

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONONICKÁ

Bakalářská práce

**Zdroje financování podniku ve vybraném podnikatelském
subjektu**

The financial resources of a selected company

Markéta Petříková

Plzeň 2018

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2017/2018

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

Jméno a příjmení: **Markéta PETŘÍKOVÁ**
Osobní číslo: **K15B0137P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Zdroje financování ve vybraném podnikatelském subjektu**
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. Stanovte cíl a metodologický postup práce.
2. Definujte základní teoretická východiska financování podniků.
3. Charakterizujte vybraný podnikatelský subjekt a jeho zdroje financování.
4. Zhodnoťte současný stav financování ve vybraném podnikatelském subjektu a navrhněte případné vhodnější řešení.
5. Stanovte závěr.

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

Seznam odborné literatury:

- **HRDÝ, Milan, KRECHOVSKÁ, Michaela.** *Podnikové finance v teorii a praxi.* 2. vydání Praha: Wolters Kluwer, 2016. 271 s. ISBN 978-80-7552-449-2.
- **SYNEK, Miloslav a kol.** *Podniková ekonomika. 6. přepracované a doplněné vydání* Praha: C. H. Beck, 2015. 526 s. ISBN 978-80-7400-274-8.
- **BLAHA, Zdenek Sid a JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3., rozš. vyd.* Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Lucie Vallišová, Ph.D.**
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **23. října 2017**

Termín odevzdání bakalářské práce: **23. dubna 2018**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Ing. Michaela Krechovská, Ph.D.
vedoucí katedry

V Plzni dne 23. října 2017

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Zdroje financování ve vybraném podnikatelském subjektu“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne 23. 4. 2018

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat Ing. Lucii Vallišové, Ph.D. za odborné rady, výbornou spolupráci a skvělé vedení při tvorbě bakalářské práce. Poděkování také náleží panu Václavu Hochovi za pohotový přístup při zodpovídání všech dotazů a poskytnutí cenných informací k napsání práce.

Obsah

Úvod.....	7
Cíl a metodologický postup	8
1 Typy podnikatelských subjektů	9
1.1 Dělení podniků podle právní formy.....	9
1.1.1 Podnik jednotlivce	10
1.1.2 Veřejná obchodní společnost.....	11
1.1.3 Komanditní společnost	11
1.1.4 Společnost s ručením omezeným	12
1.1.5 Akciová společnost.....	12
1.1.6 Družstvo	13
1.2 Dělení podniků podle velikosti podniku.....	14
1.3 Dělení podniků podle sektoru.....	14
2 Zdroje financování podniku z pohledu účetního	15
2.1 Majetková struktura podniku.....	15
2.1.1 Možné vlivy na majetkovou strukturu podniku.....	16
2.2 Finanční struktura podniku	17
2.2.1 Možné vlivy na finanční strukturu podniku	18
3 Zdroje financování podniku z pohledu finančního	20
3.1 Druhy finančních zdrojů financování podniku	21
3.2 Financování z vlastních zdrojů podniku	21
3.2.1 Akciový kapitál podniku a jeho změna	22
3.2.2 Nerozdělený zisk podniku	23
3.2.3 Odpisy podniku	23
3.2.4 Ostatní vlastní zdroje podniku	24
3.3 Financování z cizích zdrojů podniku.....	24
3.3.1 Krátkodobé financování podniku	25
3.3.2 Dlouhodobé financování podniku	25
3.3.3 Alternativní způsoby financování podniku.....	26
4 Základy finančního řízení podniku.....	28
4.1 Základní principy finančního plánování podniku.....	29
4.1.1 Finanční plány podniku	29
4.2 Bilanční pravidla podniku	30
4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo	30
4.2.2 Pravidlo pro vyrovnání rizika	30
4.2.3 Růstové pravidlo.....	30
4.2.4 Pari pravidlo	30
5 Finanční analýza podniku	31
5.1 Analýza rozdílových ukazatelů	31
5.1.1 Ukazatel čistého pracovního kapitálu.....	31
5.1.2 Ukazatel čistých pohotových prostředků.....	31
5.1.3 Ukazatel čistého peněžního majetku	32
5.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	32
5.2.1 Ukazatele likvidity.....	32

5.2.2	Ukazatele zadluženosti	32
5.2.3	Ukazatele rentability	33
5.2.4	Ukazatele kapitálového trhu	33
6	Základní informace o vybraném podnikatelském subjektu OM PROTIVÍN	34
6.1	Základní údaje o společnosti OM PROTIVÍN	34
6.2	Historie společnosti OM PROTIVÍN	34
6.3	Popis společnosti OM PROTIVÍN	35
6.3.1	Předmět hlavní činnosti společnosti OM PROTIVÍN	36
6.3.2	Organizační struktura společnosti OM PROTIVÍN	36
7	Zdroje financování podle účetnictví spol. OM PROTIVÍN	37
7.1	Majetková struktura společnosti OM PROTIVÍN	37
7.1.1	Horizontální analýza majetkové struktury společnosti OM PROTIVÍN... ..	40
7.2	Finanční struktura společnosti OM PROTIVÍN	42
7.2.1	Horizontální analýza finanční struktury společnosti OM PROTIVÍN	44
8	Zdroje financování z pohledu tvorby financí společnosti OM PROTIVÍN	47
8.1	Druhy finančních zdrojů společnosti OM PROTIVÍN	47
8.2	Vlastní zdroje financování společnosti OM PROTIVÍN	48
8.2.1	Akciový kapitál společnosti OM PROTIVÍN a jeho změna	48
8.2.2	Nerozdělený zisk společnosti OM PROTIVÍN	50
8.2.3	Odpisy společnosti OM PROTIVÍN	50
8.2.4	Ostatní vlastní zdroje společnosti OM PROTIVÍN	50
8.3	Cizí zdroje financování společnosti OM PROTIVÍN	51
8.3.1	Krátkodobé financování společnosti OM PROTIVÍN	51
8.3.2	Dlouhodobé financování společnosti OM PROTIVÍN	52
8.3.3	Alternativní způsoby společnosti OM PROTIVÍN	52
9	Finanční řízení společnosti OM PROTIVÍN	53
9.1	Finanční plánování společnosti OM PROTIVÍN	53
10	Analýza zdrojů společnosti OM PROTIVÍN včetně komparace s odvětvím	54
10.1	Analýza rozdílových ukazatelů společnosti OM PROTIVÍN	54
10.1.1	Ukazatel čistého pracovního kapitálu společnosti OM PROTIVÍN	54
10.2	Analýza poměrových ukazatelů společnosti OM PROTIVÍN	55
10.2.1	Ukazatelé likvidity podniku společnosti OM PROTIVÍN	55
10.2.2	Ukazatelé zadluženosti podniku společnosti OM PROTIVÍN	57
10.2.3	Ukazatelé rentability podniku společnosti OM PROTIVÍN	59
10.3	Zhodnocení a návrh na opatření společnosti OM PROTIVÍN	61
	Závěr	64
	Seznam tabulek	66
	Seznam grafů	67
	Seznam obrázků	68
	Seznam použitých zkratk	69
	Seznam použitých zdrojů	70
	Seznam příloh	73

Úvod

Tato bakalářská práce má čtenáři přiblížit problematiku týkající se oblasti zdrojů financování. Zdroje financování jsou nedílnou součástí každého podniku a jejich správné rozvržení mu zabezpečuje finanční rovnováhu a plynulou platební schopnost. Mohou představovat peněžní prostředky, podnikový kapitál a finanční majetek a jsou nástrojem dalšího rozvoje společnosti. Za určité období se v podniku finanční zdroje neustále přeměňují na základě rozhodnutí finančního managementu, který zabezpečuje finanční řízení a rozhodování podniku. Finanční management definuje potřebu, získávání a nakládání s vlastními či cizími zdroji v rámci zhotovování krátkodobých či dlouhodobých plánů. Všechny tyto zmíněné úkony podnik provádí v souvislosti s komplexními dlouhodobými podnikovými cíli. Pro zpětný pohled na vývoj finanční situace se používá finanční analýza. Toto téma je velice aktuální, díky ní mohou společnosti jednoduše rozpoznat problémy a včas reagovat na změny v podobě reorganizace struktury pasiv.

První kapitola je věnována typům podnikatelských subjektů, které se rozdělují podle rozličných společných znaků. Největší část je věnována právním formám podnikání, kde jsou pro jednotlivé formy stanoveny specifické požadavky nejen pro oblast financování. Na finanční zdroje se dá nahlížet z pohledu účetního uvedené v kapitole druhé. Jde o určení majetkové a finanční struktury. Třetí kapitola je zaměřena na pohled finanční, kdy jsou zdroje členěny dle jednotlivých hledisek. Čtvrtá kapitola je zaměřena na finanční řízení, které se zabývá rozhodováním o finančních zdrojích prostřednictvím finančních plánů. S řízením je úzce spojena i finanční analýza zmíněná v páté kapitole včetně jednotlivých ukazatelů.

Případová studie se týká zbylých kapitol, kdy jsou aplikovány teoretické poznatky na vybraném podnikatelském subjektu. Šestá kapitola charakterizuje vybraný podnikatelský subjekt s následným rozebráním majetkové a finanční struktury včetně horizontální analýzy zdrojů v sedmé kapitole. Osmá kapitola naznačuje zdroje financování z pohledu finančního. Součástí práce je i finanční řízení a plánování společnosti, které je obsahem kapitoly deváté. V poslední části práce je provedena finanční analýza pro ověření finanční situace podniku s následným zhodnocením současného stavu a případným návrhem na zlepšení.

Cíl a metodologický postup

Cílem této bakalářské práce je analýza zdrojů financování ve společnosti OM PROTIVÍN, stanovení její současné finanční situace a návrh lepšího řešení v oblasti alokace těchto zdrojů. Na základě stanovení a zajištění dílčích cílů práce je možné dosáhnout výše zmíněného hlavního cíle.

Dílčí cíle vycházejí z postupu zpracování práce, kdy je práci možné dělit do tří kroků. Prvním krokem je vyhotovení teoretických východisek, které slouží jako opěrné body pro zpracování praktické části. Druhým krokem je popis společnosti, identifikace majetkové a finanční struktury s využitím horizontální analýzy včetně hodnocení změn jednotlivých účetních položek společnosti. Dále jsou charakterizovány finanční zdroje podniku z pohledu finančního, kde jsou více objasněny vlastní a cizí zdroje. Jako doplňující součást je nastínění finančního řízení společnosti včetně finančního plánování. Poslední krok má za úkol finanční zdroje zhodnotit a posoudit finanční zdraví podniku provedením finanční analýzy v rámci vybraných ukazatelů s následnou interpretací výsledků a návrhem na zlepšení. Finanční analýza je zkoumána za poslední dostupné tři roky pro určení vývoje finančních zdrojů. Na základě stanovení a splnění dílčích cílů práce je možné dosáhnout výše zmíněného hlavního cíle.

V rámci zpracování teoretických východisek byly využity tuzemské i zahraniční zdroje v knižní či elektronické podobě uvedené v seznamu použitých zdrojů. Všechny zdroje byly vybrány v souladu s tématem práce na základě aktuálnosti a úrovně odbornosti.

Praktická část vychází z výročních zpráv za roky 2014-2016, z nejnovějších upravených stanov společnosti z roku 2015 a z interních zdrojů podniku, které pro práci byly poskytnuty hlavním vedoucím ekonomem společnosti.

V této bakalářské práci byly použity metody jako deskripce, především v oblasti identifikace zdrojů pro následnou analýzu a rozbor zdrojů podniku, s následnou komparací výpočtů s odvětvím. Pro zhodnocení výsledků a uspořádání dosažených výsledků byla použita metoda syntézy.

1 Typy podnikatelských subjektů

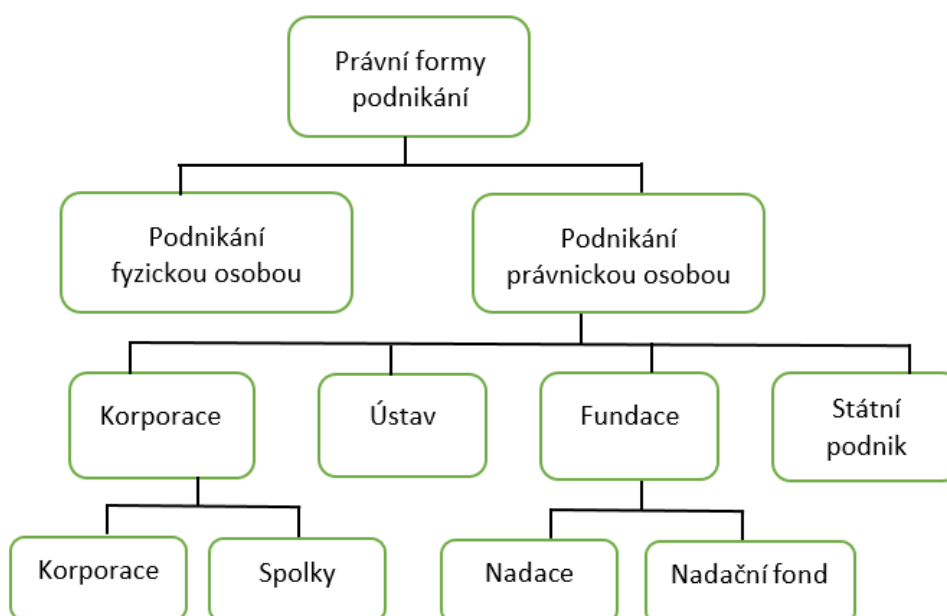
Všechny podnikatelské subjekty mohou být rozděleny podle nejrůznějších společných znaků. Tyto znaky mohou spojovat jednak malé a velké podniky, podniky z různých odvětví nebo s různou právní formou. Následně budou jednotlivé společné charakteristiky upřesněny a definovány (Synek a kol., 2015).

1.1 Dělení podniků podle právní formy

Prvním znakem je rozlišení podniků dle právní formy. Každý, kdo chce začít podnikat, si nejdříve musí určit právní formu. Jedná se o nejdůležitější rozhodnutí, protože do jisté míry ovlivňuje podnikání, plnění specifických požadavků a podmínek v rámci podnikání, především se jedná o výši základního kapitálu, způsob ručení za své závazky, způsob rozdělení výsledků hospodaření, způsob zdanění. Volba zvolené právní formy podnikání musí být zapsána do obchodního rejstříku, který představuje veřejný seznam v elektronické podobě. Najdeme v něm všechny zákonem stanovené údaje o podnikatelských subjektech (Hrdý, Krechovská, 2016).

Přehled všech právních forem je uveden na obrázku níže.

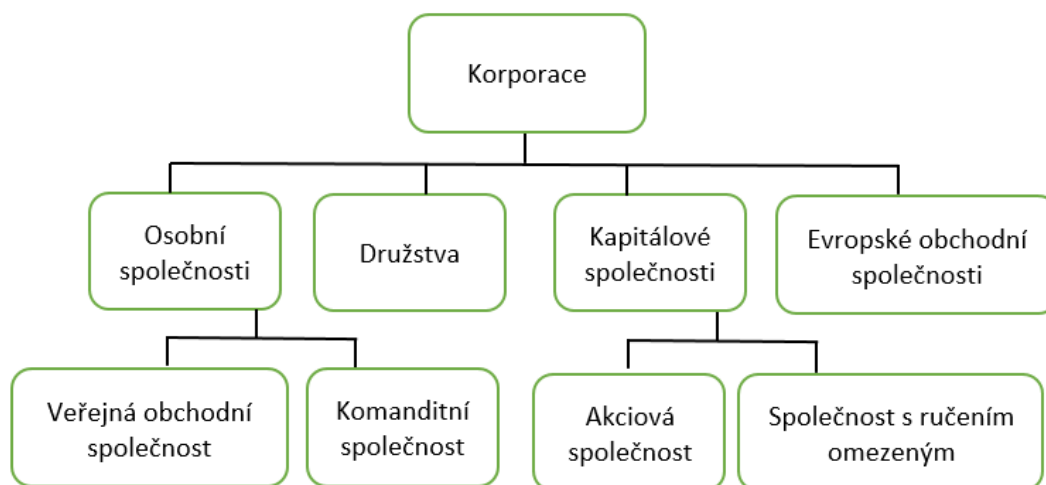
Obr. č. 1: Rozdělení právních forem podnikání



Zdroj: vlastní zpracování, 2018 dle Taušl Procházková a kol., 2015

Ústav, fundace, nadace, nadační fond, spolek mají specifický znak. Neusilují o zisk a mají veřejný zájem (Taušl Procházková a kol., 2015).

Obr. č. 2: Rozdělení korporace



Zdroj: vlastní zpracování, 2018 dle Taušl Procházková a kol., 2015

Korporace se dále rozdělují na osobní společnosti, kapitálové společnosti, družstva a evropské obchodní společnosti, jak je uvedeno výše na obrázku 2.

1.1.1 Podnik jednotlivce

Mezi nejjednodušší právní formu podnikání se řadí právě podnik jednotlivce. Jedná se o podnik tvořen jednou fyzickou osobou, která podnik zároveň vlastní. Na jednotlivce není kladen důraz na základní kapitál. Tudiž podnikatel si vystačí i s menším základním kapitálem. Právní regulace od státu je nízká. Špatnou stránkou je však získávání kapitálu, které není jednoduché. Zároveň podnikatel ručí za své závazky celým svým majetkem a to bez omezení (Synek a kol., 2015).

Pro tento typ právní formy je potřeba mít živnostenské či jiné oprávnění. Musí splňovat všeobecné a zvláštní podmínky pro udělení živnosti. Do všeobecných podmínek se řadí věk starší 18 let, bezúhonnost a odpovědnost k právním úkonům (Synek a kol., 2015).

Živnosti se rozdělují dle předmětu podnikání na obchodní, výrobní a poskytující služby. Nebo dle odborné způsobilosti rozlišujeme na ohlašovací a koncesované. Ohlašovací dále členíme na řemeslné, vázané a volné (Synek a kol., 2015).

Všechny příjmy podniku jednotlivce se zdaňují daní z příjmu fyzických osob na základě dílčího daňového základu. Konkrétně se jedná o příjmy ze samostatné činnosti (Hrdý, Krechovská, 2016).

1.1.2 Veřejná obchodní společnost

Minimální počet zakladatelů jsou 2 fyzické nebo 2 právnické osoby. Společnost může být založena i kombinací 1 fyzické a 1 právnické osoby. Vždy musí být 2 společníci, kteří musí splňovat podmínky živnostenského zákona. Společnost se zakládá společenskou smlouvou. Společníci nemají povinnost vytvářet základní kapitál. Jednotlivé vklady mohou mít jak peněžní, tak i hmotnou podobu a musí být zaznamenány ve společenské smlouvě. Podnik je povinen uvádět název „veřejná obchodní společnost“ nebo určené pojmenování ve zkratce „veř. obch. spol.“ či „v. o. s.“ (Taušl Procházková a kol., 2015).

Společníci ručí za své závazky neomezeně rovným dílem. Rovným dílem si rozdělují také zisk, popřípadě ztrátu, nebylo-li stanoveno jinak ve společenské smlouvě. Každý společník si zdaňuje svoje podíly sám dle jeho právní formy (fyzická či právnická osoba). Společnost nemá povinnost vytvářet rezervní fond a statutární orgán tvoří společníci. Rezervní fond i statutární orgán může být definován jinak ve společenské smlouvě (Taušl Procházková a kol., 2015).

1.1.3 Komanditní společnost

Komanditní společnost musí tvořit dva a více společníků, z nichž alespoň jedna osoba je fyzická a jedna právnická osoba. Společníci se rozdělují na komanditisty a komplementáře. Z nichž komplementář ručí celým svým majetkem, ale komanditista ručí do výše jeho nesplaceného vkladu. Zakladatelským dokumentem je společenská listina. Základní kapitál tvoří vklady komanditistů. Komplementáři můžou, ale nemusí vložit vklad. To záleží na určení požadavků ve společenské smlouvě (Taušl Procházková a kol., 2015).

Zisk se rozděluje mezi komplementáře a komanditisty poměrem stanoveným ve společenské smlouvě. V případě, že není uveden poměr rozdělení, společníci si zisk rozdělují rovným dílem. Ztrátu musí hradit komplementáři taktéž rovným dílem. Komanditisté jsou povinni hradit ztrátu v případě, že tak stanovila společenská smlouva (Taušl Procházková a kol., 2015).

Společnost musí uvádět název „komanditní společnost“ nebo ve zkratce „kom. spol.“ či „k. s.“. Rezervní fond není povinností. Ovšem společnost ho může stanovit ve společenské smlouvě. Statutární orgán zahrnuje pouze komplementáře. Zatímco komanditisté mají pouze kontrolní činnost (Taušl Procházková a kol., 2015).

1.1.4 Společnost s ručením omezeným

Společnost musí obsahovat pojmenování „společnost s ručením omezeným“ nebo označení ve zkratce „spol. s r. o.“ či pouze zkratku „s. r. o.“. Může být založena nejméně jednou osobou, a to jak právnickou, tak i fyzickou osobou. Stanovený základní kapitál musí tvořit minimálně 1 Kč a to od každého společníka. Ve společnosti je několik orgánů. Prvním z nich je valná hromada. Představuje orgán s největšími rozhodovacími pravomocemi. Dále statutární orgán, který je tvořen jednatelem. Kontrolní funkci vykonává dozorčí rada, není to však povinnost ji vytvářet (Taušl Procházková a kol., 2015).

Společnost se zavazuje za své závazky neomezeně. Leč společníci zodpovídají do výše neuhrazených vkladů společně, rovným dílem podle situace ke dni registrace do obchodního rejstříku. Za závazky mohou zodpovídat i jednatele. V případě, že tak rozhodne soud. Přidělení zisku či zaplacení ztráty závisí na rozhodnutí valné hromady po uzavření účetního období. Během rozhodování valná hromada musí brát zřetel na společenskou smlouvu. V případě, že zisk putuje do rezervního fondu (není to povinnost), vstupuje do rozhodovacího procesu i ustanovení zákona o rezervním fondu (Taušl Procházková a kol., 2015).

1.1.5 Akciová společnost

Tento druh společnosti vyžaduje alespoň jednu zakládající fyzickou nebo právnickou osobu. Zakládá se zakladatelskou listinou či zakladatelskou smlouvou. U základního kapitálu je nutná minimální výše 2 mil. Kč eventuálně 80 tis. EUR - tvořen přesným počtem akcií o stanovené jmenovité hodnotě. Ke dni upsání akcií je vytvořen takzvaný upsaný základní kapitál. Za určitý počet upsaných akcií akcionáři vzniká pohledávka se splatností do určitého data. Při vydávání akcií se společnost může setkat s emisním ážiem. To znamená, že rozdíl v hodnotě akci (částce) k okamžiku vydání (emisní kurz) je vyšší než uvedená hodnota na akcii (jmenovitá hodnota). K datu založení je potřeba ze všech akcií o jmenovitých hodnotách uhradit přinejmenším 30 % včetně kompletní úhrady emisního ážia. Dále zbylou část jsou akcionáři povinni uhradit do 1 roku od založení společnosti. Výraz splacený základní kapitál se nazývá po kompletní úhradě akcií akcionáři (Hrdý, Krechovská, 2016).

Společnost se zavazuje celým svým majetkem a to k úhradě svých závazků. Při rozhodnutí soudu, mohou za závazky společnosti ručit i příslušníci statutárního orgánu. Kdežto akcionář není povinen ručit za závazky. O přerozdělování zisku rozhoduje nejvyšší orgán

společnosti, kterým je valná hromada. Stává se tak po uzavření účetní závěrky. Dílčí podíl je přiřazen konkrétnímu akcionáři na základě poměru jeho celkových akcií o jmenovité hodnotě k celkovým akciím všech akcionářů o jmenovité hodnotě, není-li ve stanovách společnosti uvedeno jinak. Nárok na podíl na zisku může stanovit valná hromada i členům představenstva a dozorčí rady. Tento podíl je označován jako tantiém (Taušl Procházková a kol., 2015).

Jak už bylo zmíněno výše, valná hromada představuje nejvyšší orgán společnosti. Dále se orgány společnosti dělí na monistický systém a dualistický systém. Monistický systém se vyznačuje tím, že jediná osoba může vykonávat statutárního ředitele, člena představenstva i člena správní rady. V dualistickém systému tvoří představenstvo statutární orgán. Orgán s kontrolní funkcí je dozorčí rada (Taušl Procházková a kol., 2015).

V názvu společnosti musí být uvedeno pojmenování „akciová společnost“, či ve zkratce „akc. spol.“ nebo „a. s.“ (Taušl Procházková a kol., 2015).

1.1.6 Družstvo

K založení družstva není potřeba vytvoření společenské smlouvy. Stačí uspořádat schůzi. Předmětem je určení základního kapitálu družstva, přijmout stanovy a přiřadit členy jednotlivým orgánům ve společnosti jako je představenstvo a kontrolní komise. Zřízení družstva je možné od tří osob. Mezi členy družstva patří fyzické i právnické osoby. Kde fyzickou osobou může být osoba se zakončenou státem povinnou školní docházkou a dovršila věku 15 let (Taušl Procházková a kol., 2015).

Základní kapitál je tvořen členskými vklady od každého člena družstva ve stejné výši. Celým svým majetkem se zavazuje družstvo za své závazky. Ovšem na členy se žádná povinnost ručení nevztahuje. Výše rozdělení zisku se konzultuje na členské schůzi po vyhotovení účetní závěrky. Dílčí podíly se určí poměrem podle velikosti splacených vkladů každého člena k velikosti všech vkladů dosud splacených. Není-li ve stanovách určeno jinak (Taušl Procházková a kol., 2015).

Společnost je povinna nést označení „družstvo“. Další povinností je uspořádání členských schůzí, které představují nejvyšší orgán družstva. Představenstvo znázorňuje statutární orgán. Dalším a zároveň posledním orgánem je kontrolní komise, která realizuje kontrolní činnosti (Taušl, Procházková a kol., 2015).

1.2 Dělení podniků podle velikosti podniku

Dalším rysem pro srovnání podniků je velikost. Podle velikosti se podniky rozlišují na mikro, malé, střední a velké. Pro následné rozčlenění slouží několik atributů jako je velikost ročního obrátu nebo velikost bilanční sumy (aktiva či pasiva celkem) v eurech a počet zaměstnaných osob. Pokud podnik přesáhne alespoň jeden z výše uvedených atributů, řadí se automaticky do vyšší kategorie ve velikosti podniku (Synek a kol., 2015).

Mikropodnik poznáme podle toho, že počet zaměstnanců je menší než 10 a výše bilanční sumy nebo výše obrátu za rok je nižší než 2 mil. EUR (Synek a kol., 2015).

Malé podniky se vyznačují především tím, že zaměstnávají méně než 50 zaměstnanců. Roční obrat a suma aktiv nepřesáhne 10 mil. EUR (Synek a kol., 2015).

Charakteristickým znakem pro střední podniky je, že výše roční sumy aktiv se nedostane přes 43 mil EUR a roční bilanční suma nevyšplhá přes 50 mil EUR a počet zaměstnanců nepřevyší hranici 250 pracovníků (Synek a kol., 2015).

Podniky nesplňující výše uvedené požadavky na mikropodnik, malý podnik, střední podnik spadají do velkých podniků (Synek a kol., 2015).

1.3 Dělení podniků podle sektoru

Za sektor je označována část národního hospodářství. Jsou rozeznávány čtyři druhy. Prvním druhem je primární sektor. Jedná se o prvovýrobu, která je založena na prvotním získání nejzákladnějších surovin. Následně sekundární sektor tyto základní suroviny zpracovává na spotřební statky. Terciální sektor je určený pro podniky poskytující služby. Posledním druhem je kvartální sektor tvořený znalostmi, především vývojem, vědou a výzkumem (Taušl Procházková a kol., 2015).

2 Zdroje financování podniku z pohledu účetního

Součástí hospodářsky úspěšného podniku patří dobré rozložení majetkové a finanční struktury. Tyto dvě struktury spolu úzce souvisí. Záleží na rozložení majetku, používání kapitálu a na vzájemném působení těchto dvou složek. Pro každý podnik jsou struktury rozdílné v souvislosti s právní formou podnikání (Valach a kol., 1999).

Struktury jsou zachyceny v rozvaze podniku k určitému datu. Vytváří se obvykle jednou do roka. Leč mohou být i čtvrtletní či měsíční (Valach a kol., 1999).

2.1 Majetková struktura podniku

Majetková struktura je důležitá pro řízení podniku a pro případnou analýzu. Udává stav majetku k určitému datu. Zajišťuje tedy přehled struktury majetku, která je zobrazena v aktivech podniku. Jednotlivé položky jsou řazeny podle toho, jak je podnik může přeměnit na peníze. Podle jejich likvidity. Od nejméně likvidních, až po nejvíce likvidní (Valach a kol., 1999).

Obr. č. 3: Majetková struktura podniku

Aktiva
1. Pohledávky za upsaný základní kapitál
2. Dlouhodobý majetek <ul style="list-style-type: none"> - Dlouhodobý nehmotný majetek - Dlouhodobý hmotný majetek - Dlouhodobý finanční majetek
3. Oběžný majetek <ul style="list-style-type: none"> - Zásoby - Pohledávky - Krátkodobý finanční majetek - Peněžní prostředky
4. Časové rozlišení (Ostatní aktiva) <ul style="list-style-type: none"> - Náklady příštích období - Příjmy příštích období

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

První zde vystupují pohledávky za upsaný základní kapitál. Jedná se o nesplacené vklady akcionářů. Zobrazují pohledávky za akciemi nebo podíly (Valach a kol., 1999).

Dlouhodobý nehmotný majetek představuje software, ocenitelná práva v podobě autorských práv, licencí, know-how nebo dokonce i výsledků na vývoj a výzkum. Dlouhodobým hmotným majetek se rozumí stavby a pozemky, hmotné movité věci (dopravní prostředky, různé stroje) s dobou použitelnosti delší než 1 rok a s pořizovací hodnotou větší než 40 tis. Kč. Dále také dospělá zvířata či trvalé porosty. Finanční majetek je vyobrazován jako dlouhodobé cenné papíry se splatností déle než 1 rok. Mohou mít podobu obligací, termínovaných vkladů, dlouhodobých půjček jiným podnikatelským subjektům. Představují i nakoupené nemovitosti či umělecká díla určená pro následný prodej (Valach a kol., 1999).

Jako zásoby se berou vlastní výrobky, jakož i nedokončené výrobky či polotovary, materiál na výrobu, nakoupené zboží za účelem dalšího prodeje. Pohledávky rozdělujeme podle doby splatnosti. Mohou být krátkodobé se splatností do 1 roka nebo dlouhodobé se splatností delší než rok. Jde o pohledávky za odběrateli nebo společníky. Do krátkodobého finančního majetku se řadí cenné papíry, podíly či vlastní akcie se splatností taktéž do 1 roku. Tato skupina umožňuje zhodnocení nevyužitých peněžních prostředků. A jako poslední do oběžného majetku patří peněžní prostředky jako v hotovosti tak na bankovním účtu (Valach a kol., 1999).

Časové rozlišení rozlišuje příjmy příštího období (např. úroky za běžné období připsané v následujícím období) a náklady příštího období (např. úhrada nájemného za externí prostory předem) (Valach a kol., 1999).

2.1.1 Možné vlivy na majetkovou strukturu podniku

Složení majetkové struktury a její výši ovlivňuje řada faktorů. Jedním faktorem je oceňování majetku, které je subjektivní. Je velmi nutné, aby se ocenění majetku nejvíce přiblížilo skutečnosti. Struktura může být také ovlivněna velikostí výkonů v podniku, protože čím rostou výkony, tím roste potřeba majetku. Dalším a posledním faktorem je využití majetku. To znamená, že čím je lepší využití majetku, tím se jeho potřeba snižuje. Může to platit i naopak (Hrdý, Krechovská, 2016).

Je také zapotřebí určit faktory, které ovlivňují majetkovou strukturu. Každý podnik s jinou výrobní činností bude mít i jiné složení struktury na základě jiných technologických postupů. Ovlivňovat jí může i úroveň vyzrálosti finančního trhu. Závisí také na výběru strategie a orientace na rizika. Větší výnos sebou přináší i větší

rizika. To platí i obráceně. Menší výnos, menší rizika, za to s větší likviditou (Hrdý, Krechovská, 2016).

2.2 Finanční struktura podniku

Finanční struktura zajišťuje financování majetku. Znázorňuje nejen pasivní část bilance sestavenou k danému okamžiku, ale i průběžný nárůst kapitálu k financování přírůstků majetkové struktury (Valach a kol., 1999).

Výraz kapitálová struktura tvoří část finanční struktury. Je to část, která má za úkol financovat dlouhodobý majetek z dlouhodobých zdrojů podniku (Valach a kol., 1999).

Pasiva podniku jsou tvořena ze dvou částí z vlastního kapitálu a cizích zdrojů.

Obr. č. 4: Finanční struktura podniku

Pasiva	
1.	Vlastní kapitál <ul style="list-style-type: none"> - Základní kapitál - Ážio a kapitálové fondy - Fondy ze zisku - Výsledek hospodaření minulých let - Výsledek hospodaření běžného účetního období
2.	Cizí zdroje <ul style="list-style-type: none"> - Rezervy - Dlouhodobé zdroje - Krátkodobé zdroje
3.	Časové rozlišení (Ostatní zdroje) <ul style="list-style-type: none"> - Výdaje příštích období - Výnosy příštích období

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Vlastní kapitál představuje takový kapitál, který si podnikatel sám vytvořil nebo získal. Patří do něj všechny části z obrázku uvedeného výše. První základní kapitál je tvořen vklady společníků či podnikatele. U akciové společnosti představuje úpis nových akcií o dané nominální hodnotě. Je to fixní část vlastního kapitálu vytvořená při založení podniku (upsaný kapitál). Valná hromada může o výši základního kapitálu rozhodovat v podobě zvýšení či snížení. Externím kapitálem, získaným z cizích zdrojů, se rozumí ážio a kapitálové fondy. Představují zejména emisní ážio. Mohou být i v podobě dotací, darů. Interní kapitál, vytvořený podnikem v podobě zisku, zastupují nepovinné rezervní fondy, sociální fondy apod. Výsledek hospodaření minulých let může být jak ztráta

z minulých let, tak nerozdělený zisk z předchozího období. Poslední vlastní zdroj je výsledek hospodaření běžného účetního období, tedy vytvořený zisk (Valach a kol., 1999).

Cizí zdroje představují část finanční struktury, která je vypůjčená a musí se uhradit nebo je vytvořená vlastní činností a uložena pro budoucí finančně náročnější investici v podobě rezerv. Rezervy se vytváří i pro budoucí úhradu daně z příjmu či důchodů. Vypůjčení peněžních prostředků může mít podobu dlouhodobých závazků, společnosti se splatností delší než 1 rok, nebo krátkodobých závazků se splatností menší než 1 rok. Dlouhodobé závazky zahrnují dlouhodobé směnky k následné úhradě, dlouhodobé závazky z obchodních vztahů, dlouhodobé přijaté zálohy, dlouhodobé bankovní úvěry a podobně. Krátkodobé závazky obsahují krátkodobé závazky z obchodních vztahů, k zaměstnancům, ke společníkům, k institucím (například úvěrové společnosti, zdravotní pojištění, atd.). Náleží sem i krátkodobé přijaté zálohy, eventuálně i krátkodobé směnky k následné úhradě (Valach a kol., 1999).

Časové rozlišení představuje výdaje příštích období (např. energie hrazené zpětně) a výnosy příštích období (např. nájemné hrazené předem od nájemce) (Valach a kol., 1999).

2.2.1 Možné vlivy na finanční strukturu podniku

Finanční struktura tedy představuje jednotlivé zdroje financování podniku, které jsou ovlivňovány řadou faktorů dle Hrdý, Krechovská, 2016.

Prvním faktorem je vybrání strategie. Podniky mohou využívat agresivní strategii, kdy je snaha o změnu složení stávající struktury díky nalezení nových zdrojů financování. Na druhou stranu existuje i mnohem konzervativní strategie, která usiluje o udržení již existujícího složení struktury.

V případě, že podnik předpokládá určitou výši zisku, jednotlivé teorie o kapitálové struktuře a její optimalizaci vybízejí k většímu zadlužení podniku pro využití a uplatnění daňové úlevy z uhrazených úroků.

Finanční struktura je ovlivňována i velikostí dluhů podniku. Čím víc bude podnik zadlužen, tím musí i počítat s vyššími riziky. Platí to i v opačném případě.

Dosažitelnost dílčích zdrojů financování též působí na finanční strukturu, protože všechny zdroje nemusí být dostupné na základě různých omezení. Pro optimalizaci je potřeba věnovat pozornost dostupným finančním zdrojům podniku.

Snaha o minimalizaci nákladů by se měla promítnout i do nákladů na kapitál, které představují náklady na jeden finanční zdroj.

Důležité je také zachování stanovené výše likvidity a usilovat o přizpůsobení zdrojů financování, jak jen to bude možné. A zachování solventnosti na základě práce s cash flow.

Pro zajištění optimální finanční struktury je důležitý soulad mezi majetkovou a finanční strukturou. S následnou snahou pro dosažení nejvhodnějšího vztahu mezi dílčími zdroji financování a mezi cizími a vlastními zdroji.

Zavedení a využívání dluhů v pasivech sebou může přinést své výhody či nevýhody při optimalizaci finanční struktury. Výhodou je získání levnějšího a méně rizikovějšího kapitálu, protože z úroků si společnost může uplatnit úlevu na dani, neboť úroky jsou daňově uznatelné. Nevýhodou však je, že od určitého bodu zadlužení se zvyšuje i riziko a rostou jednotlivé náklady na vlastní i cizí zdroje. To vede k finanční tísní podniku (Hrdý, Krechovská, 2016).

Jednou z teorií pro optimalizaci je U-křivka, která se zabývá celkovými průměrnými náklady kapitálu v podniku. Říká, že při nalezení optimální struktury pasiv (vlastních a cizích zdrojů) dosáhneme nejnižších celkových průměrných nákladů na kapitál. Nejsložitější je však nalezení optimalizace. Od určité míry zadluženosti průměrné náklady na kapitál rostou, ale při neuzítí dluhů nedosáhneme požadované optimalizace. Proto nejlepším řešením je taková míra zadluženosti, kdy velikost průměrných nákladů na kapitál je nejnižší (Ehrhardt, Brigham, 2011).

S financováním souvisí i pojem překapitalizování podniku, kdy vlastním kapitálem je financován jak dlouhodobý majetek, tak i krátkodobý majetek. To sice sníží výkonnost podnikání, ale zabezpečuje zvýšení finanční stability podniku. Naproti tomu stojí pojem podkapitalizování podniku, který se vyznačuje tím, že dlouhodobý majetek je financován z krátkodobých zdrojů. Tento způsob je nejvíce rizikový a vede k zániku společnosti (Valach a kol., 1999).

3 Zdroje financování podniku z pohledu finančního

Za finanční zdroje podniku je možné považovat všechny peněžní prostředky, které tvoří část podnikového kapitálu. Jedná se o tokovou veličinu, protože za určitý časový úsek peněžní prostředky přibývají a ubývají. To je způsobené prodejem svých výrobků či služeb, za které podnik obdrží finanční obnos (výnos), avšak s prodejem jsou spojené i náklady (výdaje) (Valach a kol., 1999).

Za peněžní prostředky není považována jen hotovost podniku, i když v praxi jsou tak chápány. Můžou být i ve formě nejrůznějších vkladů, šeků, cenin či poukázek. Jde o stavovou veličinu. To znamená, že množství peněz je stanoveno k určitému dni. Jsou považovány za nejlikvidnější majetek v podniku (Valach a kol., 1999).

Není však dobré držet velké množství finančních prostředků v podniku. Peníze v pokladně či na bankovním účtu sebou nepřinášejí žádné výhody. Je to velice neefektivní, protože tyto prostředky mohou být nadále zhodnoceny. Mohou se uplatnit pro jiné využití. Pomocí finanční politiky podniku je zapotřebí stanovit, kolik peněz je potřeba na splacení svých závazků. Zbývající část, tedy nevyužité peníze je možno uložit na termínované vklady s nižším výnosem nebo mohou být investovány do cenných papírů s významně vyšším výnosem. Leč za cenu toho, že peníze podnik nemůže využít ihned. To záleží na rozhodnutí právě zmiňované finanční politiky (Valach a kol., 1999).

Úhrn peněz vázaných v aktivech podniku k danému dni se označuje jako podnikový kapitál. Jedná se o strukturu vlastních a cizích zdrojů. Tato problematika je více specifikována v kapitole o finanční struktuře (Valach a kol., 1999).

Finanční majetek se člení na dlouhodobý a krátkodobý majetek, který zahrnuje i nepeněžní části. Například cenné papíry sloužící ke zhodnocení nevyužitých peněz, zmíněno výše, v podobě úroků. Nemusí se to týkat jen cenných papírů (Valach a kol., 1999).

Výše zmíněný podnikový kapitál, peněžní prostředky a finanční majetek není to samé. Je třeba tyto kategorie rozlišovat, protože každá tato kategorie zastupuje různou funkci v následně uvedeném finančním řízení a rozhodování (Valach a kol., 1999).

Finanční zdroje zabezpečují finanční rovnováhu (finanční stav) podniku udávaný za určité časové rozmezí. Dochází ke srovnání stavu finančních zdrojů, jejich rozložením s velikostí finančních potřeb podniku. Snahu o zajištění finanční rovnováhy má na starosti

finanční politika podniku, která tím plní dlouhodobý cíl s domněnkou zachovat platební způsobilost podniku (Valach a kol., 1999).

Na finanční zdroje lze pohlížet ze dvou možných hledisek. Prvním pojetím je, že se zdroje určí k danému datu, takzvaná stavová veličina. A z druhého dynamického hlediska se dají zdroje hodnotit v časovém úseku, ve kterém se zkoumá vyvíjení finančních zdrojů a jejich případná změna rozložení (Hrdý, Krechovská, 2016).

3.1 Druhy finančních zdrojů financování podniku

V publikaci Hrdý, Krechovská, 2016 se dělí finanční zdroje podle tří různých hledisek.

Prvním je způsob vlastnictví, který se rozděluje na vlastní a cizí zdroje podniku (více popsáno v kapitole 3.2 a 3.3). Vymezuje, jak využíváme tyto dva zdroje a jaké dopady z využití cizích zdrojů vyplývají pro podnik. Například k určitému datu cizí zdroje podnik musí vrátit věřitelům. Ovšem jsou i zdroje, které je těžké zařadit do vlastního nebo cizího zdroje. Jako v případě dotací. Na základě dodržení podmínek spojených s dotacemi je zdroj vlastní, ale při nedodržení se musí dotace vrátit zpět a stává se z nich cizí zdroj.

Dalším způsobem je získávání a to jak z vnitřních zdrojů, tak i z vnějších zdrojů. Toto členění vychází z toho, jak podnik získává finanční zdroje. Buďto z vlastní činnosti nebo mimo podnik. Získávání cizích zdrojů je jednou z nejvíce náročných činností. Podnik musí dokázat účinné užití těchto cizích zdrojů, dobu návratnosti přiměřenou k podstoupenému riziku a výši zaplacených úroků investorům.

Poslední způsob je z pohledu časového, který je dělen na krátkodobé a dlouhodobé zdroje. Někdy je také možnost setkání se střednědobými zdroji. Krátkodobé se vyznačují do jednoho roka, střednědobé od jednoho roka do pěti let a dlouhodobé jsou nad pět let. Tohle vymezení napomáhá k použití bilančních pravidel, které budou dále analyzovány.

Následující dvě podkapitoly se budou zabývat popsáním zdrojů podle způsobu vlastnictví.

3.2 Financování z vlastních zdrojů podniku

Vlastní zdroje náleží podniku a nemusí je vracet (splácet). Podniky, které si vlastní zdroje vytváří vlastní činností, mají schopnost samofinancování. Jedná se o financování ze zisku a odpisů. Je možné se setkat i s rezervními fondy (Hrdý, Krechovská, 2016).

3.2.1 Akciový kapitál podniku a jeho změna

Akciovým kapitál je nazýván základní kapitál u akciových společností, který je tvořen upisovanými akciemi. K emisní činnosti dochází zpravidla vždy při založení nebo při zvyšování základního kapitálu u akciových společností. Tyto dvě možnosti zabezpečují kapitál pro následné investice společnosti. Další možností pro úpis akcií je finanční restrukturalizace, kdy dochází k přeměně kapitálové struktury (Valach, 2005). Problematikou základního kapitálu se více zabývá kapitola 1.1.5 akciová společnost.

3.2.1.1 Akcie a její druhy

Jedná se o majetkový cenný papír zřizovaný akciovými společnostmi za účelem získání základního kapitálu prostřednictvím emisí na kapitálovém trhu. Úpis nových akcií společnosti může probíhat bez veřejné nebo s veřejnou výzvou pro upsání nových akcií. S vydáváním nových akcií souvisí relativně náročná činnost doprovázena značnými emisními náklady. Tyto emisní náklady jsou spojeny se zemí, ve které se emise provádí a s rozsahem objemu vydávaných akcií (Hrdý, Krechovská, 2016).

Koupí akcie vzniká akcionáři nárok na podíl majetku společnosti a s tím spojená rozmanitá práva. Akcionář koupí riskuje své investované peníze. Risk je kompenzovaný tím, že částečný majitel podniku se může podílet na rozhodování a hlasování valné hromady o rozdělení zisku a současně má právo na podíl na zisku. Může se podílet na rozhodování o zaplnění míst v jednotlivých orgánech společnosti (představenstva a dozorčí rady) a současně se podílí na budoucím vývoji firmy (Jindřichovská, Bláha, 2001).

Náležitosti akcií jsou dány zákonem. Pro každý druh akcie jsou do jisté míry náležitosti odlišné (Synek a kol., 2015).

Akcie můžeme dělit podle převoditelnosti. Prvním typem je akcie na jméno. Jak je zřejmé z názvu, akcie obsahuje jméno majitele, který je uveden i v seznamu vlastníků akcií společnosti. Druhým typem je akcie na majitele. To znamená, že kdo je zrovna vlastníkem akcie, tak ten vlastní i akcionářská práva (Synek a kol., 2015).

Dále se akcie dělí podle jmenovité hodnoty či podílové hodnoty. U akcií s uvedenou jmenovitou hodnotou je přidělena konkrétní hodnota. Kdežto podílová hodnota je určena čistým podílem majetku společnosti. U nás se tento typ akcií nevyskytuje (Synek a kol., 2015).

Poslední vybrané členění je podle velikosti práv akcionářů. Jsou to kmenové akcie a prioritní akcie (Synek a kol., 2015).

Kmenové akcie jsou charakteristické svou dobou splatnosti, protože nemají přesně stanovený datum. Akcie obíhají tak dlouho, dokud nezanikne společnost. Vztahuje se na ně právo reziduálního (zůstatkového) podílu na vypláceném zisku v dané společnosti. Což znamená, že kmenovému akcionáři je podíl přidělen až po uspokojení vlastníků obligací a prioritních akcií. Akcionáři, kteří vlastní kmenovou akcii mají nárok se podílet na majetku dané společnosti s omezeným ručením. To znamená, že když se firma dostane do finančních problémů, akcionář nanejvýš přijde o svůj vložený vklad do společnosti, tedy o svou investici. V případě likvidace může vzniknout kmenovému akcionáři reziduální nárok na vyplacení likvidačního zůstatku podniku. I tady je podíl vyplacen až po vyrovnání s ostatními věřitelů a investorů (Jindřichovská, Bláha, 2001).

Prioritní akcie jsou charakteristické pro společné znaky s kmenovými akciemi a s obligacemi. Díky tomu jsou nazývány jako hybridní finanční prostředky. Při uspokojování podílů na zisku jsou upřednostňovány prioritní akcie před kmenovými akciemi. To platí i pro výplatu likvidačního zůstatku. Tento benefit však s sebou nepřináší možnost hlasovacího práva na valné hromadě (Hrdý, Krechovská, 2016).

Dividendy jsou obvykle vyplácena ve fixních částkách stanovené relativně (například stanovení procentního podílu ze jmenovité hodnoty akcie) a nejsou daňově uznatelným nákladem (Hrdý, Krechovská, 2016).

3.2.2 Nerozdělený zisk podniku

Nerozdělený neboli zadržovaný zisk lze stanovit jako určitý díl zisku po zdanění, který nebyl využit pro úhradu dividend akcionářům a nebyl použit ani jako příděl do fondů ze zisku. Velikost nerozděleného zisku v podniku závisí především na výši zisku za běžný účetní rok, na vytváření rezervních fondů ze zisku, na úhradě daně ze zisku a dividend jednotlivým akcionářům (Hrdý, 2008).

3.2.3 Odpisy podniku

S dlouhodobým hmotným i nehmotným majetkem jednoznačně souvisí odpisy, které znehodnocují majetek vlastněný podnikem. V průběhu let se z majetku odpisuje určitá část z pořizovací ceny a hodnota majetku v průběhu let klesá. Odepsaná část hodnoty se řadí do provozních nákladů podniku za určitý časový horizont. Odpisy vykazují stupeň

opotřebení majetku. Projevují se ve výše zmíněných provozních nákladech, které se projevují na výši hospodářského výsledku, základu daně ze zisku a působí na rentabilitu podniku (Valach, 2005).

Odpisy jsou v podniku zaznamenávány v nákladech. Nejsou finančním výdajem. Tudíž ve finančních tocích neboli Cash flow se projevují pouze u nepřímé metody přičtením k vytvořenému zisku. Jsou považovány za stálý finanční zdroj, protože i když podnik nedosahuje zisku, tak odpisy má stále a nepůsobí na ně velký počet proměnlivých faktorů (Block, Hirt, 2004).

3.2.4 Ostatní vlastní zdroje podniku

Rezervní fondy tvořené z vykazovaného zisku společnosti se zakládají jako preventivní ochrana proti možnému stavu nastání nečekaného výdaje (možného rizika). Rezervy se projevují do nákladů podniku a snižují zisk. Za daňově odpočitatelnou položku se využívají zákonné rezervy, které musí splňovat zákonem dané legislativní podmínky. Mimo zákonných rezerv může podnik vytvořit i rezervy pro svoje účely. Například pro vyplácení dividend, na daň ze zisku, na vzniklé opravy u dlouhodobého hmotného majetku, pro technický rozvoj a podobně (Hrdý, Krechovská, 2016).

Fondy ze zisku rozdělujeme na zákonné, vyplývající ze zákona, statutární na základě stanov a dobrovolném rozhodnutím valné hromady (Hrdý, Krechovská, 2016).

Zdroje dosažené úbytkem majetku na základě prodeje v souvislosti nárůstem nákladů a výnosů. Tento nárůst opět ovlivňuje vykazovaný zisk (Valach, 2005).

3.3 Financování z cizích zdrojů podniku

Cizí zdroje neboli cizí kapitál májí specifickou podobu, kdy je podnik musí do určité doby splatit. Tato doba rozděluje cizí zdroje na krátkodobé a dlouhodobé. Jde o podstatné dělení ve financování, kdy dlouhodobý majetek je financován z dlouhodobých zdrojů a obráceně. Důvody pro využívání těchto cizích zdrojů jsou takové, že do jisté míry jsou levnější než vlastní zdroje, zvyšují zadlužení podniku. Více v kapitole o finanční struktuře podniku. Další důvod je při zakládání společnosti, kdy podnik disponuje dostatečným množstvím vlastních zdrojů nebo při větší investici (Šiman, Petera, 2010).

3.3.1 Krátkodobé financování podniku

Charakteristickým znakem je bezesporu použitelnost do 1 roka (splatnost vypůjčených zdrojů). Jak už je zřejmé z předchozích kapitol, krátkodobý kapitál by měl financovat krátkodobý majetek (Brealey, Myers, 1988).

3.3.1.1 Obchodní úvěry podniku

Obchodní úvěry vznikají díky nákupu zásob prostřednictvím faktury s krátkou dobou splatností a to bezúročně. Za brzkou úhradu můžou dodavatelé nabízet slevu (skonto) z ceny pořízení. Jde o nejpoužívanější způsob nákupu zásob (Hrdý, Krechovská, 2016).

3.3.1.2 Krátkodobé bankovní úvěry podniku

Banky poskytují finanční prostředky podnikům, které slouží pro krytí a rozšiřování krátkodobého majetku (oběžného majetku), se splatností do 1 roku (Valach a kol., 1999).

Krátkodobá půjčka za účelem vykrytí hospodářských výkyvů podniku v krátkém časovém horizontu. Jedná se o sezónní výkyvy způsobené nárazově, kdy podnik chce zvýšit stav zásob či vykryt nesoulad v oblasti výroby a financí. *Kontokorentní úvěr* prostřednictvím běžného bankovního účtu, kdy se podnik může dostat do minusového stavu peněžních prostředků, ale maximálně do stanoveného limitu. Záporný stav sebou přináší i nutnost úhrady úroků bance z vypůjčeného kapitálu. Při kladném stavu finančních prostředků je to obráceně. Banka úroky připisuje. *Revolvingový úvěr* je opakující se úvěr. V okamžiku zaplacení dlužné částky se znova spustí nový úvěr (Hrdý, Krechovská, 2016). *Lombardní úvěr* je založen na zástavě movitých věcí vlastněných podnikem. Jedná se o pouhou zástavu, proto podnik nemusí majetek prodávat. (managementmania.com, 2016). Krátkodobé finanční úvěry jsou spojené i s využíváním směnek. Jedná se o úvěry eskontní, akceptační, avalové, negociační, ramboursní (Hrdý, Krechovská, 2016).

3.3.1.3 Ostatní krátkodobé cizí zdroje podniku

Mezi ostatní krátkodobé cizí zdroje patří závazky. Mohou být vůči zaměstnancům v podobě nevyplacených mezd, vůči státním institucím v podobě zdravotního a sociálního pojištění, vůči státu v podobě daní (Šiman, Petera, 2010).

3.3.2 Dlouhodobé financování podniku

Splatnost dlouhodobých zdrojů je nad rámec 1 roka a financuje se jimi dlouhodobý majetek společnosti (Valach a kol., 1999).

3.3.2.1 Dluhopisy získané podnikem

Dluhopis je forma půjčky vydávané státem, kapitálovými nebo institucionálními společnostmi a následně poskytovány dalším společností (fbadvokati.cz, 2017).

Emitent obstarává emisní činnost dluhopisů pro investory, kteří se nabitím dluhopisu zavazují k splacení jmenovité hodnoty a vniklých úroků v předem sjednaném časovém úseku (financnivzdelani.cz, 2016)

3.3.2.2 Dlouhodobé bankovní úvěry podniku

Dlouhodobé bankovní úvěry poskytují bankovní instituce podnikům v podobě investičních a hypotečních úvěrů (Hrdý, Krechovská, 2016).

Investiční úvěr je zprostředkován na nákup dlouhodobého majetku. Pro případné nesplacení tohoto typu úvěru, banky obvykle požadují opatření v podobě záruk (Hrdý, Krechovská, 2016).

Hypoteční úvěr poskytuje finanční prostředky na možnou koupi nemovitostí podnikem. Banky vystavují hypoteční zástavní listy (pro možnost zprostředkování úvěrů), které hlavně kupují institucionální investoři (Hrdý, Krechovská, 2016).

3.3.2.3 Ostatní dlouhodobé cizí zdroje podniku

Dodavatelský úvěr dlouhodobého charakteru poskytuje dodavatel za prodej investičně náročných produktů. Podnik je povinen platit splátky a dodavatel se musí jistit pro případné riziko nesplacení úvěru podnikem. Buďto požaduje movitou zástavu nebo je vlastníkem prodané věci, dokud podnik neuhradí celý úvěr (Hrdý, Krechovská, 2016).

Zbylé *dlouhodobé závazky* mohou být vůči státním institucím, společníkům, ale také dlouhodobé přijaté zálohy (Hrdý, Krechovská, 2016).

3.3.3 Alternativní způsoby financování podniku

Tyto způsoby financování jsou odlišné. Jedná se o zvláštní formy získání a užití majetku.

3.3.3.1 Leasing využívaný podnikem

Leasing je právní vztah mezi třemi stranami. Skládá se z nájemce, který platí leasingové splátky pronajímateli za zprostředkování leasingového předmětu, koupeného od dodavatele. Existuje několik typů leasingu (Brealey, Myers, 1988). Pro tuto práci byly vybrány dva.

Operativní leasing umožňuje krátkodobé výpůjčky majetku, kdy jeho životnost je delší než doba vypůjčení leasingového předmětu. Například při krátkodobé potřebě speciálních strojů. Po skončení doby pronájmu nájemce musí pronajímateli leasingový předmět vrátit zpět. Nájemce platí pouze splátky a pronajímatel zabezpečuje technický i finanční stav majetku (Brealey, Myers, 1988).

Finanční leasing umožňuje dlouhodobý pronájem majetku, když po splacení leasingových splátek přechází do vlastnictví nájemce. V době splacení pronajímatel na majetek finančně zodpovídá (Brealey, Myers, 1988).

3.3.3.2 Faktoring, forfaiting využívaný podnikem

Faktoringem se rozumí odkoupení krátkodobých pohledávek faktorovi (specializovaným institucím) před datem splatnosti. Faktor těží na sražené hodnotě pohledávky. *Forfaiting* se zabývá odkupem dlouhodobých pohledávek forfaitry (specializovanými institucemi), taktéž před datem splatnosti. Forfaitr odkoupí pohledávku s nižší hodnotou a podstupuje riziko nedobytné faktury. I v případě faktoringu (Kalouda, 2009).

3.3.3.3 Soukromý kapitál podniku

Financování střednědobého až dlouhodobého typu zahrnuje získávání podílů ze základního kapitálu podniku. Jedná se o akcie neobchodovatelné na burze a mají důležitou schopnost tvorby budoucí hodnoty. Tento typ financování se využívá při nedostatku vlastních finančních zdrojů. Dochází k významným změnám ve struktuře vlastněné podnikem prostřednictvím odkupu podílu interním nebo externím managementem (Toman, Kousalová, 2011).

3.3.3.4 Dotace získané podnikem

Jedná se o podporu v podnikání ze strany státu, správních územích celků a podobně s cílem pomoc podnikům s financováním účelného investičního projektu. Dotace můžeme považovat za vlastní zdroj při splnění požadovaných podmínek z nabytí a finanční prostředky náleží podniku. Avšak s nedodržením podmínek se pojí i nutnost vrácení finančních prostředků a jedná se o cizí zdroj (Hrdý, Krechovská, 2016).

3.3.3.5 Tiché společenství podniku

Tiché společenství zahrnuje tichého společníka, prostřednictvím kterého podnik získává kapitál. Využívá se v případě obtížného dosažení běžných finančních zdrojů (Šiman, Petera, 2010).

4 Základy finančního řízení podniku

Prosperita v hospodářské oblasti společnosti závisí převážně na dobrém řízení financí podniku. Finanční řízení se bez finančního rozhodování nemůže obejít. Rozhodování je nedílnou součástí, které vypovídá o nejlepší možné volbě v oblasti finančních tocích podniku, získávání kapitálu včetně rozložení finančních zdrojů s následnou kontrolou, zda rozhodnutí bylo vhodné (Valach a kol., 1999).

Finanční řízení lze definovat „*jako ekonomickou činnost, zabývající se získáváním potřebného množství peněz a kapitálu z různých finančních zdrojů (financování), alokací peněz do různých forem nepeněžního majetku (investování) a rozdělování zisku (dividendová politika) s cílem maximalizovat tržní hodnoty majetku.*“ (Valach a kol., 1999, str. 14), u a.s. tedy maximalizovat tržní hodnotu akcie. Dle Synek a kol., 2011 může být dalším cílem také zajišťování plynulé platební schopnosti (likvidity) podniku.

Jedná se o nejdůležitější činnost pro vyobrazení celkového pohledu na finanční situaci v podniku. Díky propojení jednotlivých oblastí, které jsou pro rozhodování důležité. Jednou z nejdůležitějších oblastí je především finanční účetnictví. Základem je sestavení rozvahy, výkazu zisků a ztrát pro určení složek v podniku. Konkrétně mít povědomí o velikosti finančního majetku, jeho rozložení, rozsahu vlastnictví a závazků. Přehled o finančních tocích. Dále je důležité vědět velikost nákladů a výnosů s tím spojená i velikost zisku sloužící pro následné přerozdělení na různé účely. Napomáhá pro zjištění finanční situace v podniku například pomocí finanční analýzy, kde je potřeba účetních výkazů.

Všechny činnosti podniku se projevují do peněžních prostředků. Od zakládání společnosti, přes nákup materiálu pro následnou výrobu až po zánik společnosti. Vždy jsou a budou potřeba peníze. Jen věčné otázky zní kolik a kdy. Proto nestačí jen počítat s rutinními záležitostmi, ale připravit se i na mimořádné události (Valach a kol., 1999).

S rozhodováním úzce souvisí faktor času a rozpoznávání rizik.

Faktor času ovlivňuje hodnotu peněžních prostředků. To znamená, že hodnota při koupi např. majetku je v současnosti cennější než v budoucnu. Proto hodnota zvoleného majetku se vždy převádí k určitému datu, nejčastěji do současnosti (Synek a kol., 2011).

Vysoké riziko s sebou přináší větší zisk a obráceně. Proto finanční manažer má za úkol vybrat tu nejlépe možnou variantu. Například investice do opravy majetku je méně riziková než investice do technologických inovací (Valach a kol., 1999).

4.1 Základní principy finančního plánování podniku

Činnost finančního plánování (součást finančního řízení) se zabývá zabezpečením cílů podniku prostřednictvím efektivního plánování potřebné výše a využití finančních zdrojů (Valach, 1999). Snaží se o uskutečnění dílčích cílů v podniku a o jejich udržení (Synek a kol., 2011). Jedná se o postupy, díky nimž lze stanovit následný vývoj společnosti a nalézt optimální možnost pro nejlepší dosažitelný výsledek prostřednictvím zabezpečení cílů, vizí, strategií. Pomocí finančního řízení a rozhodování je možno dosahování optimálního stavu (Šiman, Petera, 2010). Do finančního plánování vstupuje současná finanční situace podniku, z které manažer vychází a prognózuje budoucí vývoj společnosti (Hrdý, Krechovská, 2016).

4.1.1 Finanční plány podniku

Součástí finančního plánování je finanční plán, který tvoří dílčí úsek podnikového plánu. Je dobré respektovat určité zásady pro vytvoření finančních plánů pro určitý stupeň vypovídací schopnosti (Hrdý, Krechovská, 2016). Plán by měl plnit zásady v podobě přehlednosti, úplnosti, pružnosti, periodičnosti, klouzavosti a systematickosti (Hrdý, Strouhal, 2010). Sestavování plánů musí být v souladu nejen s krátkodobými a dlouhodobými finančními plány, ale také s ostatními plány v podniku. Kdy konečný výstup je v podobě účetních výkazů (Hrdý, Krechovská, 2016).

Dlouhodobé finanční plány jsou sestavovány na období delší než 1 rok. Zpravidla se jedná o plánování na 5 let, avšak mohou být i na delší časové období. Vymezuje dosahování podnikových cílů pomocí strategie. Určuje budoucí postupy a předpoklady, díky nimž podnik stanoví přibližné hodnoty jednotlivých ukazatelů na základě odhadů výše budoucího zisku, výše objemu a struktury jednak dlouhodobého majetku, tak i dlouhodobého kapitálu. Tyto snahy zabezpečují dílčí *krátkodobé finanční plány* s ohledem na stávající stav podniku. Sestavují se na kratší časový horizont (do 1 roka). Díky tomu jsou více přesné a podrobné (Šiman, Petera, 2010).

4.2 Bilanční pravidla podniku

Bilanční pravidla jsou jen jednoduše definované rady pro vztah mezi určitými složkami aktiv a pasiv v podniku. Jde o pouhé doporučení (Scholleová, 2017).

4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

U zlatého bilančního pravidla se jedná o zkoordinování dlouhodobých a krátkodobých aktiv a pasiv. Což znamená, že dlouhodobý majetek je hrazen z dlouhodobých zdrojů. To samé platí i pro krátkodobý majetek a zdroje (Synek a kol., 2011).

4.2.2 Pravidlo pro vyrovnání rizika

Pravidlo pro vyrovnání rizika doporučuje, aby vlastní zdroj podniku byl stejný nebo vyšší než cizí zdroje v podniku (Synek a kol., 2011).

4.2.3 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo (také zvané jako zlaté poměrové pravidlo) pojednává o tom, aby tempo růstu investic nepřehánělo tempo růstu tržeb. A to i z krátkodobého hlediska (Synek a kol., 2011).

4.2.4 Pari pravidlo

Pari pravidlo vychází ze zlatého bilančního pravidla. Říká, že vlastní kapitál musí pokrýt dlouhodobé aktiva. Což je mnohem přísnější požadavek (Synek a kol., 2011).

5 Finanční analýza podniku

Finanční analýza udává zpětný pohled a kontrolu rozhodovacího procesu ve finančním řízení. Je jeho neodmyslitelnou součástí. Jedná se o analytickou činnost spojenou s interpretací finančního zdraví podniku včetně posouzení finanční situace v podniku. Vyhodnocuje jednotlivé ukazatele sloužící pro oblast finančního řízení (rozhodování), plánování i pro případné porovnání s jinými podniky v rámci odvětví (Valach a kol., 1999). Pro tuto práci byly vybrány následující ukazatele, které poslouží pro hodnocení vývoje finančních zdrojů.

5.1 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele znázorňují rozdíl mezi jednotlivými účetními položkami, nazývanými jako absolutní ukazatele (Hrdý, Krechovská, 2016). Následné tři ukazatele patří k nejvíce používaným.

5.1.1 Ukazatel čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK) znázorňuje část krátkodobého majetku, na které krátkodobé finanční zdroje nezbyvají, a proto je financována z dlouhodobých vlastních či cizích zdrojů podniku (Bláha, Jindřichovská, 2006). Odvozená rovnice pro výpočet:

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé závazky} \quad (1)$$

ČPK tvoří pro podnik takzvaný finanční polštář pro případ nutné úhrady svých krátkodobých závazků buďto z velké části nebo v plném rozsahu a mohla dále pokračovat provozovat svoji činnost ve zkráceném rozsahu (Bláha, Jindřichovská, 2006).

Výpočtem ČPK získáme přehled o platební schopnosti podniku. Vyšší kladné hodnoty jsou spojené s vyšší likviditou. Neplatí vždy např. u odlišných způsobů při oceňování majetku. Primární podmínkou je dosahování kladných hodnot. Však podnik může nabývat i záporných hodnot označovaných jako nekrytý dluh (Hrdý, Krechovská, 2016).

5.1.2 Ukazatel čistých pohotových prostředků

Čisté pohotové prostředky (dále jen ČPP) očišťují pohotové prostředky o závazky splatné okamžitě (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (2)$$

Pohotové prostředky znázorňují jen část oběžného majetku v podobě peněz na běžném účtu a v pokladně. Dále mohou zahrnovat i šeky, směnky a krátkodobé cenné papíry a termínované vklady (Hrdý, Krechovská, 2016).

5.1.3 Ukazatel čistého peněžního majetku

Čistý peněžní majetek (dále jen ČPM) bere v úvahu pohotové prostředky a pohledávky na rozdíl od ČPP. Jen výpočet upřesňuje odstraněním nedobytných pohledávek (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{ČPM} = \text{oběžný majetek} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

5.2 Analýza poměrových ukazatelů

Jak už napovídá název, poměrové ukazatele udávají poměr mezi jednotlivými účetními položkami či skupinou účetních položek získaných z účetních výkazů. Jsou to nejpoužívanější ukazatelé z finanční analýzy (Růčková, 2011).

5.2.1 Ukazatele likvidity

Likvidita se zabývá krátkodobými složkami podniku a ukazuje schopnosti podniku včas uhradit své vzniklé závazky (Bláha, Jindřichovská, 2006). Pro výpočet likvidity jsou použity tři ukazatele, někdy rozdělené podle stupňů, kdy běžná likvida znázorňuje třetí stupeň, pohotové likvidita udává druhý stupeň a okamžitá likvida představuje první stupeň. Ukazatel běžné likvidity je úzce spojen s ČPK, kdy likvidita je určena rozdílem položek zmíněným níže, kdežto ČPK je určen podílem (Růčková, 2011).

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky} \quad (5)$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{pohotové prostředky} / \text{krátkodobé závazky} \quad (6)$$

Výše uvedené vzorce se týkají vždy oběžných aktiv, která jsou dále očištěna o zásoby a pohledávky, se dělí vždy jen krátkodobými závazky.

5.2.2 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost znázorňuje, jak podnik využívá své cizí zdroje k financování majetku. Následné čtyři ukazatele mají schopnost využívání cizích zdrojů posoudit. Účelem těchto ukazatelů je nalézt nejlepší skladby vlastních a cizích zdrojů (Růčková, 2011).

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{aktiva celkem} \quad (7)$$

$$\text{Koefficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem} \quad (8)$$

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \text{cizí kapitál} / \text{vlastní kapitál} \quad (9)$$

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{nákladové úroky} \quad (10)$$

Z uvedeného vzorce 8 je možné použít výpočet pro finanční páku na základě převrácení hodnot (Hrdý, Krechovská, 2016).

5.2.3 Ukazatele rentability

Rentabilita určuje poměr mezi dosahovaným ziskem a jeho investovanými kapitály (zdroji), popřípadě tržbami. Snaží se posoudit, jak je podnik schopný docílit požadované výše zisku. Pro posouzení rentability byly vybrány následné ukazatele dle Růčková, 2011.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)

$$\text{ROA} = \text{zisk před úroky a zdanění (EBIT)} / \text{aktiva celkem} \quad (11)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

$$\text{ROE} = \text{čistý zisk (EAT)} / \text{vlastní kapitál} \quad (12)$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu

$$\text{ROCE} = \text{zisk před úroky a zdaněním} / (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}) \quad (13)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

$$\text{ROS} = \text{čistý zisk (EAT)} / \text{tržby} \quad (14)$$

5.2.4 Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálové trhu jsou nedílnou součástí v podnicích s akciemi. Slouží investorům současným i budoucím pro posouzení návratnosti vložených prostředků (Hrdý, Krechovská, 2016).

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \text{vlastní kapitál} / \text{počet emitovaných akcií} \quad (15)$$

$$\text{Tržní přidaná hodnota} = \text{Tržní hodnota akcie} / \text{účetní hodnota akcie} \quad (16)$$

$$\text{Dividendový výnos} = \text{dividenda na akcii} / \text{tržní cena akcie} \quad (17)$$

$$\text{Ukazatel P/E (ziskový výnos)} = \text{čistý zisk na akcii} / \text{tržní cena akcie} \quad (18)$$

6 Základní informace o vybraném podnikatelském subjektu OM PROTIVÍN

6.1 Základní údaje o společnosti OM PROTIVÍN

Obchodní jméno společnosti:	OM PROTIVÍN a.s.
Sídlo společnosti:	Švermova 349, 398 11 Protivín
IČO:	251 64 562
Datum založení:	11. 4. 1997

6.2 Historie společnosti OM PROTIVÍN

První zmínka je o knoflíkárně z roku 1902, která se nacházela v jednom z domů na náměstí v Protivíně. Jednalo se pouze o jednu místnost. Psal se rok 1906 a pan Rudolf Platovský vyřešil nedostatek místa tím, že nedaleko nádraží postavil továrnu, která měla kancelář, skladiště, umývárnu, ohřívárnu pro dělníky a tři pracovní místnosti. V jedné se pracovalo na strojích poháněných benzinovým motorem, v dalších byly ruční stroje.

Později byl závod prodán protivínskému rodákovi Václavu Veverkovi, který přijal za svého společníka Antonína Kellera z Prahy. Společníci podnik rozšířili a začalo se vyrábět ve větším množství. Továrna tehdy zaměstnávala asi 30 lidí. Vyráběly zde knoflíky, pro armádu i pro vývoz do různých zemí, rozmanité plechové krabičky, plomby, odznaky.

Od roku 1929 se začalo s výrobou šlapátek a jiných součástek k jízdním kolům a došlo k nárůstu o 20 zaměstnanců.

V období okupace se rozvoj továrny zastavil a někteří zaměstnanci byli přerazeni do zbrojařského průmyslu v Německu. Po roce 1945 začíná postupný rozvoj závodu. Byla postavena výrobní hala, montáž, chromovna, niklovna a počet zaměstnanců narostl až na hranici 150 pracovníků.

Proces znárodnění zastihl závod v březnu roku 1948. Přijeli zástupci Zbrojovky Brno a poté představitelé České zbrojovky, aby firmu převzali.

V rámci svého podniku se změnil název společnosti na České závody motocyklové, n. p. závod Protivín. Což napomohlo k následnému rozvoji. Závod doznal postupně řadu

změn. Začaly se vyrábět náhradní díly na motocykly a kompletní výroba motorů. Počet stoupl na 460 zaměstnanců, až do roku 1989, kdy bylo propuštěno 200 lidí.

O tři roky později do života závodu vstupuje italská firma Cagiva, která ovlivnila další činnost závodu. Vytvořila podnik ČZ-CAGIVA a. s., který nezabezpečoval hospodářskou prosperitu a zkrachoval. Firma CAGIVA s. r. o. založila spolu s Ing. Drahomírem Medvědem společnost OM PROTIVÍN a.s. v dubnu 1997. Společnost čítala cca 150 zaměstnanců. Výrobní program se zaměřil především na díly a montáž převodových skříní, přesná ozubená kola a další pro zákazníky v Itálii, Španělsku, Německu, Egyptě a v České Republice.

Roku 2007 italská firma FINGUSE S. p. A odkoupila výrobní závod v Protivíně, kterou nadále provozuje jako dceřinou společnost. Řadí se mezi dceřiné společnosti Bondioli & Pavesi. Je zaměřena převážně na výrobu převodových skříní, ozubených kol a dílů pro zemědělský sektor.

6.3 Popis společnosti OM PROTIVÍN

Společnost OM PROTIVÍN je jedna z dceřiných společností italské firmy FINSUGE S. p. A. Tvoří skupinu Bondioli & Pavesi a má několik dceřiných společností po celém světě včetně firmy OM PROTIVÍN.

Obr. č. 5: Logo společnosti OM PROTIVÍN



Zdroj: výroční zpráva, 2016

Společnost vznikla na základě podepsání zakladatelské smlouvy mezi CAGIVOU s. r. o. a Ing. Drahomírem Medvědem, která je zapsána v obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Českých Budějovicích, oddíl B, vložka 860.

Základní kapitál činí 71 500 000,- Kč ke dni účetní závěrky z roku 2016, který je upsaný v akciích. Jediným akcionářem je FINGUSE S. p. A., který vlastní 100% podíl akciové společnosti a jedná se o ovládající společnost. Jmenovitá hodnota akcie je 10 000 Kč. Z toho vyplývá, že akcionář vlastní 7 150 ks akcií.

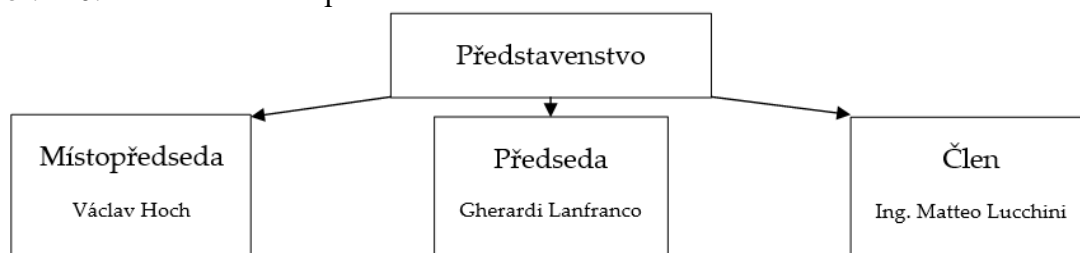
6.3.1 Předmět hlavní činnosti společnosti OM PROTIVÍN

Hlavní činnost společnosti se zaměřuje především na výrobu převodovek pro zemědělský sektor. Dále také vyrábí díly pro jednostopé a dvoustopé dopravní prostředky. Společnost vlastní jeden výrobní podnik se sídlem v Protivíně. Tento podnik vyrábí převodovky, řetězová kola, hřídele, řadící válečky, ozubená kola, diferenciály a další díly. Většina výrobních operací včetně konečné montáže a expedice výrobků se provádí v Protivíně a některé operace (např. soustružení, frézování a tepelné zpracování) je nutno zadávat externím firmám z České republiky, Slovenska či Itálie.

6.3.2 Organizační struktura společnosti OM PROTIVÍN

V podniku funguje dualistický systém. U akciové společnosti je statutárním orgánem představenstvo. Pro přehlednost byl vytvořen diagram (viz níže).

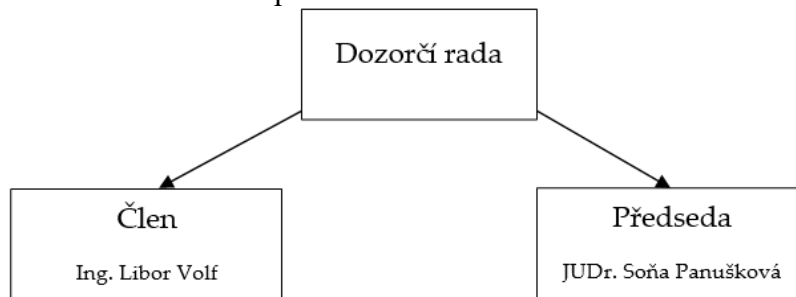
Obr. č. 6: Představenstvo společnosti OM PROTIVÍN



Zdroj: vlastní zpracování, 2018 dle účetní závěrky 2016

Představenstvo zahrnuje tři osoby volené valnou hromadou na období tří let. Jako předseda zde vystupuje pan Gherardi Lanfranco, místopředsedou je pan Václav Hoch a členem je Ing. Matteo Lucchini. Dalším důležitým orgánem je dozorčí rada, která má za úkol dohlížet na úkony představenstva. V ní jsou pouze dva členové (viz níže), předsedkyní je paní JUDr. Soňa Janušková a členem pan Ing. Libor Volf.

Obr. č. 7: Dozorčí rada společnosti OM PROTIVÍN



Zdroj: vlastní zpracování, 2018 dle účetní závěrky 2016

Tato kapitola bakalářské práce byla zpracována na základě interních informací společnosti a výroční zprávy z roku 2016.

7 Zdroje financování podle účetnictví spol. OM PROTIVÍN

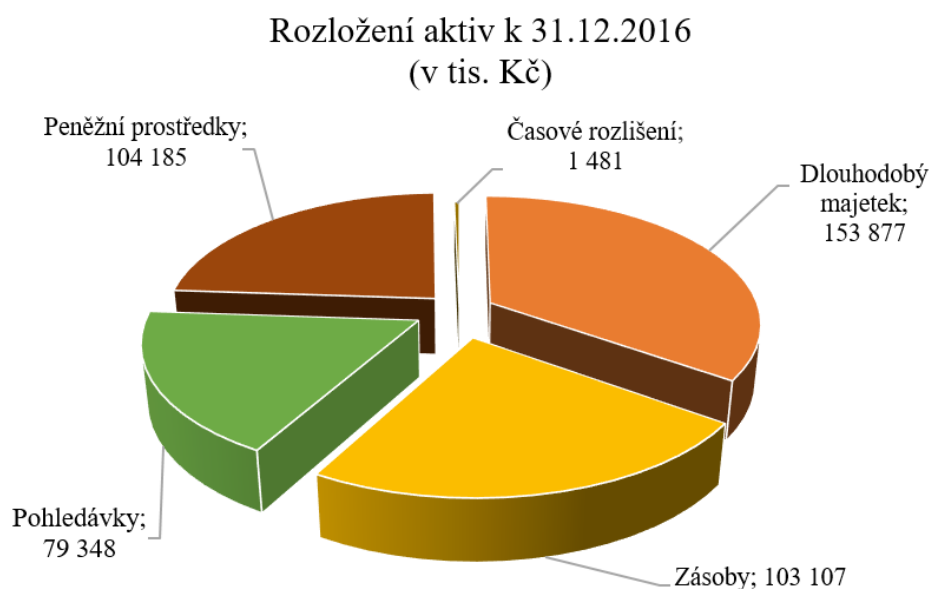
Podnik sestavuje průběžné rozvahy kvůli mateřské společnosti FINGUSE, která chce být průběžně informována o chodu podniku. Proto nejdéle ke každému 10 dni v měsíci je sestavována průběžná rozvaha za uplynulý kalendářní měsíc a následně zasílána do mateřské společnosti. Jednou z povinností je sestavovat roční rozvahu, výkaz zisku a ztrát, přehled o finančních tocích (cash flow) a přehled o změně vlastního kapitálu. A to vždy jednou za rok jako výstup finančního účetnictví. Rozvaha je stavovou veličinou, a proto vždy vyobrazuje skutečný stav k danému dni. Jak už u měsíčních rozvah, tak u ročních se vztahuje k poslednímu dni za dané období (poslední den v měsíci či poslední den v roce).

Obsahem této kapitoly je identifikování majetkové a finanční struktury vybraného podniku OM PROTIVÍN. Všechny číselné údaje vychází z účetní závěrky 2016 a z interních zdrojů podniku.

7.1 Majetková struktura společnosti OM PROTIVÍN

Majetková struktura vyobrazuje rozložení aktivní části podniku. Tvoří nejdůležitější úlohu pro chod výrobní činnosti, která se bez majetku neobejde. Obsahuje areál s budovami, stroje, výrobní materiály, výrobky, nedokončenou výrobu, ale také třeba pohledávky za odběrateli či finanční prostředky. Obsahuje i časové rozlišení.

Graf č. 1: Rozložení aktiv společnosti OM PROTIVÍN (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2018 dle účetní závěrky 2016

Pro lepší představu rozložení aktiv byl vytvořen výše uvedený graf. Každý dílek zastupuje jednotlivé větší skupiny aktiv, které budou následně rozebrány a detailněji pospány.

Struktura aktiv začíná první položkou pohledávky za upsaný základní kapitál. Podnik má již všechny vklady splacené, jak nařizuje zákon o obchodních korporacích do roka od založení společnosti. Tato podmínka byla splněna. Jiná emisní činnost spojená s upisováním akcií a navýšení základního kapitálu nebyla provedena.

Dlouhodobý majetek tvoří obvykle tři části. Jedná se konkrétně o hmotný, nehmotný a finanční. Podnik však finanční majetek nevlastní. Jak je zřejmé z výše uvedeného grafu, dlouhodobý majetek tvoří největší část aktiv v podniku.

Dlouhodobý nehmotný majetek (dále jen DNM) obsahuje jen software. Je dělen na analytických účtech s názvem software a software z dotací, který byl v roce 2016 zcela odepsán. Společnost používá software SAP, jako vnitropodnikový systém propojený s jednotlivými středisky a mateřskou společností. Celková částka dlouhodobého nehmotného je 1 391 tis. Kč ponížena oprávkami 957 tis. Kč. Skutečná částka po odečtení tvoří 434 tis. Kč. Ocenění je v pořizovací ceně, která tvoří cenu pořízení s náklady vztahující se s pořízením. DNM se rozděluje podle pořizovací ceny, kdy od 60 tis. Kč se odepisuje podle očekávané doby živostnosti (software 2-3 let) do nákladů a do 60 tis. Kč se odepisuje v průběhu 2 let přímo do nákladů. Veškerý DNM je evidován na příslušných majetkových účtech. Odpisy jsou prováděny pomocí lineárních daňových odpisů.

Dlouhodobý hmotný majetek (dále jen DHM) se skládá z několika položek. Pozemky jsou ve výši 5 994 tis. Kč. K této položce se oprávkami nevytváří. Stavby jsou rozdělené do tří analytických účtů a to na budovy a haly, stavby a budovy z dotací. Celkem stavby dosahují částky přes 104 059 tis. Kč, která je upravena o oprávkami ve výši 30 116 tis. Kč a skutečná suma dosahuje téměř 73 943 tis. Kč. Hmotné movité věci a jejich soubory zahrnují energetické i pracovní stroje a zařízení, přístroje, dopravní prostředky a stroje z dotací. Pořizovací cena ve výši 279 039 tis. Kč, korekce 209 313 tis. Kč a výsledné netto ve výši 69 726 tis. Kč. A posledním je nedokončený dlouhodobý hmotný majetek ve výši 3 780 tis. Kč. Oceňuje se stejným způsobem jako DNM a to v pořizovací ceně. V případě dotací ze státního rozpočtu na pořízení DHM se ocenění snižuje o výši získané dotace. Podnik zvolil lineární i zrychlený způsob odepisování. Rozlišuje majetek

s pořizovací cenou nad 40 tis. Kč podle očekávané doby životnosti a to u staveb v rozmezí 20–50 let a u hmotných movitých věcí a jejich souborů na 3-10 let s odepisováním do nákladů. Dále drobný majetek od 3 tis. do 40 tis. Kč odepisuje po dobu 2 let rovnou do nákladů.

Oběžný majetek zahrnuje zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Zásoby pro podnik jsou významnou složkou pro vykonávání předmětu podnikatelské činnosti, jako je výroba vlastních výrobků. Společnost operuje na základě zakázkové výroby, kdy přijde zakázka od zákazníka a domluví se termín vyhotovení zakázky. Většinou se jedná o stálé výrobky, na které jsou již vypracované výrobní postupy odsouhlasené zákazníkem. Po sjednání všech podmínek se zajistí materiál pro výrobu a vystaví se výrobní zakázka. Díky tomu podnik nepotřebuje prostor pro velké sklady, ale spolehlivé dodavatele materiálu pro plynulý chod výroby. Tato metoda je označována jako Just in time. Většina zakázek plyne ze skupiny Bondioli. V roce 2016 činila výroba pro tuto skupinu 66 % z celkové fakturace společnosti. Část zásob tvoří materiál ve výši 29 372 tis. Kč. Z toho materiál na skladě tvoří 26 092 tis. Kč a náklady na pořízení materiálu představují 3 280 tis. Kč. Dále nedokončená výroba dosahuje 57 352 tis. Kč zahrnující nedokončenou výrobu a nedokončenou rozpracovanou výrobu v hodnotě 24 990 tis. Kč a 33 361 tis. Kč. Poslední část představují výrobky, které tvoří nejmenší část zásob z důvodů toho, že podnik nevyrábí na sklad a většina vyrobených výrobků je hned expedována. Hodnota výrobků je 16 383 tis. Kč. Pro ocenění nakupovaných zásob je použita pořizovací cena s využitím metody váženého aritmetického průměru. Pořizovací cena se skládá z ceny pořízení, nákladů spojených s pořízením zásob (provize, clo, přeprava apod.). Tyto náklady podnik účtuje na samostatný účet, který je rozpuštěn příslušným poměrem do nákladů. U výrobků a nedokončené výroby je ocenění předem stanoveno na základě kalkulací, které zahrnují přímé a nepřímé náklady.

Pohledávky se člení na krátkodobé a dlouhodobé. K roku 2016 dlouhodobé pohledávky byly uhrazeny v plné výši. Krátkodobé pohledávky jsou tvořené ze dvou částí. Prvním jsou z obchodních vztahů, které podnik dělí na tuzemské, zahraniční a v rámci skupiny Bondioli s hodnotou 86 952 tis. Kč. Na základě převážné většiny neuhrazených pohledávek po splatnosti náležící firmě MV Augusta, byla v rámci opatrnosti vytvořena opravná položka s hodnotou 11 500 tis. Kč. Takže výsledná suma činí 75 452 tis. Kč. Druhým typem jsou ostatní pohledávky zahrnující daňovou pohledávku za státem,

krátkodobé pohledávky za zaplacenou zálohu, jiné pohledávky a dohadné účty aktivní představující odhadovanou náhradu za škody od pojišťovny. Tyto pohledávky nabývají hodnoty 3 896 tis. Kč. Všechny pohledávky jsou oceněny jmenovitou hodnotou. Mohou být poníženy o vytvořené opravné položky u nelikvidních pohledávek. Jediné dohadné účty aktivní jsou oceňovány pomocí odborných odhadů.

Peněžní prostředky tvoří peníze v pokladně a to ve formě českých korun a eur (valut). Celková částka ke dni účetní závěrky činila 53 tis. Kč. Dále jsou zahrnuty i peníze na běžných a devizových účtech u banky ČSOB a Raiffeisen bank ve výši 104 132 tis. Kč.

Posledním je *časové rozlišení* aktiv, které představuje náklady příštích období v hodnotě 1 481 tis. Kč ve formě předem zaplaceného nájemného a pojištění.

7.1.1 Horizontální analýza majetkové struktury společnosti OM PROTIVÍN

Pro následné posouzení změny aktiv podniku byla zvolena horizontální analýza za poslední tři roky. Provedenou analýzu naleznete níže ve vytvořené tabulce, kde ve sloupcích jsou znázorněné nejprve položky s následnými konečnými stavy v tis. Kč za každý rok (posledních 3 let) a vypočtenou procentní změnou mezi 2 lety.

Tab. č. 1: Horizontální analýza majetkové struktury OM PROTIVÍN (v tis. Kč, v %)

Položka	2014	2015	Změna (v %)	2016	Změna (v %)
AKTIVA CELKEM	376 616	410 007	8,87	441 998	7,80
Dlouhodobý majetek	131 710	131 676	-0,03	153 877	16,86
Dlouhodobý nehmotný majetek	161	289	79,50	434	50,17
Software	161	289	79,50	434	50,17
Dlouhodobý hmotný majetek	131 549	131 387	-0,12	153 443	16,79
Pozemky	1 299	5 994	361,43	5 994	0
Stavby	55 159	69 781	26,51	73 943	5,96
Hmotné věci a jejich soubory	75 091	55 451	-26,15	69 726	25,74
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	161	100,00	3 780	2247,83
Oběžná aktiva	243 552	276 907	13,70	286 640	3,51
Zásoby	91 386	102 228	11,86	103 107	0,86
Materiál	25 961	30 607	17,90	29 372	-4,04

Zdroje financování podle účetnictví spol. OM PROTIVÍN

Nedokončená výroba a polotovary	51 740	56 309	8,83	57 352	1,85
Výrobky	13 685	15 312	11,89	16 383	6,99
Pohledávky	85 289	89 031	4,39	79 348	-10,88
Dlouhodobé pohledávky	2 269	804	-64,57	0	-100
Jiné pohledávky	2 269	804	-64,57	0	-100
Krátkodobé pohledávky	83 020	88 227	6,27	79 348	-10,06
Pohledávky z obchodních vztahů	63 287	83 702	32,26	75 452	-9,86
Pohledávky - ostatní	19 733	4 525	-77,07	3 896	-13,90
Stát - daňové pohledávky	5 169	2 056	-60,22	2 454	19,36
Krátkodobé poskytnuté zálohy	97	181	86,60	109	-39,78
Dohadné účty aktivní	720	50	-93,06	350	600,00
Jiné pohledávky	13 747	2 238	-83,72	983	-56,08
Krátkodobý finanční majetek	66 877	85 648	28,07	104 185	21,64
Pokladna	58	87	50,00	53	-39,08
Bankovní účet	66 819	85 561	28,05	104 132	21,70
Časové rozlišení	1 354	1 424	5,17	1 481	4,00

Zdroj: vlastní zpracování, 2018 dle účetních závěrek 2014-2016

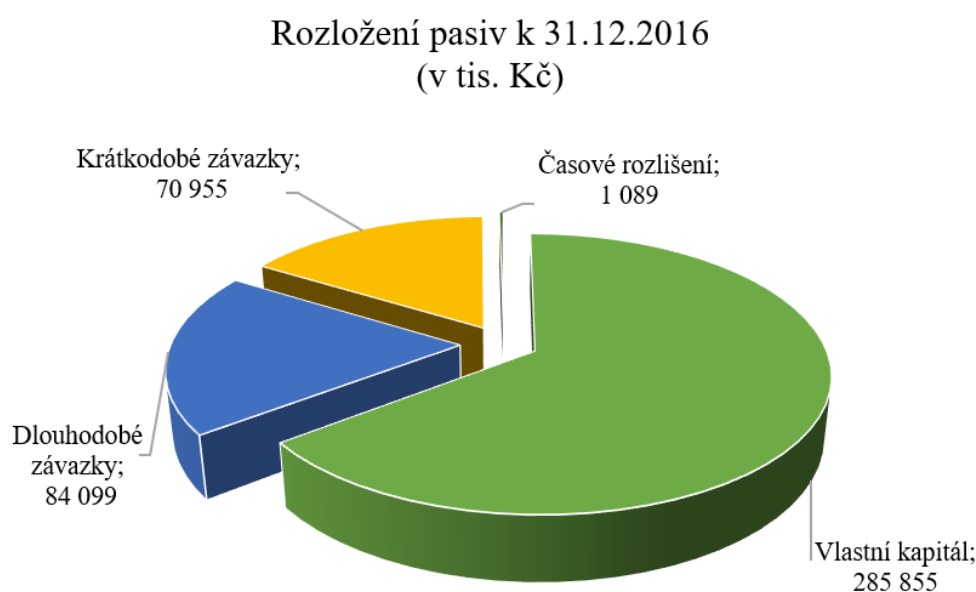
Z celkového součtu aktiv je zřejmé, že se podnik neustále rozrůstá. Každým rokem bilance vzroste o více než 30 mil. Kč. U dlouhodobého majetku se musí zohlednit odpisy, které snižují pořizovací cenu. V prvních dvou letech se dlouhodobý majetek moc neodchyloval. Ve třetím roce vzrostl o necelých 17 %. Kdy DNM ve formě softwaru neustále narůstá. U DHM došlo v roce 2015 k nárůstu pozemků a staveb, z důvodů zakoupení sousedního areálu. Hmotné věci a jejich soubory nejdříve poklesly z důvodů odepisování pořizovací hodnoty. V dalším roce zase stouply, díky koupi nových strojů.

Oběžná aktiva zaznamenala největší nárůst u krátkodobého peněžního majetku, konkrétně nárůst bankovních účtů. Dlouhodobé pohledávky ke dni účetní závěrky byly zcela uhrazeny. Podnik se snaží o reálnou hodnotu krátkodobých pohledávek způsobem vytvoření opravné položky, které vedlo k odstranění nedobytných pohledávek. V prvních dvou letech zásoby narůstaly a tento nárůst si udržují z důvodů nárůstu objemu výroby.

7.2 Finanční struktura společnosti OM PROTIVÍN

Jednotlivé rozložení pasiv zobrazuje právě finanční struktura. Úkolem této struktury je zajišťovat finanční zdroje pro výše zmíněnou majetkovou strukturu. Dílčí zdroje se rozdělují na vlastní kapitál a cizí kapitál, který se skládá z krátkodobých a dlouhodobých závazků. Řadí se sem i časové rozlišení. Rozložení pasiv společnosti je znázorněno na grafu níže, kde jsou popsány jednotlivé větší skupiny a skutečná výše uvedená v tis. Kč.

Graf č. 2: Rozložení pasiv společnosti OM PROTIVÍN (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2018 dle účetní závěrky 2016

Podle výše uvedeného grafu je na první pohled zřejmé, že největší část finanční struktury tvoří *vlastní kapitál* společnosti. Jedná se o téměř 65% podíl pasiv. Tento kapitál je tvořen základním kapitálem, emisním áziem, fondy ze zisku, výsledkem hospodaření minulých let a výsledkem hospodaření za běžné účetní období.

Základní kapitál je tvořen akciemi. Ke dni založení společnosti bylo vydáno 7 150 ks akcií o jmenovité hodnotě 10 tis. Kč. To znamená, že daný kapitál dosahuje výše 71 500 tis. Kč a v této výši je zapsán v obchodním rejstříku u příslušného krajského soudu. Společnost je ovládána jediným akcionářem, kterému náleží 100% podíl. Ážio bylo vytvořeno při počáteční emisi akcií v roce 1997 a činí 3 tis. Kč.

Podnik vytváří dva fondy ze zisku. Rezervní fond ze zisku byl dříve povinný a to ve výši alespoň 20 % ze základního kapitálu. Jedná se tedy o ostatní rezervní fondy (spadající do zákonných rezervních fondů). Společnost uvedený rezervní fond ve stanovách zachovala v původní hodnotě 14 300 tis. Kč. O změně hodnoty či využití rozhoduje představenstvo a má za úkol podat zprávu o rozhodnutí valné hromadě. Dalším fondem ze zisku uvedeným taktéž ve stanovách je fond rozvoje. Vytváří se hlavně z nerozděleného zisku minulých let či z čistého vytvořeného zisku za běžné účetní období. V rozvaze je uveden pod pojmem statutární a ostatní fondy o hodnotě 15 181 tis. Kč. O přidělech do fondu rozhoduje valná hromada. Je vytvořen za účel většího financování především dlouhodobého majetku, kdy nákup je výrazně nákladný. Jedná se konkrétně o stroje a zařízení, nemovitosti, podíly v jiných společnostech, zvýšení kvalifikačních dovedností zaměstnanců či poskytnutí stipendií budoucím zaměstnancům.

Další položkou je nerozdělený zisk minulých let, který byl za rok 2014 a 2015 průběžně navýšen o celé částky výsledku hospodaření za běžné účetní období na základě rozhodnutí proběhlých valných hromad. Za posledních několik let se zisk minulých let vyšplhal na úroveň 159 353 tis. Kč. Zbývající výsledek hospodaření za běžné účetní období se zjistí odečtením nákladů od výnosů. Jedná se o částku, kterou podnik za dané období vytvořil svou činností. V roce 2016 tato částka představuje 25 518 tis. Kč.

Cizí zdroje se skládají z dlouhodobých či krátkodobých závazků. Podle rozvahy se zahrnují do této skupiny i rezervy, ale ty podnik ke dni účetních závěrek za předešlé tři roky nevykazuje. Řadí se sem také časové rozlišení.

Potažmo všechny závazky podnik oceňuje jmenovitou hodnotou. Kromě dohadných účtů pasivních, které společnost vykazuje podle odborných odhadů.

Dlouhodobé závazky obsahují závazky k úvěrovým institucím a odložený daňový závazek, kdy odložená daň dosahovala částce 5 173 tis. Kč. Dlouhodobé bankovní úvěry poskytnuté od banky ČSOB a Raiffeisen bank s dobou splatnosti delší než jeden rok. Podnik úvěry využívá ke krytí finančně náročných investic a ke konci roku 2016 čítají 78 926 tis. Kč.

Krátkodobé závazky jsou nejrozsáhlejší složkou v bilanci. Jde o závazky k úvěrovým institucím se splatností do 1 roku od ČSOB a Raiffeisen bank ve výši 11 820 tis. Kč. Krátkodobé přijaté zálohy od odběratelů zahrnují 2 116 tis. Kč. Závazky vzniklé z obchodních vztahů od dodavatelů z tuzemska, ze zahraničí a ve skupině Bondioli.

Celková výše těchto závazků je 51 083 tis. Kč. Vůči ovládající osobě vykazuje společnost závazky v hodnotě 607 tis. Kč. Dále skupinu ostatních závazků tvoří dalších několik závazků k zaměstnancům v podobě nevyplacených mezd, zúčtování sociálního, zdravotního a nemocenského pojištění, penzijní fondy. V roce 2016 průměrný počet zaměstnanců sčítal cca 150 osob a průměrná mzda dosahovala na hranici 22 628,- Kč. Což je pod mediánem mezd v České Republice v roce 2016, který činil 25 061,- Kč (czso.cz, 2017). Dále má společnost závazky ke státu v podobě daní z příjmu ze závislé činnosti a srážkových daní. Poslední jsou dohadné účty pasivní, které zahrnují nevyfakturované dodávky materiálu a ostatní dohadné položky.

Časové rozlišení pasiv obsahuje výdaje příštích období. Představují neuhrazenou zprostředkovatelskou provizi a nezaplacenou elektrickou energii.

7.2.1 Horizontální analýza finanční struktury společnosti OM PROTIVÍN

Jako u předešlé majetkové struktury byla použita horizontální analýza provedená u finanční struktury pro identifikaci změn pasiv za poslední tři roky. Vyhotovená analýza je k nalezení v níže uvedené tabulce, kde první sloupec udává jednotlivé položky pasiv s hodnotami v tis. Kč pro předešlé tři roky a znázorněnou procentní změnou mezi 2 lety.

Tab. č. 2: Horizontální analýza finanční struktury OM PROTIVÍN (v tis. Kč, v %)

Položka	2014	2015	Změna (v %)	2016	Změna (v %)
PASIVA CELKEM	376 616	410 007	8,87	441 998	7,80
Vlastní kapitál	230 514	260 336	12,94	285 855	9,80
Základní kapitál	71 500	71 500	0	71 500	0
Ážio a kapitálové fondy	3	3	0	3	0
Fondy ze zisku	29 481	29 481	0	29 481	0
Ostatní rezervní fondy	14 300	14 300	0	14 300	0
Statutární a ostatní fondy	15 181	15 181	0	15 181	0
Výsledek hospodaření min. let	83 754	129 530	54,66	159 353	23,02
Nerozdělený zisk minulých let	83 754	129 530	54,66	159 353	23,02
VH běžného účetního období	45 776	29 822	-34,85	25 518	-14,43
Cizí zdroje	144 850	148 876	2,78	155 054	4,15
Závazky	144 850	148 876	2,78	155 054	4,15
Dlouhodobé závazky	73 833	68 225	-7,60	84 099	23,27

Zdroje financování podle účetnictví spol. OM PROTIVÍN

Závazky k úvěrovým institucím	68 533	63 170	-7,83	78 926	24,94
Odložený daňový závazek	5 300	5 055	-4,62	5 173	2,33
Krátkodobé závazky	71 017	80 651	13,57	70 955	-12,02
Závazky k úvěrovým institucím	23 170	21 659	-6,52	11 820	-45,43
Krátkodobé přijaté zálohy	1 205	778	-35,44	2 116	171,98
Závazky z obchodních vztahů	34 240	50 886	48,62	51 083	0,39
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	1 000	836	-16,40	607	-27,39
Závazky - ostatní	11 402	6 492	-43,06	5 329	-17,91
Závazky k zaměstnancům	2 590	2 867	10,69	3 149	9,84
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	1 509	1 549	2,65	1 736	12,07
Stát - daňové závazky a dotace	7 258	1 341	-81,52	407	-69,65
Dohadné účty pasivní	45	735	1533,33	37	-94,97
Časové rozlišení pasiv	1 252	795	-36,50	1 089	36,98

Zdroj: vlastní zpracování, 2018 dle účetních závěrek 2014-2016

S růstem aktiv podniku musí zákonitě růst i jeho pasivní část na základě zvýšení finančních zdrojů pro financování majetku (viz tabulka č. 1 a 2). Základní kapitál, emisní ážio a dokonce i fondy ze zisku stagnují díky tomu, že podnik neprovádí emisní činnost a nemá potřebu tvořit případné fondy ze zisku, protože celý zisk v každém roce putoval do nerozděleného zisku z minulých let. Takže zvyšování zisku z minulých let je závislé na tvorbě zisku za běžné účetní období. Došlo k zvýšení o 90 % za dva roky. Podnik dosáhl největšího zisku v roce 2014 a dále klesl téměř o 45 % v průběhu dvou let na hladinu 25 518 tis. Kč. Celkově vlastní kapitál stoupl především kvůli zvyšujícímu se nerozdělenému zisku. Díky tomu se podniku více zvyšuje vlastní kapitál než cizí zdroje.

Cizí zdroje, v tomto případě jen závazky, každý rok mírně stoupají. Dlouhodobé závazky nejdříve poklesly, ale z důvodů využití další půjčky opět narostly konkrétně o 23 %. Krátkodobé závazky z obchodních vztahů, výrazně vzrostly o téměř 50 % a na této hladině se udržují. Je to způsobené nárůstem objemu výroby a tím, že většina dodavatelů je ze zahraničí s delší dobou splatností (60-90 dní). Veškeré závazky jsou ve lhůtě splatnosti. Narostly i krátkodobé přijaté zálohy výrazným způsobem. Krátkodobé bankovní úvěry poklesly, stejně tak závazky u ovládající osoby. Ostatní závazky výrazně

klesly hlavně díky snížení závazků vůči státu. Celkově se krátkodobé závazky zmenšily zásluhou snížení krátkodobých úvěrů (uhrazení dlouhodobých úvěrů s kratší dobou splatnosti) a daňových závazků.

Společnost vykazuje velké množství svých vlastních zdrojů, čímž využívají spíše konzervativní strategii bez usilovného snažení o změnu finanční struktury. Jedná se konkrétně o překapitalizování podniku, kdy vlastní kapitál nezabezpečuje jen dlouhodobý majetek, ale i krátkodobý majetek. Tím je společnost více finančně stabilní, ale tento přístup strategie snižuje výkonnost podniku za cenu nižšího rizika.

8 Zdroje financování z pohledu tvorby financí společnosti OM PROTIVÍN

Finanční zdroje podniku zabezpečují plynulý chod společnosti, tzv. zabezpečení finanční stability. Obvykle se tato stabilita posuzuje za určité časové období. Avšak mohou se posuzovat i k určitému datu. Zabezpečení a přerozdělování zdrojů má na starost management finančního řízení podniku, prostřednictvím finančního plánování.

Obsahem této kapitoly je identifikace vybraných finančních zdrojů v souladu s novými stanovami společnosti, zveřejněnými v roce 2015, ze kterých bylo čerpáno spolu s výroční zprávou z roku 2016 a interními zdroji podniku.

8.1 Druhy finančních zdrojů společnosti OM PROTIVÍN

Finanční zdroje mohou nabývat různou podobu. Jde o jednotlivá hlediska, podle kterých zdroje rozlišujeme. V tabulce níže jsou uvedeny dvě hlediska dělení zdrojů. Horizontálně byl zařazen způsob získávání zdrojů (vnitřní x vnější) a vertikálně je vyobrazen způsob vlastnictví zdrojů (vlastní x cizí). V tabulce jsou jednotlivé zdroje zařazeny do příslušných kolonek.

Tab. č. 3: Druhy finančních zdrojů společnosti OM PROTIVÍN

X	Způsob získávání		
	X	Vnitřní	Vnější
Způsob vlastnictví	Vlastní	Zisk Odpisy Fondy ze zisku	Akcie (akciový kapitál) Emisní ážio Dotace
	Cizí	Daňové závazky Nevyplacené mzdy	Bankovní úvěry Dodavatelské úvěry Ostatní závazky

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Dalším vybraných způsobem je časové hledisko, kde záleží na době použitelnosti zdrojů (krátkodobé x dlouhodobé). Toto rozdělení bylo použito v podkapitole 8.3 pro rozdělení cizích zdrojů financování.

8.2 Vlastní zdroje financování společnosti OM PROTIVÍN

Vlastní zdroje společnosti náleží a nemusí je vracet. Rozlišují se podle způsobu jejich získání. Mezi vnitřní zdroje patří odpisy, nerozdělený zisk a fondy ze zisku. U tohoto typu zdrojů, se jedná o samofinancování podniku. Mezi vnější zdroje patří akciový kapitál (akcie) včetně emisního ážia a při dodržení podmínek i dotace. Rozdělení zdrojů naleznete v tabulce číslo 3 (viz výše).

8.2.1 Akciový kapitál společnosti OM PROTIVÍN a jeho změna

Akciový kapitál společnosti dosahuje na částku 71 500 000 Kč. Jedná se o 7 150 ks akcií o jmenovité hodnotě 10 000 Kč pro každou vydanou akcií, přičemž jmenovitá hodnota je rovna emisnímu kursu. Podnik prováděl emisní činnost pouze jednou a to při založení společnosti v roce 1997. Akcie náleží jedinému akcionáři, který představuje nejvyšší orgán společnosti zvaným valná hromada. Valná hromada má pravomoc v podobě změny stanov, rozhodnutí o emisní činnosti akcií a v jaké formě, může přeměnit již vydané listinné akcie na zaknihované a naopak. Volí, odvolává, rozhoduje o zvolení a odměnách členů jednotlivých orgánů společnosti jako je představenstvo a dozorčí rada. Minimálně jednou za kalendářní rok se musí uskutečnit zasedání valné hromady s první schůzkou nejdéle do 30. června daného kalendářního roku.

Návrh na zvýšení či snížení základního kapitálu (dále jen ZK) podává představenstvo společnosti. Rozhodovací pravomoc má valná hromada. Představenstvo svolává valnou hromadu na základě pozvánky vždy i v případě změny ZK, kde musí být uveden důvod navrhované změny ZK, v jaké výši a jakým způsobem. Dále navrhne novou jmenovitou hodnotu dosud vydaných akcií či doporučí počet kusů nových akcií k emisi. V případě, že se jedná o zvýšení ZK upsáním nových akcií, musí být uvedena na pozvánce lhůta pro jejich následné upsání. Na druhou stranu může jít i o snížení ZK, kdy je také potřeba na pozvánku na schůzi pro valnou hromadu uvést důvod navrženého snížení, jakým způsobem bude tak učiněno a jakou poníženou výši by měl ZK dosahovat. Snížení je možné realizovat jedinež redukcí jmenovité hodnoty akcií. Stanovy nedovolují akcie vyloučit z oběhu. Pro obě dvě možnosti, jak snížení, tak zvýšení, rozhodne tedy valná hromada a její rozhodnutí se musí zapsat do obchodního rejstříku. Po rozhodnutí změny je představenstvo povinno neodkladně po úkonu valné hromady podat návrh na zápis.

8.2.1.1 Druh vydaných akcií společnosti OM PROTIVÍN

Všechny vydané akcie společností mají podobu kmenových akcií, znějící na jméno a jsou v listinné podobě. Akcie jsou převoditelné rubopisem, kdy majitel akcie převede vlastnické právo jiné osobě. Na rub cenného papíru je zapotřebí uvést jméno fyzické či název právnické osoby s bydlištěm či sídlem. Pro platnost převodu akcie musí být změna majitele (akcionáře) oznámena společnosti a předložena akcie vydaná společností.

Obr. č. 8: Ilustrativní kmenová akcie společnosti OM PROTIVÍN



Zdroje: vlastní zpracování, 2018

Pro lepší představu byla vytvořena výše uvedená akcie. Podoba je čistě ilustrativní a nejedná se skutečnou kopii akcie vydané podnikem.

V seznamu akcionářů společnost zaznamenává všechny osoby vlastníci akcie, jak fyzické osoby s trvalým pobytem, tak název právnické osoby včetně sídla. Podle stanov společnost nijak neomezuje převoditelnost těchto cenných papírů.

8.2.2 Nerozdělený zisk společnosti OM PROTIVÍN

Nerozdělený zisk je závislý především na výši čistého zisku za účetní období. Jediný akcionář (valná hromada) má pravomoc rozhodnout a jeho přerozdělení po odsouhlasení roční účetní závěrky. Rozhoduje o výši výplaty dividend či tantiém nebo jaká výše bude přidělena na následující rozvoj společnosti. O výplatě dividend rozhoduje poměr jmenovité hodnoty koupených akcií akcionářem k celkovému počtu jmenovité hodnoty všech akcií, přičemž nesmí být použit rezervní fond nebo ZK.

V případě, že podnik po roční účetní závěrce vykazuje ztrátu, tak podle stanov společnost zajistí úhradu přesně podle stanovených kroků. Jako první se má použít nerozdělený zisk minulých let, dále využít rezervních fondů. Až poslední možností je snížení ZK.

Zpravidla každý rok zisk za běžné účetní období byl přidělen do nerozděleného zisku minulých let. Rozhodnutí záleží na valné hromadě, která tak učinila. Stávající akcionáři od koupě akcií zatím nepožadovali výplatu dividend. Pro představu byla vytvořena tabulka (viz Příloha A), kde je uvedeno jakým způsobem společnost, neboli valná hromada rozdělovala zisk za poslední tři roky.

8.2.3 Odpisy společnosti OM PROTIVÍN

Odpisy se týkají DNM a DHM, kdy snižují hodnotu dlouhodobého majetku oceněnou v pořizovací ceně při zařazení. Společnost zvolila lineární i zrychlené daňové odpisy s možností zvýšení prvního odpisu o 10 % ze vstupní ceny majetku. Ocenění dlouhodobého majetku pořízeného prostřednictvím dotací ze státního rozpočtu, pořizovací cenu o dotaci snižuje. Odpisy se projevují v provozních nákladech. Zvyšují výsledek hospodaření a jde o stabilní finanční zdroj.

8.2.4 Ostatní vlastní zdroje společnosti OM PROTIVÍN

Ostatní vlastní zdroje podniku představují fondy ze zisku. Dříve povinný *rezervní fond* společnost zachovala ve výši 20 % ze základního kapitálu. Je tvořen čistým ziskem vykázaným v řádných účetních závěrkách. Rozhodování o pozměnění stávající výše vykonává valná hromada. Ve stanovách společnosti je jasně uvedeno, že fond je možné využít jedinečně pro úhradu vzniklých ztrát. V případě potřeby, představenstvo má pravomoc pro uplatňování rezervních fondů. O úkonu musí informovat valnou hromadu. Společnost může vytvářet i další účelové fondy, o kterých rozhodne valná hromada a určí jejich hodnotu. Představenstvo má taktéž pravomoc využívat tyto fondy a musí podávat

informace valné hromadě. Společnost už jeden takový fond tvoří. Je to fond rozvoje tvořen pro případný finančně náročný nákup strojů, zařízení, nemovitostí či podílů v jiných společnostech. Může jít i o úhradu nákladů na kvalifikační kurzy pro zaměstnance či výplatu stipendií budoucím zaměstnancům.

8.3 Cizí zdroje financování společnosti OM PROTIVÍN

Cizí zdroje společnost získá a musí je do stanoveného termínu vrátit. Leč za tuto službu musí zaplatit peníze navíc v podobě úroků. Úroky jsou odpočitatelnou položkou při určení výše daně, a tím zvyšují čistý zisk. Jde o to, že do určité míry jsou cizí zdroje levnější než vlastní, ale zvyšují zadluženost podniku. Hlavní dělení je na krátkodobé a dlouhodobé zdroje. Podnik je získává vlastní činností interně (vnitřně) jako jsou nevyplacené mzdy či daňové závazky, i z mimopodnikové činnosti externě (z vnějšku) jako jsou závazky k bankovním institucím.

8.3.1 Krátkodobé financování společnosti OM PROTIVÍN

Krátkodobé financování podnik využívá na základě využitelnosti (splatnosti) do 1 roku. Tyto zdroje využívají k financování krátkodobého majetku. Vzhledem k dostatku finančních prostředků společnost aktuálně formu krátkodobých bankovních úvěrů k financování nevyužívá.

8.3.1.1 Obchodní úvěr společnosti OM PROTIVÍN

Obchodní úvěry jsou ve formě závazků z obchodních vztahů. Pro podnik je to nejvyužívanější krátkodobý cizí zdroj. Společnost rozlišuje závazky od tuzemských, zahraničních dodavatelů, z nichž rozlišuje ještě závazky ve skupině Bondioli. Obchodní úvěry plynou z pořízení materiálu pro následné zpracování a výrobu vlastních výrobků.

8.3.1.2 Krátkodobé bankovní úvěry společnosti OM PROTIVÍN

Z dlouhodobých bankovních úvěrů se část, která je splatná v daném roce, převede na krátkodobé bankovní úvěry. Jsou pořád vedeny v dlouhodobých závazcích, jen je společnost rozděluje pomocí analytických účtů na bankovní úvěry do jednoho roka a nad jeden rok. Toto rozdělení slouží pro přehlednost. Více je uvedeno v podkapitole dlouhodobé závazky.

Společnost má možnost čerpání dvou kontokorentních úvěrů u banky ČSOB s úvěrovým rámcem 16 mil. Kč. Z nichž oba dva je možné čerpat do výše 8 mil. Kč. Společnost také

může využít sjednaný revolvingový úvěr u italské banky MPS a to do výše 0,1 mil. EUR. Žádný z těchto úvěrů podnik nevyužívá, protože má dostatek peněžních prostředků.

8.3.1.3 Ostatní krátkodobé cizí zdroje společnosti OM PROTIVÍN

V rámci těchto zdrojů vystupují v podniku jednoznačně závazky k zaměstnancům v podobě nevyplacených mezd. S tím souvisí i placení vzniklých závazků státním institucím v podobě sociálního a zdravotního pojištění či daní.

8.3.2 Dlouhodobé financování společnosti OM PROTIVÍN

Dlouhodobé financování podnik využívá pro splatnost delší než 1 rok. Tyto zdroje využívají k financování především dlouhodobého majetku. Dlouhodobé zdroje převyšují dlouhodobý majetek, a proto se podílejí i na financování majetku krátkodobého.

8.3.2.1 Dlouhodobé bankovní úvěry společnosti OM PROTIVÍN

Dlouhodobé bankovní úvěry jsou využívány k financování náročných investic. Jsou využívány čtyři bankovní úvěry, z nichž dva jsou u Raiffeisen bank (úvěry bez zajištění) a dva u banky ČSOB (jeden úvěr je zajištěný pohledávkami a stroji, druhý byl poskytnut bez zajištění).

8.3.2.2 Ostatní dlouhodobé cizí zdroje společnosti OM PROTIVÍN

Společnost nevyužívá dlouhodobých dodavatelských úvěrů. Vykazuje pouze odložený daňový závazek dlouhodobého charakteru vzniklý rozdílem daňové a účetní zůstatkové ceny majetku.

8.3.3 Alternativní způsoby společnosti OM PROTIVÍN

Zvláštní neboli alternativní způsoby společnost jinak zvlášť nevyužívá. Jediným tímto zdrojem jsou dotace.

8.3.3.1 Dotace získané společností OM PROTIVÍN

Společnost získala dotaci 30 % z investované částky. Dotace z EU je spojena s projekty konceptu Inovace, s konkrétním názvem „Inovativní typy převodových skříní pro speciální nákladní a zemědělskou techniku“ (Příloha výroční zprávy, 2016, str. 4), přičemž investice vyšla na přibližnou částku 120 mil. Kč. Projekt byl realizován mezi lety 2012-2014. Společnost dotaci obdržela postupně ve třech dílčích splátkách (etapách) vždy po realizaci příslušné části projektu. V tomto případě se zdroj může zařadit do vlastních vnějších zdrojů, protože byly dodrženy všechny podmínky spojené s udělením dotace. Tudíž tyto peněžní prostředky společnosti náleží a nemusí je vracet.

9 Finanční řízení společnosti OM PROTIVÍN

Pro podnik je nejdůležitějším cílem maximalizace tržní hodnoty akcie. Finanční management společnosti a jediný akcionář vynakládají úsilí na zabezpečení výše uvedeného prioritního cíle prostřednictvím dílčích cílů. Zabezpečení provádějí pomocí rozhodování o jednotlivých variantách při rozsáhlejších investicích, ale i při každodenních činnostech. Zajišťují finanční prostředky pro plynulý chod podniku a zabezpečení likvidity podniku. Akcionáři se podílí na rozhodování o přerozdělení hospodářského výsledku za běžné hospodářské období. Požadují zasílání měsíčních účetních rozvah pro získání všech potřebných informací, na základě kterých mohou včas reagovat na změnu. Mateřská společnost vytváří i některé z kalkulací pro prodej výrobků. Jednoznačný přehled o finanční situaci podávají účetní výkazy v podobě rozvahy a výkazu zisků a ztrát, které udávají stav zdrojů k danému dni. Výkazy jsou potřeba pro zjištění finanční situace podniku a to prostřednictvím finanční analýzy, kde je účetních výkazů potřeba. Je důležité, aby výkazy vyobrazovaly skutečnou situaci o zdrojích společnosti. Součástí finančního řízení je finanční plánování.

9.1 Finanční plánování společnosti OM PROTIVÍN

Při finančním plánování podnik vychází ze skutečné situace, na kterou navazuje svými plány. Společnost vytváří krátkodobé i dlouhodobé plány jako výstup plánování.

Krátkodobé plány podnik tvoří na období jednoho roku a to na základě odhadované fakturace výrobků. Vzhledem k zakázkové výrobě společnosti je společnost schopna vytvořit přesný plán na první půlrok, kdy podnik už má dopředu nasmlouvané zakázky a druhý půlrok musí prostřednictvím výhledů zákazníků odhadnout. Plán společnost sestavuje pravidelně každý rok, kde součástí je srovnání s plánem za uplynulé období a skutečně dosaženými výsledky za minulé období (plán pro rok 2016 viz Příloha B).

Dlouhodobé plány společnost vytváří pouze na investice a to s časovým horizontem na tři roky. Většina investic směřuje do modernizace a obnovy strojního vybavení, přípravy rozvoje společnosti v nově pořízeném sousedním areálu, kde je plánována výstavba nových objektů. Dlouhodobější plánování je nutné z důvodu dlouhých dodacích termínů speciálních obráběcích strojů.

Tato kapitola byla vyhotovena na základě interních zdrojů podniku.

10 Analýza zdrojů společnosti OM PROTIVÍN včetně komparace s odvětvím

Poslední kapitola se věnuje zkoumání zdrojů pomocí finanční analýzy, která poslouží pro zhodnocení finanční situace podniku s případným návrhem na zlepšení. Společnost bude porovnáována v rámci jejího odvětví (dle označení CZ-NACE) na základě průměrných hodnot z Ministerstva průmyslu a obchodu z roku 2016 (viz Příloha C). Pro analýzu byly vybrány následující ukazatele, prostřednictvím kterých bude podnik zkoumán za poslední tři roky. Data o společnosti jsou čerpána z výročních zpráv za roky 2014-2016 a jsou uvedena v tis. Kč. Vzhledem k tomu, že společnost má jediného akcionáře, který zatím nepožadoval výplatu dividend a podnik vydával akcie jen jednou a to bez veřejné nabídky při založení podniku, nebudou využity ukazatele kapitálového trhu. Byť jsou pro akciové společnosti důležité, ale jen v případě rozmanitosti akcionářů a větší emisní činnosti. Každý z ukazatelů je vypočítán prostřednictvím vzorců uvedených v 5 kapitole. Pro všechny vzorce je zvlášť vytvořená tabulka s následnou interpretací výsledků a komparací s odvětvím.

10.1 Analýza rozdílových ukazatelů společnosti OM PROTIVÍN

Rozdílové ukazatele se vyznačují pouhým rozdílem mezi dvěma hodnotami. Pro analýzu byl vybrán ukazatel čistého pracovního kapitálu a porovnán v rámci odvětví.

10.1.1 Ukazatel čistého pracovního kapitálu společnosti OM PROTIVÍN

Čistý pracovní kapitál je rozdíl mezi hodnotou oběžného majetku a krátkodobých závazků (viz vzorec 1). Tyto hodnoty jsou uvedené v tabulce 4 spolu s výpočtem ČPK za zkoumané období.

Tab. č. 4: Ukazatel čistého pracovního kapitálu společnosti OM PROTIVÍN

Rok	Oběžný majetek (v tis. Kč)	Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	ČPK (v tis. Kč)
2014	243 552	71 017	172 535
2015	276 907	80 651	196 256
2016	286 640	70 955	215 685

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že podnik vykazuje velké množství oběžného majetku. ČPK se zvětšuje díky nárůstu oběžných aktiv. Krátkodobé závazky kolísají v závislosti na výši dlouhodobých bankovních úvěrů splatných za daný rok a závazcích z obchodního styku, kdy v roce 2015 byl zaznamenán nárůst o 10 mil. Kč, který zase poklesl. Nicméně ČPK je příliš vysoký v každém roce. Průměrná hodnota pro odvětví je cca 42 mil. Kč a tu podnik převyšuje více jak čtyřnásobně. Z toho lze usoudit, že podnik drží zbytečně velké množství peněz v podniku. Podstupuje velmi malé riziko za cenu menší výkonnosti. Tyto nadbytečné peníze by mohl podnik nadále lépe využít, například zhodnocením.

10.2 Analýza poměrových ukazatelů společnosti OM PROTIVÍN

Poměrové ukazatele zajišťují jednoduchý pohled na chod podniku. Určuje se pomocí poměru mezi jednotlivými účetními položkami či skupinou položek. Pro tuto práci byly vybrány následující ukazatele, které budou srovnány s hodnotami pro dané odvětví.

10.2.1 Ukazatelé likvidity podniku společnosti OM PROTIVÍN

Pro výpočet likvidity jsou použity vzorce 4-6, zmíněné v tabulce 8-10 podle jejich pořadí. V každé tabulce je uveden rok a hodnoty jednotlivých složek, které jsou mezi sebou vyděleny, a výsledek je uveden v posledním sloupci s názvem ukazatele.

Tab. č. 5: Běžná likvidita společnosti OM PROTIVÍN

Rok	Oběžný majetek (v tis. Kč)	Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	Běžná likvidita
2014	243 552	71 017	3,43
2015	276 907	80 651	3,43
2016	286 640	70 955	4,04

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Na první pohled je vidět, že podnik je velice likvidní. To už naznačoval výpočet ČPK. Hodnota pro odvětví je vypočtena na úroveň 1,65, kterou podnik výrazně přesahuje. V každém roce oběžný majetek roste, přesto krátkodobé závazky zaznamenaly výkyv jen v roce 2015, kdy přišlo více faktur k úhradě. Z toho vyplývá, že podnik snadno hrađí své závazky. Tak velká likvidita není pro podnik dobrá. Značí o zbytečně vázaných peněžních prostředcích v aktivech podniku, které by nadále mohl více zhodnotit.

Tab. č. 6: Pohotová likvidita společnosti OM PROTIVÍN

Rok	Oběžný majetek - zásoby (v tis. Kč)	Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	Pohotová likvidita
2014	152 166	71 017	2,14
2015	174 679	80 651	2,17
2016	183 533	70 955	2,59

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Hodnota pro ukazatel pohotové likvidity je v rámci odvětví na hladině 1,09, kterou podnik opět převyšuje. Tento ukazatel je počítán z netto hodnot, a proto je očištěn o nedobytné pohledávky. Společnost se tak dlouhodobě snaží zachytit skutečný obraz aktiv podniku na základě vytvoření opravných položek. I přes odstranění nelikvidních pohledávek jsou hodnoty příliš vysoké.

Tab. č. 7: Okamžitá likvidita společnosti OM PROTIVÍN

Rok	Pohotové prostředky (v tis. Kč)	Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	Okamžitá likvidita
2014	66 877	71 017	0,94
2015	85 648	80 651	1,06
2016	104 185	70 955	1,47

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Okamžitá likvidita dosahuje k nejvíce alarmujícím číslům, protože průměrná hodnota je 0,28. Podnik má příliš velké pohotové prostředky, konkrétně se jedná o peníze na bankovních účtech, které neustále narůstají. Je to způsobené tím, že mateřská společnost zatím neměla zájem o vyplácení dividend. To je velice neefektivní a snižující výkonnost společnosti. Tento ukazatel se promítá i do běžné a pohotové likvidity, kdy prostředky jsou jejich součástí.

Společnost si zkrátka vytváří tzv. finanční polštář pro případný výkyv v oblasti výroby, kdy není jisté, zda se výrobní kapacita naplní a zda budou přicházet zakázky tak v hojném počtu jako dosud.

10.2.2 Ukazatelé zadluženosti podniku společnosti OM PROTIVÍN

Ukazatelé zadluženosti jsou vyhotoveny na základě vzorců 7-10, v níže vytvořených tabulkách 11-14, kde vypočtené ukazatele se nachází v posledním sloupci s názvem ukazatele a uvedenými hodnotami složek za poslední tři roky.

Tab. č. 8: Celková zadluženost společnosti OM PROTIVÍN

Rok	Cizí kapitál (v tis. Kč)	Aktiva celkem (v tis. Kč)	Celková zadluženost
2014	144 850	376 616	0,38
2015	148 876	410 007	0,36
2016	155 054	441 998	0,35

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Cizí zdroje se v průběhu let zvětšují, ale ne natolik, aby předběhly zdroje vlastní. Společnost během sledovaného období zaznamenala velkou progresi v celkovém nárůstu aktiv na základě neustálého velkého zvyšování vlastních zdrojů a v menším měřítku i zdrojů cizích. Z celkového pohledu na pasivní část podniku je jasně viditelné, že podnik svoje cizí dluhy snižuje, právě díky velmi rozrůstající se rozvaze. Z toho vyplývá, že vzhledem k většímu nárůstu bilance dochází ke snižování zadluženosti, která se neustále snižuje a je pod průměrnou hodnotou pro odvětví (0,42).

Tab. č. 9: Koeficient samofinancování společnosti OM PROTIVÍN doplněný o ukazatel finanční páky

Rok	Vlastní kapitál (v tis. Kč)	Aktiva celkem (v tis. Kč)	Koeficient samofinancování	Finanční páka
2014	230 514	376 616	0,61	1,63
2015	260 336	410 007	0,63	1,57
2016	285 855	441 998	0,65	1,55

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Koeficient samofinancování doplňuje ukazatel celkového zadlužení. Vypočtené hodnoty v tabulkách 8 a 9, by se součtem měly přibližovat hodnotě 1. Odchytky jsou způsobené nezahrnutým časovým rozlišením do výpočtů. Jestliže celková zadluženost klesala a byla

pod průměrnými hodnotami, tak koeficient samofinancování se musí zvyšovat a musí být nad touto hodnotou. Tato podmínka je splněna, když koeficient samofinancování je větší než průměrná hodnota pro odvětví 0,58.

Doplňkovým ukazatelem pro koeficient samofinancování je finanční páka. Její efekt se s růstem vlastního kapitálu snižuje a hodnota klesá pod hodnotu daného odvětví 1,73. Finanční páku by podnik mohl více využít při zvýšení cizích zdrojů.

Tab. č. 10: Zadluženost vlastního kapitálu společnosti OM PROTIVÍN

Rok	Cizí kapitál (v tis. Kč)	Vlastní kapitál (v tis. Kč)	Zadluženost vlastního kapitálu
2014	144 850	230 514	0,63
2015	148 876	260 336	0,57
2016	155 054	285 855	0,54

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Zadluženost vlastního kapitálu se neustále snižuje. Je to způsobené přírůstem vlastního kapitálu na základě vytvoření zisku, který podnik nevyužívá a převádí ho do zisku minulých let. Společnosti se rozrůstají i cizí zdroje, ale oproti tempu růstu vlastního kapitálu je nárůst mnohem nižší. Jako v předešlých případech je podnik pod průměrnou hodnotou 0,72, což svědčí o ve velmi dobré finanční situaci.

Tab. č. 11: Ukazatel úrokového krytí společnosti OM PROTIVÍN

Rok	EBIT (v tis. Kč)	Nákladové úroky (v tis. Kč)	Ukazatel úrokového krytí
2014	58 090	1 568	37,05
2015	38 153	1 313	29,06
2016	35 292	1 025	34,43

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Ukazatel úrokového krytí poukazuje na to, kolikrát je podnik schopen uhradit náklady spojené s použitím cizích zdrojů. Největší hodnotu ukazatele dosáhl podnik v roce 2014, kdy vytvořil největší zisk. I když jsou hodnoty okolo 30, všechny jsou hodně vysoké oproti průměrné hodnotě 5,56. Z toho je jasně vidět, že podnik financuje spíše z vlastních

zdrojů a není tolik zadlužený. Tyto vysoké hodnoty s sebou přináší jisté výhody pro podnik, v podobě získávání dlouhodobých úvěrů od bank bez jistin.

10.2.3 Ukazatelé rentability podniku společnosti OM PROTIVÍN

Ukazatelé rentability jsou počítány ze vzorců 11-14. Všechny ukazatelé jsou tvořeny poměrem mezi vytvořeným ziskem podniku a investovaným kapitálem či tržbami. Tyto jednotlivé položky jsou uvedeny v tabulkách 12-15 s rokem, kterého se hodnoty týkají a vypočtenou hodnotou ukazatele.

Tab. č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu společnosti OM PROTIVÍN

Rok	EAT (v tis. Kč)	Vlastní kapitál (v tis. Kč)	ROE
2014	45 776	230 514	0,20
2015	29 822	260 336	0,11
2016	25 518	285 855	0,09

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Opět ukazatel ROE vypovídá o velmi dobré situaci podniku. V roce 2014 podnik vytvořil největší čistý zisk v rámci nejnižšího vlastního kapitálu. Tento ukazatel vypovídá o tom, že společnost vytvořila 0,2 korun zisku na jednu investovanou korunu z vlastních zdrojů. Vysoký zisk byl vytvořen na základě nárůstu meziročního obratu se současným oslabením kurzu koruny vůči euru. Během let se vlastní kapitál rozrůstal a čistý zisk poklesl. I v tomto případě je podnik nad průměrnou hodnotou, i když se této hodnotě 0,07 přibližuje.

Tab. č. 13: Rentabilita celkového kapitálu společnosti OM PROTIVÍN

Rok	EBIT (v tis. Kč)	Aktiva celkem (v tis. Kč)	ROA
2014	58 090	376 616	0,15
2015	38 153	410 007	0,09
2016	35 292	441 998	0,08

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Ukazatel ROA má vypovídací schopnost o aktivech a jejich podílení se na výši zisku. Hodnota pro odvětví je taktéž ve výši 0,07 a na tuto hodnotu se podnik postupem let dostává. Pokles je způsobem velkým nárůstem bilance podniku a poklesem zisku, na který mají vliv kurzové změny a výše dosahovaného obratu.

Tab. č. 14 Rentabilita celkového investovaného kapitálu společnosti OM PROTIVÍN

Rok	EBIT (v tis. Kč)	Vlastní kapitál + dlouhodobé cizí zdroje (v tis. Kč)	ROCE
2014	58 090	304 347	0,19
2015	38 153	328 561	0,12
2016	35 292	369 954	0,10

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Rentabilita celkového investovaného kapitálu vypovídá o schopnosti podniku vytvořit zisk prostřednictvím vlastních a cizích zdrojů. Opět v roce 2014 společnost vykázala největší zisk na jednu investovanou korunu z vlastních či cizích zdrojů díky vysokému vytvořenému zisku. Během let ukazatel ROCE klesl a poprvé se v roce 2016 dostal na hranici hodnoty 0,10 pro dané odvětví.

Tab. č. 15: Rentabilita tržeb společnosti OM PROTIVÍN

Rok	EAT (v tis. Kč)	Tržby (v tis. Kč)	ROS
2014	45 776	377 882	0,12
2015	29 822	374 924	0,08
2016	25 518	377 283	0,07

Zdroj: vlastní zpracování, 2018

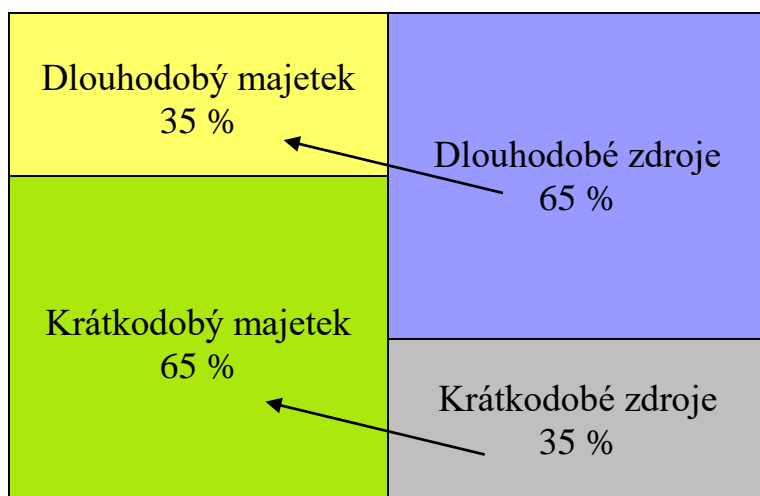
Rentabilita tržeb jasně značí, že tržby dosahují podobné výše, ale zisk je odlišný. Výši zisku výrazně ovlivňuje kurz koruny vůči euru, protože společnost obchoduje především se zahraničními partnery. V roce 2014 ukazatel ROS ukazuje to, že na jednu utrženou korunu připadá 0,12 korun zisku. V dalších letech tento ukazatel klesá kvůli poklesu tržeb a nárůstu nákladů. Leč je stále nad hodnotou 0,04 zisku na jednu korunu tržeb v rámci odvětví.

10.3 Zhodnocení a návrh na opatření společnosti OM PROTIVÍN

Společnost byla analyzována za poslední tři roky. Z finanční analýzy bylo zjištěno, že společnosti se daří a má výbornou finanční situaci. Podnik byl v rámci zkoumání srovnán s odvětvím, protože v České republice neexistuje jediný konkurent. Vzhledem k převážné spolupráci se zahraničím se musí zohlednit měnový kurz, který společnost mění vždy k prvnímu dni v měsíci dle aktuálního kurzu ČNB. Byly použity vybrané ukazatele pro posouzení zdrojů financování, které ověřily skutečnost, že podnik si vede velice dobře i ve svém odvětví. Každý ukazatel vyšel mnohem lépe než průměrné hodnoty daného odvětví, přesto bylo nutné navrhnout pár opatření.

Ukazatel ČPK dosahuje příliš vysokých hodnot, což značí o tom, že podnik má velmi vysoký krátkodobý majetek a nízké krátkodobé závazky. Proto oběžná aktiva jsou z velké části financována z dlouhodobých zdrojů. Toto řízení připomíná spíše konzervativní přístup v rozložení zdrojů v bilanci aktiv a pasiv.

Obr. č. 9: Poměr mezi majetkem a zdroji společnosti OM PROTIVÍN



Zdroj: vlastní zpracování, 2018

Výše zmíněný obrázek poukazuje na překapitalizování podniku, kdy dlouhodobé zdroje podniku kryjí nejen dlouhodobý majetek, ale i velkou část krátkodobého majetku. Obrázek 9 byl vytvořen za účelem znázornit velikost aktiv a pasiv z pohledu času.

Toto nesouměrné financování se projevilo i ve výpočtech likvidity majetku, kdy podnik vykazuje příliš vysokou likviditu, způsobenou finančními zdroji vázanými v aktivech podniku. Je to velice neefektivní způsob financování podniku snižující jeho výkonnost. Přebytkové peníze by podnik mohl nadále více zhodnotit, například prostřednictvím termínovaných vkladů s nižším výnosem nebo mohou být investovány do cenných papírů

s významně vyšším výnosem. Rozhodnutí záleží na rozhodnutí finančního managementu, kdy je zapotřebí zhodnotit, jak velký obnos peněžních prostředků je potřeba na krytí splatných závazků společnosti a jak velkou část podnik nevyužívá a může být použita pro případné uložení peněžních prostředků na určitý časový horizont. Dalším finančním zdrojem vázaným v aktivech jsou pohledávky za odběrateli, kdy podnik má dlouhodobé problémy s jediným zahraničním odběratelem, díky kterému společnost vytváří i opravné položky na nedobytné pohledávky, aby se účetní výkazy co nejvíce přibližovaly k reálnému stavu v podniku.

Pro tento případ je dobré se vyhnout nespolehlivým odběratelům prostřednictvím zavedení nejrůznějších opatření. Může být velice nápomocné každoroční prověření odběratelů, zda se neobjeví v insolvenčním rejstříku, či zpozornět již při prvním neuhrazení faktury a ověřit, proč tomu tak je. Pro oblast zásob není co vytknout. Společnost vyrábí na základě zakázek, kdy přijde zakázka, dohodnou se termíny a začne se objednávat materiál pro výrobu. Celá výroba funguje na principu Just in time, takže žádná položka ze zásob v podniku nezůstává. Vysoká hodnota zásob je způsobená především výrobou součástek či zařízení s vysokou hodnotou. Na výši zásob se projevuje i výrobní proces, který probíhá od dodání materiálu až po expedici a pohybuje se okolo 2-3 měsíců.

Ukazatelé zadluženosti také vypovídají o umírněné strategii. Společnost nechodí do většího rizika a spoléhá na jistotu. Celková zadluženost se každým rokem snižuje, i když cizí kapitál roste. Jen je třeba zohlednit růst celkové bilance, která se zvyšuje mnohem více. Proto zadluženost klesá. Doplnkovým ukazatelem je koeficient samofinancování, který se místo cizích zdrojů zabývá zdroji vlastními. Součet hodnot by se měl pohybovat těsně pod hodnotou 1. Vlastní kapitál se velmi rychle rozrůstá a tento zdroj tvoří téměř 65 %. To znamená, že podnik má velkou schopnost v samofinancování, což s sebou přináší větší náklady na pořízení těchto zdrojů. Proto je doporučeno více zadlužit podnik, čímž by se snížily náklady na pořízení zdrojů. Větší cizí kapitál by přinesl větší úrokové náklady, které jsou daňově uznatelnou položkou a zařídily by tak větší míru zisku. Ovšem musí být zachována optimální míra zadluženosti, protože při vysokém využívání cizího kapitálu průměrné náklady na kapitál rostou.

Toto rozhodnutí záleží na finančním managementu, kolik peněz si dodatečně půjčit od banky, aby průměrné náklady na kapitál klesaly. Jedná se o jednu z výhodných cest, jak

zvýšit zisk společnosti. Nedostatečné využívání cizích zdrojů dokazuje i finanční páka, kdy nedosahuje na průměrnou hodnotu v rámci odvětví. O tomto faktu vypovídá též ukazatel úrokového krytí, kdy zisk před zdaněním a úroky by pokryly úrokové náklady 33,5 krát (v průměru za tři roky). A jako poslední ukazatel je zadluženost vlastního kapitálu, který poukazuje na to, že kdyby společnost uhradila všechny své cizí zdroje, tak má společnost ještě dostatek svých zdrojů. Díky tak nízké míře zadluženosti, jsou banky ochotné poskytnout společnosti dlouhodobé úvěry bez jistin. Což je pro podnik velmi výhodné.

Posledním analyzovaným ukazatelem je rentabilita. Jedná se o ukazatel, který poměřuje zisk s různými kapitály, popřípadě tržbami. Zisk podniku ovlivňují obchodní vztahy se zahraničím, kdy dochází ke kurzovým rozdílům v podobě ztráty či zisku. Tyto rozdíly jsou ovlivněny kurzem koruny vůči euru. Výše zisku také závisí na velikosti obratu společnosti. Výše zmíněné faktory ovlivňující výši zisku se projeví ve všech ukazatelích rentability, kdy ukazatelé vypovídají o tom, jaká část zisku byla vytvořena prostřednictvím jedné koruny investovaného kapitálu. Společnost opět ukázala, že je nad průměrnými hodnotami a má dobrou schopnost vytváření zisku.

V roce 2014 společnosti přála dobrá situace na trhu, kdy došlo ke zvýšení meziročního obratu se současným oslabením kurzu koruny vůči euru a to zajistilo vysoký roční zisk. Tím všechny ukazatele rentability vykázaly velké hodnoty. V dalších letech zisk klesal spolu se všemi ukazateli na základě proměnlivé výše zisku, která je závislá na výše uvedených kurzových rozdílech. I malá změna se velice projeví na výši zisku, protože společnost obchoduje především se zahraničními společnostmi.

Závěr

Cílem bakalářské práce byla analýza zdrojů financování a celkové finanční situace ve společnosti OM PROTIVÍN se stanovením návrhu případného lepšího řešení v alokaci zdrojů. Pro vykonání výše uvedeného hlavního cíle byly definovány dílčí cíle.

Nejprve byly zhotoveny teoretické východiska, jež posloužila jako výchozí oblast pro identifikaci zdrojů financování. V samotném úvodu případové studie byla představena společnost OM PROTIVÍN s vymezením základních údajů, historií, hlavní činnosti podnikání a organizační strukturou.

Následovala část se specifikací jednotlivých finančních zdrojů, která měla za úkol přiblížit jejich rozložení, díky nimž nastínila finanční situaci podniku. Za účelem identifikace vývoje jednotlivých účetních položek byla využita horizontální analýza aktiv a pasiv. Dále byly finanční zdroje zkoumány z pohledu získání, způsobu vlastnictví a času. V práci bylo nastíněno i finanční řízení a plánování, které zabezpečuje finanční management ve spolupráci s mateřskou společností sídlící v Itálii.

Výše zmíněná identifikace finančních zdrojů sloužila jako další výchozí oblast pro následnou analýzu a zhodnocení finanční situace podniku. Byly vybrány některé z ukazatelů finanční analýzy a bylo zjištěno, že podnik je ve velmi dobrém finančním stavu. Společnost byla srovnána v rámci daného odvětví. Všechny ukazatele vyšly lépe než hodnoty v rámci odvětví, přesto bylo vhodné navrhnout určitá opatření. U krátkodobého majetku bylo zjištěno, že značně převyšuje krátkodobé zdroje, což vypovídá o prekapitalizovaném podniku. Společnost si vytváří velký finanční polštář pro případný výkyv v hospodářském cyklu, kdy není jisté, zda využije celou svou výrobní kapacitu. Velké množství finančních prostředků je způsobeno tím, že akcionář nemá zájem o výplatu dividend. Avšak tyto peníze by podnik mohl dále více zhodnotit, například termínovanými vklady či investicemi do cenných papírů. Podnik využívá k financování především vlastní zdroje, což značí o samofinancování, kdy jsou náklady na pořízení vlastního kapitálu více nákladné, a proto bylo doporučeno podniku více se zadlužit. Rentabilita podniku je v důsledku spolupráce převážně se zahraničními partnery velmi ovlivněna pohybem měnových kurzů. I malá změna kurzu má velký dopad na dosažený zisk. Opět společnost dokázala, že má výbornou schopnost vytvořit zisk v daném odvětví.

Přínosem této práce bylo zhodnocení finančních zdrojů a finančního zdraví ve společnosti OM PROTIVÍN, které se neobešlo bez návrhu na zlepšení výkonnosti podniku. Přestože společnost si během let vytvořila dobré finanční zázemí, které ji zabezpečuje bezproblémové udržení na trhu, navržené změny by však mohly výkonost a konkurenceschopnost podniku ještě více posílit.

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Horizontální analýza majetkové struktury OM PROTIVÍN (v tis. Kč, v %) .	40
Tab. č. 2: Horizontální analýza finanční struktury OM PROTIVÍN (v tis. Kč, v %).....	44
Tab. č. 3: Druhy finančních zdrojů společnosti OM PROTIVÍN	47
Tab. č. 4: Ukazatel čistého pracovního kapitálu společnosti OM PROTIVÍN.....	54
Tab. č. 5: Běžná likvidita společnosti OM PROTIVÍN	55
Tab. č. 6: Pohotová likvidita společnosti OM PROTIVÍN.....	56
Tab. č. 7: Okamžitá likvidita společnosti OM PROTIVÍN	56
Tab. č. 8: Celková zadluženost společnosti OM PROTIVÍN	57
Tab. č. 9: Koeficient samofinancování společnosti OM PROTIVÍN doplněný o ukazatel finanční páky.....	57
Tab. č. 10: Zadluženost vlastního kapitálu společnosti OM PROTIVÍN	58
Tab. č. 11: Ukazatel úrokového krytí společnosti OM PROTIVÍN	58
Tab. č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu společnosti OM PROTIVÍN	59
Tab. č. 13: Rentabilita celkového kapitálu společnosti OM PROTIVÍN	59
Tab. č. 14 Rentabilita celkového investovaného kapitálu společnosti OM PROTIVÍN	60
Tab. č. 15: Rentabilita tržeb společnosti OM PROTIVÍN.....	60

Seznam grafů

Graf č. 1: Rozložení aktiv společnosti OM PROTIVÍN (v tis. Kč)..... 37

Graf č. 2: Rozložení pasiv společnosti OM PROTIVÍN (v tis. Kč) 42

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Rozdělení právních forem podnikání.....	9
Obr. č. 2: Rozdělení korporace	10
Obr. č. 3: Majetková struktura podniku	15
Obr. č. 4: Finanční struktura podniku	17
Obr. č. 5: Logo společnosti OM PROTIVÍN	35
Obr. č. 6: Představenstvo společnosti OM PROTIVÍN	36
Obr. č. 7: Dozorčí rada společnosti OM PROTIVÍN	36
Obr. č. 8: Ilustrativní kmenová akcie společnosti OM PROTIVÍN.....	49
Obr. č. 9: Poměr mezi majetkem a zdroji společnosti OM PROTIVÍN	61

Seznam použitých zkratk

CZ-NACE – klasifikace ekonomických činností

ČPK – čistý pracovní kapitál

ČPM – čistý peněžní majetek

ČPP – čisté pohotové prostředky

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

EAT – čistý zisk

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EU – evropská unie

IČO – identifikační číslo osoby

ROA – rentabilita celkového vloženého kapitálu

ROCE – rentabilita celkového investovaného kapitálu

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

ZK – základní kapitál (nebo také akciový kapitál v praktické části práce)

Seznam použitých zdrojů

Odborná literatura

BLAHA, Zdenek Sid a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

BLOCK, Stanley, HIRT, Geoffrey. *Foundations of financial management*. 11th ed. New York: Irwin, 2004. 720 p. ISBN 0-0729-7792-2.

BREALEY, Richard, MYERS, Stewart. *Principles of corporate finance*. 3rd ed. New York: McGraw-Hill, 1988. 877 p. ISBN 0-07-007386-4.

EHRHARDT, Michael, BRIGHAM, Eugene. *Financial Management: Theory and Practice*. 13th ed. Mason: South-Western Cengage, 2011. 1152 p. ISBN 978-1-4390-7810-5.

HRDÝ, Milan. *Strategické finanční řízení a investiční rozhodování: učebnice pro kombinované a distanční studium*. 1. vyd. Praha: Bilance, 2008. 199 s. ISBN 978-80-86371-50-4.

HRDÝ, Milan, KRECHOVSKÁ, Michaela. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání Praha: Wolters Kluwer, 2016. 271 s. ISBN 978-80-7552-449-2.

HRDÝ, Milan, STROUHAL, Jiří. *Finanční řízení*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2010. 226 s. ISBN 978-80-7357-580-9.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena a BLAHA, Zdenek Sid. *Podnikové finance*. 1. vydání Praha: Management Press, 2001. 316 s. ISBN 80-7261-025-2.

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 271 s. ISBN 978-80-271-0413-0.

SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 6. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. 526 s. ISBN 978-80-7400-274-8.

ŠIMAN, Josef a PETERA, Petr. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 192 s. ISBN 978-80-7400-117-8.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a kol. *Podniková ekonomika 1. 2.*, upravené vydání. Plzeň: Západočeská univerzita, 2015. 217 s. ISBN 978-80-261-0532-9.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2., přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Internetové zdroje

Česká bankovní asociace. Dluhopisy. *Finanční vzdělání. Společný projekt finančních asociací*. [online]. ČR, 2016-2018. [cit. 2018-02-21]. Dostupné z: <http://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/investovani-a-financni-trhy/investicni-produkty-a-sluzby/individualni-investovani/dluhopisy>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016. *Ministerstvo průmyslu a obchodu*. [online]. Praha, 2017. [cit. 2018-03-13]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>

HRDÝ, Milan. Optimalizace kapitálové struktury konkrétního podniku věc teoreticky či prakticky možná? *Český finanční a účetní časopis* [online časopis]. 2011, 6(1), 19-32. [cit. 2018-23-02]. ISSN 1802-2200. Dostupné z: <https://www.vse.cz/cfuc/94>

Lombardní úvěr (Lombard loan). *Managementmania.com*. [online]. Wilmington (DE) 2011-2018, 2016. [cit. 2018-02-20]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/lombardni-uver>

MAZEL, Filip. Jak financovat firmu prostřednictvím dluhopisů. *Frank Bold Advokáti*. [online]. Brno, 2017. [cit. 2018-02-22]. Dostupné z: <http://www.fbadvokati.cz/cs/clanky/581-jak-financovat-firmu-prostrednictvim-dluhopisu>

Průměrné mzdy - 4. čtvrtletí 2016. *Český statistický úřad*. [online]. Praha, 2017. [cit. 2018-03-08]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/prumerne-mzdy-4-ctvrtleti-2016>

Stanovy akciové společnosti OM Protivín, a. s. *Veřejný rejstřík* [online]. Praha, 2015. [cit. 2018-03-09]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39129742&subjektId=58807&spis=412971>

TOMAN Petr, KOUSALOVÁ Lucie. Státní podpora venture kapitálu v České republice. *Journal of Competitiveness*. [online časopis]. 2011, 3(1), 116-130. [cit. 2018-02-22]. ISSN 1804-1728. Dostupné z: <http://www.cjournal.cz/files/51.pdf>

Výroční zpráva 2014. *Veřejný rejstřík* [online]. Praha, 2015 [cit. 2018-03-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=39863867&subjektId=58807&spis=412971>

Výroční zpráva 2015. *Veřejný rejstřík* [online]. Praha, 2016 [cit. 2018-03-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=44584252&subjektId=58807&spis=412971>

Výroční zpráva 2016. *Veřejný rejstřík* [online]. Praha, 2017. [cit. 2018-03-08]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=50478809&subjektId=58807&spis=412971>

Seznam příloh

Příloha A: Přehled změny vlastního kapitálu společnosti OM PROTIVÍN (v tis. Kč)

Příloha B: Krátkodobý plán společnosti OM PROTIVÍN za rok 2016 (v tis. Kč, v %)

Příloha C: Přehled výpočtu hodnot v rámci odvětví podle klasifikace ekonomických činností (v Kč)

**Příloha A: Přehled změny vlastního kapitálu společnosti
OM PROTIVÍN (v tis. Kč)**

	Stav k 31. 12. 2014	Změna zvýšení (+) snížení (-)	Stav k 31. 12. 2015	Změna zvýšení (+) snížení (-)	Stav k 31. 12. 2016
Počet akcií (v ks)	7 150		7 150		7 150
Základní kapitál					
Základní kapitál	71 500		71 500		71 500
Ážio	3		3		3
Ostatní rezervní fondy					
Ostatní rezervní fondy	14 300		14 300		14 300
Statutární a ostatní fondy	15 181		15 181		15 181
Nerozdělený zisk minulých let	83 754	+ 45 776	129 530	+ 29 822	159 353
Hospodářský výsledek běžného účetního období	45 776	+ 29 822 - 45 776	29 822	+ 25 518 - 29 822	25 518
Vlastní kapitál celkem	230 514	+ 29 822	260 336	+ 25 518	285 855

Zdroj: vlastní zpracování, 2018 dle výroční zprávy společnosti z roku 2016

**Příloha B: Krátkodobý plán společnosti OM PROTIVÍN
za rok 2016 (v tis. Kč, v %)**

Zákazník	Plán celkem	Skutečnost první čtvrtletí k 31. 3. 2016	Skutečnost druhé čtvrtletí k 30. 6. 2016	Skutečnost třetí čtvrtletí k 30. 9. 2016	Skutečnost čtvrté čtvrtletí k 31. 12. 2016	Změna skut./plán v %
Bondioli	188 183	53 018	118 489	163 053	223 574	118,80%
Agrostroj	12 378	4 406	9 292	12 551	17 022	137,50%
MV Agusta	64 816	4 829	8 391	18 274	23 747	36,60%
Lombardini	34 792	11 380	21 885	29 811	36 344	104,50%
Piaggio	28 299	17 901	31 221	37 493	42 595	150,50%
Shergo	17 645	6 827	12 455	15 976	19 759	112,00%
Rotax	2 120	558	1 255	1 535	1 591	75,00%
Vari - ostatní	1 971	-796	622	996	1 216	61,70%
Skutečnost celkem	-	98 123	203 610	279 689	365 848	104,50%
Plánované hodnoty	350 204	113 129	212 859	275 539	350 204	100,00%

Zdroj: vlastní zpracování, 2018 dle interních zdrojů podniku

Příloha C: Přehled výpočtu hodnot v rámci odvětví podle klasifikace ekonomických činností (v Kč)

Ukazatel	Hodnoty položek pro určení rozdílu či poměru		Hodnota ukazatele
ČPK	106 246 556	64 314 489	41 932 067
Běžná likvidita	106 246 555	64 314 489	1,65
Pohotová likvidita	69 858 929	64 314 489	1,09
Okamžitá likvidita	18 030 064	64 314 489	0,28
ROE	8 163 725	117 124 221	0,07
ROA	13 602 889	202 700 730	0,07
ROS	8 163 725	189 281 311	0,04
ROCE	13 602 889	132 661 748	0,10
Celková zadluženost	83 938 785	202 700 730	0,41
Koeficient samofinancování	117 124 221	202 700 730	0,58
Finanční páka	202 700 730	117 124 221	1,73
Zadluženost VK	83 938 785	117 124 221	0,72
Ukazatel úrokového krytí	13 602 889	2 446 146	5,56

Zdroj: vlastní zpracování, 2018 dle Ministerstva průmyslu a obchodu, 2017

Abstrakt

PETŘÍKOVÁ, Markéta. *Zdroje financování ve vybraném podnikatelském subjektu*. Plzeň, 2018. 73 s. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Klíčová slova:

podnikatelské subjekty, zdroje financování, majetková struktura, finanční struktura, finanční analýza

Tato bakalářská práce je zaměřena na zdroje financování. Práce je rozdělena na dvě části. První část zahrnuje teoretická východiska, která slouží pro uvedení do problematiky financování. Jsou zde objasněny zdroje financování dle účetnictví v podobě majetkové a finanční struktury. Dále se práce zabývá finančními zdroji z pohledu financí spolu s definováním jednotlivých druhů, stanovení vlastních a cizích zdrojů podniku. Součástí finančních zdrojů je finanční řízení a plánování. Pro posouzení finančního zdraví je zmíněná i finanční analýza. Tyto stanovené pojmy slouží jako opěrné body pro následnou druhou praktickou část, ze které nadále vycházejí. Všechna výše zmíněná stanoviska jsou aplikována na konkrétní podnik, s cílem analyzovat finanční zdroje podniku a navrhnout případné opatření.

Abstract

PETŘÍKOVÁ, Markéta. *The financial resources of the selected company*. Pilsen, 2018. 73 p. Bachelor thesis. Univerzity of West Bohemia. Faculty of Economics.

Key words:

business entities, resources of financing, property structure, financial structure, financial analysis

This bachelor thesis focuses on resources of financing. The thesis is divided into two parts. The first part includes the theoretical points which serves to introduce into the issue of financing. There are defined resources of financing according to accounting in the form of property and financial structures. Further, the thesis deals with financial resources from the perspective of finance together with the definition of individual species, by determining own and foreign resources of the company. Financial resources include financial management and planning. For assessment of the financial health is described financial analysis. These set terms serve as a backbone for the second practical part, from which it continues. All of the above mentioned opinions are applied to a specific company with target to analyze financial resources and to suggest possible measures.