční zdroje, které podnik získává prodejem svého nepeněžního majetku (Hrdý, Krechovská 2016). Uvádění tohoto způsobu jako samostatného zdroje financování je však sporné. Například Valach (2010) považuje tržby z prodeje majetku a jeho zůstatkovou cenu za náklady a výnosy, které výsledně ovlivňují hospodářský výsledek podniku, a proto tento způsob zahrnuje do samofinancování podniku z nerozděleného zisku.

3.2.2 Vnější zdroje

Jak již bylo uvedeno dříve, vnější zdroje podnik získává ve svém okolí. Vnější zdroje můžeme dělit i z vlastnického a časového hlediska.

Hrdý a Krechovská (2016) rozdělují financování podniku pomocí vnějších zdrojů na:

- financování z vlastních vnějších zdrojů,
- financování z cizích vnějších zdrojů.

Vlastní vnější zdroje financování se skládají ze:

- základního kapitálu a vkladů vlastníků,
- emisního ážia,
- darů,

- dotací.

Cizí vnější zdroje se rozdělují na:

- obchodní úvěry,
- bankovní úvěry,
- dluhopisy,
- závazky,
- přijaté zálohy.

Vlastní vnější zdroje financování

Vlastní vnější zdroje jsou tvořeny základním kapitálem, vklady vlastníků nad rámec základního kapitálu, ážiem, dotacemi a dary (Hrdý, Krechovská 2016).

a) Základní kapitál

Základní kapitál je tvořen peněžitými i nepeněžitými vklady vlastníků na začátku podnikání (Synek aj. 2015). V kapitole č. 2 byly popsány, počáteční nároky různých právních forem podnikání. Pro připomenutí je uveden souhrn všech informací týkajících se základního kapitálu ze zmíněné kapitoly.

Podnik jednotlivce a veřejná obchodní společnost neukládají povinnost vytvářet základní kapitál. V komanditní společnosti je základní kapitál tvořen vklady komanditistů a výše těchto vkladů vychází ze společenské smlouvy. Do roku 2014 měla společnost s ručením omezeným povinnost vytvářet základní kapitál ve výši 200 000 Kč. Tato povinnost však s ukončením platnosti obchodního zákoníku skončila. V současnosti je stanovena pouze minimální výše vkladu společníka a to 1 Kč. Základní kapitál je pak tvořen vklady společníků. Jediná, u které je stále povinnost vytvářet základní kapitál je akciová společnost. Tento základní kapitál musí činit nejméně 2 000 000 Kč nebo 80 000 EUR.

V kapitole č. 2.5 bylo uvedeno, že základní kapitál akciové společnosti se skládá z určitého počtu akcií. Tyto akcie mohou mít formu kmenových či prioritních akcií. Bližší popis kmenových a prioritních akcií je obsažen v téže kapitole.

Z důvodu využívání těchto typů akcií pro financování podniků je třeba znát výhody a nevýhody, které jsou s nimi spojené.

Kmenové akcie jsou pro podnik výhodné z důvodu, že nezakládají podniku povinnost vyplácet dividendy, jako tomu je v případě úroku u úvěru. Dále je jejich výnosnost činní lépe prodejnými. Mezi nevýhody pak patří vyplácení dividend až ze zisku po zdanění, výše emisních nákladů a rozšiřování počtu hlasujících osob (Valach aj. 2010).

Při financování podniku pomocí **prioritních akcií** je výhodou, že nový akcionáři neovlivňují řízení podniku a neohrožují úmysly vlastníků kmenových akcií. Mezi další výhody se řadí nezadlužování podniku, a i relativní stabilita dividend je při vzestupu zisku pro společnost výhodná. Nevýhody prioritních akcií zahrnují: výši emisních nákladů, vyplácení dividend až ze zisku po zdanění a také stabilita dividendy v případě poklesu zisku (Hrdý, Krechovská 2016).

b) Ážio

S pojmem ážio jsme se setkali v kapitole č. 2.5, kde bylo ážio definováno jako rozdíl mezi nominální cenou a emisním kurzem akcie. Vzniklý kladný rozdíl pak společnosti slouží jako zdroj financování. Ážio se stává součástí vlastního kapitálu společnosti.

c) Vklady vlastníků nad rámec základního kapitálu

Jako vnější vlastní zdroj financování zde vystupují i vklady vlastníků nad rámec základního kapitálu označované jako „**příplatek**“. Tyto vklady mohou být povinné – pokud jsou stanoveny ve společenské smlouvě anebo dobrovolné. Dobrovolné vklady nad rámec základního kapitálu mohou být pro společnost rychlejším a méně náročnějším zdrojem financování, než například bankovní úvěry (Černý 2018).

d) Dotace

Dotace jsou druhem přímé podpory podniků. Při splnění podmínek se jedná o vnější nenávratný zdroj financování (Hrdý, Krechovská 2016). Stát se snaží pomocí přímé podpory podnikům, docílit dlouhodobého růstu ekonomiky. Dotace mohou být využity při rozvíjení zaostalých regionů či k posílení konkurenceschopnosti podniků vůči zahraničí. Podstatným cílem státu je ale především podpora malých a středních podnikatelů, kteří mají velký vliv na zaměstnanost a na hrubý domácí produkt. Jak již bylo řečeno v předchozím textu, pro malé a střední podniky je přístup ke kapitálu komplikovanější než pro velké podniky (Valach aj. 2010).

V problematice dotací jsou důležité také strukturální fondy EU, které poskytují podporu prostřednictvím operačních programů (Valach aj. 2010)

Za zmínku stojí operační program Podnikání a inovace, který si klade za cíl zvýšení konkurenceschopnosti průmyslu a rozvoj podnikání, růst hospodářství, zavádění nových technologií a inovací (czechinvest.org, 2019).

Dále je pro české podnikatele podstatný operační program Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost, který je ve velké míře zaměřen na malé a střední podniky a který se mimo jiné zaměřuje na snižování energetické náročnosti a vyšší využívání obnovitelných zdrojů (czechinvest.org, 2019).

e) Dary

Z hlediska výše jsou dary nevýznamným vnějším vlastním zdrojem financování. Dar může být i podstatný, pokud je darem hmotný či nehmotný majetek, který podnik potřebuje (Hrdý, Krechovská 2016).

Cizí vnější zdroje financování

Financování podniku pomocí vnějších cizích zdrojů financování se také označuje jako úvěrové financování. Úvěrové financování může mít charakter dlouhodobý či krátkodobý. Za krátkodobé úvěrové zdroje se považují zdroje se splatností do jednoho roku a za dlouhodobé pak ty, které mají splatnost delší než 1 rok. Úvěrové financování může být úročené nebo neúročené. (Hrdý, Krechovská 2016)

S využíváním neúročených úvěrů podniku nevznikají náklady ve formě úroků. Příkladem takového úvěru je pak obchodní úvěr. Jako úročené úvěry vystupují například krátkodobé a dlouhodobé bankovní úvěry či emise dluhopisů.

a) Bankovní úvěry

Bankovní úvěry představují finanční prostředky poskytnuté na základě smlouvy mezi dlužníkem a věřitelem. V případě bankovních úvěrů vystupují jako věřitelé banky (Hrdý, Horová 2009).

Bankovní úvěry můžeme dělit dle časového hlediska na dlouhodobé a krátkodobé.

Dlouhodobé bankovní úvěry

Z názvu těchto úvěrů vyplývá, že se jedná o úvěry se splatností delší než jeden rok, které jsou poskytované komerčními bankami. Mezi základní typy dlouhodobých bankovních úvěrů se zařazují investiční a hypoteční úvěry (Hrdý, Krechovská 2016).

Investiční úvěr má obvykle podobu účelové půjčky, kterou banka poskytne společnosti na financování dlouhodobého majetku. Banka v případě poskytování investičních úvěrů vyžaduje určitou formu záruky (Hrdý, Krechovská 2016).

Touto zárukou pak mohou být osobní či reálné záruky. Reálná záruka znamená prohlášení třetí osoby, že v případě platební neschopnosti dlužníka, převezme závazek na uspokojení nároků věřitele. Věcná záruka představuje zastavení určité movité věci, kterou v případě, že dlužník neplní své závazky vůči bance, může banka zpeněžit danou zástavu (Šenkýřová aj. 2010).

Jak již bylo uvedeno v předchozím textu, cenou, kterou musí podnik za úvěr zaplatit je úrok. Úroková sazba úvěru je pak procentuální vyjádření úroku z jistiny úvěru, která udává o kolik se navýší vypůjčená částka za dané časové období. Toto období se označuje jako úrokové období, které může být například roční, čtvrtletní, měsíční či denní. Za jistinu se pak označuje částka, ze které se úrok počítá (Hrdý, Horová 2009).

Vedle investičních úvěrů existují i **hypoteční úvěry**. Tyto dlouhodobé úvěry se využívají k financování nákupu nemovitostí a jejich splácení je zajištěno zastavením dané nemovitosti. Obvykle se hypoteční úvěry využívají k financování bydlení pro domácnosti, mohou však být použity i v podnikatelské sféře. Hypoteční úvěr je zpravidla poskytován jako úvěr účelový na koupi, rekonstrukci či výstavbu nemovitosti. Existují však i takzvané americké hypotéky, které jsou neúčelovým úvěrem, za jehož splácení dlužník ručí nemovitostí (Šenkýřová aj. 2010).

Krátkodobé bankovní úvěry

Krátkodobé bankovní úvěry, tedy úvěry poskytované bankou, se splatností menší než 1 rok, patří mezi významné zdroje financování podniků. Podniky využívají krátkodobé bankovní úvěry v případech, kdy nejsou dočasně schopny financovat své krátkodobé potřeby. Stejně jako u dlouhodobých úvěrů se jedná o úročené úvěry, kdy je podnik povinen splatit věřiteli jistinu navýšenou o úrok (Hrdý, Horová 2009).

V následujícím textu budou představeny nejčastější druhy krátkodobých bankovních úvěrů.

Krátkodobý účelový úvěr sjednává banka dle potřeb klienta na určitý účel. Potřebám klienta jsou taky přizpůsobeny podmínky úvěru, mimo jiné splátkový kalendář či způsob čerpání (Šenkýřová aj. 2010). Tento úvěr může být podniku poskytnut na nákup zásob, k pokrytí sezónních výkyvů v nákladech či k překlenutí nedostatku finančních prostředků (Hrdý, Horová 2009).

Kontokorentní úvěr je nejoblíbenější typ krátkodobého úvěru. Standartně se kontokorentní úvěr považuje za krátkodobý úvěr, ale v případě delší spolupráce mezi bankou a podnikem se může stát střednědobým nebo dlouhodobým úvěrem. Kontokorentní úvěr je bankou poskytován v rámci běžného účtu, u kterého je možné provádět platby i při nedostatečném stavu peněžních prostředků na účtu a tímto způsobem se dostat do debetu (Kantnerová 2016).

Maximální výše debetu je sjednána v úvěrové smlouvě. Kontokorentní úvěr se splácí z plateb došlých na účet a ke stanovenému dni musí být vyrovnán. Výhodou využití kontokorentního úvěru je možnost čerpat prostředky pouze ve výši aktuální potřeby. Nevýhodou je jeho vysoká cena (Šenkýřová aj. 2010).

b) Dodavatelské úvěry

Na rozdíl od bankovních úvěrů, kdy je dlužníkovi poskytován úvěr bankou, u dodavatelských úvěrů vystupuje jako věřitel dodavatel a jako dlužník odběratel. Dodavatelské úvěry se z časového hlediska rozdělují na dva základní typy:

- dodavatelský úvěr,
- obchodní úvěr.

Dodavatelský úvěr je dlouhodobým neúročeným úvěrem mezi odběratelem a dodavatelem. V roli věřitelů zde vystupují dodavatelé velkých investičních celků – strojních součástí, klíčových staveb a zařízení. Poskytnutím dodavatelského úvěru dodavatel oddaluje dobu splatnosti takového investičního celku o ujednanou dobu. Pro odběratele je odklad platební povinnosti výhodou, dodavatel se naopak vystavuje riziku nesplácení daného majetku (Hrdý, Horová 2009).

Obchodní úvěr patří mezi základní formy krátkodobého financování podniku. Jako v případě dodavatelského úvěru se jedná o neúročený úvěr. Obchodní úvěr je poskytován ve zboží či službách ale splácí se v penězích. V účetnictví podniku se obchodní úvěr vykazuje jako závazky z obchodních vztahů. Obchodní úvěr je dán časovým rozdílem mezi předáním zboží a jeho zaplacením (Hrdý, Horová 2009).

Standardní doba splatnosti závazků z obchodních vztahů je do 30 dnů od doručení faktury, nebo pokud se obě strany dohodnou, může být doba splatnosti delší než 60 dnů (Zákon č. 89/2012 Sb.).

c) Dluhopisy

Mezi malými a středními podniky je financování pomocí dluhopisů ojedinělé. Využívání dluhopisů jako zdroje financování je naopak typické pro stabilní a kapitálově silné společnosti (Hrdý, Krechovská 2016).

Dluhopis vyjadřuje závazek společnosti vůči věřiteli, který společnosti poskytl finanční zdroj (Valach aj. 2010). Dluhopisem se podnik zavazuje, že stanoveným způsobem a ve stanovenou dobu splatí nominální hodnotu dluhopisu a také že bude věřitelům ve stanovenou dobu vyplácet úrok (Veber aj. 2012).

Valach aj. (2010) mezi výhody financování podniku pomocí dluhopisů řadí:

- úroky z dluhopisů jsou pro podnik daňově uznatelné,
- úroky z dluhopisů jsou nižší než výnosy z akcií,
- při vydávání dluhopisů nedochází ke změně struktury vlastníků společnosti,
- emitování dluhopisů umožňuje získat značný kapitál.

Mezi nevýhody dluhopisů Valach aj. (2010) zařazuje:

- náklady spojené s emisí dluhopisů,
- zvýšením zadlužení podniku se zvyšuje finanční riziko,
- podmínky věřitelů kladené podniku.

V souvislosti s financováním podniků pomocí dluhopisů se v dnešní době často objevuje pojem „**korunové dluhopisy**“. Korunové dluhopisy jsou cenné papíry jejichž nominální hodnota činí jednu korunu. Před rokem 2012 byly korunové dluhopisy jako zdroj financování minimálně využívány. V roce 2012 ministerstvo financí pod vedením

Mirolava Kalouska vydalo kuponové spořicí státní dluhopisy s nominální hodnotou 1 koruny, za účelem zatraktivnění těchto dluhopisů pro investory, díky tomu že u těchto dluhopisů byla výsledná daňová povinnost rovna nule. Nulové zdanění korunových cenných papírů umožnil Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu platný do roku 2012, který stanovoval, že základ daně se stanovoval zvlášť pro každý dluhopis a následná daň se zaokrouhlovala na koruny dolů (Vejvodová 2018).

Po ministerstvu financí došlo k rozmachu emitování korunových dluhopisů mezi tuzemskými podniky. Ty pomocí korunových dluhopisů získávaly kapitál pro financování své činnosti anebo je pouze využily pro účely daňové optimalizace, díky které se především korunové dluhopisy proslavily (Morávek 2017).

Berní úřady následně zahájily rozsáhlé kontroly za účelem odhalení podniků, které využily této mezery v zákoně pro daňovou optimalizaci. V případě, kdy kontrola odhalí porušení zákona, může následovat trestní oznámení či dodanění zkrácené daně (Ťopek, Mikulka 2018).

V současnosti se daň počítá ze všech úroků z nakoupených dluhopisů dohromady. Ministerstvo financí také plánuje dodanění korunových dluhopisů vydaných do konce roku 2012 (Vejvodová 2018).

d) Závazky

Závazky jsou považovány za vnější cizí zdroj financování podniku. Závazky podniku mohou být dlouhodobého či krátkodobého charakteru.

Do kategorie dlouhodobých závazků již nezařazujeme dlouhodobé závazky z obchodních vztahů, které jsou označovány jako dodavatelský úvěr. V kategorii dlouhodobých závazků v účetnictví podniku vystupují například závazky k úvěrovým institucím či odložený daňový závazek. Do dlouhodobých závazků jsou také zahrnuty přijaté dlouhodobé zálohy (Hrdý, Krechovská 2016).

Krátkodobé závazky považované za zdroj financování jsou očištěny o krátkodobé závazky z obchodních vztahů, které se označují za obchodní úvěr. V účetnictví podniku jsou mezi krátkodobými závazky zařazeny závazky vůči zaměstnancům, závazky ze sociálního a zdravotního pojištění, či daňové závazky vůči státu. Jako v případě dlouhodobých závazků se do krátkodobých závazků zařazují přijaté krátkodobé zálohy (Hrdý, Krechovská 2016).

3.3 Alternativní zdroje financování

3.3.1 Leasing

Slovo leasing pochází z anglického slovesa „to lease“, které znamená pronajmout si. Leasing představuje pronájem hmotných či nehmotných statků. Pronajímatel za peněžní úplatu poskytuje nájemci právo daný předmět leasingu v průběhu určité sjednané doby používat. Leasingové financování se sjednává uzavřením leasingové smlouvy. Po celou dobu pronájmu je předmět leasingu stále majetkem pronajímatele (Valouch 2012).

Tím se leasing zásadně liší od úvěrového financování, kdy banka poskytne podniku peněžní úvěr, který za něj nakoupí hmotný či nehmotný majetek, který se zároveň stává jeho majetkem. Další podstatnou odlišností leasingového financování je, že na rozdíl od splátek úvěru, jsou leasingové splátky daňově uznatelným nákladem, zatímco v případě úvěrového financování jsou daňově uznatelné pouze úroky. Úvěrové financování ovšem přináší i výhodu v podobě daňové uznatelnosti odpisů, z důvodu že daný předmět je majetkem společnosti, což v případě leasingového financování neplatí (Valouch 2012).

Cenou leasingu je **leasingová cena**, kterou je nájemce povinen uhradit pronajímateli a zahrnuje jednotlivé splátky pořizovací ceny předmětu leasingu, leasingovou marži a ostatní náklady spojené s leasingem. Celková leasingová cena je pak dána celkovým součtem všech leasingových splátek (Valouch 2012).

Na začátku leasingového vztahu může pronajímatel požadovat po nájemci úhradu některého typu akontace. Může jít o **první mimořádnou splátku** nebo o **zálohu na splátky nájemného**. První mimořádnou splátku a její výši ovlivňuje především důvěryhodnost nájemce, s vyšší důvěryhodností, klesá velikost této splátky. Z účetního pohledu musí být tato mimořádná splátka časově rozlišena prostřednictvím účtu nákladů příštích období a postupně přenášena do nákladů či běžného účetního období. Záloha na splátky nájemného představuje spoluúčast na financování daného předmětu leasingu. Na rozdíl od mimořádné splátky se pouze zúčtuje oproti závazku (Hinke aj. 2016). Tato povinnost platí pouze pro nájemce vedoucí účetnictví, v případě že pronajímatel vede daňovou evidenci není povinen nájemné časově rozlišovat (Valouch 2012).

V praxi se využívají dva základní typy leasingu:

- finanční leasing,
- provozní leasing.

Provozní leasing je krátkodobým zdrojem financování, jedná se tedy o krátkodobý pronájem předmětu leasingu. V případě provozního leasingu je doba, na kterou se leasing sjednává obvykle kratší než doba životnosti předmětu leasingu. Leasingové splátky jednoho nájemce tak pokrývají pouze část pořizovací ceny předmětu leasingu. Po ukončení leasingu se předmět leasingu obvykle vrací pronajímateli, ale za určitých podmínek ho může nájemce odkoupit. Pronajímatel obvykle zodpovídá za údržbu, opravy a servis daného majetku a nese veškerá rizika vyplývající z provozování daného majetku (Valach aj. 2010).

Finanční leasing je dlouhodobým pronájemem předmětu leasingu. U finančního leasingu je doba, na kterou je leasing sjednán, obvykle stejná s dobou životnosti předmětu leasingu a ten je po ukončení leasingu převeden do vlastnictví nájemce za sjednanou cenu. Při využití finančního leasingu hradí jediný nájemce pořizovací cenu předmětu leasingu, navýšenou o ziskovou přírážku pronajímatele. Na nájemce v souvislosti s poskytnutím finančního leasingu přecházejí částečně či úplně náklady i rizika spojená s provozováním daného majetku (Valach aj. 2010)

Mezi výhody financování podniku prostřednictvím leasingu někteří autoři (Valach aj. 2010, Hrdý, Krechovská 2016) zařazují:

- podnik nemusí vlastnit kapitál potřebný na pořízení majetku,
- splátky leasingu jsou daňově uznatelné,
- pro malé podniky je leasing dostupnějším zdrojem financování než úvěry.

Mezi nevýhody pak řadí:

- celkové náklady na financování prostřednictvím leasingu,
- přenos části nebo všech rizik na nájemce,
- po převodu do vlastnictví nájemce je majetek téměř nebo úplně odepsaný.

3.3.2 Tichý společník

Možností, jak získat kapitál a omezit dopad neomezeného ručení za závazky je uzavření smlouvy o tiché společnosti, ve které se: „*tichý společník zavazuje k vkladu, kterým se bude podílet po celou dobu trvání tiché společnosti na výsledcích podnikání podnikatele, a podnikatel se zavazuje platit tichému společníkovi podíl na zisku*“ Tichý společník je povinen ručit za závazky podnikatele, pokud je jeho jméno uvedeno ve jménu podnikatele, nebo pokud při uzavírání smlouvy tichý společník uvede, že s podnikatelem podnikají společně, ručí za závazky z dané smlouvy (Zákon č.89/2012 Sb.).

Malé a střední podniky mohou tímto způsobem získat značný kapitál, což je obzvláště výhodné, pokud podniky nemají přístup k jiným zdrojům financování, například k úvěrům. Tichému společníkovi nevznikají s poskytnutým vkladem žádná práva podílet se na řízení či rozhodování ve společnosti, jako tomu je například u akcionářů či společníků. Nevýhodou je, že tichý společník obvykle požaduje vyšší výnosnost, než je tomu u úvěrového financování (Veber aj. 2012).

4 Vliv zdrojů financování na cash flow podniku

Výkaz **cash flow** umožňuje externím i interním uživatelům získat přehled o tom, jak podnik v daném období vytvářel a využíval finanční zdroje. Výsledný cash flow podniku se skládá z finančních toků seskupených do provozní, investiční a finanční oblasti. (Freiberg 1997).

Cash flow z provozní činnosti, zachycuje příjmy a výdaje podniku z jeho provozní činnosti. Je hlavním zdrojem vnitřního financování podniku a pomáhá podniku získávat vnější zdroje financování u věřitelů, kterým kladný provozní cash flow ukazuje, že podnik je schopen vytvářet peněžní toky svou vlastní činností (Sedláček 2010).

Do cash flow z provozní činnosti autor zejména zahrnuje:

- *peněžní úhrady od odběratelů,*
- *peněžní platby dodavatelům,*
- *peněžní platby zaměstnancům a další.*

Cash flow z investiční činnosti, zachycuje výdej peněžních prostředků podniku na dlouhodobá aktiva či příjem z investic, které podniku generují zisk a pomáhá zjistit, zda podnik rozšiřuje či omezuje svou provozní kapacitu (Sedláček 2010).

Cash flow z investiční činnosti podle autora zejména tvoří:

- *peněžní příjmy z prodeje dlouhodobých aktiv,*
- *platby za pořízení dlouhodobých aktiv a další.*

Cash flow z financování zachycuje změny ve výši a složení kapitálu podniku (Sedláček 2010).

Do cash flow z financování pak autor zejména zahrnuje:

- *peněžní příjmy z podílů, akcií a dluhopisů,*
- *peněžní příjmy z darů,*
- *příjmy z přijatých úvěrů a půjček*
- *příjmy z vkladu vlastníků,*
- *výdaje ve formě splátek úvěrů a půjček,*

- *výdaje ve formě výplaty podílů na zisku.*

Při využití nepřímé metody k sestavení výkazu cash flow, se vnitřní zdroje financování podniku jako jsou odpisy dlouhodobého majetku a tvorba rezerv na dlouhodobý majetek, projeví jako součást kategorie nákladů, které však nejsou výdaji a přičtou se k zisku po zdanění. Dále se jako kladný přírůstek cash flow projeví nárůst krátkodobých závazků (obchodní úvěr). Jako úbytek cash flow se naopak projevuje nárůst pohledávek.

Velkým vlivem působí vnější zdroje financování na cash flow z financování. V případě, kdy podnik získá peněžní příjmy z podílů nových společníků, či z akcií nových akcionářů nebo prostřednictvím vydání obligací, projeví se tyto příjmy jako přírůstek cash flow z financování. Stejný dopad mají i jakékoliv příjmy z přijatých úvěrů, půjček či darů. Naopak jako úbytek cash flow z investiční činnosti se projeví jakékoliv splátky těchto vnějších zdrojů, či výplaty podílů na zisku.

V souvislosti s řízením cash flow je důležité zmínit oblast **řízení pohledávek**. Pohledávky z obchodních vztahů a z nich plynoucí peněžní prostředky mají totiž značný dopad na cash flow podniku.

Pohledávky, pokud jsou hrazeny včas, nepřinášejí podniku žádné náklady. Naopak u **pozdě hrazených pohledávek**, či **nedobytných pohledávek** podniku vznikají nečekané náklady a dochází k negativnímu ovlivňování cash flow. U nedobytných pohledávek, tedy u pohledávek, které odběratel nezaplatil, podnik přichází o úhradu nejen nákladů, které vynaložil na nákup zboží, ale také o ziskovou marži, odvedenou daň z přidané hodnoty (dále jen „DPH“) či daň z příjmu (Kislingerová aj. 2004).

V okamžiku, kdy podnik vedoucí účetnictví vystaví fakturu odběrateli, zaúčtuje cenu bez DPH ve prospěch příslušného výnosového účtu a DPH z prodejní ceny zaúčtuje ve prospěch účtu 343 – DPH. Celková prodejní cena s DPH se zaúčtuje na vrub analytického účtu příslušného odběratele.

V závislosti na tom, zda je podnik plátcem DPH čtvrtletní nebo měsíční je povinen do 25. dne po konci zdaňovacího období podat daňové přiznání k DPH, kontrolní hlášení k DPH a daň odvést příslušnému daňovému úřadu (Zákon č.235/2004 Sb.).

Po konci zdaňovacího období je podnik povinen podat daňové přiznání k dani z příjmů právnických osob a tuto daň uhradit, a to nejpozději do 3 měsíců od konce zdaňovacího období, nebo do 6 měsíců od konce zdaňovacího období, pokud má povinnost ověření

účetní závěrky auditorem, či jejich daňové přiznání vyřizuje a podává daňový poradce (Zákon č. 280/2009 Sb.).

Jak odvedené DPH, tak odvedená daň z příjmů se projeví v cash flow společnosti, kdy podnik tyto daně celkově či částečně vyplývající z nesplacené pohledávky, odvede, tedy jsou pro podnik výdajem, ale na druhé straně nedojde úhradě pohledávky ze strany odběratele a podnik tak nezíská peněžní prostředky na úhradu těchto daní.

Nesplacené pohledávky časem ztrácí svou hodnotu a šance na jejich úhradu odběratelem se snižuje. Tato skutečnost se stává pro podnik rizikem a v souvislosti s principem opatrnosti může účetní jednotka přistoupit k dočasnému či trvalému snížení hodnoty těchto pohledávek. V souvislosti s pohledávkami po splatnosti, účetní jednotka dočasně snižuje jejich cenu prostřednictvím tvorby **opravných položek k pohledávkám**. U promlčených pohledávek, u kterých je šance na jejich úhradu minimální, může účetní jednotka přistoupit k trvalému snížení jejich hodnoty odepsáním této pohledávky (Kadlec 2013).

Opravné položky mohou být dvojího charakteru, a to buď daňové – tedy opravné položky, které jsou stanoveny zákonem č.593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů anebo účetní – tedy ostatní opravné položky k dlouhodobému majetku.

Účetní jednotka může tvořit opravné položky k nepromlčeným pohledávkám, kdy u pohledávek, které jsou po splatnosti déle než 18 měsíců, může vytvořit opravnou položku do 50 % hodnoty pohledávky a u pohledávek, u kterých je doba splatnosti překročena o déle než 30 měsíců, může vytvořit opravnou položku v plné výši dané pohledávky (Zákon č. 593/1992 Sb.).

Opravné položky k pohledávkám se tvoří ve prospěch příslušného účtu oprávek a na vrub účtů 558 – Tvorba a zúčtování zákonných opravných položek v provozní činnosti nebo 559 – Tvorba a zúčtování opravných položek z provozní činnosti (Hinke aj. 2016).

Odpis pohledávky účetní jednotka zaúčtuje na vrub účtu 546 – Odpis pohledávky a ve prospěch účtu 331 – Pohledávky z obchodních vztahů. Následně může dojít k rozpuštění opravné položky k dané pohledávce, a to zúčtováním dané částky na opačné strany příslušných účtů. Odepsanou pohledávku však podnik musí zahrnout do podrozvahové evidence, kvůli stále možnosti jejího uhrazení (Děrgel 2016).

Daňově lze opis konkrétní pohledávky uznat pouze do výše vytvořené opravné položky k této pohledávce (Děrgel 2016). Například pokud by podnik měl ve svém majetku nesplacenou pohledávku se splatností delší než 18 měsíců ve výši 5000 Kč, vytvořil k ní opravnou položku ve výši 2500 Kč a šanci na uhrazení zbylé částky by považoval za minimální, pak by pohledávku odepsal. Z celkové částky 5000 Kč by 2500 Kč bylo daňově uznatelným nákladem a 2500 Kč by bylo nákladem nedaňovým.

V případě pohledávek hrazených se zpožděním podnik neobdrží peněžní prostředky včas, a proto musí v případě vzniku nadměrné potřeby peněžních prostředků využít krátkodobé financování z cizích zdrojů. S využíváním těchto zdrojů vznikají podniku náklady ve formě úroků, které jsou částečně tlumeny působením daňového štítu. Tyto úroky se stávají výdajem, který se opět promítne do cash flow podniku (Kislingerová aj. 2004).

Pokud odběratelé nejsou schopni hradit své závazky včas, přenáší svou platební neschopnost na dodavatele, kteří nemají dostatek finančních prostředků na úhradu jejich závazků. Tím dochází ke vzniku **druhotné platební neschopnosti**, která se může dále šířit napříč dodavatelským řetězcem. V rámci řízení pohledávek by podniky měly důsledně zkoumat bonitu svých odběratelů, stanovit maximální výši pro poskytování obchodních úvěrů a dobu jejich splatnosti (Kislingerová aj. 2004).

Aby v podniku nedocházelo ke vzniku druhotné platební neschopnosti, je nutné, aby doba obratu pohledávek, která udává, za jak dlouho jsou pohledávky průměrně uhrazeny odběrateli nebyla příliš dlouhá. Aby byla zachována finanční rovnováha podniku, pak by měla být doba splatnosti pohledávek delší než doba obratu závazků, která udává, za jak dlouho podnik průměrně hradí své závazky (Růčková 2015).

5 Představení Pro Truck autopříslušenství s.r.o.

Společnost Pro Truck autopříslušenství s.r.o. je česká společnost, se sídlem v Teslově ulici 1166/2 v Plzni. Společnost byla založena v roce 1994 a v současnosti je významným prodejcem autopříslušenství v Plzeňském kraji. Společnost se zabývá prodejem autopříslušenství primárně pro nákladní, ale i pro osobní automobily.

Společnost se především specializuje na prodej rozličných druhů filtrů pro automobily a stroje. Za zmínku stojí že společnost je jedním z nejvýznamnějších distributorů společnosti MANN-HUMMEL a jejích filtrů MANN-FILTER. Vedle filtrů jsou dalšími významnými položkami sortimentu:

- oleje,
- světla,
- aditiva,
- autokosmetika a
- autopříslušenství.

Společnost provozuje jednu kamennou prodejnu v Plzni na Skvňanech, která zároveň slouží jako hlavní sklad společnosti. Vedle kamenné prodejny, společnost také provozuje e-shop, který slouží zákazníkům, kteří nemohou navštívit kamennou prodejnu osobně. Dle hodnocení a recenzí zákazníků na serveru Heureka, jsou zákazníci s e-shopem a službami společnosti velmi spokojeni, a to se odráží na celkovém hodnocení e-shopu: 4,7 hvězdičky z 5 (heureka.cz, 2019).

V polovině března 2019 společnost spustila provoz nového e-shopu, který zákazníkům v porovnání s předchozí verzí, přináší možnost vyhledávání sortimentu podle značky a modelu vozidla a zcela přepracovanou grafickou podobu stránek. Cílem této změny bylo zvýšit konkurenceschopnost podniku a umožnit zákazníkům efektivnější vyhledávání a komfortnější nakupování.

Obr. č. 1: Logo společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o.



Zdroj: Pro Truck autopříslušenství s.r.o., 2019

5.1 Zařazení společnosti mezi malé a střední podniky

V rámci této podkapitoly bude společnost Pro Truck autopříslušenství s.r.o. zařazena do kategorie malých a středních podniků dle klasifikace Evropské komise. Dále bude společnost zařazena do příslušné kategorie účetních jednotek dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

Tab. č. 5: Klasifikace společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o.

Rok	Počet zaměstnanců	Roční obrát [EUR]	Celková suma aktiv [EUR]	Kategorie
2018	5	1 386 511	832 847	Mikro podnik
2017	5	1 485 004	848 904	Mikro podnik
2016	5	1 399 563	834 086	Mikro podnik
2015	5	1 437 816	825 384	Mikro podnik

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o., 2019

Tabulka č. 5 zachycuje vývoj klíčových ukazatelů pro klasifikaci podniku mezi roky 2015-2018. Jednotlivé hodnoty byly získány z účetních výkazů společnosti a převedeny z českých korun na eura denním kurzem České národní banky ke dni sestavení příslušného výkazu.

Z tabulky č. 5 vyplývá, že podnik ani v jednom ze sledovaných období nepřekročil hranice stanovené v tabulce č. 1, pro zařazení mezi malé podniky. Hodnoty sledovaných ukazatelů, podnik zařazuje mezi mikro podniky, tedy podniky, které mají méně než deset zaměstnanců, obrat a celkovou sumu aktiv menší než 2 miliony EUR.

Společnost Pro Truck autopříslušenství může jako mikro podnik využívat nástroje přímé podpory jako jsou dotace, a to například prostřednictvím čerpání z operačních programů jako je program „Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost“.

Tab. č. 6: Zařazení společnosti mezi účetní jednotky

Rok	Průměrný počet zaměstnanců	Roční obrat [mil. Kč]	Celková aktiva [mil. Kč]	Kategorie
2018	8	35,6	21,4	Malá účetní jednotka
2017	8	37,9	21,6	Malá účetní jednotka
2016	7	38	22,5	Malá účetní jednotka
2015	7	39	22,3	Malá účetní jednotka

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o., 2019

Společnost ve všech sledovaných obdobích překročila 2 z hraničních hodnot pro mikro účetní jednotky. Její obrat i celková aktiva jsou vyšší než hraniční hodnoty stanovené zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a proto je malou účetní jednotkou. Zařazení společnosti mezi malé účetní jednotky má vliv na obsah účetní závěrky a rozsah zveřejňovací povinnosti.

Účetní závěrka malé účetní jednotky musí dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví obsahovat:

- rozvahu,
- výkaz zisku a ztráty,

- přílohu k účetní závěrce.

Malá účetní jednotka nemusí v rámci účetní závěrky sestavovat přehled o změnách vlastního kapitálu a přehled o peněžních tocích. Pokud nemá malá účetní jednotka povinnost, mít účetní závěrku ověřenou auditorem, může sestavovat účetní závěrku ve zkráceném rozsahu a nemusí zveřejňovat výkaz zisku a ztráty (Zákon č. 563/1991 Sb.).

Společnost Pro Truck autopříslušenství s.r.o. je jako malá účetní jednotka povinna sestavit účetní závěrku. Účetní závěrka společnosti obsahuje:

- rozvahu v plném rozsahu,
- výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu,
- přílohu k účetní závěrce ve zkráceném rozsahu.

Každoroční účetní závěrka společnosti je zveřejňována ve sbírce listin veřejného rejstříku a obsahuje všechny výše uvedené části. Společnost nesestavuje přehled o změnách vlastního kapitálu ani přehled o peněžních tocích. Dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví by společnost mohla sestavovat rozvahu ve zkráceném rozsahu. Dále může společnost ukončit zveřejňování každoročního výkazu zisku a ztráty a zveřejňovat pouze rozvahu a přílohu k účetní závěrce.

5.2 Charakteristika založení společnosti

Společnost Pro Truck autopříslušenství s.r.o. byla založena dne 27. 4. 1994 v Plzni, a to dnem podepsání zakladatelské listiny, která byla úředně ověřena notářem.

Společnost byla založena jedinou fyzickou osobou, **zakladatelem** společnosti Petrem Polákem, který je také jediným **společníkem** a **jednatelem** společnosti. Jako jednatel společnosti plní funkci **statutárního orgánu** a je i jediným členem **valné hromady**.

V zakladatelské listině NZ 52/94 byly uvedeny veškeré zákonné náležitosti, které musí zakladatelská listina obsahovat.

Firma společnosti (obchodní jméno) byla v zakladatelské smlouvě určena jako: *Pro Truck autopříslušenství s.r.o.* Firma společnosti je složená z firemního kmenu a dodatku. Firemní kmen jasně odlišuje společnost od ostatních (Pro Truck autopříslušenství) a dodatek upřesňuje že se jedná o společnost s ručením omezeným (s.r.o.).

Sídlo společnosti bylo v zakladatelské listině uvedeno jako *Plzeň, Bory – letiště 320 51.*

Při založení společnosti nemusí být v zakladatelské listině uvedeno přesné místo, stačí pouze název obce, ale při zápisu do obchodního rejstříku musí být uvedena přesná adresa (Zákon č. 89/2012 Sb.).

Dne 16. 8. 2006 došlo notářským zápisem NZ 246/2006 ke změně zakladatelské listiny, kdy bylo sídlo společnosti *Plzeň, Bory – letiště 320 51* nahrazeno za *Plzeň*. K této změně došlo v souvislosti s výstavbou nového sídla společnosti.

Tato změna byla dne 17. 8. 2006 provedena i v obchodním rejstříku, kdy se novým sídlem společnosti stala současná adresa Plzeň, Teslova 2, PSČ 301 00 (justice.cz, 2019).

Předmět podnikání byl v původní zakladatelské listině NZ 52/94 ze dne 27. 4. 1994 označen jako:

- *koupě zboží za účelem dalšího prodeje a prodej,*
- *zprostředkování obchodu a služeb.*

Notářským zápisem NZ 246/2006 ze dne 16. 8. 2016 došlo ke změně předmětu podnikání z výše uvedeného na:

- *zprostředkování obchodu,*
- *zprostředkování služeb,*
- *specializovaný maloobchod,*
- *velkoobchod,*
- *maloobchod motorovými vozidly a jejich příslušenstvím.*

Obchodní podíl společníka tvoří 100 % základního kapitálu. Jeho podíl ve společnosti je převoditelný a může být případně převeden na dědice. Podíl společníka se dle zakladatelské smlouvy také dá použít jako zástava.

Základní kapitál společnosti splňoval tehdejší zákonný požadavek na výši minimálního základního kapitálu u společnosti s ručením omezeným a činil 100 000 Kč. Tento základní kapitál měl být splacen v peněžní podobě na účet společnosti před zápisem společnosti do obchodního rejstříku. Do společnosti nebyl vložen žádný nepeněžitý vklad.

Správce vkladu byl určen zakladatel společnosti a byl povinen základní kapitál splatit ve lhůtě mezi založením společnosti a podáním návrhu na zápis do obchodního rejstříku.

Zakladatelská listina ukládá společnosti vytvářet **rezervní fond**, a to z prvního vytvořeného zisku ve výši 5 % základního kapitálu. Ten se pak každý rok navyšuje o dalších 5 % z vytvořeného zisku až do výše 10 % základního kapitálu.

Ke **vzniku společnosti** došlo dne 17. června 1994, zápisem do obchodního rejstříku u Krajského soudu v Plzni pod spisovou značkou C 5389 (justice.cz, 2019).

6 Analýza zdrojů financování společnosti

V následujících podkapitolách bude provedena analýza zdrojů financování společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o. mezi roky 2015-2018. U vybraných zdrojů financování bude provedena širší retrospektivní analýza, s cílem zachytit významné události, které se odehrály v jiném než ve sledovaném období.

6.1 Nerozdělený zisk

Tab. č. 7: Disponibilní zisk mezi roky 2015-2018 (v Kč)

Rok	Disponibilní zisk (stav k 31. 12. 201X)
2015	903 000
2016	590 000
2017	520 000
2018	361 000

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o., 2015-2018

Tabulka č. 7 zachycuje výši disponibilního zisku mezi roky 2015 až 2018. Disponibilní zisk je shodný s výsledkem hospodaření běžného účetního období, protože každoročním rozhodnutím valné hromady nejsou prováděny žádné srážky ze zisku po zdanění. Disponibilní zisk se následně kumuluje na účtu 428 – Nerozdělený zisk minulých let. Vývoj nerozděleného zisku minulých let zachycuje tabulka č. 8.

Ve sledovaném období společnost vykazala největší zisk v roce 2015 ve výši 903 000 Kč. V letech 2016-2018 měl zisk společnosti klesající tendenci. V roce 2016 činil zisk společnosti 590 000 Kč o 313 000 Kč méně než v předcházejícím období. V roce 2017 klesající trend pokračoval a oproti roku 2016 zisk poklesl o 70 000 Kč na 520 000 Kč. Další propad nastal v roce 2018 kdy zisk společnosti poklesl na 361 000 Kč.

Propad zisku v roce 2016 byl primárně způsoben snížením tržeb z prodeje zboží o 1 041 000 Kč, nárůstem osobních nákladů o 458 000 Kč a nárůstem trvalých úprav hodnot dlouhodobého majetku o 202 000 Kč oproti roku 2015.

Výši zisku v roce 2018 především ovlivnilo další snižování tržeb, nárůst osobních nákladů a trvalých úprav hodnot dlouhodobého majetku. Oproti roku 2017 se tržby

z prodeje zboží snížily o 2 271 000 Kč, osobní náklady vzrostly o 206 000 Kč a trvalé úpravy hodnot dlouhodobého majetku vzrostly o 91 000 Kč.

Společnost Pro Truck autopříslušenství s.r.o. pravidelně vykazuje kladný výsledek hospodaření. Jedinou výjimkou byl rok 2012 kdy společnost poprvé vykázala ztrátu, a to ve výši 84 000 Kč. K tomu došlo především výrazným zvýšením provozních nákladů oproti předcházejícímu účetnímu období.

Tab. č. 8: Nerozdělený zisk minulých let mezi roky 2015-2018 (v Kč)

Rok	Nerozdělený zisk minulých let (stav k 31. 12. 201X)
2015	18 288 000
2016	19 191 000
2017	18 018 000
2018	18 538 000

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o., 2015-2018

Nerozdělený zisk minulých let se každoročně navyšuje o výsledek hospodaření běžného účetního období. V roce 2017 došlo k výraznému poklesu nerozděleného zisku minulých let, a to díky, rozhodnutí mimořádné valné hromady o výplatě podílu na zisku společníkovi. Jak bylo uvedeno v kapitole č. 2.4, tento podíl podléhá srážkové dani 15 % a ta byla po sražení řádně odvedena.

6.2 Odpisy

Společnost pro potřeby odepisování dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku ve vnitropodnikové směrnici stanovila že drobný nehmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 60 000 Kč a drobný hmotný majetek s pořizovací cenou nižší než 40 000 Kč se bude účtovat přímo do spotřeby. Za dlouhodobý hmotný majetek je považován majetek s životností delší než 1 rok a pořizovací cenou vyšší než 40 000 Kč.

Pro dlouhodobý hmotný i nehmotný majetek platí, že účetní odpisy odpovídají odpisům daňovým. Společnost při odepisování dlouhodobého majetku využívá pouze zrychlené daňové odpisy.

Tab. č. 9: Odpisy dlouhodobého majetku mezi roky 2015-2018 (v Kč)

Rok	Odpisy dlouhodobého majetku (stav k 31. 12. 201X)
2015	984 000
2016	1 186 000
2017	865 000
2018	956 000

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o., 2015-2018

Tabulka č. 9 zachycuje vývoj odpisů dlouhodobého majetku ve sledovaném období. V roce 2016 byly odpisy dlouhodobého majetku výrazně vyšší než v ostatních sledovaných letech. V roce 2015 společnost nakoupila nový osobní automobil v pořizovací ceně 2 023 000 Kč. Z důvodu používání zrychlených daňových odpisů, nebyl nárůst odpisů v 1. roce odepisování (2015) tak výrazný, jako nárůst odpisů v 2. roce odepisování (2016), kdy byl zrychlený daňový odpis větší, než byl zrychlený daňový odpis v 1. roce odepisování. V roce 2016 také došlo k nákupu dlouhodobého majetku, a to osobního automobilu a čistícího stroje, jejichž odpisy v prvním roce odepisování také ovlivnily výslednou výši odpisů v roce 2016.

Společnost by jako účetní jednotka měla dodržovat zásadu věrného a poctivého zobrazení a zvolit jiný způsob výpočtu účetních odpisů, protože účetní odpisy společnosti v současnosti nezobrazují skutečné opotřebení dlouhodobého majetku.

6.3 Rezervní fond

Společnost Pro Truck autopříslušenství v současné době nevytváří ze zisku ani povinné ani dobrovolné rezervní fondy. Společnost však nadále vykazuje ve svých účetních výkazech, přítomnost rezervního fondu ze zisku. V kapitole č. 2.4 byl uveden výklad obchodního zákoníku, který společnosti s ručením omezeným ukládal povinnou tvorbu rezervního fondu. V kapitole č. 5.2 bylo z analýzy založení společnosti zjištěno, že zakladatelská listina společnosti obsahovala ustanovení o způsobu tvorby a velikosti tohoto rezervního fondu. Tento fond měl být tvořen do výše 10 % základního kapitálu společnosti, který tvořil 100 000 Kč.

Tab. č. 10: Rezervní fond společnosti mezi roky 2015-2018 (v Kč)

Rok	Rezervní fond (stav k 31. 12. 201X)
2015	15 000
2016	15 000
2017	15 000
2018	15 000

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o., 2015-2018

Z tabulky č. 10 je patrné, že společnost vytvořila rezervní fond v částce, která byla stanovená ve společenské smlouvě, a to ve výši 10 000 Kč. Nad rámec povinností bylo do rezervního fondu přiděleno dalších 5 000 Kč, na krytí případných ztrát společnosti. V letech 2002-2018 nedošlo k žádnému čerpání z rezervního fondu a ten stále zůstává ve stejné výši k dispozici podniku.

6.4 Bankovní úvěry

Tab. č. 11: Dlouhodobé bankovní úvěry mezi roky 2015-2018 (v Kč)

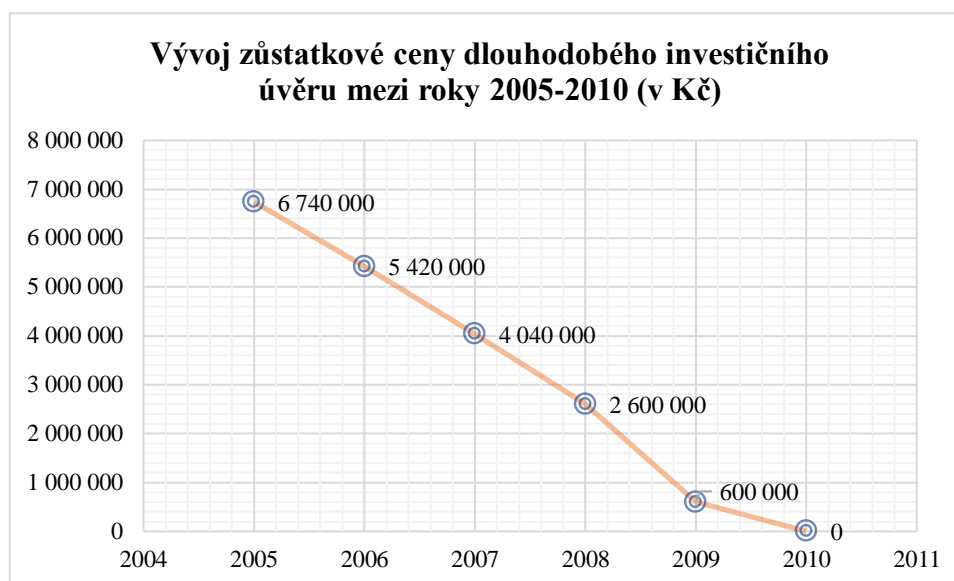
Rok	Dlouhodobé bankovní úvěry (stav k 31. 12. 201X)
2015	0
2016	0
2017	0
2018	0

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o., 2015-2018

Dle údajů z tabulky č. 11 společnost v posledních čtyřech letech nevyužila služeb úvěrových institucí a nevykázala tak ve svých účetních výkazech nárůst dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím.

V minulosti společnost využila úvěrové financování pro získání prostředků na výstavbu nového sídla a skladovacích prostor. K financování byl použit dlouhodobý investiční úvěr poskytnutý Československou obchodní bankou (dále jen „ČSOB“) ve výši 6 740 000 Kč.

Graf č. 3: Vývoj zůstatkové ceny dlouhodobého investičního úvěru mezi roky 2005-2010 (v Kč)



Zdroj: Účetní výkazy společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o., 2005-2010

Graf č. 3 zachycuje vývoj zůstatkové ceny investičního úvěru vždy ke konci sledovaného období. Úvěr byl splácen po dobu 5 let a zcela umořen byl v roce 2010. Největší splátku podnik uskutečnil v roce 2009, kdy bylo zapláceno celkem 2 000 000 Kč.

6.5 Obchodní úvěr

Jak již bylo uvedeno v kapitole č. 3.2.2 obchodní úvěr představuje zásadní krátkodobý zdroj financování podniku. V rozvaze podniku se na straně pasiv označuje jako závazky z obchodních vztahů.

Tab. č. 12: Vývoj obchodního úvěru mezi roky 2015-2018 (v Kč)

Rok	Obchodní úvěr (stav k 31. 12. 201X)
2015	2 390 000
2016	1 922 000
2017	2 312 000
2018	1 626 000

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o., 2015-2018

V porovnání s roky 2015 a 2017 společnost v roce 2016 a 2018 méně využívala obchodní úvěr. Mezi roky 2015 a 2016 došlo k poklesu závazků z obchodních vztahů o 468 000 Kč

a v roce 2017 došlo meziročně k nárůstu o 390 000 Kč. Na konci roku 2018 měla společnost závazky z obchodních vztahů ve výši 1 626 000 Kč. To znamená že firma od dodavatelů obdržela zboží nebo služby za 1 626 000 Kč, ale k datu sestavení rozvahy ještě svým dodavatelům neposkytla plnění vycházející z těchto závazků.

6.6 Ostatní krátkodobé závazky

Tab. č. 13: Ostatní krátkodobé závazky společnosti mezi roky 2015-2018, stav k 31. 12. 201X (v Kč)

Rok	Závazky ke společníkům	Závazky k zaměstnancům	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	Daňové závazky
2015	39 000	56 000	82 000	274 000
2016	73 000	67 000	124 000	212 000
2017	73 000	69 000	115 000	175 000
2018	76 000	72 000	120 000	183 000

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o., 2015-2018

Závazky ke společníkům byly v roce 2015 39 000 Kč. V roce 2016 došlo k jejich nárůstu na 73 000 a na této úrovni zůstaly i v roce 2017. V roce 2018 lehce vzrostly o 3000 Kč na 76 000 Kč.

Závazky vůči zaměstnancům vykazují ve sledovaném období rostoucí tendenci. Z 56 000 Kč v roce 2015, se v roce 2016 závazky vůči zaměstnancům zvýšily o 11 000 Kč a v roce 2017 byly závazky společnosti vůči zaměstnancům 69 000 Kč. V roce 2018 se závazky vůči zaměstnancům meziročně zvýšily o 3000 Kč.

V roce 2016 došlo ke skokové změně, kdy se závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění zvýšily z 82 000 Kč na 124 000 Kč. V roce 2017 pak došlo k jejich poklesu na 115 000 Kč a v roce 2018 byla konečná hodnota 120 000 Kč.

Daňové závazky v období mezi roky 2015–2017 postupně klesaly. Z 274 000 Kč se v roce 2016 snížily o 62 000 Kč na 212 000 Kč. V roce 2017 pak daňové závazky byly 175 000 Kč. Rok 2018 přinesl zvýšení daňových závazků na 183 000 Kč.

7 Analýza možností financování nákupu automobilu

Společnost Pro Truck autopříslušenství zvažuje obnovu svého vozového parku. Stávající užitkový automobil Mercedes-Benz Sprinter, který slouží společnosti k přepravě zboží od dodavatelů a k zákazníkům, již nevyhovuje požadavkům společnosti a ta by jej ráda nahradila novým vozem. Společnost byla s automobilem spokojena, a proto zvažuje koupi nového modelu Mercedes-Benz Sprinter s rokem výroby 2019.

V následujícím textu budou všechny částky uváděny v cenách bez DPH, z důvodu, že společnost je plátcem DPH a vzniká jí tak nárok na odpočet DPH. Dále, z důvodu umožnění spravedlivého srovnání možností financování, bude v následujícím textu abstrahováno od pojištění vozidla, které bývá součástí leasingových nabídek.

Tab. č. 14: Základní údaje o automobilu

Výrobce	Mercedes-Benz
Model	Sprinter
Motor	314 CDI
Váha	2,8 t
Pořizovací cena	724 721 Kč

Zdroj: Mercedes-Benz, 2019

V následujících podkapitolách budou prozkoumány tyto možnosti financování:

- nákup z vlastních peněžních prostředků,
- finanční leasing,
- bankovní úvěr.

Dále bude vybrána nejlepší varianta financování z cizích zdrojů a její výhodnost bude následně porovnána s nákupem automobilu z vlastních peněžních prostředků.

7.1 Nákup z vlastních peněžních prostředků

Nákup z vlastních peněžních prostředků může být proveden úhradou v hotovosti nebo bezhotovostní platbou z účtu. Základní podmínkou tohoto způsobu pořízení majetku, je dostatek peněžních prostředků v pokladně a na bankovních účtech.

U plateb v hotovosti však nesmí výše platby přesáhnout částku 270 000 Kč a v případě překročení této částky musí být platba provedena bezhotovostně (Zákon č. 254/2004 Sb.).

Tab. č. 15: Peněžní prostředky společnosti, stav k 31. 12. 2018 (v Kč)

Peněžní prostředky v pokladně	1 010 000
Peněžní prostředky na bankovních účtech	5 327 000
Celkové peněžní prostředky	6 337 000

Zdroj: Účetní výkazy společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o., 2018

Tabulka č. 15 ukazuje stav peněžních prostředků společnosti ke konci minulého účetního období. Podnik měl ke konci účetního období peněžní prostředky v pokladně ve výši 1 010 000 Kč a peněžní prostředky na bankovních účtech ve výši 5 327 000 Kč. Celkový disponibilní stav peněžních prostředků byl 6 337 000 Kč.

Ve společnosti nedošlo od začátku nového účetního období k žádným velkým výdajům peněžních prostředků.

Pořizovací cena automobilu je 724 721 Kč a tuto částku by podnik mohl v současnosti uhradit z vlastních peněžních prostředků. K platbě by při uhrazované částce 724 721 Kč musel využít bezhotovostní platbu, protože kupní cena automobilu přesahuje stanovený limit pro hotovostní platby.

Pro podnik je ale důležité prozkoumat i jiné způsoby pořízení, například finanční leasing nebo úvěr a zvážit jejich výhody a nevýhody.

7.2 Bankovní úvěr

Jako další možnost financování nákupu automobilu byla zvolena možnost využití bankovního úvěru.

Pro získání nabídky na financování byla oslovena banka Raiffeisenbank. Společnost si jako podmínku pro výběr úvěrového financování kladla podmínku, že doba splácení musí být 5 let, tedy 60 měsíců.

Tab. č. 16: Informace o úvěru od Raiffeisenbank.

Výše úvěru	724 721 Kč
Počet splátek	60
Měsíční splátka	13 810 Kč
Úroková míra	5,4 % p. a.

Zdroj: Úvěrová nabídka společnosti Raiffeisenbank a.s., 2019

Banka nabízí úvěr ve výši 724 721 Kč s dobou splatnosti 5 let, měsíčními splátkami ve výši 13 810 Kč a s fixní úrokovou sazbou 5,4 % p. a. S poskytnutím úvěru nejsou spojeny žádné poplatky.

Tab. č. 17: Umořovací plán úvěru

Rok	Počáteční stav úvěru	Roční splátka	Roční úrok	Roční úmor	Konečný stav úvěru
1.	724 721	165 720	35 963	129 757	594 964
2.	594 964	165 720	28 778	136 942	458 022
3.	458 022	165 720	21 196	144 524	313 498
4.	313 498	165 720	13 194	152 526	160 972
5.	160 972	165 720	4748	160 972	0

Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Tabulka č. 17 zachycuje umořovací plán pro zvolený úvěr. Počáteční stav úvěru v prvním roce spláčení je 724 721 Kč. Roční splátka úvěru je 165 720 Kč z nichž je 35 963 Kč úrok a 129 757 Kč úmor úvěru. Konečný stav úvěru v prvním roce je 594 964 Kč.

V následujících letech se úrok z úvěru postupně snižuje, zatímco naopak roční úmor úvěru se zvyšuje. To je dáno výpočtem úroků z jistiny, která se ovšem s každou splátkou úvěru snižuje, takže stejně jako jistina, jsou i placené úroky stále menší. Se zmenšujícími se úroky, pak roste podíl ročního úmoru na celkové roční splátce.

Podnik za 5 let spláčení úvěru zaplatí bance úrok ve výši 103 879 Kč.

S využíváním úvěrového financování a leasingu vznikají podniku daňově uznatelné náklady. U úvěrového financování jsou daňově uznatelnými náklady zaplacený úrok, a vzhledem k tomu, že se podnik po nákupu stává vlastníkem automobilu, také odpisy.

Podnik může k odepisování automobilu využít rovnoměrné nebo zrychlené daňové odpisy. U obou druhů lze, pokud je daný podnik prvním odpisovatelem, využít zvýšený

odpis v prvním roce odepisování. V případě užitkového automobilu lze využít navýšení odpisu v prvním roce odepisování o 10 % z ceny automobilu (Zákon č. 586/1992 Sb.).

V souvislosti s optimalizací cash-flow a časovou hodnotou peněz, je pro podnik nejvýhodnější využít zrychlené daňové odpisy s navýšením odpisu v prvním roce o 10 % z ceny vozidla.

Užitkový automobil je dle přílohy č. 1 zákona č. 586/2012 Sb., o daních z příjmu zařazen do druhé odpisové skupiny s dobou odepisování 5 let.

Zrychlený odpis v prvním roce odepisování se vypočítá pomocí vzorce (Hrdý, Horová 2009):

$$O = \frac{VC}{k_1}$$

v dalších letech se zrychlené odpisy vypočtou pomocí vzorce (Hrdý, Horová 2009):

$$O = \frac{2 \times ZC}{k_n - n}$$

kde: *O*...odpis,

VC...vstupní cena dlouhodobého majetku,

k₁...koeficient zrychleného odepisování v 1. roce,

ZC...zůstatková cena dlouhodobého majetku,

k_n...koeficient zrychleného odepisování v dalších letech,

n...počet let, po které byl dlouhodobý majetek již odepisován.

Tab. č. 18: Zrychlené daňové odpisy automobilu s 10% navýšením v prvním roce (v Kč)

Rok	Zrychlený odpis	Zůstatková cena
1.	217 417	507 304
2.	202 922	304 382
3.	152 191	152 191
4.	101 461	50 730
5.	50 730	0

Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Zrychlený daňový odpis v prvním roce odepisování je tvořen ze zrychleného odpisu a z navýšení o 10 % z pořizovací ceny automobilu. Celková výše prvního zrychleného daňového odpisu s navýšením je 217 417 Kč. V dalších letech odepisování mají daňové odpisy klesající charakter, ve druhém roce odepisování bude zrychlený odpis 202 922 Kč, ve třetím roce 152 191 Kč, ve čtvrtém 101 461 Kč a v pátém roce odepisování bude odepsaná zůstatková cena automobilu ve výši 50 730 Kč. V průběhu jednotlivých let odepisování budou tyto odpisy podniku snižovat základ daně.

Tab. č. 19: Výdaje na úvěr po zdanění (v Kč)

Rok	Splátka úvěru	Úrok	Úrokový daňový štít	Zrychlený Odpis	Daňová úspora z odpisů	Celková daňová úspora	Výdaje na úvěr po zdanění
1.	165 720	35 963	6 833	217 417	41 309	48 142	117 578
2.	165 720	28 778	5 468	202 922	38 555	44 023	121 697
3.	165 720	21 196	4 027	152 191	28 916	32 943	132 777
4.	165 720	13 194	2 507	101 461	19 278	21 785	143 935
5.	165 720	4 748	902	50 730	9 639	10 541	155 179
Suma	828 600	103 879	19 737	724 721	137 697	157 434	671 166

Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Výdaje na úvěr po zdanění v jednotlivých letech jsou tvořeny rozdílem mezi roční splátkou úvěru a celkovou daňovou úsporou. Celková daňová úspora v jednotlivých letech je dána součtem úrokového daňového štítu a daňové úspory z odpisů pro daný rok. Úrokový daňový štít je tvořen součinem ročního úroku a daňové sazby 19 %. Daňová úspora z odpisů je pak dána součinem ročního odpisu a daňové sazby 19 %.

V souvislosti s využitím úvěru k financování pořízení automobilu společnost realizuje daňové úspory v podobě úrokového daňového štítu ve výši 19 737 Kč a daňové úspory z odpisů ve výši 137 697 Kč. Je zřejmé, že pro společnost jsou mnohem podstatnější dopady daňové úspory z odpisů, než vliv úrokového daňového štítu.

Vlivem úrokového daňového štítu a daňových úspor z odpisů jsou skutečné výdaje na úvěr nižší o velikost celkové daňové úspory, tedy o 157 434 Kč a dosahují výše 671 166 Kč.

7.3 Finanční leasing

Jako poslední zdroj financování byla zvolena možnost pořízení automobilu prostřednictvím finančního leasingu.

V rámci průzkumu byly osloveny společnosti ČSOB Leasing, a.s. a Mercedes-Benz Financial Services Česká republika s.r.o.

Společnost zvažuje u finančního leasingu akontaci ve výši 10, 15 a 30 % z pořizovací ceny. Podmínkou společnosti byly měsíční splátky s dobou splatnosti 60 měsíců, tedy 5 let.

Tab. č. 20: ČSOB Leasing, a.s. - leasingové koeficienty

Akontace	10 %	15 %	30 %
Leasingová cena	848 612	842 788	825 256
Leasingový koeficient	1,17	1,16	1,14

Zdroj: Vlastní zpracování dle leasingové nabídky ČSOB Leasing, a.s., 2019

Tab. č. 21: Mercedes-Benz Financial Services Česká republika s.r.o. - leasingové koeficienty

Akontace	10 %	15 %	30 %
Leasingová cena	853 159	847 515	833 403
Leasingový koeficient	1,18	1,17	1,15

Zdroj: Vlastní zpracování dle leasingové nabídky Mercedes-Benz Financial Services Česká republika s.r.o., 2019

Tabulky č. 20 a 21 zachycují leasingové ceny a leasingové koeficienty u zvolených leasingových společností. Leasingová cena je součet všech položek, které nájemce zaplatí leasingové společnosti. Leasingový koeficient představuje podíl leasingové a pořizovací ceny a ukazuje o kolik více, než je pořizovací cena daného předmětu, zaplatí nájemce pronajímateli v průběhu leasingového vztahu (Valouch 2012).

Výpočty jednotlivých leasingových cen a koeficientů jsou uvedeny v příloze A a B.

Ze srovnání vycházejí lépe leasingy poskytované společností ČSOB Leasing a.s. V porovnání s leasingy poskytovanými prodejcem vozidla, jsou výhodnější leasingy nabízené bankou, a to i přes vyšší měsíční splátky. Hlavním důvodem jejich výhodnosti

je nulový poplatek za vyřízení smlouvy. Pro společnost Pro Truck autopříslušenství s.r.o. vychází jako nejlepší varianta finanční leasing s akontací 30 % poskytnutý společností ČSOB Leasing a.s. Tato varianta má nejnižší leasingový koeficient ve výši 1,14, který udává, že společnost v průběhu doby trvání leasingu zaplatí o 14 % více, než je pořizovací cena vozidla. Tento leasing bude podrobněji analyzován v následujícím textu.

Tab. č. 22: Informace o finančním leasingu od ČSOB Leasing a.s.

Počet splátek	60
Akontace 30 %	222 816 Kč
Řádná splátka	10 024 Kč
Poplatek za vyřízení smlouvy	Ne
Odkupní cena	1000 Kč

Zdroj: Leasingová nabídka ČSOB Leasing, a.s., 2019

Tabulka č. 22 ukazuje, že společnost nabízí finanční leasing s měsíčními splátkami ve výši 10 024 Kč na dobu 60 měsíců. První navýšená splátka se skládá z akontace ve výši 222 816 Kč a řádné splátky 10 024 Kč. Odkupní cena automobilu na konci leasingového vztahu je 1000 Kč.

Při pořízení automobilu prostřednictvím leasingu vznikají společnosti daňově uznatelné náklady ve formě leasingových splátek. Daňové náklady v jednotlivých letech budou tvořeny ze sumy leasingových splátek připadajících na daný rok a časového rozlišení akontace. V posledním roce budou daňové náklady navýšeny o odkupní cenu automobilu.

Tab. č. 23: Výdaje na leasing po zdanění

Rok	Roční splátka	Roční daňové náklady	Daňová úspora z leasingu	Leasingové výdaje po zdanění
1.	343 104	164 851	31 322	311 782
2.	120 288	164 851	31 322	88 966
3.	120 288	164 851	31 322	88 966
4.	120 288	164 851	31 322	88 966
5.	121 288	165 851	31 512	89 776
Suma	825 256	825 256	156 799	668 457

Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Roční leasingová splátka je nejvyšší v první roce leasingového vztahu, kdy podnik musí uhradit celou akontaci ve výši 222 816 Kč. V druhém, třetím a čtvrtém roce jsou

leasingové splátky stejně vysoké. V posledním roce pronájmu je roční splátka navýšena o 1000 Kč za odkup automobilu. Roční daňové náklady jsou po první čtyři roky trvání leasingového vztahu stejné, ve výši 164 851 Kč. V posledním roce se odkupní cena automobilu promítne i do daňových nákladů tohoto roku. Roční daňová úspora z leasingu je tvořena součinem ročních daňových nákladů a daňové sazby 19 %. Celková daňová úspora z leasingu činí 156 799 Kč a celkové leasingové výdaje upravené o daňovou úsporu jsou 668 457 Kč.

7.4 Výběr vhodného způsobu financování

V následujících podkapitolách budou porovnány jednotlivé možnosti financování a bude vybrána nejvhodnější varianta pro společnost Pro Truck autopříslušenství s.r.o. Jako první bude porovnáno úvěrové a leasingové financování. Následně bude výhodnější z předešlých způsobů financování porovnáno s nákupem z vlastních finančních prostředků. Toto porovnání bude provedeno z hlediska finančního dopadu na společnost.

7.4.1 Úvěr versus finanční leasing

V předcházejících kapitolách bylo zjištěno, že úvěrové výdaje po zdanění jsou 671 166 Kč a leasingové výdaje po zdanění činí 668 457 Kč. V případě porovnání jednotlivých výdajů po zdanění, vychází pro společnost lépe financování prostřednictvím leasingu a to o 2 709 Kč. Toto porovnání výdajů po zdanění ale nerespektuje faktor času, a proto nemůže být bráno jako klíčový podklad pro rozhodování.

Pro rozhodnutí, zda je pro společnost výhodnější financování pomocí úvěru nebo finančního leasingu je vhodné využít metodu pro výpočet čisté výhody leasingu, které faktor času respektuje.

V případě, kdy čistá výhoda leasingu nabývá kladných hodnot, je pro společnost výhodnější financování prostřednictvím leasingu. Pokud je čistá výhoda leasingu záporná, je naopak výhodnější úvěrové financování (Valach aj. 2010).

Čistá výhoda leasingu se vypočítá pomocí vzorce (Valach aj. 2010):

$$\check{C}VL = K - \sum_{n=1}^N \frac{L_n(1-d) + dO_n}{(1+i)^n}$$

kde: K ...kapitálový výdaj,

N ...doba živostnosti,

n ...jednotlivá léta živostnosti,

L_n ...leasingové splátky v jednotlivých letech živostnosti,

d ...daňová sazba,

O_n ... odpisy v jednotlivých letech živostnosti,

i ...úroková míra upravená o vliv daně z příjmu.

Pokud je úroková míra úvěru 5,4 % p.a. a aktuální sazba daně z příjmu je 19 % pak se úroková míra upravená o vliv daně z příjmu vypočítá jako:

$$(0,054 \times (1 - 0,19)) = 0,04374 = 4,374 \%$$

Tab. č. 24: Hodnoty pro výpočet čisté výhody leasingu

Kapitálový výdaj (K)	724 721 Kč
Doba živostnosti (N)	5 let
Leasingová splátka v prvním roce (L_1)	343 104 Kč
Leasingová splátka v druhém roce (L_2)	120 288 Kč
Leasingová splátka v třetím roce (L_3)	120 288 Kč
Leasingová splátka ve čtvrtém roce (L_4)	120 288 Kč
Leasingová splátka v pátém roce (L_5)	121 288 Kč
Zrychlený odpis v prvním roce (O_1)	217 417 Kč
Zrychlený odpis v druhém roce (O_2)	202 922 Kč
Zrychlený odpis v třetím roce (O_3)	152 191 Kč
Zrychlený odpis ve čtvrtém roce (O_4)	101 461 Kč
Zrychlený odpis v pátém roce (O_5)	50 730 Kč
Úroková míra upravená o daň z příjmu (i)	4,374 %
Daňová sazba (d)	19 %

Zdroj: Vlastní zpracování

$$\begin{aligned} \check{C}VL = & 724\,721 - \left(\frac{343\,104 \times (1 - 0,19) + 217\,417 \times 0,19}{(1 + 0,04374)^1} \right) \\ & - \left(\frac{120\,288 \times (1 - 0,19) + 202\,922 \times 0,19}{(1 + 0,04374)^2} \right) \\ & - \left(\frac{120\,288 \times (1 - 0,19) + 152\,191 \times 0,19}{(1 + 0,04374)^3} \right) \\ & - \left(\frac{120\,288 \times (1 - 0,19) + 101\,461 \times 0,19}{(1 + 0,04374)^4} \right) \end{aligned}$$

$$-\left(\frac{121\,288 \times (1 - 0,19) + 50\,730 \times 0,19}{(1 + 0,04374)^5}\right) = -2512$$

Hodnota čisté výhody leasingu je záporná, a to znamená, že je financování nákupu automobilu prostřednictvím úvěru výhodnější. Toto tvrzení, je ale v rozporu s výsledkem porovnání výdajů po zdanění jednotlivých metod, kdy bylo leasingové financování vyhodnoceno jako výhodnější. Avšak, při srovnání jednotlivých možností financování je třeba respektovat faktor času, a proto je výsledek výpočtu čisté výhody leasingu rozhodujícím ukazatelem. Porovnáním leasingového a úvěrového financování je pro společnost Pro Truck autopříslušenství s.r.o. výhodnější využít úvěrové financování.

7.4.2 Úvěr versus nákup z vlastních peněžních prostředků

V kapitole 7.1 bylo zjištěno, že podnik má dostatek peněžních prostředků na zvažovaný nákup automobilu. Následně, bylo v předcházející kapitole zjištěno že při daných úvěrových a leasingových nabídkách je pro podnik výhodnější financovat tento nákup prostřednictvím úvěru. Nyní se nabízí otázka, zda je pro podnik lepší financovat nákup prostřednictvím úvěru nebo využít k nákupu vlastní peněžní prostředky.

Při rozhodování o využití cizích zdrojů financování, v případě, kdy má podnik dostatek peněžních prostředků, je důležité, zda bude mít zavedení dluhu do společnosti pozitivní dopad. Tento pozitivní dopad představuje nárůst rentability vlastního kapitálu (Holečková 2009).

Tab. č. 25: Vybrané ukazatele rentability podniku v roce 2018

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	1,9 %
Rentabilita aktiv (ROA)	1,7 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Z tabulky č. 25 je patrné, že současná rentabilita vlastního kapitálu je velmi nízká. Nízká hodnota tohoto ukazatele je způsobena vysokým vlastním kapitálem zadržovaným ve společnosti a nízkým ziskem. Pokud by podnik zavedením dluhu do rozvahy zvýšil svou rentabilitu vlastního kapitálu, bylo by pro něj výhodné využít úvěrové financování.

K posouzení, zda při zavedení dluhu dojde k pozitivnímu ovlivnění rentability vlastního kapitálu lze využít vzorec pro výpočet ziskového účinku finanční páky (Holečková 2009):

$$\frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{Zisk před úroky a zdaněním}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} > 1$$

V případě společnosti Pro Truck autopříslušenství pak vzorec po dosazení vypadá následovně:

$$\frac{479\,000}{489\,000} \times \frac{21\,425\,000}{19\,014\,000} = 1,1$$

$$1,1 > 1$$

Výsledná hodnota ziskového účinku finanční páky je 1,1 a tedy větší než kritická hodnota 1. Využití úvěrového financování bude mít pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o. a proto je pro ni v současné situaci výhodnější než pořízení z vlastních peněžních prostředků.

V souvislosti se zvažovaným úvěrovým financováním je důležité provést analýzu zadluženosti společnosti pomocí poměrových ukazatelů.

Věřitelské riziko představuje celkové zadlužení společnosti, tedy kolik procent aktiv společnosti je financováno z cizích zdrojů. Pokud je hodnota ukazatele nízká, je nízké i riziko věřitelů. Doplnkem k věřitelskému riziku je koeficient samofinancování, který udává, kolik procent aktiv je financováno z vlastních zdrojů. Ukazatel úrokového krytí zachycuje, kolikrát je zisk společnosti před úroky a zdaněním vyšší než nákladové úroky (Růčková 2015)

Tab. č. 26: Vybrané ukazatele zadluženosti podniku v roce 2018

Věřitelské riziko (Debt Ratio)	11 %
Koeficient samofinancování (Equity Ratio)	89 %
Ukazatel úrokového krytí	48

Zdroj: Vlastní zpracování, 2019

Tabulka č. 26 zachycuje, že 11 % aktiv společnosti je financováno z cizích zdrojů a 89 % aktiv je financováno z vlastních zdrojů. To znamená, že ve společnosti je upřednostňováno financování pomocí vlastních zdrojů. Podnik využívá pouze krátkodobé cizí zdroje, a to nejčastěji ve formě závazků z obchodních vztahů.

Hodnota ukazatele úrokového krytí zachycuje skutečnost, že podnik může ze zisku před úroky a zdaněním zaplatit své současné nákladové úroky 48krát. Tyto hodnoty jsou pro společnost velmi pozitivní a v případě žádosti o úvěr budou pro banku představovat jistou záruku návratnosti investovaných prostředků.

Závěry a doporučení

V úvodu práce byly představeny malé a střední podniky a jejich úloha v české ekonomice. V České republice, tvoří malé a střední podniky většinou část z celkového počtu podnikatelských subjektů a velkou mírou se podílejí na zaměstnanosti a na tvorbě hrubého domácího produktu.

Dále byly představeny vybrané právní formy podnikání. Jednotlivé právní formy podnikání se významně liší nároky na počet společníků, základní kapitál a jeho výši, způsobem ručení za závazky společnosti a způsobem dělení a danění zisku.

Aby mohly podniky dlouhodobě vykonávat svoji činnost potřebují pro zajištění svého provozu zdroje financování. Podniky mohou ke svému financování využívat vlastní nebo cizí zdroje, které získávají uvnitř nebo mimo podnik. Každý druh kapitálu podniku přináší určité náklady. U vlastního kapitálu je nákladem vyplácený podíl na zisku. V případě cizího kapitálu je nákladem úrok placený věřitelům. Jednotlivé zdroje financování mají rozdílný dopad na cash flow podniku, a proto je pro podniky důležité, v souvislosti s využíváním různých zdrojů financování, zvážit i jejich vliv na peněžní toky v podniku. Teoretická část práce obsahuje východiska potřebná pro vypracování praktické části práce.

Hlavním cílem práce bylo **analyzovat možnosti financování pořízení nového užitkového automobilu pro společnost Pro Truck autopříslušenství s.r.o. a zvolit nejvýhodnější variantu.**

V úvodní části praktické části byla představena společnost Pro Truck autopříslušenství s.r.o. V rámci zařazení společnosti do segmentu malých a středních podniků bylo zjištěno, že společnost spadá do kategorie mikro podniků, tedy podniků, které zaměstnávají méně než 10 zaměstnanců a jejich obrat ani suma aktiv nepřesahují 2 miliony EUR. Společnost je dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví malou účetní jednotkou. V současnosti společnost zveřejňuje kompletní účetní závěrku. Dle zákona, však nemá povinnost zveřejňovat výkaz zisku a ztráty, a proto by pro ni bylo vhodné, zveřejňování tohoto výkazu ukončit. Dále bylo charakterizováno založení společnosti, prostřednictvím analýzy zakladatelské listiny a jiných právních dokumentů. Provedením analýzy zdrojů financování společnosti bylo zjištěno, že společnost dosahuje každoročního zisku a tento zisk je trvale zadržován ve společnosti. Podnik používá pro stanovení účetních i daňových

odpisů stejnou metodu, což z účetního hlediska není zcela správné. Podnik by měl přizpůsobit účetní odpisy životnosti dlouhodobého majetku, aby byla zachována zásada věrného a poctivého zobrazení. V rozvaze společnosti se v současnosti nevyskytují žádné dlouhodobé závazky. Společnost při své činnosti aktivně využívá obchodní úvěr.

V praktické části byly dále analyzovány možnosti financování nákupu nového užitkového automobilu Mercedes-Benz Sprinter. V rámci analýzy byl zvažován nákup z vlastních peněžních prostředků, financování prostřednictvím úvěru nebo finančního leasingu.

V rámci průzkumu leasingového financování byly osloveny společnosti ČSOB Leasing, a.s. a Mercedes-Benz Financial Services Česká republika s.r.o. s žádostí o poskytnutí nabídek finančního leasingu s akontacemi 10, 15 a 30 %. Pomocí porovnání leasingových koeficientů jednotlivých nabídek bylo zjištěno, že nejvýhodnější nabídku představuje finanční leasing s akontací 30 % a dobou trvání 5 let od společnosti ČSOB Leasing, a.s. U této nabídky byly výdaje na leasing po odečtení daňové úspory z leasingu stanoveny na 668 457 Kč.

Dalším způsobem pořízení automobilu bylo využití bankovního úvěru se splatností 5 let od společnosti Raiffeisenbank. Po odečtení úrokového daňového štítu a daňové úspory z odpisů, byly výdaje na úvěr po zdanění stanoveny na 671 166 Kč.

V rámci porovnání výdajů po zdanění vychází pro společnost lépe využít leasingové financování. Tato metoda ale nerespektuje faktor času, a proto byla pro konečné rozhodnutí využita metoda čisté výhody leasingu, která vyšla ve prospěch financování prostřednictvím úvěru. To dokazuje, že pro společnost je výhodnější využít pro financování nákupu automobilu úvěr od společnosti Raiffeisenbank.

Společnost Pro Truck autopříslušenství s.r.o. má v současnosti dostatek vlastních peněžních prostředků na nákup automobilu. Při pořízení z vlastních peněžních prostředků se podnik stává okamžitým vlastníkem automobilu a má právo ho odepisovat. Při tomto způsobu financování nedochází k zadlužování společnosti, ale velký jednorázový výdaj má podstatný vliv na cash flow společnosti v roce pořízení.

Stejně jako u pořízení z vlastních peněžních prostředků, se při úvěrovém financování podnik stává majitelem automobilu a vzniká mu tak právo ho odepisovat. V rozvaze podniku pak úvěr vystupuje jako dlouhodobý závazek a zvyšuje zadlužení společnosti.

Podnik splácí úvěr postupnými splátkami, a proto peněžní výdaje ve formě splátek ovlivňují cash flow společnosti postupně, v jednotlivých letech splácení.

Pro rozhodnutí, zda má podnik v případě, kdy má dostatek vlastních prostředků na pořízení automobilu, využít úvěrové financování je podstatné, zda zavedení dluhu do společnosti zvýší rentabilitu vlastního kapitálu. V případě společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o. dojde při využití úvěrového financování ke zvýšení rentability vlastního kapitálu. Společnost dlouhodobě vykazuje velmi nízkou rentabilitu vlastního kapitálu, a proto je pro ni růst toho ukazatele podstatným faktorem. Díky nízkým ukazatelům zadluženosti společnosti je pravděpodobnost získání úvěrového financování velmi vysoká. Podnik každoročně dosahuje zisku a bude tak schopen řádně hradit splátky úvěru.

Z těchto důvodů je pro společnost Pro Truck autopříslušenství nejvýhodnější využít pro nákup automobilu úvěrové financování od společnosti Raiffeisenbank.

Podnik by se měl v budoucnosti zaměřit na podstatnou optimalizaci své majetkové a finanční struktury, aby dosáhl vyšší rentability vlastního kapitálu. Ke zvýšení rentability vlastního kapitálu dojde v případě, kdy společnost zvýší své zisky, nebo v případě, kdy sníží vlastní kapitál. Společnost by proto měla nadbytečné peněžní prostředky, které nevyužívá ke své činnosti investovat do aktivit, které jí přinesou vyšší zisky. V současné době, s rostoucím tlakem na zvyšování podílu elektromobilů, by pro společnost bylo vhodné investovat do firem, které se zabývají těžbou lithia nebo do společností, které vyrábí autobaterie pro elektromobily. Společnost by také mohla přistoupit k expanzi do odvětví zabývajících se opravami a údržbou automobilů nebo rozšířit současný sortiment výrobků o náhradní díly. Tyto investice by mohl v budoucnu přinést lepší zhodnocení vložených prostředků než jejich uložení na bankovním účtu společnosti. Druhou možností je vývod nadbytečných prostředků ze společnosti prostřednictvím vyplacení podílu na zisku společníkovi, který se projeví snížením podílu vlastního kapitálu.

V rámci práce bylo dosaženo stanoveného cíle, kdy byly prozkoumány tři rozdílné způsoby financování nákupu užitkového automobilu a na základě analýzy byl jako nejvýhodnější způsob financování zvolen úvěr. Tato práce může malým a středním podnikům přiblížit jednotlivé zdroje financování a usnadnit výběr vhodného způsobu financování při pořizování majetku.

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Klasifikace malých a středních podniků dle Evropské komise	9
Tab. č. 2: Klasifikace účetních jednotek.....	10
Tab. č. 3: Celkový registrovaný počet právnických osob podle vybraných právních forem v České republice mezi roky 2015-2017	13
Tab. č. 4: Proces rozdělování zisku.....	27
Tab. č. 5: Klasifikace společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o.	47
Tab. č. 6: Zařazení společnosti mezi účetní jednotky	48
Tab. č. 7: Disponibilní zisk mezi roky 2015-2018 (v Kč).....	52
Tab. č. 8: Nerozdělený zisk minulých let mezi roky 2015-2018 (v Kč)	53
Tab. č. 9: Odpisy dlouhodobého majetku mezi roky 2015-2018 (v Kč).....	54
Tab. č. 10: Rezervní fond společnosti mezi roky 2015-2018 (v Kč)	55
Tab. č. 11: Dlouhodobé bankovní úvěry mezi roky 2015-2018 (v Kč)	55
Tab. č. 12: Vývoj obchodního úvěru mezi roky 2015-2018 (v Kč).....	56
Tab. č. 13: Ostatní krátkodobé závazky společnosti mezi roky 2015-2018, stav k 31. 12. 201X (v Kč)	57
Tab. č. 14: Základní údaje o automobilu	58
Tab. č. 15: Peněžní prostředky společnosti, stav k 31. 12. 2018 (v Kč)	59
Tab. č. 16: Informace o úvěru od Raiffeisenbank.	60
Tab. č. 17: Umořovací plán úvěru.....	60
Tab. č. 18: Zrychlené daňové odpisy automobilu s 10% navýšením v prvním roce (v Kč).....	61
Tab. č. 19: Výdaje na úvěr po zdanění (v Kč)	62
Tab. č. 20: ČSOB Leasing, a.s. - leasingové koeficienty	63
Tab. č. 21: Mercedes-Benz Financial Services Česká republika s.r.o. - leasingové koeficienty	63
Tab. č. 22: Informace o finančním leasingu od ČSOB Leasing a.s.	64
Tab. č. 23: Výdaje na leasing po zdanění	64
Tab. č. 24: Hodnoty pro výpočet čisté výhody leasingu	66
Tab. č. 25: Vybrané ukazatele rentability podniku v roce 2018.....	67
Tab. č. 26: Vybrané ukazatele zadluženosti podniku v roce 2018.....	68

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Logo společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o.....47

Seznam grafů

Graf č.1: Počet aktivních podnikatelských subjektů MSP v ČR v letech 2012-2017.....	11
Graf č.2: Vývoj počtu zaměstnanců MSP v letech 2012-2017 (v tis.).....	12
Graf č. 3: Vývoj zůstatkové ceny dlouhodobého investičního úvěru mezi roky 2005-2010 (v Kč)	56

Seznam použitých zkratk

ČSOB – Československá obchodní banka

ČVL – Čistá výhoda leasingu

DPH – Daň z přidané hodnoty

EU – Evropská unie

MSP – Malé a střední podniky

ČR – Česká republika

Seznam použité literatury

Monografické publikace

FREIBERG, František. *Cash flow. Řízení likvidity podniku*. 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press 1997. ISBN 80-85943-37-9.

HINKE, Jana, BÁRKOVÁ, Dana, HRUŠKA, Zdeněk. *Účetnictví 2. Pokročilé aplikace*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2016. ISBN: 978-80-247-4281-6.

HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. 1. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.

HRDÝ, Milan, KLABEČEK, Karel. *Finance podniku. Studijní text pro distanční studium*. Plzeň: Západočeská univerzita, 2007. ISBN 978-80-7043-538-0

HRDÝ, Milan, KRECHOVSKÁ, Michaela. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.

KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

KANTNEROVÁ, Liběna. *Základy bankovníctví. Teorie a praxe*. Praha: C. H. Beck, 2016. ISBN 978-80-7400-595-4.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza. Metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2010. ISBN 978-80-251-3130-5.

SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Podniková ekonomika*. 6. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-7400-274-8.

ŠENKÝŘOVÁ, Bohuslava a kol. *Bankovníctví*. 1. vydání. Praha: Vysoká škola finanční a správní, o.p.s., 2010. ISBN 978-80-7408-029-6.

ŠIMAN, Josef, PETERA, Petr. *Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8.

VALACH, Josef a kol. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: Ekopress, s.r.o., 2010. ISBN 978-80-86929-2.

VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi. Praktický průvodce*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012. ISBN 978-80-247-4081-2.

VEBER, Jaromír, SRPOVÁ, Jitka a kol. *Podnikání malé a střední firmy*. 3. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing, a.s. 2012. ISBN 978-80-247-4520-6.

Elektronické zdroje

CZECHINVEST. Co je to operační program Podnikání a inovace? In: *CzechInvest. Agentura pro podporu podnikání a investic* [online]. Praha: CzechInvest, © 1994-2019 [cit. 22.3.2019]. Dostupné z: <https://www.czechinvest.org/cz/Sluzby-pro-male-a-stredni-podnikatele/Chcete-dotace/OPPI/Co-je-to-Operacni-program-Podnikani-a-inovace>

CZECHINVEST. Operační program Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost. In: *CzechInvest. Agentura pro podporu podnikání a investic* [online]. Praha: CzechInvest, © 1994-2019 [cit. 22.3.2019]. Dostupné z: <https://www.czechinvest.org/cz/Sluzby-pro-male-a-stredni-podnikatele/Chcete-dotace/OP-PIK>

ČERNÝ, Pavol. Příplatek mimo základní kapitál jako efektivní způsob posílení vlastního kapitálu. In: *EPRAVO.CZ* [online]. Praha: EPRAVO.CZ, a.s., 2018 [cit. 21.3.2019]. Dostupné z: <https://www.epravo.cz/top/clanky/priplatek-mimo-zakladni-kapital-jako-efektivni-zpusob-posileni-vlastniho-kapitalu-107267.html>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Statistická ročenka České republiky 2018* [online]. Praha: Český statistický úřad, 2018 [cit. 17.3.2019]. ISBN 978-80-250-2868-

1. Dostupné z:

<https://www.czso.cz/documents/10180/61431878/32019818.pdf/f7a76822-fe74-4caa-8031-6cf5963e125f?version=1.4>

DĚRGEL, Martin. Odpis nedobytné pohledávky. In: *Portál.POHODA.cz* [online]. Jihlava: STORMWARE s.r.o., 2016 [cit. 29.3.20019]. Dostupné z:

<https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/odpis-nedobytno-pohledavky/>

EUROPEAN COMMISSION. Commission recommendation of 6 May 2003 concerning the definition of micro, small and medium-sized enterprises. In: *EUR-Lex. Access to European Union law* [online]. Luxembourg: Publications Office of the European Union, 2003 [cit. 15.3.2019]. Dostupné z: <https://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=OJ:L:2003:124:0036:0041:en:PDF>

EUROPEAN COMMISSION. *User guide to the SME Definition* [online]. Luxembourg: Publications Office of the European Union, 2015 [cit. 15.3.2019]. ISBN 978-92-79-45301-4. Dostupné z: <https://ec.europa.eu/docsroom/documents/15582/attachments/1/translations/en/renditions/native>

HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza vlivu dluhu na rentabilitu a hodnotu podniku. *Český finanční a účetní časopis* [online]. 2009, 4(3), 37-48 [cit. 30.3.2019]. ISSN 1805-4838. Dostupné z: <https://www.vse.cz/cfuc/35>

KADLEC, MICHAL. Opravné položky k pohledávkám. In: *portál.POHODA.cz* [online]. Jihlava: STORMWARE s.r.o., 2013 [cit. 29.3.2019]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/dan-z-prijmu/opravne-polozky-k-pohledavkam/>

MERCEDES-BENZ. Sprinter Skříňová dodávka 314 CDI 2,8 t. In: *Mercedes-Benz* [online]. 2019 [cit. 27.3.2019]. Dostupné z: https://voc.mercedes-benz.com/van_konfigurator_VAN_cz1/vp.dll?std=GDA&evd=go&isf_GEW=Direktabfrage%253DJa%252CAT_GEW%253Dm&isf_INI=Gewerblich%253DJa%252CAT_INI%253Dm&sequence=%252FINI%252FGEW&filterFieldName=Modellvariante&sqresp=ModelVariant_commercial_SPRKANEU&AppSessionID=voc_C6EDD99BBC4F45F2A065894D3D9BE677&session=0414101238334&country=cz&lang=cz#

MINISTERSTVO FINANCÍ. Rozvaha platná od 1.1.2018. In: *Formuláře ke stažení* [online]. Praha: Ministerstvo financí, 2018 [cit. 20.3.2019]. Dostupné z: https://www.formulare-ke-stazeni.cz/pdf/dz_18Rozvaha.pdf

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. Zpráva o vývoji malého a středního podnikání a jeho podpoře v roce 2017. In: *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha: Ministerstvo obchodu a průmyslu, 2018 [cit. 15.3.2019].

Dostupné z: [https://www.mpo.cz/assets/cz/podnikani/male-a-stredni-podnikani/studie-a-strategicke-dokumenty/2018/10/Zprava MSP 2017.pdf](https://www.mpo.cz/assets/cz/podnikani/male-a-stredni-podnikani/studie-a-strategicke-dokumenty/2018/10/Zprava_MSP_2017.pdf)

MORÁVEK, Daniel. Za co všechno může Kalousek? Mýty a fakta okolo historie korunových dluhopisů. In: *Podnikatel.cz. Největší server pro podnikatele v ČR.* [online]. Praha: Internet Info, s.r.o., 2017 [cit. 28.3.2019]. Dostupné z:

<https://www.podnikatel.cz/clanky/za-co-vsechno-muze-kalousek-myty-a-fakta-okolo-historie-korunovych-dluhopisu/>

Pro Truck: Recenze. *Heureka* [online]. Liberec: Heureka Shopping s.r.o., © 2007-2019 [cit. 30.3.2019]. Dostupné z: <https://obchody.heureka.cz/protruck-cz/recenze/>

Sbírka listin: Pro Truck autopříslušenství s.r.o. *Veřejný rejstřík a sbírka listin* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky © 2012 [cit. 30. 3. 2019]. Dostupné z:

<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=152239>

ŤOPEK, Martin, MIKULKA, Milan. Majitelé korunových dluhopisů doplácí desítky milionů na daních. Čekal jsem, že to bude víc, říká šéf finanční správy Janeček. In: *Hospodářské Noviny* [online]. Praha: Praha: Economia, a.s., 2018 [cit. 28.3.2019]. ISSN 1213-7693. Dostupné z: <https://archiv.ihned.cz/c1-66262080-majitele-korunovych-dluhopisu-doplaceji-desitky-milionu-na-danich-cekal-jsem-ze-to-bude-vic-rika-sef-financni-spravy-janecek>

VALEŠOVÁ, Pavlína. Kapitálové fondy a fondy ze zisku. In: *Fučík & Partneři. Auditori-Daňoví poradci* [online]. Praha: Fučík & Partneři, 2015 [cit. 20.3.2019]. Dostupné z: <https://www.fucik.cz/publikace/kapitalove-fondy-a-fondy-ze-zisku/>

VEJVODOVÁ, Alžběta. Stát má políčeno na korunové dluhopisy. Podává trestní oznámení a mění zákony. In: *Ekonom* [online]. Praha: Economia, a.s., 2018 [cit. 28.3.2018]. Dostupné z: <https://ekonom.ihned.cz/c1-66270700-stat-ma-policeno-na-korunove-dluhopisy-podava-trestni-oznameni-a-meni-zakony>

Ostatní zdroje

Leasingová nabídka společnosti ČSOB Leasing a.s.

Leasingová nabídka společnosti Mercedes-Benz Financial Services Česká republika s.r.o.

Notářský zápis NZ 246/2006: Změna zakladatelské listiny společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o.

Notářský zápis NZ 336/2001: Změna zakladatelské listiny společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o.

Notářský zápis NZ 52/94: Zakladatelská listina společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o.

Účetní výkazy společnosti Pro Truck autopříslušenství s.r.o. z let 2005-2008.

Úvěrová nabídka společnosti Raiffeisenbank a.s.

Zákon č. 253/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty.

Zákon č. 254/2004 Sb., o omezení plateb v hotovosti.

Zákon č. 280/2009 Sb., daňový řád.

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

Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů.

Zákon č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmu.

Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích).

Seznam příloh

Příloha A: Leasingové ceny a koeficienty finančních leasingů společnosti ČSOB Leasing, a.s.

Příloha B: Leasingové ceny a koeficienty finančních leasingů společnosti Mercedes-Benz Financial Services Česká republika s.r.o.

Příloha A

ČSOB finanční leasing s akontací 10 %

Měsíční splátka bez DPH	12 889 Kč
Akontace bez DPH	74 272 Kč
Suma leasingových splátek bez DPH	773 340 Kč
Odkupní cena bez DPH	1 000 Kč
Leasingová cena	848 612 Kč
Leasingový koeficient	1,17

Zdroj: Vlastní zpracování dle leasingové nabídky ČSOB Leasing, a.s., 2019

ČSOB finanční leasing s akontací 15 %

Měsíční splátka bez DPH	12 173 Kč
Akontace bez DPH	111 408 Kč
Suma leasingových splátek bez DPH	730 380 Kč
Odkupní cena bez DPH	1 000 Kč
Leasingová cena	842 788 Kč
Leasingový koeficient	1,16

Zdroj: Vlastní zpracování dle leasingové nabídky ČSOB Leasing, a.s., 2019

ČSOB finanční leasing s akontací 30 %

Měsíční splátka bez DPH	10 024 Kč
Akontace bez DPH	222 816 Kč
Suma leasingových splátek bez DPH	601 440 Kč
Odkupní cena bez DPH	1 000 Kč
Leasingová cena	825 256 Kč
Leasingový koeficient	1,14

Zdroj: Vlastní zpracování dle leasingové nabídky ČSOB Leasing, a.s., 2019

Příloha B

Mercedes-Benz finanční leasing s akontací 10 %

Měsíční splátka bez DPH	12 815 Kč
Akontace bez DPH	74 272 Kč
Suma leasingových splátek bez DPH	768 900 Kč
Odkupní cena bez DPH	1 000 Kč
Poplatek	8 987 Kč
Leasingová cena	853 159 Kč
Leasingový koeficient	1,18

Zdroj: Vlastní zpracování dle leasingové nabídky Mercedes-Benz Financial Services Česká republika s.r.o., 2019

Mercedes-Benz finanční leasing s akontací 15 %

Měsíční splátka bez DPH	12 102 Kč
Akontace bez DPH	111 408 Kč
Suma leasingových splátek bez DPH	726 120 Kč
Odkupní cena bez DPH	1 000 Kč
Poplatek bez DPH	8 987 Kč
Leasingová cena	847 515 Kč
Leasingový koeficient	1,17

Zdroj: Vlastní zpracování dle leasingové nabídky Mercedes-Benz Financial Services Česká republika s.r.o., 2019

Mercedes-Benz finanční leasing s akontací 30 %

Měsíční splátka bez DPH	10 010 Kč
Akontace bez DPH	222 816 Kč
Suma leasingových splátek bez DPH	600 600 Kč
Odkupní cena bez DPH	1 000 Kč
Poplatek bez DPH	8 987 Kč
Leasingová cena	833 403 Kč
Leasingový koeficient	1,15

Zdroj: Vlastní zpracování dle leasingové nabídky Mercedes-Benz Financial Services Česká republika s.r.o., 2019

Abstrakt

POLÁK, Adam. *Perspektivy založení a financování malých a středních podniků v České republice*. Plzeň. 2019. 82 s. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta Ekonomická.

Klíčová slova: založení podniku, financování podniku, malé a střední podniky, úvěr, leasing

Tato bakalářská práce s názvem „Perspektivy založení a financování malých a středních podniků v České republice“ popisuje zakládání a financování malých a středních podniků v České republice. Hlavním cílem práce je analyzovat možnosti financování pořízení nového užitkového automobilu pro společnost Pro Truck autopříslušenství s.r.o. a zvolit nejvýhodnější variantu. V teoretické části jsou charakterizovány malé a střední podniky, způsoby jejich zakládání, zdroje financování a vliv těchto zdrojů na cash flow podniku. V praktické části je představena společnost Pro Truck autopříslušenství s.r.o. a jsou popsány zdroje financování této společnosti. Dále jsou porovnány možnosti financování nákupu automobilu prostřednictvím úvěru, finančního leasingu a pořízení z vlastních peněžních prostředků. Bankovní úvěr a finanční leasing jsou porovnány pomocí výdajů po zdanění a čisté výhody leasingu. K rozhodnutí, zda má podnik využít úvěrové financování nebo využít vlastní peněžní prostředky, je využit ziskový účinek finanční páky. Výstupem této bakalářské práce je doporučení společnosti na volbu nejvýhodnějšího způsobu financování. Práci mohou využít malé a střední podniky pro zvolení správného způsobu financování.

Abstract

POLÁK, Adam. *Prospects for establishment and financing of small and medium-sized enterprises in the Czech Republic*. Plzeň 2019. 82 p. Bachelor Thesis. University of West Bohemia. Faculty of Economics.

Key words: establishment of an enterprise, financing of an enterprise, small and medium-sized enterprises, loan, financial leasing

This bachelor thesis titled “Prospects for establishment and financing of small and medium-sized enterprises in the Czech Republic” describes the ways of establishment and financing of small and medium-sized enterprises in the Czech Republic. The main aim of this thesis is to analyze options of financing the purchase of a new lorry for Pro Truck autopříslušenství s.r.o. and find the best choice for the company. In the theoretical part are characterized small and medium-sized enterprises, ways of their establishment, sources of financing and the impact of these sources on the cash flow of the company. In the practical part is the company Pro Truck autopříslušenství s.r.o. described and its sources of financing. Further there are compared various options for financing a lorry such as bank loan, financial leasing and using own funds. The comparison of bank loan and financial leasing is calculated by net advantage to leasing and comparison of the costs after taxes. The conclusion whether to use own funds or bank loan is based on the result of equity multiplier. The output of this thesis is a recommendation to the management of the company which financing to use. This thesis can be used by small and medium-sized enterprises for choosing the right means of financing.