

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Zdroje financování ve vybraném
podnikatelském subjektu
Financial resources in a chosen company**

Veronika Nagyová

Plzeň 2018

Zadání

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.....

.....

podpis autora

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala Ing. Lucii Vallišové, Ph.D. za její vstřícnost a ochotu. Byla skvělým vedoucím bakalářské práce. Její připomínky a rady byly více než přínosné a vím, že bez její pomoci by tato bakalářská práce nebyla úplná. Také bych chtěla poděkovat svojí sestře. Byla mi oporou a inspirací.

Obsah

Úvod.....	7
1 Definice pojmu podnikové finance.....	8
2 Základní třídění druhů financování podniku.....	11
2.1 Třídění financování podniku dle vlastnictví finančních zdrojů.....	11
2.1.1 Financování vlastním kapitálem.....	11
2.1.2 Financování cizím kapitálem.....	11
2.1.3 Smíšené financování.....	12
2.2 Třídění financování podniku dle původu kapitálu.....	13
2.2.1 Vnitřní zdroje financování.....	13
2.2.2 Vnější zdroje financování.....	13
2.2.3 Samofinancování.....	14
2.2.4 Kombinace podle původu kapitálu a vlastnictví finančních zdrojů.....	15
2.3 Třídění financování podniku dle časového hlediska.....	16
2.3.1 Krátkodobé financování.....	16
2.3.2 Dlouhodobé financování.....	18
2.4 Třídění financování podniku dle pravidelnosti financování.....	18
2.4.1 Financování běžné.....	18
2.4.2 Financování mimořádné.....	19
3 Identifikace zdrojů financování.....	20
4 Fáze životního cyklu podniku a zdroje financování.....	21
4.1 Jednotlivé fáze životního cyklu podniku.....	21
4.1.1 Fáze vzniku podniku.....	21
4.1.2 Fáze růstu podniku.....	21
4.1.3 Fáze stabilizace podniku.....	22
4.1.4 Fáze poklesu podniku.....	22
5 Majetková a finanční struktura podniku.....	24
5.1 Majetková struktura podniku.....	24
5.2 Finanční struktura podniku.....	25
5.3 Optimalizace kapitálové struktury.....	25
5.3.1 Finanční páka.....	26
5.3.2 Bod indiference kapitálové struktury.....	27
5.3.3 Optimální kapitálová struktura.....	28
6 Finanční zdraví podniku.....	30
6.1 Zlatá pravidla financování pro udržení finančního zdraví.....	30
6.1.1 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika.....	30
6.1.2 Zlaté bilanční pravidlo.....	30
6.1.3 Zlaté pari pravidlo.....	31

6. 1. 4 Zlaté poměrové pravidlo	31
7 Potřeba externího kapitálu podniku	32
7. 1 Cash flow jako ukazatel potřeby externího kapitálu.....	32
7. 1. 1 Nepřímý výpočet cash flow.....	34
7. 1. 2 Jednotlivé ukazatele s využitím hodnot cash flow.....	35
8 My Callsheet s.r.o.	37
8. 1 Identifikace zdrojů financování podniku My Callsheet s.r.o.	38
8. 1. 1 Identifikace vnitřních zdrojů financování	38
8. 1. 2 Identifikace vnějších zdrojů financování	38
8. 1. 3 Identifikace časového hlediska u cizích zdrojů	39
8. 1. 4 Samofinancování vybrané společnosti.....	39
8. 1. 5 Pravidelnost financování	40
8. 2 Rozbor fáze životního cyklu	41
8. 3 Majetková a finanční struktura vybraného podniku	42
8. 4 Optimalizace kapitálové struktury	43
8. 4. 1 Bod indiference kapitálové struktury	43
8. 5 Dodržení zlatých bilančních pravidel.....	44
8. 5. 1 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika	44
8. 5. 2 Zlaté bilanční pravidlo	45
8. 5. 3 Zlaté pari pravidlo.....	46
8. 5. 4 Zlaté poměrové pravidlo	46
8. 6 Porovnání výsledku hospodaření s cash flow.....	46
8. 6. 1 Výkaz zisku a ztráty.....	47
8. 6. 2 Cash flow jako ukazatel potřeby externího kapitálu.....	48
8. 7 Shrnutí, návrhy.....	50
Závěr.....	53
Seznam tabulek	54
Seznam obrázků	55
Použitá literatura	56
Seznam příloh.....	58

Úvod

V této bakalářské práci na téma „Zdroje financování ve vybraném podnikatelském subjektu“ se bude autorka zabývat otázkou zdrojů financování ve vybraném podniku. V teoretické části bude vysvětleno, co jsou to podnikové finance, uvede se základní třídění druhů financování podniku, identifikují se zdroje financování, definují se fáze životního cyklu podniku a zdroje financování v každé fázi, rozebere se majetková a finanční struktura včetně rozboru optimalizace kapitálové struktury a identifikace bodu indiference kapitálové struktury. Upřesní se pojem finanční zdraví podniku a v závislosti s tím budou uvedena i takzvaná zlatá pravidla financování pro udržení finančního zdraví. Na konci teoretické části se uvedou postupy, díky nimž bude možné zjistit, zda podnik bude nebo nebude potřebovat externí kapitál, například porovnáním ukazatelů s využitím hodnot cash flow.

Existuje mnoho způsobů a zdrojů financování podniku, přičemž nelze jednoznačně určit ten nejvhodnější. Ke každému podniku se musí přistupovat individuálně. Je nutné zhodnotit silné a slabé stránky podniku, uvědomit si v jaké fázi životního cyklu se podnik nachází, v jakém oboru podniká a co nejobektivněji nejen tyto proměnné zhodnotit a rozhodnout o nejvhodnějším řešení pro daný případ.

V praktické části se autorka bude zabývat financováním společnosti My Callsheet s.r.o. Podnik je ve fázi vzniku a investuje do vývoje softwaru. V rámci této bakalářské práce dojde u uvedené účetní jednotky k rozřídění podnikového financování podle vlastnictví finančních zdrojů, původu kapitálu, časového hlediska a pravidelnosti financování. Určí se, v jaké fázi životního cyklu se podnik momentálně nachází, popíše se majetková a finanční struktura podniku a bod optimalizace kapitálové struktury. Následně se porovná výsledek hospodaření s cash flow a porovnájí se ukazatelé s využitím hodnot cash flow. Na konci praktické části se prověří, zda podnik dodržoval zlatá bilanční pravidla a určí se, zda je potřeba externího financování.

Cílem bakalářské práce je identifikovat zdroje financování ve vybraném podnikatelském subjektu a objektivně zhodnotit, zda je dosavadní financování vhodné a případně navrhnout určitá opatření ke zlepšení současného stavu.

1 Definice pojmu podnikové finance

Hovoří-li se o podnikových financích, jedná se zejména o peněžní prostředky, podnikový kapitál a finanční zdroje.

Peněžní prostředky jsou částí aktiv podniku. Představují hotovost, různé formy vkladů u peněžních ústavů či ekvivalenty peněžních prostředků. Za ekvivalenty peněžních prostředků považujeme například ceniny, šeky, poukázky na zboží nebo služby, které jsou hromadně často označovány pojmem finanční majetek. Největší část peněžních prostředků tvoří běžné a termínované vklady v peněžních ústavech. Peněžní prostředky podniku jsou stavovou veličinou, neboli zachycují stav peněz podniku v určitém okamžiku. Z podnikového majetku jsou nejlikvidnější a díky tomu mohou být použity na okamžitou úhradu závazků, s výjimkou termínovaných vkladů, u kterých je potřeba respektovat časové omezení.¹ Velikost dostupných peněžních prostředků v porovnání s peněžními závazky v daném okamžiku slouží jako ukazatel platební schopnosti případně platební neschopnosti podniku. Mít dostatek peněžních prostředků je žádoucí pro plynulé financování krátkodobých závazků, ale zbytečně vysoký stav peněžních prostředků může mít nepříznivý vliv na rentabilitu podnikání. Peněžní prostředky představují část podnikového kapitálu ve formě peněz a vkladů.²

Podnikový kapitál lze definovat buď z hlediska ekonomické teorie anebo z hlediska financí a účetnictví. Z hlediska ekonomické teorie je podnikový kapitál chápán jako výrobní vstupy, tedy práce, půda a kapitál. Z hlediska financí a účetnictví se jedná o souhrn všech peněz, které byly vlastníky a věřiteli vloženy do celkového majetku podniku. Souhrn všech peněz je dále možné dělit z vlastnického hlediska a dle délky splatnosti kapitálu. Z vlastnického hlediska se souhrn všech peněz dělí na kapitál vlastní a cizí. Dle délky splatnosti na kapitál krátkodobý, střednědobý a dlouhodobý. Podnikový kapitál je z největší části vázán ve hmotném a nehmotném investičním majetku, v nepeněžní části finančního majetku, v zásobách a v pohledávkách. Jen malá část tedy vystupuje jako peněžní prostředky. Podnikový kapitál je ve zkratce souhrn všech peněz, které jsou vázány v celkovém majetku podniku v určitý okamžik.

¹ VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 11

² VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 13

Pojem finanční zdroje není úplně jednoznačně definován i přesto, že se v praxi velmi často používá. Někteří autoři pojem ztotožňují s pojmem podnikový kapitál, někdy jsou finanční zdroje chápány jako zdroje tvorby peněžních prostředků a podnikového kapitálu. Pojem se dá charakterizovat i jako toková veličina, jako souhrn peněz, které podnik získá během svého aktivního podnikání. Specifickým finančním zdrojem je i leasing či různé formy přijatých záloh za poskytnuté služby či produkty. Finanční zdroje pomáhají hodnotit finanční situaci podniku, takzvanou finanční rovnováhu, za určitý časový úsek. Porovnává se výše finančních zdrojů, jejich struktura a jejich poměr k finančním potřebám podniku. Dlouhodobým cílem finanční politiky podniku je zabezpečovat finanční rovnováhu a tím udržovat soustavnou platební schopnost podniku.

Pro správné fungování podniku je potřeba neustálého pohybu peněžních prostředků, peněžního kapitálu i finančních zdrojů. Na jedné straně podnik obnovuje či rozšiřuje peněžní prostředky, podnikový kapitál i finanční zdroje a na druhé straně dochází k jejich rozdělování a investování. Při zmíněných aktivitách podnik vstupuje do peněžních vztahů s ostatními výrobními a obchodními podniky, bankovními a finančními institucemi, zaměstnanci a státem. Toto je velmi výstižná definice, shrnující fakta z předchozích řádků: „Podnikové finance zobrazují pohyb peněžních prostředků, kapitálu i finančních zdrojů, při němž se podnik dostává do různorodých kvantitativních a kvalitativních peněžních vztahů s ostatními podnikatelskými subjekty, zaměstnanci a státem.“³ S podnikovými financemi velmi úzce souvisí i finanční řízení podniku a podnikový majetek. „Finanční řízení podniku se definuje jako subjektivní ekonomická činnost, zabývající se získáváním potřebného množství peněz a kapitálu z různých finančních zdrojů (financování), alokací peněz do různých forem nepeněžního majetku (investování) a rozdělováním zisku (dividendová politika). To vše s cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního majetku firmy. Základem finančního řízení je finanční rozhodování o výběru nejvhodnějších variant pohybu peněz, kapitálu, finančních zdrojů a kontrola realizace těchto rozhodnutí.“⁴ Jinými slovy lze finanční řízení popsat jako „činnosti zabývající se získáváním potřebných finančních prostředků z různých zdrojů (financování), vkládání získaných peněz do různých forem nepeněžitého majetku (investování) a rozdělování zisku mezi vlastníky (dividendová politika) s cílem

³ VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 14

⁴ VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 14

maximalizovat hodnotu podniku pro jeho vlastníka. Základem finančního řízení je tedy rozhodování o nejvhodnějších variantách pohybu peněz, nepeněžního majetku a peněžních zdrojů a kontrola a realizace těchto rozhodnutí.“⁵ Podnikový majetek „představuje soubor hmotných i nehmotných statků (aktiv), které podnik vlastní za účelem jejich zhodnocování, podnikání a organizace své činnosti.“ Podnikový majetek dělíme na krátkodobý majetek a dlouhodobý majetek hmotný, nehmotný a finanční.⁶

⁵ SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera*. Jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích. Havlíčkův Brod: Grada Publishing, 2013. s. 86

⁶ SVOBODA, Martin a kol. *Základy financí*. Brno: Masarykova univerzita – Ekonomicko-správní fakulta, 2009. s. 93

2 Základní třídění druhů financování podniku

Různé pohledy na stejné rozvahové položky umožní třídit financování podniku do několika různých skupin. V následující části bakalářské práce bude uvedeno třídění podle vlastnictví kapitálu⁷, původu kapitálu, časového hlediska a pravidelnosti financování.⁸

2.1 Třídění financování podniku dle vlastnictví finančních zdrojů

Financování podle vlastnictví finančních zdrojů se dělí na financování kapitálem vlastním, cizím a samofinancování.⁹

Obrázek č. 1: Třídění financování podniku podle vlastnictví finančních zdrojů



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

2.1.1 Financování vlastním kapitálem

Vlastní zdroje financování jsou především zisk po zdanění a výplatě dividend, odpisy, vklady a podíly podnikatelů (základní kapitál, vklad zakladatelů, vlastníků a spoluvlastníků nad rámec základního kapitálu), dary, dotace¹⁰, vklad profesionálních investorů¹¹, podíly a emitované akcie.¹²

2.1.2 Financování cizím kapitálem

Je-li řeč o cizím kapitálu, jde především o situaci, kdy u někoho máme dluh, který může mít formu bankovního nebo obchodního úvěru, půjčky či dluhopisů. Cizím zdrojem jsou, možná překvapivě, i přijaté zálohy od dodavatelů.¹³ U cizích zdrojů je podstatné, že tyto finanční zdroje musíme vrátit a často za ně musíme nějakou formou zaplatit,

⁷ SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomik*. 3. přepracované a doplněné vydání, Praha: C. H. Beck, 2000. s. 236

⁸ REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Pardubice: Grada Publishing, 2012. s. 24

⁹ SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*, 3. přepracované a doplněné vydání, Praha: C. H. Beck, 2000. s. 236

¹⁰ za předpokladu splnění podmínek poskytovatele dotace

¹¹ busiess angels, venture capital

¹² REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Pardubice: Grada Publishing, 2012. s. 24

¹³ SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*, 3. přepracované a doplněné vydání, Praha: C. H. Beck, 2000. s. 236

například placením úroků. Podnik si může úrok uplatnit jako vynaložené náklady v souvislosti s využitím cizího kapitálu, pro věřitele jsou úroky výnosem z kapitálu. Základní struktura cizích zdrojů pro podnik je následující: rezervy, dlouhodobé a krátkodobé obchodní úvěry a závazky, bankovní úvěry, finanční leasing, výpomoci a časové rozlišení.¹⁴ Položka rezervy je tak trochu zvláštní, protože i přesto, že je zdrojem vnitřním, je zároveň zdrojem cizím.¹⁵

V počáteční fázi realizace nového projektu je vcelku náročné získat cizí prostředky. Investoři většinou preferují podnikatele, jež osobně znají a bankovní instituce dávají přednost podnikům s dobrou platební morálkou a historií. Investoři i bankovní instituce hodnotí lépe žadatele, s nimiž mají pozitivní zkušenosti a mohou od nich očekávat zhodnocení vloženého kapitálu. Tyto podmínky jsou na počátku podnikání pro mnoho podniků a podnikatelů téměř nesplnitelné, proto je přístup k cizím zdrojům náročnější.¹⁶

2. 1. 3 Smíšené financování

Zvláštní kategorii tvoří takzvané smíšené financování, také nazývané hybridní nebo mezaninové financování. Jsou to zdroje na rozhraní mezi zdroji vlastními a cizími.¹⁷ Investoři získají prioritní akcie nebo se stanou tichými společníky. Na jednu stranu se vzdají některých práv, například práva podílet se na řízení podniku, ale na druhou stranu mají právo na zaručený výnos, který je velmi často ve stálé výši.¹⁸ Dále, když investoři nabydou prioritních či vyměnitelných dluhopisů, mohou se v období maturity neboli v době zralosti dluhopisu, rozhodnout, zda si za dluhopisy nechají vyplatit peníze nebo je vymění za nově emitované dluhopisy. U těchto typů dluhopisů podnik nemůže předvídat investorovo chování, a tak je potřeba, aby podnik, který tyto dluhopisy vydal, zároveň zapsal do obchodního rejstříku takzvané podmíněné zvýšení základního kapitálu.¹⁹

Za zmínku stojí také dotace, a to z toho důvodu, že je také možné je zařadit do obou skupin. Záleží hlavně na tom, zda nárok na dotaci v průběhu čerpání zanikl nebo nikoliv. Pokud podniku vznikne nárok na dotaci a během čerpání nebo během předem stanovené doby na ni neztratí nárok, zůstává dotace zdrojem vlastním. Nastane-li

¹⁴ KISLINGEROVÁ, Eva a kol., *Manažerské finance*. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. s. 44

¹⁵ HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR s. 89

¹⁶ HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2016. s. 89

¹⁷ HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR s. 89

¹⁸ REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Pardubice: Grada Publishing, 2012. s. 25

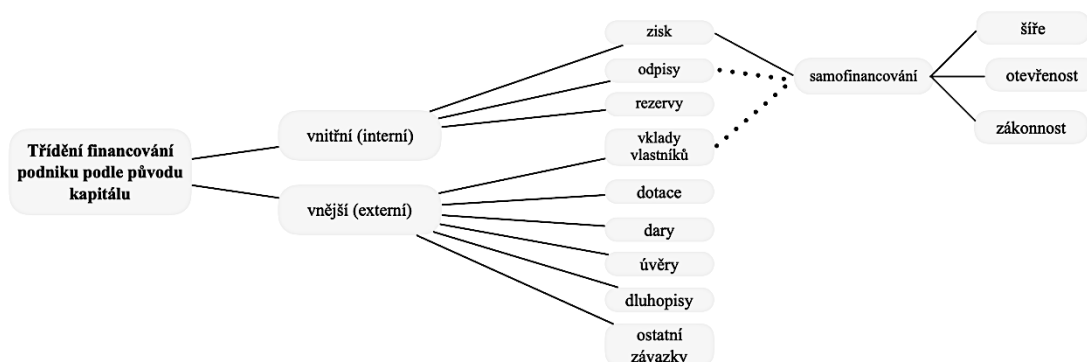
¹⁹ HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR s. 89

situace, kdy bude dotaci potřeba vrátit, například pro neplnění předem stanovených podmínek, stává se dotace zdrojem cizím a finanční prostředky je potřeba vrátit v plné výši.²⁰

2.2 Třídění financování podniku dle původu kapitálu

Podle původu kapitálu se financování rozděluje na vnitřní a vnější, jinými slovy na interní a externí.

Obrázek č. 2: Třídění financování podniku podle původu kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

2.2.1 Vnitřní zdroje financování

Do vnitřních zdrojů financování patří zisk, odpisy a rezervy.²¹ Za takzvané interně vytvořené zdroje financování považuje Marie Řežňáková následující položky: nerozdělený zisk z minulých let, zisk běžného období, fondy tvořené ze zisku, dlouhodobé rezervní fondy a prostředky uvolněné rychlejším obratem kapitálu.²²

2.2.2 Vnější zdroje financování

Vnější zdroje financování se dělí na vklady a podíly zakladatelů, vlastníků a spoluvlastníků (položky základní kapitál, vklad zakladatelů, vlastníků a spoluvlastníků nad rámec základního kapitálu), dotace, dary, akcie, úvěry finančních institucí, obchodní úvěry, finanční leasing, obligace, dluhopisy, faktoring a případné další závazky. Společný znak pro dlouhodobé financování vnějšími zdroji je povinnost zaplatit věřitelům odměnu za poskytnutí finančních zdrojů neboli úrok. Věřitel neručí za závazky podniku a nepodílí se na úhradě případné ztráty, zároveň nemá právo se podílet

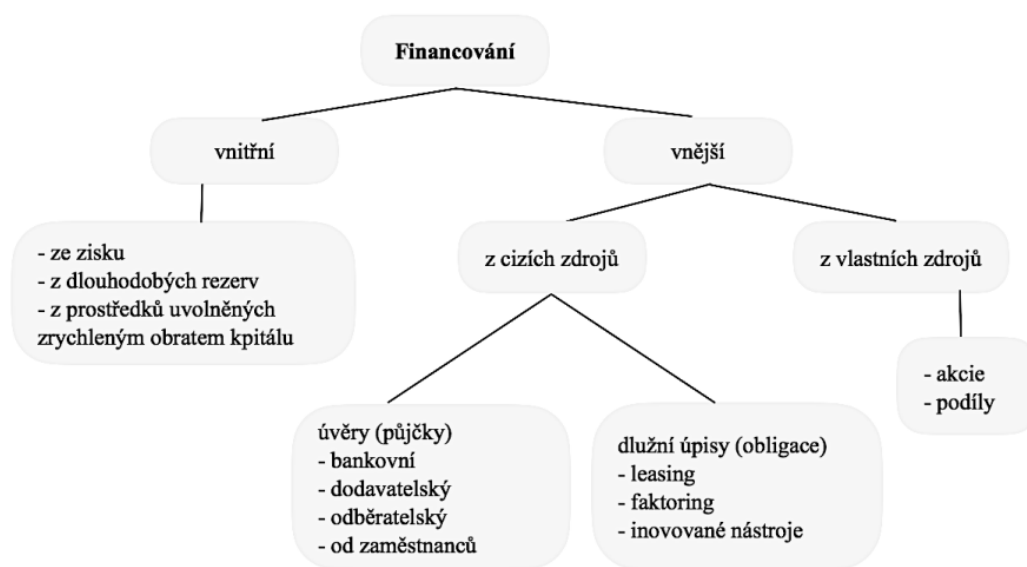
²⁰ HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR s. 90

²¹ SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*, 3. přepracované a doplněné vydání, Praha: C. H. Beck, 2000. s. 237

²² REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Pardubice: Grada Publishing, 2012. s. 25

na řízení podniku. Jediné, co věřitel po dlužníkovi vyžaduje, je postupné umořování dluhu a případné zajištění dluhu. Toto zajištění je pak předmětem dalšího jednání, pokud dlužník do konce doby splatnosti neuhradí svůj dluh v plné výši.²³

Obrázek č. 3: Přehled druhů financování podniku podle Miloslava Synka



Zdroj: Vlastní zpracování dle SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 3. přepracované a doplněné vydání., Praha: C. H. Beck, 2000. 479 s. ISBN 80-7179-736-7

2. 2. 3 Samofinancování

Z pohledu širě je samofinancování v užším slova smyslu financováním z vlastních vnitřních zdrojů. Klíčovým zdrojem pro samofinancování podniku je nerozdělený zisk koncem roku. Pouze podniky, které nemají povinnost vytvářet základní kapitál, mohou hovořit o plném samofinancování. Jinak se ve finanční struktuře podniku objeví vnější zdroj ve formě základního kapitálu a v tom případě se již hovoří o samofinancování v širším slova smyslu. Samofinancování v širším slova smyslu kromě zisku po zdanění a úhradě dividend zahrnuje také odpisy. Samofinancování se z hlediska otevřenosti člení na zjevné, kdy se podnik aktivně financuje a skryté, kdy se podcení majetek a nadcení závazky. Dělení podle zákonnosti spočívá v tom, že některé druhy podniků mají specifické formy samofinancování dané přímo ze zákona a to proto, že například musí povinně vytvářet rezervní fond. Svým způsobem i odpisy jsou jistou formou skrytého samofinancování, a to hlavně z toho důvodu, že odpisy jsou kalkulovány z minulých cen. Tím pádem jsou, vůči aktuální hodnotě, podceněny.²⁴

²³ REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Pardubice: Grada Publishing, 2012. s. 26

²⁴ HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR s. 91-92

Výhody samofinancování:

- 1) Vlastnická práva nejsou rozřezována
- 2) Nedochozí k zadlužování podniku a tím pádem nehrozí finanční tíseň
- 3) Podnik není zatížen náklady na emisi cenných papírů, emise akcií jsou nákladnější než nerozdělený zisk společnosti
- 4) Podnik může finančně podporovat rizikovější projekty i přesto, že by na ně pravděpodobně bylo velmi obtížné získat vnější zdroje

Nevýhody samofinancování:

- 1) Jedná se o relativně nestabilní finanční zdroj
- 2) Je relativně dražším finančním zdrojem než poskytnutá půjčka²⁵

2. 2. 4 Kombinace podle původu kapitálu a vlastnictví finančních zdrojů

Interní a externí zdroje se dají rozdělit podle původu kapitálu na vlastní a cizí. Vlastní a cizí kapitál se dá rozdělit podle původu kapitálu na interní a externí. Mezi financováním podle původu kapitálu a vlastnictvím finančních zdrojů existuje vztah. Rozhodla jsem se spojit tyto dva různé pohledy na ty samé položky. Následující tabulka je inspirována knihami Manažerské finance a Podnikové financování v teorii a praxi.

Tabulka č. 1: Kombinace původu zdrojů a vlastních zdrojů

		Vlastnictví zdrojů	
		vlastní	cizí
Původ zdrojů	interní	zisk odpisy prostředky uvolněné zrychleným obrátem kapitálu	rezervy
	externí	dary podíly akciový kapitál rizikový kapitál kapitálové fondy vklady vlastníků (ZK) vklady vlastníků nad rámec ZK vklad profesionálních investorů	dotace prioritní akcie přijaté zálohy ostatní závazky obchodní úvěry časové rozlišení finanční výpomoci úvěry finančních institucí komerční papíry, faktoring finanční i operativní leasing emitované dluhopisy obligace

Zdroj: Vlastní zpracování, inspirace: KISLINGEROVÁ, Eva a kol., Manažerské finance. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. str. 300 a HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vydání. Praha: Wolters

²⁵ HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR s. 93

2.3 Třídění financování podniku dle časového hlediska

Z časového hlediska se zdroje financování dělí nejčastěji na krátkodobé a dlouhodobé. Za krátkodobé financování je považováno období kratší než jeden rok, za dlouhodobé delší než jeden rok.²⁶

Obrázek č. 4: Třídění financování podniku podle časového hlediska



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

Někteří autoři zmiňují i financování takzvané střednědobé.²⁷ V tom případě trvá krátkodobé financování méně než jeden rok, střednědobé se pohybuje v rozmezí jednoho roku až pěti let a dlouhodobé je delší než pět let. Rozdělení podle časového hlediska je zásadní při kontrole dodržování zlatého pari pravidla (viz. Zlatá pravidla).

2.3.1 Krátkodobé financování

Na krátkodobé financování lze nahlížet z hlediska zdrojů financování a z hlediska objektu financování. Z hlediska zdrojů jde o financování z krátkodobých zdrojů. Zdroje krátkodobého financování se splatností do jednoho roku jsou ve své podstatě zdroje cizí, zdroje z úvěrového financování. Vyplyvá to z logiky věci, protože vlastní zdroje jsou trvalé, časově neomezené. Hovoří-li se o objektu financování, jedná se o financování krátkodobého majetku. Vzhledem k tomu, že krátkodobý majetek je oběžný majetek a oběžný majetek je krátkodobý majetek, je možné říci, že se jedná o financování oběžného majetku. Jestliže se spojí tyto dva pohledy na věc, může být konstatováno, že krátkodobé financování je financování oběžného majetku z krátkodobých finančních zdrojů.²⁸ Je důležité poznamenat, že krátkodobé financování a financování oběžného majetku není totéž. Model financování oběžného majetku z krátkodobých zdrojů se v praxi vyskytuje jen zřídka. Častěji se stává, že je oběžný majetek z části financován dlouhodobými zdroji (například z vlastního kapitálu

²⁶ REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Pardubice: Grada Publishing, 2012. s. 28

²⁷ HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR s. 89

²⁸ VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 156

či dlouhodobými závazky) nebo naopak krátkodobé zdroje převyšují oběžný majetek a financují tak dlouhodobá aktiva.²⁹

Zdroje krátkodobého financování lze rozdělit na statické či dynamické. Statický pohled umožňuje posoudit zdroje k určitému datu, jsou proto také nazývány stavovou veličinou. Ve své podstatě velmi dobře ukazují zdroje krytí oběžného majetku. Tyto položky jsou v rozvaze uvedeny v pasivech. Položky uvedené v pasivech jsou následující: krátkodobé závazky (z obchodního styku, k podnikům s rozhodujícím vlivem k podnikům s podstatným vlivem, ke společníkům a sdružením, k zaměstnancům, ze sociálního zabezpečení, daňové, ostatní), bankovní úvěry a výpomoci (běžné krátkodobé bankovní úvěry, krátkodobé finanční výpomoci) a ostatní pasiva (výdaje příštích období, výnosy příštích období, ostatní – například ziskové kurzové rozdíly, dohadné pasivní položky). V případě dynamického hodnocení se nehledí pouze na stav k určitému datu, ale jde o pohled na vývoj objemu a struktury těchto položek.

Financování oběžného majetku je možné rozdělit podle průběhu reprodukčního procesu na financování prvotního vybavení oběžným majetkem při vzniku podniku, financování přírůstků oběžného majetku a financování obnovy oběžného majetku. Primární vybavení podniku a přírůstky se financují vlastním kapitálem, financování obnovy oběžného majetku probíhá nejčastěji ze zisku. Navíc jsou tyto položky v podniku přítomny trvale, a tak se tento oběžný majetek nazývá trvalý, stálý, permanentní oběžný majetek. Ta část oběžného majetku, která přesahuje trvalý oběžný majetek je teprve přechodným, fluktuujícím oběžným majetkem, financovaným krátkodobými finančními zdroji.

Financování oběžného majetku by mělo především zabezpečovat potřebnou výši oběžného majetku a pružnost financování oběžného majetku ovlivněného například vlivem sezónních výkyvů. Mělo by zabezpečovat vhodnou strukturu zdrojů z hlediska likvidity, rizika a nákladů na finanční zdroje a v neposlední řadě by financování oběžného majetku mělo být koordinováno s financováním ostatních činností podniku.³⁰

²⁹ VALACH, Josef a kol. Finanční řízení podniku. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 176

³⁰ VALACH, Josef a kol. Finanční řízení podniku. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 158–160

2. 3. 2 Dlouhodobé financování

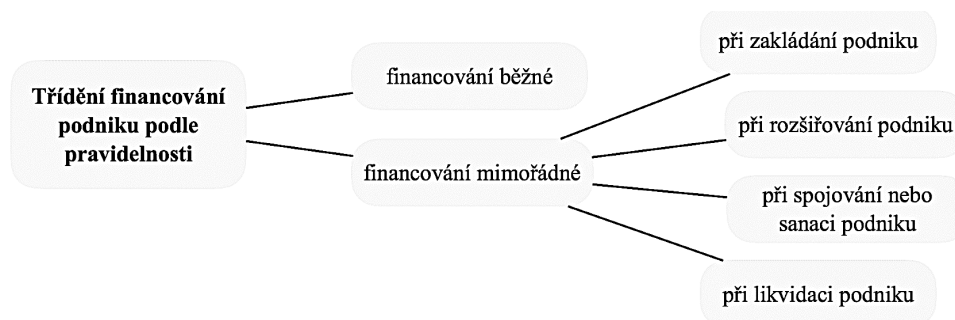
Do dlouhodobého financování patří financování investic, kvůli dlouhodobému charakteru investice, ale zároveň i financování oběžného majetku trvalého charakteru. Je žádoucí dodržet zlaté bilanční pravidlo hlavně proto, že kdybychom financovali dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji, mohli bychom se dostat do finanční tísně kvůli splatnosti krátkodobých zdrojů a případná transformace dlouhodobého majetku na peníze trvá déle než lhůty splácení krátkodobých zdrojů.

Hlavními zdroji dlouhodobého financování jsou nerozdělený zisk, odpisy, dlouhodobé rezervy, emitované akcie, podílové listy, dlouhodobé bankovní úvěry, obligace, investiční dotace a podobně. Samofinancování má mnohem vyšší podíl při investicích přírůstku fixního majetku než při investicích do přírůstku oběžného majetku. Jedním z hlavních důvodů je riziko s investicí spojené. Investice do oběžného majetku jsou mnohem méně rizikové než investice do majetku fixního.³¹

2. 4 Třídění financování podniku dle pravidelnosti financování

V základu se financování podle pravidelnosti dělí na financování běžné a financování mimořádné.³²

Obrázek č. 5: Třídění financování podniku podle pravidelnosti



Zdroj: Vlastní zpracování, 2017

2. 4. 1 Financování běžné

Financování běžné je financování běžného provozu podniku, které zahrnuje například vyplácení mezd, placení energií, daní, nájemného a další. Tento typ financování se týká především takzvaného pracovního kapitálu neboli oběžných aktiv. Nástrojem pro řízení běžného financování je rozpočet příjmů a výdajů.

³¹ VALACH, Josef a kol. Finanční řízení podniku. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 202

³² SYNEK, M. a kol. Podniková ekonomika, 3. přepracované a doplněné vydání, Praha: C. H. Beck, 2000. s. 236

2. 4. 2 Financování mimořádné

Financování mimořádné se dělí na financování při zakládání podniku, při rozšiřování, spojování, sanaci a likvidaci podniku.³³ Každá z těchto etap životního cyklu podniku je spojena s neočekávanými výdaji, které nejsou pravidelné a nastat mohou, ale nemusí.

³³ SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*, 3. přepracované a doplněné vydání, Praha: C. H. Beck, 2000. s. 236

3 Identifikace zdrojů financování

Identifikace zdrojů financování je klíčovým krokem k tomu, aby byl podnik schopný zhodnotit dosavadní financování a případně se rozhodnout, zda bude v aktuálním způsobu financování pokračovat nebo zvolí jiné řešení. Identifikování zdrojů financování od nejjednoduššího po nejsložitější je:

1. Identifikování vnitřních zdrojů financování
2. Identifikace vnějších zdrojů financování a rozdělení na zdroje vlastní a cizí
3. Identifikace časového hlediska u cizích zdrojů³⁴

Vnitřní zdroje jsou pouze zisk nebo fondy tvořené ze zisku, odpisy, rezervy a příjem z prodeje nepeněžního majetku. Vnitřní zdroje financování se dělí na cizí a vlastní. Jediným vnitřním cizím zdrojem financování jsou rezervy, všechny ostatní položky jsou vnitřním vlastním zdrojem financování. Neodpovídá-li zdroj financování ani jedné z vyjmenovaných položek, jedná se o vnější zdroj financování.

Vnější zdroje vlastní jsou ty, které, jednoduše řečeno, není potřeba vracet. Jmenovitě jsou to akciový kapitál, základní kapitál u neakciových společností, vklady vlastníků nad rámec základního kapitálu u neakciových společností, dotace při splnění požadovaných podmínek, dary a obecné položky v účetní kategorii kapitálové fondy. Obecně mají vlastní zdroje neomezenou splatnost a jsou považovány za finanční zdroje dlouhodobé.

Vnější zdroje cizí dlouhodobé mají nejčastěji podobu investičního úvěru, hypotečního úvěru, dodavatelského úvěru, finančního leasingu, emise podnikových dluhopisů, dlouhodobých neobchodních závazků, stálých pasiv a dotací, u kterých nebyly splněny podmínky plnění. Vnější cizí zdroje krátkodobé jsou krátkodobá účelová bankovní půjčka, kontokorentní úvěr, lombardní úvěr, revolvingový úvěr, eskontní úvěr, avalonový úvěr, akceptační úvěr, ramboursní úvěr, negociační úvěr, obchodní úvěr, operativní leasing, komerční papíry, krátkodobé neobchodní závazky a stálá pasiva. Revolvingový úvěr může vlivem neustálého obnovování přejít i do střednědobých nebo dlouhodobých zdrojů financování.³⁵

³⁴ HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR s. 90

³⁵ HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR s. 91

4 Fáze životního cyklu podniku a zdroje financování

Podnik má různé fáze svého životního cyklu a je potřeba znát možná zákoutí či naopak příležitosti, které se v každé fázi skrývají. I potřeba externího financování se vyskytuje v některých situacích existence podniku častěji než v jiných.

4.1 Jednotlivé fáze životního cyklu podniku

Fáze životního cyklu podniku jsou vznik podniku, fáze růstu, fáze stabilizace a fáze poklesu.³⁶ Každá fáze je jiná a každá fáze má své charakteristické zdroje financování.

4.1.1 Fáze vzniku podniku

Charakteristické znaky fáze vzniku podniku jsou například nízká úroveň provozního cash flow, vysoké investiční výdaje a potřeba dodatečných zdrojů. Všechna tato fakta jsou spojená především s velkými výdaji za marketing ve fázi, kdy podnik ještě nemá z projektu žádné zisky a pokud má, tak jsou, z důvodu strategicky nízkých cen, velmi malé. Nejen propagování produktu stojí podnik hodně peněz. Finančně náročný je i proces zavádění a pak následně udržení se na trhu. Může se stát, že projekt má jistou budoucnost, ale podnik nebude schopen se sám udržet tam, kde se nachází a pak je potřeba hledat například investory ve formě seed financing, start-up financing nebo business angels.³⁷ Podnik se může pokusit získat i bankovní úvěr, ale vzhledem k minimální nebo žádné historii je pravděpodobnost získání úvěru malá.

4.1.2 Fáze růstu podniku

V této fázi, na rozdíl od fáze první, je provozní cash flow vysoké. Děje se tak hlavně proto, že podnik nabízí produkt, po kterém je vysoká poptávka. Podnik má vysoké příjmy a musí expandovat na nové trhy, aby mohl dál růst. Finanční prostředky získané v této fázi jsou často vyšší než odpisy, a tak se podnik zaměřuje na podporu růstového potenciálu trhu. Díky dobré podnikatelské historii je mnohem jednodušší získat externí finanční zdroje a dát případnou záruku za poskytnuté zdroje. V této fázi je důležité se vyhnout riziku platební neschopnosti, je potřeba zvážit vhodnost dalších vlastních

³⁶ REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Pardubice: Grada Publishing, 2012. s. 27

³⁷ REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Pardubice: Grada Publishing, 2012. s. 27

investic.³⁸ V této etapě je více než žádoucí porovnat aktuální stav se zlatými bilančními pravidly a nechat se jimi inspirovat.

4. 1. 3 Fáze stabilizace podniku

Jak již název napovídá, podnik vlastní stabilní podíl na trhu a má vysoký kladný výsledek hospodaření. Růst trhu je nepatrný a udržení tržního podílu není investičně náročné. Podnikem prováděné investice také většinou nedosahují výše odpisů. V této etapě je nejdůležitější se zaměřit na inovace nebo vývoj nových produktů. Pokud se podnik rozhodne stále pracovat na dosavadním produktu, je vhodné se snažit zefektivnit případnou dosavadní výrobu a třeba i motivovat zaměstnance k lepším výkonům, je to jistý interní zdroj růstu. Dalšími cíli podniku může být vyhledávání vhodných cílů akvizice nebo investování do jiných podniků, které mají potenciál růstu. Nastala-li situace, že podnik nemá investiční příležitosti nebo svých investičních příležitostí již využil, je potřeba se zaměřit na restrukturalizaci zdrojů financování ve prospěch vlastních zdrojů. Sníží se tím finanční náklady podniku.³⁹

4. 1. 4 Fáze poklesu podniku

Charakteristickými znaky tohoto období jsou pokles příjmů z vlastní činnosti, vysoká míra zadlužení podniku, omezování investic, odprodej vlastního majetku a omezování provozu. Podnik se dostává do záporného provozního i investičního cash flow. Záporné provozní cash flow nastává buď z důvodu platební neschopnosti v důsledku předlužení podniku, nebo z důvodu poklesu poptávky po produkci, což mohlo nastat kvůli zastaralosti produktů a opomenutí inovací.

Všechny tyto znaky se dají ve zkratce nazvat krize výnosnosti nebo, ještě lépe, krize likvidity. Čelí-li podnik krizi likvidity, pak má mnoho pohledávek po lhůtě splatnosti nebo nedobytných pohledávek ve své rozvaze. Má nedostatek likvidních prostředků, velmi vysokou zadluženost, příliš velký objem investic, vysoké položky finančních nákladů a podobně. V této krizi likvidity je vhodné, aby si podnik ujasnil, kolik vlastní dlouhodobého majetku a zda si ho ponechá nebo zda bude vhodnější některé části odprodat a částečně tak obnovit platební schopnost podniku. Je potřeba se zaměřit na obchodní vztahy s dodavateli, odběrateli a efektivní řízení zásob, které mohou zbytečně vázat kapitál. Po krizi likvidity nastupuje takzvaná krize výnosnosti. Podnik nejspíš

³⁸ REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Pardubice: Grada Publishing, 2012. s. 28

³⁹ REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Pardubice: Grada Publishing, 2012. s. 28

neinovoval své produkty, nerozvinul distribuční síť, zvolil chybnou cenovou politiku a podobně. Následkem těchto a mnohých jiných faktorů došlo k trvalému poklesu tržeb, růstu celkových, zejména fixních, nákladů, poklesu zisku a poklesu rentability investovaného kapitálu. Všechny tyto znaky určují pokles celkové výnosnosti likvidity. Nastala-li tato situace, je potřeba, aby podnik provedl důslednou analýzu své činnosti a zároveň prozkoumal i své odvětví. Je-li pokles způsoben všeobecnou situací na trhu, měl by se podnik snažit o získání lepší pozice na trhu oproti své konkurenci. Není-li podnik schopen tyto změny financovat, je možné se obrátit i na soukromé investory, kteří pomohou podniku svým soukromým kapitálem, někdy také nazývaným turnaround capital, rescue capital nebo debt placement capital. Jsou-li v podniku angažovány bankovní instituce, mohou být ochotny poskytnout sanační úvěr.⁴⁰

Výběr vhodného financování je důležitý krok. Způsob financování totiž v budoucnu ovlivní riziko, čímž zároveň ovlivní diskontní míru, velikost cash flow a zejména prostřednictvím úroků, splátek dluhů a výplaty podílu z vlastního kapitálu.⁴¹

⁴⁰ REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Pardubice: Grada Publishing, 2012. s. 29

⁴¹ KISLINGEROVÁ, Eva a kol., *Manažerské finance*. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. s. 299

5 Majetková a finanční struktura podniku

Úspěch podniku může a často je spjat s obchodní zdatností vedení podniku. Vedle cenové politiky, průzkumu trhu, ochrany proti riziku podnikání a podobně je významnou součástí zdatnosti podniku udržení majetkově finanční stability. Majetkově-finanční stabilita je jednoduše správný vztah mezi majetkem a používaným kapitálem. Je potřeba mít vhodný poměr mezi jednotlivými složkami majetku, druhy používaného kapitálu a celkovou majetkovou a finanční strukturou. Vazby mezi majetkem a kapitálem jsou v jednotlivých podnicích různé a úzce souvisí s právní formou podnikání.⁴² Majetková i finanční struktura podniku je zachycena v rozvaze neboli bilanci. Základní funkcí rozvahy je poskytnout přehled o majetku podniku (aktivech), jeho struktuře a finančním krytí majetku (pasívech a vlastním kapitálu) k určitému datu.

5.1 Majetková struktura podniku

Majetková struktura podniku představuje podrobnou strukturu aktiv podniku.⁴³ Za aktivum se považuje takový majetek podniku, který pro podnik představuje budoucí ekonomický užitek. Majetkovou strukturu podniku tvoří stálá (dlouhodobá), oběžná aktiva a tzv. přechodná aktiva, položky časového rozlišení. Stálá aktiva se dále dělí na: dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Oběžná aktiva jsou tvořena položkami: zásoby zboží, materiál, polotovary, pomocné látky, krátkodobé pohledávky se splatností do jednoho roku, krátkodobý finanční majetek se splatností do jednoho roku a peněžní prostředky. Položky časového rozlišení se dělí na náklady příštích období a příjmy příštích období. Majetková struktura je ovlivňována růstem podnikových výkonů, stupněm využití majetku a cenou majetku. Struktura majetku do značné míry závisí na zaměření podniku.⁴⁴

Na výši celkového majetku působí:

- a) Rozsah podnikových výkonů
- b) Stupeň využití celkového majetku
- c) Cena majetku⁴⁵

⁴² VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 71

⁴³ VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 72

⁴⁴ SVOBODA, Martin a kol. *Základy financí*. Brno: Masarykova univerzita – Ekonomicko-správní fakulta, 2009. s. 89-90

⁴⁵ HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela, *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. s. 32

5. 2 Finanční struktura podniku

Finanční struktura podniku představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován podnikový majetek. Finanční struktura je ze statického hlediska zachycena v pasivech rozvahy a z dynamického hlediska ukazuje strukturu přírůstku podnikového kapitálu, ze kterého je financován přírůstek majetku. Někdy se používá pojem kapitálová struktura. Kapitálová struktura zachycuje pouze strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován jeho fixní majetek a trvalá část oběžného majetku. Jde tedy pouze o strukturu dlouhodobého kapitálu podniku, a proto je kapitálová struktura pouze částí finanční struktury podniku.⁴⁶ Finanční struktura je tedy v rozvaze zobrazena na straně pasiv a tu dělíme na vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Mezi vlastní zdroje patří: základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku a výsledek hospodaření. Cizí zdroje jsou: rezervy, dlouhodobé závazky, krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Časové rozlišení se dělí na výdaje příštích období a výnosy příštích období.⁴⁷

Finanční struktura podniku je ovlivněna:

- a) Náklady kapitálu podniku,
- b) riziko vzniku platební neschopnosti,
- c) složení podnikového majetku,
- d) úroveň a výkyvy cash flow podniku,
- e) velikost a stabilita podnikového zisku,
- f) výše zdanění podniku daní z příjmu,
- g) udržení kontroly majitelů nad činností podniku,
- h) potřeba finanční volnosti podniku.⁴⁸

5. 3 Optimalizace kapitálové struktury

K naplnění základního finančního cíle podnikání, maximalizaci bohatství vlastníků, je důležité mít optimální strukturu kapitálu používaného k financování podniku. Optimální kapitálovou strukturu lze chápat jako optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, jinak řečeno optimální míru zadlužení, anebo také jako optimální strukturu dluhů neboli optimální strukturu krátkodobého a dlouhodobého cizího kapitálu.

⁴⁶ VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 77

⁴⁷ SVOBODA, Martin a kol. *Základy financí*. Brno: Masarykova univerzita – Ekonomicko-správní fakulta, 2009. s. 90

⁴⁸ HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela, *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. s. 35

Jedním z nejdůležitějších kroků vedoucích k optimální kapitálové struktuře je snaha o snižování průměrných nákladů kapitálu. Jedná se o: „takové složení dlouhodobého kapitálu podniku, při němž jsou průměrné náklady kapitálu minimální.“⁴⁹ Náklady kapitálu snižují výslednou hodnotu podniku při hodnocení výkonnosti nebo používání výnosových metod oceňování podniku, což je nežádoucí.

5.3.1 Finanční páka

V tomto případě se jedná o finanční páku v souvislosti s efektem zvyšování výnosnosti vlastních zdrojů použitím cizího kapitálu. V uvedeném příkladu mají oba podniky stejný EBIT (zisk před úroky a zdaněním) a stejný objem kapitálu. Rozdíl v odlišné struktuře kapitálu.

Tabulka č. 2: Efekt zvyšování výnosnosti vlastních zdrojů použitím cizího kapitálu

	Podnik ABC	Podnik XYZ
Vlastní kapitál	10 000 Kč	5 000 Kč
Cizí kapitál	0 Kč	5 000 Kč
Celkový kapitál	10 000 Kč	10 000 Kč
EBIT	2 000 Kč	2 000 Kč
Úroky (10 %)	0 Kč	500 Kč
Daň z příjmů (20 %)	400 Kč	300 Kč
EAT	1 600 Kč	1 200 Kč
ROA (výnosnost aktiv)	1 600/10 000 → 16 %	1 200/10 000 → 12 %
ROE (výnosnost vl. kapitálu)	1 600/100 000 → 16 %	1 200/5 000 → 24 %

Zdroj: NÝVLTOVÁ, Romana, MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku. Moderní metody a trendy*. Praha: Grada Publishing str. 122

Je potřeba mít na mysli, že finanční páka bude takto působit pouze v případě, že úroková míra cizího kapitálu je nižší než výnosnost aktiv. V tomto případě tomu tak je. Úroková míra cizího kapitálu je 10 % a výnosnost aktiv je 16 %.

Při pouhém porovnání zisku po zdanění je zřejmé, že při použití cizího kapitálu získá podnik pouze 75 % zisku oproti situaci, kdy podnik použije pouze vlastní kapitál. Jinými slovy, když podnik použije pouze vlastní kapitál, zisk po zdanění je 1 600 Kč. Pokud podnik disponuje i s cizím kapitálem, vlivem úrokové míry cizího kapitálu je zisk po zdanění pouhých 1 200 Kč. Když se ale vypočítá výnosnost vlastního kapitálu,

⁴⁹ NÝVLTOVÁ, Romana, MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku. Moderní metody a trendy*. Praha: Grada Publishing s. 122

je vidět, že podnik XYZ má o 8 % větší výnosnost vlastního kapitálu. Výnosnost vlastního kapitálu ve výši 10 000 Kč je u podniku ABC 16 %. U podniku XYZ je výnosnost vlastního kapitálu 5 000 Kč celých 24 %. Pokud by měl podnik ABZ možnost investovat 5 000 Kč do svého projektu a 5 000 Kč do jiného projektu, u něhož by výnosnost vlastního kapitálu byla větší než 8 %, měl by to rozhodně udělat. Pokud by výnosnost vlastního kapitálu byla menší než 8 %, nemělo by smysl mít v kapitálové struktuře cizí kapitál a bylo by lepší mít ve struktuře podniku pouze vlastní kapitál a díky tomu mít větší zisk po zdanění a menší riziko spojené s vlastnictvím cizího kapitálu.

5.3.2 Bod indiference kapitálové struktury

Z předchozích řádků je jasné, že pokud se rozhodujeme o míře zadlužení, musíme vzít v potaz zejména míru zisku. Pokud budeme mít k dispozici cizí zdroje, bude potřeba splácet náklady dluhu. Pravděpodobnost splácení nákladů dluhu se však snižuje s nízkou či nestabilní ziskovostí podniku a zvyšuje se tím finanční riziko podnikání. Je tedy vhodné znát takzvaný bod indiference kapitálové struktury. Jedná se o bod, který určuje konkrétní výši zisku. Do tohoto bodu je lepší a výhodnější používat vlastní kapitál. Nachází-li se zisk v bodě indiference nebo se výše zisku pohybuje nad tímto bodem, je výhodné financování cizím kapitálem, tzv. dluhové financování.⁵⁰

„Bod indiference představuje takovou úroveň zisku před zdaněním a nákladovými úroky, při které je zisk na akcii (resp. rentabilita vlastního kapitálu) stejný při použití dluhu jako při použití vlastního kapitálu, tedy:

$$\frac{EBIT_{IND} (1-t)}{A_V} = \frac{(EBIT_{IND} - U) (1-t)}{A_D}$$

kde $EBIT_{IND}$ je zisk před zdaněním a nákladovými úroky v bodě indiference;
 t je sazba daně z příjmů;
 U jsou úroky z cizího kapitálu;
 A_V je celkový počet emitovaných akcií při financování vlastním kapitálem;
 A_D je celkový počet emitovaných akcií při financování cizím kapitálem.“⁵¹

Bod indiference kapitálové struktury lze vyjádřit i jako takovou výši zisku před úroky a zdaněním (EBIT), při níž je rentabilita celkového kapitálu rovna úrokové míře placené

⁵⁰ REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Pardubice: Grada Publishing, 2012. s. 72

⁵¹ NÝVLTOVÁ, Romana, MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku*. Moderní metody a trendy. Praha: Grada Publishing s. 123

z použitého dluhu. Rentabilita celkového kapitálu se vypočítá jako zisk před úroky a zdaněním / celkový kapitál * 100.

$$\frac{Z_u}{K} = \frac{I_d}{K_c}$$

kde Z_u je zisk před zdaněním a nákladovými úroky v bodě indiference;
 K je celkový kapitál;
 I_d jsou úroky z cizího kapitálu;
 K_c je cizí kapitál.

Protože $\frac{I_d}{K_c} = i$, kde i = úrokový koeficient, lze bod indiference zjistit tak, že vynásobíme celkový kapitál podniku úrokovým koeficientem⁵²:

$$Z_u = i * K$$

5. 3. 3 Optimální kapitálová struktura

Zapojení cizího kapitálu do financování podnikových investic je nejen výhodné, ale i vhodné (viz. zlatá bilanční pravidla). Do určitého okamžiku hrají roli náklady na cizí kapitál. Posléze, po překročení bodu indiference kapitálové struktury začne výhodnost cizího kapitálu klesat v důsledku nákladů finanční tísně. Za náklady finanční tísně považujeme nejčastěji náklady úpadku a náklady, které vyplývají z konfliktu zájmů mezi majiteli akcií a věřiteli či manažery. Dle této teorie je tedy nejvhodnější mít strukturu vlastního kapitálu k cizímu kapitálu v poměru 60:40. Jakýkoliv jiný poměr vede k růstu průměrných nákladů.⁵³ Je tedy vhodné používat takovou míru zadluženosti, při které jsou průměrné náklady celkového kapitálu minimální. Vývoj průměrných nákladů kapitálu má teoretický tvar U křivky., která dosahuje v bodě indiference kapitálové struktury svého minima.⁵⁴

Optimální kapitálová struktura je pak určena minimálními náklady celkového kapitálu společnosti. Kapitálová struktura je ovlivňována:

- 1) Náklady na různé typy kapitálu přítomné ve společnosti,
- 2) průměrné náklady celkového kapitálu společnosti,
- 3) optimální zadluženosti.

⁵² HRDÝ, Milan. *Strategické finanční řízení a investiční rozhodování*. 1. vydání Praha: BILANCE s. 132

⁵³ NÝVLTOVÁ, Romana, MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku*. Moderní metody a trendy. Praha: Grada Publishing s. 125

⁵⁴ VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 80

Celkové náklady kapitálu vypočítáme podle následujícího vzorečku:

$$TCc = Cbc \times (1 - Tr) \times TCe/TC + Occ \times Oc/TC$$

kde	<i>TCc</i>	celkové náklady kapitálu (total cost of capital);
	<i>Cbc</i>	náklady půjčeného kapitálu (cost of borrowed capital);
	<i>Tr</i>	úroková míra pro daň z příjmu (rate of income tax);
	<i>TCe</i>	celkový externí kapitál (external capital in total);
	<i>Tc</i>	celkový kapitál (total capital);
	<i>Occ</i>	náklady na vlastní kapitál (own capital costs);
	<i>OC</i>	vlastní kapitál (own capital). ⁵⁵

⁵⁵ MAJERNÍK, Milan, DANESHJO, Naqib, BOSÁK, Martin. Production Management and Engineering Sciences. Boca Raton: CRC Press, 2016. s. 104

6 Finanční zdraví podniku

Finanční zdraví podniku je pojem, který označuje uspokojuvounou situaci podniku. Jedná se o takovou situaci, kdy je podnik schopen perspektivně naplňovat smysl své existence. V tržní ekonomice to znamená, že podnik je schopen dosahovat trvalé míry zisku, která je požadována investory, případně akcionáři, vzhledem k výši rizika s podnikáním spojeným. Pro podnik a jeho investory je žádoucí, aby měl podnik vysokou rentabilitu vloženého kapitálu neboli aby měl podnik vysokou výnosnost.⁵⁶

6.1 Zlatá pravidla financování pro udržení finančního zdraví

Tato pravidla jsou určitá doporučení, která by měla být dodržována managementem podniku s cílem dosáhnout dlouhodobé finanční rovnováhy a stability. Pravidla neřeší výši kapitálové potřeby podniku, pouze z kapitálové potřeby podniku vycházejí a zabývající se její vnitřní skladbou. Stanovují zásady, díky nimž by se mělo podařit kapitálové potřeby pokrýt.

6.1.1 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Zlaté bilanční pravidlo vyrovnání rizika určuje optimální poměr vlastního a cizího kapitálu. Doporučený poměr je 1:1.⁵⁷ Tento poměr slouží pouze k orientačnímu porovnání vlastního a cizího kapitálu a je samozřejmé, že každý podnik bude muset k tomuto doporučení přistoupit individuálně a bude muset zhodnotit mnoho různých údajů a faktorů, aby mohl udělat kvalifikovaný závěr. Obecně se dá konstatovat, že čím blíže je opravdový stav tomuto doporučení, tím lépe.

6.1.2 Zlaté bilanční pravidlo

Toto pravidlo úzce souvisí s časovým hlediskem financování. Je potřeba dát do rovnováhy financování aktiv pasivy tak, aby oběžná aktiva byla financována krátkodobými zdroji, a naopak dlouhodobý majetek vlastním kapitálem nebo dlouhodobými cizími zdroji.⁵⁸ U dlouhodobého financování se jedná o financování především investic a krátkodobého majetku trvalého charakteru.⁵⁹ Toto pravidlo je potřeba brát s jistou rezervou a opět je potřeba vše hodnotit subjektivně a vzít v potaz

⁵⁶ VALACH, Josef a kol. Finanční řízení podniku. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 14

⁵⁷ KISLINGEROVÁ, Eva a kol., Manažerské finance. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. s. 369

⁵⁸ KISLINGEROVÁ, Eva a kol., *Manažerské finance*. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. s. 369

⁵⁹ VALACH, Josef a kol. Finanční řízení podniku. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 202

různé proměnné, například výši úroků nebo právě povahu krátkodobého a dlouhodobého majetku.

6. 1. 3 Zlaté pari pravidlo

Pari pravidlo kombinuje faktory časového hlediska a způsobu financování. Podstatou je, aby velikost vlastních zdrojů více či méně odpovídala velikosti dlouhodobých aktiv, které jsou v podniku přítomny.⁶⁰

6. 1. 4 Zlaté poměrové pravidlo

Tempo růstu investic nesmí být rychlejší než tempo růstu tržeb. A to jak střednědobě, tak krátkodobě. Toto pravidlo zároveň slouží jako ochrana proti špatným investičním rozhodnutím. Jakmile totiž investice nevyjde, neporoste tempo tržeb, to by zároveň mělo zabrzdit dalšímu investování a stabilizovat podnik. Investice by měla vydělat na další investice. Podnik by neměl bezmyšlenkovitě investovat, protože by to mohlo ovlivnit jeho existenci v případě, že investice nevyšly.⁶¹

⁶⁰ KISLINGEROVÁ, Eva a kol., *Manažerské finance*. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. s. 370

⁶¹ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. s. 78

7 Potřeba externího kapitálu podniku

Podnik potřebuje externí kapitál zejména ve třech různých situacích. Jsou jimi založení podniku, expanze podniku a restrukturalizace zdrojů financování.⁶² Potřeba externího kapitálu tedy nastává ve fázi vzniku, růstu a poklesu.

Při založení podniku je typický jednosměrný tok peněz, který je spojen s výdaji na rozběhnutí podnikání. Na začátku je velký nesoulad příjmů a výdajů. Během expanze podniku jsou potřeba externí zdroje zejména pro financování investičních příležitostí a projektů. Jako lepší řešení se může zdát pomalé střídání čistého zisku a pak opětovné financování těchto finančních prostředků, jenže tím podnik riskuje pomalý vývoj a pomalou inovaci svých výrobků, čímž může ztratit zákazníky a mít mnohem horší postavení v porovnání se svou konkurencí. Vystavuje se tím, možná zbytečným, problémům s rentabilitou a likviditou. Je potřeba se držet zlatých pravidel a zbytečně neudržovat vysokou hladinu peněžních prostředků, protože to je neefektivní.

Je-li potřeba stabilizovat podnik, dochází k restrukturalizaci zdrojů financování. Při poklesu výkonnosti nebo při ztrátě schopnosti podniku splácet závazky se snahy o restrukturalizaci zdrojů financování označují jako financování sanace, jinými slovy záchranné financování.

7.1 Cash flow jako ukazatel potřeby externího kapitálu

Rozvaha (viz příloha A a příloha B) a výkaz zisku (příloha C) a ztrát podávají o podniku určitý statický obraz. Někdy mohou tyto informace být mírně zavádějící. Výkaz zisků a ztrát zachycuje různé kategorie výnosů, nákladů a zisku či ztráty za období, ve kterém vznikly, a to na základě principu aktuálního účetnictví. Zda došlo i k peněžnímu toku se z toho samého dokumentu nedozvíme. Jinými slovy by se dalo říct, že cash flow je peněžní tok. Na druhou stranu, údaje v rozvaze o stavu peněžních prostředků v pokladně nebo na účtech, jsou pouze statickým ukazatelem, ze kterého neumíme vyčíst žádné další detaily o podniku. Cash flow je odvozený přehled o peněžních tocích a podává informace o přírůstcích (příjmech) a úbytcích (výdajích) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období. Peněžní prostředky jsou peníze v pokladně, ceniny a peníze na cestě. Do peněžních prostředků

⁶² REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Pardubice: Grada Publishing, 2012. s. 30

spadá i přečerpání běžného účtu.⁶³ Vyjmenované položky se také mohou označit jako krátkodobý likvidní majetek, který můžeme snadno směnit za peníze. Peněžními ekvivalenty jsou termínované vklady, které mají výpovědní lhůtu maximálně tři měsíce, a likvidní obchodovatelné cenné papíry.⁶⁴ Peněžní ekvivalent je krátkodobý likvidní finanční majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků a u tohoto majetku se nepředpokládají velké změny hodnoty v čase.⁶⁵

Velmi často se proto stává, že podnik vykazuje zisk, ze kterého musí zaplatit daň z příjmu, ale nemá peníze na to, aby svou povinnost splnil. Taková situace může nastat například tehdy, kdy podnik svým odběratelům vystavil faktury, ale ještě za ně nedostal zaplacené, a naopak svým dodavatelům zaplatil vše v hotovosti, ale ještě od nich nedostal fakturu dokazující jeho náklady. Tím dochází k obsahovému i časovému nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Proto je vhodné mít ještě jiný pohled na podnikové finance. Je potřeba se podívat na stav a dynamiku peněžních příjmů a výdajů. Příliv peněžních prostředků na bankovní účet společnosti nemusí znamenat vyšší zisk a naopak. Cash flow respektuje rozdíl mezi pohybem hmotných produktů a jejich peněžním vyjádřením, důsledek používání různých účetních metod, časový nesoulad hospodářských operací vyvolávajících náklady a jejich finanční zachycení.⁶⁶

Výkaz cash flow umožňuje zachytit přírůstek a úbytek peněžních prostředků podniku za určité období v souvislosti s jeho ekonomickou činností. Cash flow v žádném případě nelze zaměnit pouze za položku „peněžní prostředky v pokladně“ nebo „peněžní prostředky na účtech“ uvedené v rozvaze podniku. Cash flow je dynamickým ukazatelem změny stavu peněz za určité období a dokáže charakterizovat příčiny této změny. Údaje v rozvaze o stavu peněžních prostředků v pokladně nebo na účtech, jsou statickým ukazatelem, ze kterého není možné vyčíst žádné další detaily.

⁶³ ŠTEKER, Karel, OTRUSINOVÁ, Milana. Jak číst účetní výkazy. Základy českého účetnictví a výkaznictví 2., aktualizované a rozšířené vydání. Havlíčkův Brod: Grada Publishing, 2016. s. 241

⁶⁴ KISLINGEROVÁ, Eva a kol., *Manažerské finance*. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. s. 58

⁶⁵ ŠTEKER, Karel, OTRUSINOVÁ, Milana. Jak číst účetní výkazy. Základy českého účetnictví a výkaznictví 2., aktualizované a rozšířené vydání. Havlíčkův Brod: Grada Publishing, 2016. s. 241

⁶⁶ SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*, 3. přepracované a doplněné vydání, Praha: C. H. Beck, 2000. s. 240-241

Nejčastěji se cash flow dělí na:

- 1) Cash flow z provozní činnosti
- 2) Cash flow z investiční činnosti
- 3) Cash flow z finanční činnosti
- 4) Cash flow celkem

U provozní činnosti je také možné určit cash flow ze samofinancování.⁶⁷

Cash flow je možné určit buď přímo, nebo nepřímo. K určení cash flow přímo dochází přímým sledováním příjmů a výdajů a za určené období. Nepřímý způsob určování cash flow je více komplikovaný a je potřeba znát mnohem víc údajů. V praxi je upřednostňován právě nepřímý způsob určování cash flow. S příjmy a výdaji je spojena takzvaná metoda dvou hřebíků (dva hřebíky = příjmy a výdaje). Tato metoda jednoduše říká, že příjmy by měly převyšovat výdaje.⁶⁸

7. 1. 1 Nepřímý výpočet cash flow

Pro vypočítání cash flow nepřímou existuje velmi jednoduchý vzoreček, díky kterému se dá dobře zapamatovat základní princip zjišťování tohoto ukazatele.

čistý zisk z běžné činnosti před zdaněním
+ náklady, které nejsou peněžními výdaji
- výnosy, které nejsou peněžními příjmy

= cash flow, tedy rozdíl příjmů a výdajů⁶⁹

Tento vzoreček je opravdu velmi zjednodušený a v praxi se počítá zvlášť cashflow z provozní, investiční a finanční činnosti⁷⁰ :

Cash flow ze samofinancování:

+ zisk (po úhradě úroků a před zdaněním)
+ odpisy (odpisy snižují vykázaný zisk, nejsou peněžním výdajem ě musí se přičíst)
+ jiné náklady, které nevyvolávají pohyb peněz (např. rezervy na opravy apod. ...)
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz (např. zúčtování předem přijaté platby za nájem do výnosů)

⁶⁷ VALACH, Josef a kol. Finanční řízení podniku. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 83-84

⁶⁸ KISLINGEROVÁ, Eva a kol., *Manažerské finance*. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. s. 58

⁶⁹ SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika. 3. přepracované a doplněné vydání*. Praha: C. H. Beck, 2000. s. 242

⁷⁰ VALACH, Josef a kol. Finanční řízení podniku. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 85

Cash flow z provozní činnosti (obsahuje cash flow ze samofinancování podniku):

- + úbytek pohledávek
- přírůstek pohledávek
- + úbytek nakoupených krátkodobých cenných papírů
- přírůstek nakoupených krátkodobých cenných papírů
- + úbytek zásob
- přírůstek zásob
- + přírůstek krátkodobých dluhů
- úbytek krátkodobých dluhů

Cash flow z investiční činnosti:

- + úbytek fixního majetku
- přírůstek fixního majetku
- + úbytek nakoupených akcií a dluhopisů
- přírůstek nakoupených akcií a dluhopisů

Cash flow z finanční činnosti:

- + přírůstek dlouhodobých dluhů
- úbytek dlouhodobých dluhů
- + přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend

Celkové cash flow se vypočítá jako součet cash flow z provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti konkrétního podniku.⁷¹ Cash flow z provozní činnosti se nakonec v rámci finanční analýzy porovnává s celkovým vloženým kapitálem, investicemi či cizími zdroji.

7. 1. 2 Jednotlivé ukazatele s využitím hodnot cash flow

Díky analýze peněžních toků bude možné zachytit jevy, které by mohly začít naznačovat blížící se platební potíže.⁷²

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat (příjmy z běžné činnosti)}}$$

⁷¹ VALACH, Josef a kol. Finanční řízení podniku. 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. s. 87

⁷² RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 3. rozšířené vydání Havlíčkův Brod: Grada Publishing, 2010. s. 63

Při porovnání ukazatele v čase hodnoty prezentují schopnost podniku vytvářet finanční přebytky potřebné pro posilování pozice a stability podniku.

$$\text{Finanční efektivita kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}} * \frac{\text{obrat}}{\text{vložený kapitál}}$$

Tento ukazatel demonstruje schopnost produktivně využívat celkový vložený kapitál za účelem obratu. „Čím vyšší je schopnost využití kapitálu, tím nižší bude obratová rentabilita při neměnné finanční rentabilitě kapitálu“. ⁷³

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$$

Při porovnání ukazatele v čase, rostoucí hodnota ukazatele indikuje rostoucí finanční napětí ve společnosti. Rozumná hodnota tohoto ukazatele je někde mezi 20 % a 30 %.

$$\text{Stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{investice}}$$

Pokud je hodnota vyšší než 100 %, pro volné finanční prostředky by se mohlo najít i alternativní využití. Je-li hodnota nižší než 100 %, bude potřeba externího kapitálu.

$$\text{Úvěrová způsobilost z cash flow} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{cash flow z provozní činnosti}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát musí podnik vytvořit sumu finančních zdrojů, aby byl schopný pokrýt všechny závazky. Čím je hodnota vyšší, tím víc musí podnik vydat na splátky úvěrů a tím pádem o to méně je podnik schopen investovat. ⁷⁴

⁷³ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 3. rozšířené vydání Havlíčkův Brod: Grada Publishing, 2010. s. 63

⁷⁴ RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 3. rozšířené vydání Havlíčkův Brod: Grada Publishing, 2010. s. 65

8 My Callsheet s.r.o.

Společnost My Callsheet s.r.o. byla založena 3. 3. 2017. Základní kapitál podniku je 200 000 Kč. Sídlo společnosti My Callsheet s.r.o. je v Plzni, má jednoho společníka, který je zároveň jediným zaměstnancem. V rámci této bakalářské práce autorka pracuje s účetními informacemi z roku 2017. V roce 2017 byly v podniku přítomny také dvě osoby na základě dohody o provedení práce.

Hlavním podnikatelským cílem je úplatné poskytování webové a mobilní aplikace modelingovým agenturám, produkčním agenturám a foto týmům v modelingovém průmyslu. Název vyvíjeného softwaru, budoucího produktu, je My Callsheet⁷⁵. Produkt má za cíl usnadnit doručování itinerářů členům foto týmů ze strany modelingových a produkčních agentur. Vyvíjený systém zaručuje jednotu a přehlednost dodávaných informací. Výsledným produktem je informační systém, který vznikne spojením mobilní a webové aplikace. Hlavní funkcí mobilní aplikace bude čtení itinerářů, které jsou vytvořené a do systému vloženy přes webovou aplikaci. Mobilní aplikace je určena pro mobilní telefony se systémem iOS. Webová aplikace sice slouží především k vytváření zmíněných itinerářů, ale samozřejmě je možné itineráře přes webové rozhraní i zobrazit. Díky responzivní funkci webové aplikace je zaručeno, že bude mít uživatel přístup ke svým itinerářům a ke svému profilu i z mobilního telefonu, který nemá platformu iOS.

Podnik se nachází ve fázi vzniku. V této fázi, jak již bylo řečeno v teoretické části, je pro podnik charakteristické mít nízké provozní cash flow, vysoké investiční výdaje a potřebu dodatečných zdrojů. V případě společnosti My Callsheet to tak úplně neplatí.

Podnik již ve své fázi vzniku poskytoval služby, které však nebyly spojeny s vyvíjeným softwarem. Nezávislým poskytováním služeb si podnik My Callsheet zajistil přísun finančních prostředků, které obratem investoval do vývoje softwaru. Tímto krokem si společnost zajistila například vlastní interní zdroj ve formě zisku, a to i přesto, že plánovaný software byl po celý rok 2017 ve fázi vývoje.

⁷⁵ Název My Callsheet vznikl z anglických slov My (překlad: můj/moje) Callsheet (překlad: itinerář). Pro někoho, kdo není z branže, se název může zdát komplikovaný či těžko zapamatovatelný. Pravdou však je, že slovíčko „callsheet“ je velmi běžně používáno a zná jej téměř každý, kdo se pohybuje ve fotografickém či filmovém průmyslu. Na callsheetu člověk mimo jiné najde čas a místo srazu, adresu fotografického studia, jména všech členů týmu a případně detaily o svém letu a ubytování.

8. 1 Identifikace zdrojů financování podniku My Callsheet s.r.o.

Identifikace zdrojů financování pomáhá zhodnotit dosavadní finanční situaci podniku.

Kroky k identifikaci zdrojů financování podniku:

1. Identifikace vnitřních zdrojů financování
2. Identifikace vnějších zdrojů financování a rozdělení na zdroje vlastní a cizí
3. Identifikace zdrojů financování z časového hlediska u zdrojů cizích

Při identifikaci zdrojů financování se pracovalo s přílohami A, B i C.

8. 1. 1 Identifikace vnitřních zdrojů financování

Vnitřní zdroje financování podniku My Callsheet s.r.o. jsou zisk a odpisy. Jak bylo zmíněno v teoretické části, vnitřní zdroje financování je možné rozdělit na vlastní a cizí. Jediným cizím vnitřním zdrojem jsou rezervy a ty v podniku nejsou žádné. Vnitřní zdroje vlastní jsou zisk, odpisy a příjem z prodeje nepeněžního majetku. V podniku tedy jako vlastní vnitřní zdroje figurují zisk před zdaněním ve výši 307 000 Kč a odpisy v souhrnné výši 470 000 Kč. Příjem z prodeje nepeněžního majetku podnik také neměl. Celková suma vlastních vnitřních zdrojů v podniku je 777 000 Kč.

8. 1. 2 Identifikace vnějších zdrojů financování

Vlastní vnější zdroje jsou u vybraného podniku pouze základní kapitál a vklady nad rámec základního kapitálu. Základní kapitál společnosti je 200 000 Kč. Ke konci roku bylo potřeba pokrýt neustále rostoucí náklady vývoje, a tak byl vlastníkem podniku proveden jednorázový vklad nad rámec základního kapitálu ve výši 180 000 Kč. Cizí vnější zdroje jsou závazky k zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení, závazky ze zdravotního pojištění s daňovými závazky v celkové výši 63 000 Kč a závazky z obchodních vztahů ve výši 163 000 Kč. Závazky k zaměstnancům jsou platby za jednoho zaměstnance a dvě osoby pracující na základě dohody o provedení práce. Vklad nad rámec základního kapitálu byl učiněn proto, aby byl podnik schopen zaplatit závazky z obchodních vztahů. Stav peněžních prostředků byl po provedení vkladu ke konci roku 63 000 Kč. Bez vkladu by stav peněžních prostředků byl minus 137 000 Kč. Lépe řečeno, podnik by nebyl schopen zaplatit své závazky včas a musel by buď požádat o prodloužení splatnosti přijaté faktury od dodavatele, nebo by musel hledat alternativní způsob krátkodobého financování.

Tabulka č. 3: Kombinace původu zdrojů a vlastních zdrojů

		Vlastnictví zdrojů	
		vlastní	cizí
Původ zdrojů	interní	zisk: 307 000 Kč odpisy: 470 000 Kč	rezervy: 0 Kč
	externí	základní kapitál: 200 000Kč vklad nad rámec ZK: 180 000 Kč	- ostatní závazky: 64 000 Kč obchodní úvěry: 163 000 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, doplnění tabulky č. 1 o data společnosti My Callsheet s.r.o.

8. 1. 3 Identifikace časového hlediska u cizích zdrojů

Krátkodobé financování je kratší než jeden rok. Na tuto problematiku je možné se podívat ze dvou různých úhlů. V prvním případě je to z hlediska zdrojů, splatnost cizího kapitálu je do jednoho roku, a v druhém případě z hlediska objektu financování, tedy financování krátkodobého majetku.

Cizí zdroje, které v podniku figurují, jsou závazky k zaměstnancům: 45 000 Kč, závazky ze sociálního zabezpečení, závazky ze zdravotního pojištění: 12 000 Kč, daňové závazky: 6 000Kč a závazky z obchodních vztahů: 163 000 Kč. Splátost cizího kapitálu z hlediska zdrojů se pohybuje mezi sedmi až čtrnácti dny od momentu, kdy byly zpracovány výplatní pásy či přijaty dodavatelské faktury od hlavního dodavatele, dodavatele vyvíjeného softwaru. Z hlediska objektu financování, financování krátkodobého majetku, se jedná o položky krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů: 397 000 Kč, daňové pohledávky: 79 000Kč a peněžní prostředky: 63 000 Kč.

8. 1. 4 Samofinancování vybrané společnosti

Vzhledem k tomu, že společnost s ručením omezeným má ze zákona povinnost vytvořit základní kapitál, nelze v tomto případě hovořit o plném samofinancování. Ve finanční struktuře podniku se objevil vnější zdroj financování ve formě základního kapitálu. Proto je nutné hovořit o samofinancování v širším slova smyslu. Financování probíhá jak ze zisku před zdaněním, tak zároveň i v podobě odpisů. Samofinancování se z hlediska otevřenosti člení na zjevné a skryté. V případě vybrané společnosti se jedná o

samofinancování zjevné dočasným poskytováním služeb a dosahováním zisku na konci účetního roku. Zároveň však probíhá i zákonné samofinancování skryté a to proto, že odpisy jsou kalkulovány z cen, které platily v minulosti, a tudíž jsou svým způsobem podceněny.⁷⁶ K nezákonnému skrytému financování podceněním majetku a nadceněním závazků nedochází.

Pozitivní stránky samofinancování jsou v tomto případě například zachování vlastnických práv ke společnosti původnímu vlastníkovi, nezadlužování podniku a možnost financování relativně rizikového projektu.

8. 1. 5 Pravidelnost financování

Z hlediska pravidelnosti financování se financování dělí na běžné a mimořádné. Financování běžné, běžného provozu podniku, zahrnuje měsíční vyplácení mezd ve výši 45 000 Kč, daňové závazky ve výši 6 000 Kč, závazky ze sociálního zabezpečení, zdravotního pojištění ve výši 12 000 Kč a platby za telekomunikační služby ve výši 2000 Kč. Autorka se rozhodla do běžného financování zahrnout i platby za vývoj softwaru. Kdyby se jednalo o jednorázovou investici nebo pouze kratší omezený časový úsek, asi by bylo vhodné ji zařadit do financování mimořádného, avšak vývoj je financován pravidelně, na měsíční bázi. Vzhledem k tomu, že podnik se nezabývá výrobou fyzických produktů, není potřeba mít pronajaté prostory. Mezi položkami běžného financování se tedy neukáže například nájemné, náklady na energie spojené s nájmem a podobně. Z podstaty vyvíjeného produktu také vyplývá, že se mezi běžně financovanými položkami nejspíš nikdy neobjeví například nákup materiálu nebo polotovarů.

Mimořádné financování podniku probíhalo při zakládání podniku, kdy bylo potřeba koupit osobní automobil, notebook, mobilní telefon a zaplatit všechny poplatky spojené se zakládáním podniku, jako například zápis do obchodního rejstříku. Velmi důležité bylo nechat si navrhnout a zpracovat logo, nakoupit reklamní předměty s logem společnosti a samozřejmě nakoupit webové domény nutné pro vyvíjený projekt. Při založení podniku, v prvním měsíci existence, bylo potřeba zaplatit za zmíněné položky 250 000 Kč.

⁷⁶ HRDÝ, M., KRECHOVSKÁ, M. Podnikové finance v teorii a praxi. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR s. 92

V budoucnu se počítá s mimořádnými výdaji za nafocení kampaně sloužící k propagaci vyvíjeného produktu a také výdaje spojené s osobními schůzkami se zástupci různých modelingových a produkčních agentur. V první fázi se podnik bude soustředit pouze na jednu nebo dvě země, kde bude svůj software propagovat. Jakmile software zaznamená úspěch, bude potřeba několika mimořádných výdajů na propagaci v dalších zemích a zároveň bude potřeba investovat do inovací. Software bude potřeba, kvůli silné a kvalitní konkurenci, aktualizovat a inovovat relativně často.

8. 2 Rozbor fáze životního cyklu

Podnik se nachází ve fázi vzniku. Charakteristické znaky fáze vzniku podniku jsou nízká úroveň provozního cash flow, vysoké investiční výdaje a potřeba dodatečných zdrojů. V teoretické části bylo také řečeno, že ve fázi vzniku podnik nemá z projektu žádné zisky a pokud má, tak jsou z důvodu strategicky nízkých cen nízké.

Podnik měl za rok 2017 zisk 307 000 Kč, čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním 787 000 Kč, čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti 924 000 Kč a čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti 200 000 Kč. Jinými slovy, do podniku přišlo celkem 987 000 Kč a odešlo 924 000 Kč. Stav peněžních prostředků byl ke konci roku 63 000 Kč.

Tato čísla neodpovídají očekávaní. Provozní cash flow bylo relativně vysoké. Zisk nebyl nízký ani zanedbatelný. Důvodem tohoto stavu je poskytování služeb, které nejsou spojené s vyvíjeným softwarem. Na jedné straně je podnik na úplném začátku svého podnikání a prozatím do svého záměru pouze investuje, na druhou ale poskytuje služby, které podniku umožní samofinancování svého záměru a zlepšuje tím provozní cash flow. V podobě odpisů si podnik za nákup osobního automobilu a vyvíjený software mohl do nákladů dát pouze 470 000 Kč, ale skutečné výdaje spojené s těmito položkami byly v celkové výši 924 000 Kč. I přes úspěšné samofinancování, potřeba dodatečných zdrojů nastala. Bez dodatečného vkladu 180 000 Kč by podnik nebyl schopný zaplatit poslední přijatou dodavatelskou fakturu v roce 2017 ve výši 163 000 Kč. Podniku by ke konci roku chybělo 137 000 Kč.

Začátkem roku 2018 nastane financování úkonů spojených s propagováním produktu, zaváděním produktu na trh a samozřejmě s udržení se na trhu. Je téměř jisté, že výdaje budou opravdu vysoké a podnik bude potřebovat dodatečné zdroje. Podnik by nerad

rozředoval vlastnická práva, proto bude s největší pravděpodobností v případě potřeby provedeno několik dalších vkladů vlastníka nad rámec základního kapitálu. Pokud by nebylo již možné financování díky dodatečným zdrojům z vlastníkovy strany a nenašel by se alternativní zdroj externího financování, hrozilo by předčasné ukončení projektu. I přesto, že by projekt mohl být v budoucnu úspěšný a výnosný.

S největší pravděpodobností bude potřeba zažádat o krátkodobou finanční výpomoc od bankovní instituce nebo o spolupráci s nějakým podnikem, který by byl ochotný do projektu investovat a tím si zajistit zisky z následného úplatného poskytování softwaru cílovým skupinám. Dle autorky by zažádání o krátkodobý bankovní úvěr bylo méně rizikové. Nový obchodní partner by nemusel dostát všem svým slibům a spolupráce by nakonec mohla projektu ublížit. Zároveň, při hledání budoucího partnera by bylo potřeba o projektu mluvit a know-how, což je momentálně největší konkurenční výhoda projektu. Krátkodobý bankovní úvěr se tedy jeví jako vhodnější varianta. Kdyby podnik žádal o dlouhodobý nebo snad i krátkodobý bankovní úvěr na začátku své existence, dejme tomu v měsíci březnu nebo dubnu roku 2017, s největší pravděpodobností by jej nedostal. Podnik v té době neměl vůbec žádnou bankovní historii, měl relativně nízký základní kapitál, který by nestačil pro krytí vyšších úvěrových částek. Na konci roku 2017 měla společnost několikaměsíční bankovní historii, dosáhla účetního zisku 307 000 Kč a nejevila se tak jako rizikový žadatel o úvěr.

8.3 Majetková a finanční struktura vybraného podniku

V majetkové struktuře podniku My Callsheet jsou stálá aktiva po započtení oprávek dlouhodobý nehmotný majetek ve výši 356 000 Kč v podobě softwaru a dlouhodobý nehmotný majetek ve výši 98 000 Kč v podobě osobního automobilu. Stálá aktiva v podniku jsou v celkové výši 454 000 Kč. Oběžná aktiva přítomna v podniku jsou krátkodobé pohledávky ve výši 397 000 Kč. Skládají se z daňových pohledávek ve výši 79 000 Kč a krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů ve výši 319 000 Kč. Dále jsou v oběžných aktivech peněžní prostředky v pokladně a na účtech ve výši 63 000 Kč. Náklady příštích období ani příjmy příštích období v rozvaze vybrané společnosti nejsou. Celková aktiva přítomna ve vybraném podniku jsou po korekci, započtení oprávek, 915 000 Kč.

Finanční struktura podniku je tvořena vlastním kapitálem v celkové výši 507 000 Kč. Vlastní kapitál tvoří základní kapitál ve výši 200 000 Kč a výsledek hospodaření ve výši

307 000 Kč. Cizí zdroje jsou v podniku ve výši 407 000 Kč a jsou tvořeny především krátkodobými závazky ve formě závazků z obchodních vztahů ve výši 163 000 Kč, závazků ke společníkům ve výši 180 000 Kč, krátkodobých závazků k zaměstnancům ve výši 45 000 Kč, závazků ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění ve výši 12 000 Kč a daňovými závazky ve výši 6 000 Kč. Celková pasiva v podniku jsou stejně vysoká jako celková aktiva v podniku, a to ve výši 915 000 Kč.

Majetková i finanční struktura jsou podrobně vyobrazeny v přílohách jako Aktiva pro majetkovou strukturu a Pasiva pro finanční strukturu (viz příloha A a příloha B).

8. 4 Optimalizace kapitálové struktury

8. 4. 1 Bod indiference kapitálové struktury

Vybraný podnik není akciovou společností, a proto není možné použít první navrhovaný vzoreček v teoretické části. Bod indiference kapitálové struktury však můžeme zjistit pomocí vzorečku $Z_u = i * K$,

kde Z_u je zisk před zdaněním a nákladovými úroky v bodě indiference;
 K je celkový kapitál.
 i je úrokový koeficient

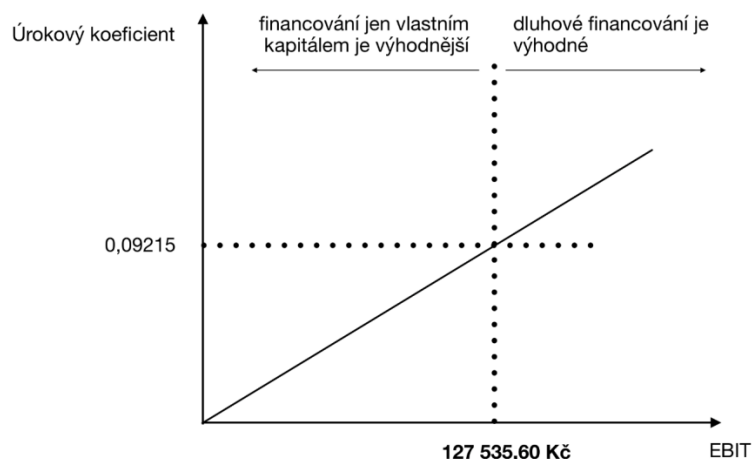
Celkový kapitál je 1 384 000 Kč. Jako úrokový koeficient se autorka rozhodla použít hodnotu 0,09215. Dvě největší komerční banky podle počtu klientů i podle bilanční sumy na českém trhu jsou Česká spořitelna a ČSOB. U obou z těchto bankovních institucí se autorka byla informovat o úrokové sazbě. Lépe řečeno o sazbě RPSN ⁷⁷. Úvěr byl požadován ve výši 1 384 000Kč se splatností jeden rok. V České Spořitelně jí nabídli RPSN 10,23 % a v ČSOB 8,2 %. Aritmetický průměr těchto dvou hodnot je 9,215 % a proto jako úrokový koeficient bude použita hodnota 0,09215.

$$Z_u = 0,09215 * 1\,384\,000\text{Kč} = 127\,535,60\text{ Kč}$$

Výsledkem je, že podnik by mohl a měl mít ve své kapitálové struktuře cizí kapitál. Bod indiference kapitálové struktury neboli hranice zisku, od kterého je přínosné mít v kapitálové struktuře cizí kapitál, je 127 535,60 Kč. Podnik dosáhl za rok 2017 zisku 307 000 Kč. Tento výpočet opět potvrdil, že v podniku již měl figurovat cizí kapitál.

⁷⁷ roční procentní sazba nákladů

Obrázek č. 6: Přehled o peněžních tocích



Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

8. 5 Dodržení zlatých bilančních pravidel

V teoretické části této bakalářské práce se autorka zmínila o zlatých pravidlech vyrovnání rizika. V této části se zhodnotí, zda podnik zlatá pravidla dodržuje. V případě, že by se zlatá pravidla nedodržovala, se pokusí zjistit, proč tomu tak je a jak by se podnik mohl přiblížit k ideálnímu stavu.

8. 5. 1 Zlaté pravidlo vyrovnání rizika

Toto zlaté pravidlo určuje optimální poměr vlastního a cizího kapitálu. Doporučený poměr je 1:1.⁷⁸ Tento poměr slouží pouze pro orientační porovnání vlastního a cizího kapitálu. Vnitřní zdroje vlastní jsou v podniku ve výši 777 000Kč a vnější zdroje vlastní 380 000Kč. Celková výše vlastního kapitálu je tedy 1 157 000Kč. Vnitřní zdroje cizí v podniku nejsou žádné a vnější zdroje cizí dosahují částky 226 000Kč. Poměr vlastního a cizího kapitálu se očividně nepřibližuje doporučenému poměru 1:1. Poměr je v tomto případě 1 157 000:226 000, jinak řečeno 1:0,195. „Správně“ by mělo v podniku být pětkrát méně vlastního kapitálu nebo pětkrát více cizího kapitálu.

Také je potřeba podotknout, že v rozvaze zachycený cizí kapitál jsou pouze závazky spojené s výplatami a dodavatelskými fakturami. Výdaje na vývoj softwaru jsou hlavní výdaje podniku, proto se autorka vyjádří pouze k nim. Každý měsíc přijde od vývojářů faktura za jejich služby, vývoj softwaru, ve výši přibližně 50 000 Kč – 250 000 Kč s DPH. Zaplacením této faktury se každý měsíc paradoxně zvýší vnitřní zdroje vlastní

⁷⁸ KISLINGEROVÁ, Eva a kol., Manažerské finance. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. s. 369

ve formě odpisů. Tato přijatá faktura v rozvaze figuruje jako vnější zdroj cizí. Jak již bylo řečeno v předchozích odstavcích, společnost poskytuje služby, aby byla schopná financovat svou investici. Poskytnuté služby znamenají pro podnik výnos. Peníze utracené za vývoj softwaru však není možné všechny najednou dát do výdajů, software se musí postupně odepisovat. I když všechny peníze, které podnik přijal, byly obratem použity na zaplacení přijatých faktur, do nákladů se promítne pouze část zaplacených peněz a tím podnik účetně dosahuje zisku neboli opět zvyšuje vnitřní zdroje vlastní, a to jak odpisy, tak ziskem.

Jak je vidět, cizího kapitálu je ve společnosti zlomek a s každou další přijatou fakturou a poskytnutou službou se rozdíl zvětšuje. Pravidelně, koncem každého měsíce a zaplacením všech závazků, nejsou v podniku žádné cizí zdroje a zároveň s tím pomalu ale jistě rostou zdroje vlastní.

8. 5. 2 Zlaté bilanční pravidlo

Takzvané pari pravidlo úzce souvisí s časovým hlediskem financování. Podle tohoto zlatého pravidla bychom měli dát do rovnováhy financování aktiv pasivy tak, aby oběžná aktiva byla financována krátkodobými zdroji, a naopak dlouhodobý majetek vlastním kapitálem nebo dlouhodobými cizími zdroji.⁷⁹ Stejně jako v předchozím případě je potřeba brát pravidlo s jistou rezervou a posoudit, jak na tom podnik je a co by bylo možné udělat, aby dosáhl rovnováhy financování aktiv pasivy dle časového hlediska. Hodnota oběžných aktiv v podniku je 460 000 Kč a na druhou stranu hodnota krátkodobých zdrojů je 407 000 Kč. Hodnota dlouhodobého majetku po odečtení odpisů je 454 000 Kč a vlastní kapitál s dlouhodobými cizími zdroji je dohromady 507 000 Kč.

Poměry jednotlivých položek jsou následující:

Oběžná aktiva: krátkodobé zdroje – 1:0,88

Dlouhodobý majetek: dlouhodobé zdroje – 1:1,12

Zlaté bilanční pravidlo je podnikem více či méně dodržováno. Je zřejmé, že krátkodobý majetek je z části financován dlouhodobými zdroji, avšak financování krátkodobého majetku dlouhodobými zdroji je lepší než financování dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji.

⁷⁹ KISLINGEROVÁ, Eva a kol., *Manažerské finance*. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. s. 369

8. 5. 3 Zlaté pari pravidlo

Zlaté pari pravidlo kombinuje faktory časového hlediska a způsobu financování. V podstatě je žádoucí, aby velikost vlastních zdrojů více či méně odpovídala velikosti dlouhodobých aktiv, které jsou v podniku přítomny.⁸⁰ Velikost vlastních zdrojů je 1 157 000 Kč (ZK, zisk, odpisy, dodatečný vklad). Velikost dlouhodobých aktiv po korekci je 454 000 Kč (zůstatková hodnota automobilu a doposud vyvinutého softwaru).

Velikost dlouhodobých aktiv je dva a půl krát menší než velikost vlastních zdrojů. Poměr vlastních zdrojů a dlouhodobých aktiv je 1:0,39. Je potřeba zvýšit velikost dlouhodobých aktiv v podniku, aby byl poměr vlastních zdrojů a dlouhodobých aktiv ideální a splňoval pari pravidlo.

8. 5. 4 Zlaté poměrové pravidlo

Krátkodobé a střednědobé tempo růstu investic by nemělo být rychlejší než tempo růstu tržeb.⁸¹ Ke dni 31. 8. 2018 byl zisk 301 000 Kč a investice v té době dosahovala částky 378 000 Kč. Ke dni 31. 12. 2018 byl zisk 307 000 Kč a investováno do vývoje softwaru bylo 801 000 Kč. Tempo růstu investic je 2,1190 a tempo růstu tržeb je 1,0199.

Nejenže tempo růstu investic je rychlejší než tempo růstu tržeb, ale ještě ke všemu je dvojnásobné. Je nutné si uvědomit, že se jedná o jednu jedinou dlouhodobou investici. Projekt je bohužel finančně velmi náročný. Aby podnik dodržel toto zlaté poměrové pravidlo, musel by buď snížit tempo růstu investic, nebo zvýšit tempo růstu tržeb. Tempo růstu investic není lehké ovlivnit. Projekt je neustále ve vývoji, a tak snížení tempa růstu investic by znamenalo zpomalení vývoje, což by v budoucnu nemělo pozitivní dopad. Tempo růstu tržeb je možné ovlivnit. Podnik může poskytovat větší množství služeb nebo zvýšit ceny u dosud poskytovaných služeb.

8. 6 Porovnání výsledku hospodaření s cash flow

Hlavním cílem podnikání je dosažení zisku, zhodnocení vloženého kapitálu a podnikových financí. Zisk je však pouze účetní veličina a neudává jaký je skutečný stav peněžních prostředků, které má společnost k dispozici. Výkaz cash flow je na druhou stranu dynamickým ukazatelem a čtenáře informuje o peněžních tocích.

⁸⁰ KISLINGEROVÁ, Eva a kol., *Manažerské finance*. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. s. 370

⁸¹ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. s. 78

8. 6. 1 Výkaz zisku a ztráty

Je nutné si uvědomit, že vynaložené peníze na vývoj softwaru nejsou automaticky daňově uznatelným nákladem. Vývoj softwaru již překročil vstupní cenu 60 000Kč, což je hranice určená pro odpisování nehmotných výsledků výzkumu a vývoje, softwaru a podobně stanovená zákonem číslo 586/1992 Sb. Zákon České národní rady o daních z příjmů⁸². Při překročení této hranice je potřeba software postupně odepisovat místo jednorázového uplatnění dosud vynaložených finančních prostředků. Odepisování nelze zahájit dříve, než když je věc dokončená a jsou splněné technické funkce a povinnosti stanovené zvláštními právními předpisy pro užívání.⁸³ V praxi to znamená, že bude potřeba platit daň z příjmu i z peněz, které společnost již dávno utratila v rámci vývoje mobilní a webové aplikace. Vývoj hlavní části systému se stihl dokončit do konce roku 2017 a aplikace byla použitelná a splňovala svou funkci. Proto bylo možné zahájit odpisovat do té doby vyvinutý software.

Také je potřeba mít na mysli, že výnos není příjem. Vydaná faktura okamžitě zvýší tržby společnosti, její výnosy. Teprve až když odběratelé fakturu zaplatí, dochází i k přijetí finančních prostředků. Splatnost přijatých faktur je týden nebo dva. Odběratelé platí za přijaté služby relativně pozdě a splatnost vydaných faktur je několik měsíců, podnik bude s největší pravděpodobností mít vážný problém se solventností v případě, že dodavatelé budou dále fakturovat vysoké částky a splatnost přijatých faktur bude pouze v řádech týdnů. Podnik bude nejspíš nucen získat peněžní prostředky z banky ve formě neúčelové krátkodobé půjčky. Tyto peníze pak budou příjmem, ale ne výnosem. Krátkodobá bankovní půjčka zvyšuje cash flow, ale nemá dopad na výsledek hospodaření společnosti.

⁸² <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586> par 32a

⁸³ <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-586> par 26

8. 6. 2 Cash flow jako ukazatel potřeby externího kapitálu

V této části bude vypočítáno cash flow podle vzorečku uvedeného v teoretické části. Cash flow bude vypočítané zvlášť pro cash flow ze samofinancování, z provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti. Nakonec se jednotlivé části sečtou dohromady a tím se získá celkové cash flow. Je potřeba mít na mysli, že cash flow ze samofinancování je již obsaženo v cash flow z provozní činnosti.

Cash flow ze samofinancování:

+ zisk	+ 307 000 Kč
+ odpisy	+ 470 000 Kč
<i>Celkem:</i>	<i>777 000 Kč</i>

Cash flow z provozní činnosti (obsahuje cash flow ze samofinancování podniku):

- přírůstek pohledávek	- 319 000 Kč
+ přírůstek krátkodobých dluhů	+ 329 000 Kč
<i>Celkem:</i>	<i>787 000 Kč</i>

Cash flow z investiční činnosti:

- přírůstek fixního majetku	- 924 000 Kč
<i>Celkem:</i>	<i>924 000 Kč</i>

Cash flow z finanční činnosti:

+ přírůstek vlastního jmění (zvýšení ZK)	+ 200 000 Kč
<i>Celkem:</i>	<i>200 000 Kč</i>

Celkové cash flow se vypočítá jako součet jednotlivých cash flow:

Cash flow z provozní činnosti	+ 787 000 Kč
Cash flow z investiční činnosti	- 924 000 Kč
Cash flow z finanční činnosti	+ 200 000 Kč
<i>Celkem:</i>	<i>63 000 Kč</i>

Celkové cashflow je 63 000 Kč což je zároveň i stav peněžních prostředků v pokladně a na bankovním účtu. Dále cash flow z provozní činnosti porovnám s různými hodnotami, abych zjistila, jak si podnik vede a zda bude potřebovat externí zdroje.

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{787\,000 \text{ Kč}}{777\,000 \text{ Kč}} = \mathbf{1,0128}$$

Hodnota obratové rentabilita byla 0,99887 ke dni 31.10.2017, kde dni 31.12.2017 pak 1,0128. Ukazatel má tendenci růst, znamená to tedy, že podnik je schopen, pomalu ale jistě vytvářet finanční přebytky a posilovat tak finanční stabilitu podniku.

$$\text{Finanční efektivita kapitálu} = \frac{787\,000 \text{ Kč}}{777\,000 \text{ Kč}} * \frac{777\,000 \text{ Kč}}{380\,000 \text{ Kč}} = \mathbf{2,071}$$

Celkový vložený kapitál byl dvakrát efektivně využit za účelem obratu. Schopnost využití kapitálu tedy nebyla zanedbatelná.

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{787\,000 \text{ Kč}}{227\,000 \text{ Kč}} = \mathbf{3,467}$$

Ke dni 31.10.2017 byla hodnota stupně oddlužení 3,877. Ke dni 31.12.2017 byla hodnota stupně oddlužení 3,467. Ukazatel má tendenci klesat, což je dobře, ale společnost se zdaleka nenachází v ideálním rozmezí 20 % - 30 %.

$$\text{Stupeň samofinancování investic} = \frac{787\,000 \text{ Kč}}{924\,000 \text{ Kč}} = \mathbf{0,852}$$

Hodnota stupně samofinancování je pod 100 %, takže podnik bude potřebovat externí kapitál. Ze strany vlastníka podniku byl učiněn vklad ve výši 180 000 Kč, díky němuž bylo možné uhradit podnikové závazky.

$$\text{Úvěřová způsobilost z cash flow} = \frac{227\,000 \text{ Kč}}{787\,000 \text{ Kč}} = \mathbf{0,288}$$

Podnik by měl být schopen splatit své závazky téměř bez problému. Cizí kapitál tvoří pouze necelou třetinu provozního cash flow.

Výkaz zisku a ztráty hovoří celkem jednoznačně (viz. Příloha C). Podnik měl tržby z poskytování služeb dohromady s ostatními provozními výnosy ve výši 1 632 000 Kč. Náklady, včetně osobních nákladů, odpisů a finančního výsledku hospodaření, byly celkem 1 325 000 Kč. Zisk byl 307 000 Kč a mohlo by se konstatovat, že podniku se

vedlo dobře. Na druhou stranu přehled cash flow prozrazuje, že z výnosů podnik obdržel pouze 787 000 Kč, což je přibližně polovina. Dále bylo vydáno 924 000 Kč v rámci investiční činnosti ale ve výkazu zisků a ztrát se do nákladů promítlo pouze 470 000 Kč ve formě odpisů. I přesto, že výkaz zisků a ztrát nenaznačuje potřebu externího financování, naopak jasně říká, že podnik dosáhl zisku, cash flow, stejně jako vzorečky pracující s cash flow z provozní činnosti, prozrazují, že podnik bude potřebovat externí zdroje.

Obrázek č. 7: Přehled o peněžních tocích

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

za období 01.01.2017 až 31.12.2017
(pro podvojné účetnictví)

Název a sídlo účetní jednotky
My Callsheet s.r.o.
F. Ovčínu 297/18
Plzeň
321 00

v tisících Kč		
Položka	Text	Částka
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	307
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	470
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv(+), odpis pohl.(+) a umoř.opr.pol.k maj.	470
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	777
A.2.	Změna potřeby pracovního kapitálu	10
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-)	-319
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-)	329
A.**	Čistý peněžní tok z provoz.č před zdaněním a mimoř.položkami	787
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	787
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-924
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-924
C.2.	Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	200
C.2.1.	Zvýšení peněž.prostředků z titulu zvýšení zákl.jmění (RF) (+)	200
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	200
F.	Čisté zvýšení, resp.snížení peněžních prostředků	63
R.	Stav peněžních prostředků na konci období	63

Zdroj: Účetní výkazy společnosti My Callsheet s.r.o.

8. 7 Shrnutí, návrhy

Podnik bude mít v roce 2018 s největší pravděpodobností problém s financováním svého projektu. Dostupné peněžních prostředky ke dni 31. 12. 2017 byly 63 000 Kč. Peněžní závazky ke stejnému dni byly 163 000 Kč. Porovnáme-li tyto dva údaje, podnik se jeví jako platebně neschopný. Je potřeba zmínit, že pohledávky podniku byly 397 000Kč, což je reálně očekávaný přísun peněžních prostředků v období několika prvních měsíců roku 2018. Na druhou stranu ale přibudou další závazky spojené

s vývojem vylepšených funkcí produktu, s propagací produktu a s dalšími dílčími kroky, které v roce 2018 budou nevyhnutelné.

Nejdůležitější pro rok 2018 je najít jiné zdroje financování projektu, kromě pouhého samofinancování a spoléhání se na příjmy z dosud poskytovaných služeb, které jsou nezávislé na vyvíjeném produktu. Také bude potřeba mít v podniku více volných finančních prostředků, které zajistí lepší likviditu podniku. Není však dobré mít k dispozici zbytečně velké množství dostupných finančních prostředků, protože by to mělo nepříznivý vliv na rentabilitu podnikání. Dlouhodobým cílem finanční politiky podniku by mělo být dostatečné množství peněžních prostředků a zabezpečování finanční rovnováhy. Tím tak dlouhodobě udržovat soustavnou platební schopnost podniku. Vedle zmíněného dlouhodobého cíle se nesmí zapomenout i na maximalizaci tržní hodnoty firmy.

Zlatá bilanční pravidla podnik bohužel moc úspěšně nedodržuje. Bude potřeba zvýšit přítomnost cizího kapitálu nebo snížit přítomnost vlastních zdrojů, aby byl splněn doporučený poměr vlastního a cizího kapitálu přítomného ve společnosti. Potřebu externího kapitálu potvrdilo i určení bodu indiference kapitálové struktury. V neposlední řadě bude potřeba snížit tempo růstu investic nebo zvýšit tempo růstu tržeb. Momentálně je tempo růstu investic dvojnásobné oproti stavu, který je možné považovat za vyhovující.

Investice jsou v podniku vysoké. Dosavadním poskytováním služeb, které nejsou vázané na vyvíjený software, se podnik vystavuje nejmenšímu možnému riziku. Podnik by ale přesto měl zvážit nějakou formu financování externími zdroji.

Financování vlastním kapitálem, vlastním majetkem podnikatele nebo akciovým kapitálem, do jisté míry ukazuje přesvědčení podnikatele nebo podniku o svém záměru,⁸⁴ zároveň je však financování základním kapitálem nejdražší formou kapitálu, protože doba splatnosti vlastního kapitálu je neomezená. Nejlevnější způsob financování podniku je krátkodobý cizí kapitál ve formě bankovních krátkodobých úvěrů a obchodních úvěrů.⁸⁵

Jako dvě nejvhodnější řešení se nabízí neúčelový bankovní úvěr a pomoc investora. Každá z těchto možností má svá pozitiva a negativa. Bankovní instituce poskytnou

⁸⁴ REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Pardubice: Grada Publishing, 2012. s. 24

⁸⁵ SVOBODA, Martin a kol. *Základy financí*. Brno: Masarykova univerzita – Ekonomicko-správní fakulta, 2009. s. 93

potřebný kapitál a nezíská tím, při bezproblémovém splácení úvěru, žádný podíl ve firmě. Na druhou stranu investor za podíl ve společnosti se svým vkladem poskytne i své zkušenosti a kontakty. Autorka doporučuje, aby si podnik My Callsheet s.r.o. zjistil reálné možnosti a porovnal konkrétní nabídky a na jejich základě se rozhodnul. Jak již autorka zmínila, bude potřeba porovnat nabídky nejen z hlediska nákladů na kapitál, ale i z hlediska benefitů, které konkrétní nabídka může přinést. Samozřejmě je potřeba zvážit i případná rizika.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo přesně identifikovat zdroje financování ve vybraném podnikatelském subjektu a objektivně zhodnotit, zda je dosavadní financování vhodné. Autorka definovala pojem podnikové finance, rozdělila financování podniku dle čtyř základních kategorií, identifikovala zdroje financování, popsala životní fáze podniku, upřesnila pojem finanční zdraví podniku, popsala majetkovou a finanční strukturu podniku, vyjmenovala a popsala zlatá bilanční pravidla, představila práci s hodnotami cash flow a bod indiference kapitálové struktury jako ukazatele potřeby externího kapitálu. Každé z těchto témat zároveň prakticky řešila v praktické části této bakalářské práce.

Každý podnik by měl být schopen ovládat výše zmíněná témata. Je to pouhý zlomek všeho vědění, ale i přesto jsou tyto informace zásadní a bez nich se podnik nemůže správně rozhodovat. Různé úhly pohledu na stejnou položku v rozvaze nebo ve výkazu zisků a ztrát umožní vnímat podnik, podnikové finance a financování podniku mnohem komplexněji a v souvislostech.

Nastudováním dostupné odborné literatury byla autorka schopná charakterizovat zdroje financování ve vybraném podnikatelském subjektu a objektivně zhodnotit, zda je dosavadní financování vhodné. Podnik se podle výkazu zisku a ztrát jevil jako ziskový a na první pohled by člověk neočekával žádné komplikace v blízké budoucnosti. Zjevné samofinancování podniku v širším slova smyslu také evokovalo určitou stabilitu. Opak je však pravdou. Přehled o peněžních tocích, porovnání výkazu zisku a ztrát s cash flow, vypočítaný bod indiference kapitálové struktury a kontrola dodržování zlatých pravidel jasně a jednotně naznačily, že podnik bude potřebovat externí zdroje a bude mít problém s likviditou. Tímto autorka považuje cíl bakalářské práce za splněný.

Seznam tabulek

<i>Tabulka č. 1: Kombinace původu zdrojů a vlastních zdrojů</i>	<i>15</i>
<i>Tabulka č. 2: Efekt zvyšování výnosnosti vlastních zdrojů použitím cizího kapitálu.....</i>	<i>26</i>
<i>Tabulka č. 3: Kombinace původu zdrojů a vlastních zdrojů</i>	<i>39</i>

Seznam obrázků

<i>Obrázek č. 1: Třídění financování podniku podle vlastnictví finančních zdrojů.....</i>	<i>11</i>
<i>Obrázek č. 2: Třídění financování podniku podle původu kapitálu.....</i>	<i>13</i>
<i>Obrázek č. 3: Přehled druhů financování podniku podle Miloslava Synka</i>	<i>14</i>
<i>Obrázek č. 4: Třídění financování podniku podle časového hlediska</i>	<i>16</i>
<i>Obrázek č. 5: Třídění financování podniku podle pravidelnosti</i>	<i>18</i>
<i>Obrázek č. 6: Přehled o peněžních tocích</i>	<i>44</i>
<i>Obrázek č. 7: Přehled o peněžních tocích</i>	<i>50</i>

Použitá literatura

- AKTUALNE.CZ. Které banky jsou největší v Česku?. *zpravy.aktualne.cz* [online]. Praha: Economia, a. s., © 1999–2018. [cit. 06.11.2018]. Dostupný z: <https://zpravy.aktualne.cz/finance/nejvetsi-banky-v-cesku-zebricek-bank-podle-velikosti-poradi/r~ba7b166e5a6a11e8bacfac1f6b220ee8/>
- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress, 2006. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2
- HRDÝ, Milan. *Strategické finanční řízení a investiční rozhodování*. 1. vydání Praha: BILANCE, 2008. 199 s. ISBN 80-86371-50-6
- HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. 180 s. ISBN 978-80-7357-492-5
- HRDÝ, Milan, KRECHOVSKÁ, Michaela. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2016. 272 s. ISBN 978-80-7552-449-2
- KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9
- MAJERNÍK, Milan, DANESHJO, Naqib, BOSÁK, Martin. *Production Management and Engineering Sciences*. Boca Raton: CRC Press, 2016. 610 s. ISBN 978-1-138-02856-2
- MINISTERSTVO FINANCÍ ČESKÉ REPUBLIKY. Zákon č. 586 ze dne 20. listopadu 1992 o daních z příjmů. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 1992, částka 117, 3473 s. Dostupný z: <https://portal.gov.cz/app/zakony/zakonPar.jsp?idBiblio=40374&nr=586~2F1992~20Sb.&rpp=15#local-content>
- NÝVLTOVÁ, Romana, MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku*. Moderní metody a trendy. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2
- REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Pardubice: Grada Publishing, 2012. 142 s. ISBN 978-80-247-1835-4
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vydání Havlíčkův Brod: Grada Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1
- SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1
- SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera*. Jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích. Havlíčkův Brod: Grada Publishing, 2013. 176 s. ISBN 978-80-247-4593-0
- SVOBODA, Martin a kol. *Základy financí*. Brno: Masarykova univerzita – Ekonomicko-správní fakulta, 2009. 195 s. ISBN 978-80-210-4976-5

SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 3. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2000. 479 s. ISBN 80-7179-736-7

ŠTEKER, Karel, OTRUSINOVÁ, Milana. *Jak číst účetní výkazy. Základy českého účetnictví a výkaznictví 2.*, aktualizované a rozšířené vydání. Havlíčkův Brod: Grada Publishing, 2016. 288 s. ISBN 978-80-271-0048-4

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

Seznam příloh

Příloha A: <i>Rozvaha – AKTIVA = majetková struktura podniku</i>	59
Příloha B: <i>Rozvaha – PASIVA = finanční struktura podniku</i>	60
Příloha C: <i>Výkaz zisku a ztráty</i>	61

Přílohy

Příloha A: Rozvaha – AKTIVA = majetková struktura podniku

Minimální závazný výčet informací podle
vyhlášky č. 500/2002 Sb. ve znění
pozdějších předpisů

ROZVAHA
plněním rozvahy
v tisících Kč
31.12.2017
IČ: 05829582

Jméno a příjmení obchodní firma nebo
jiný název účetní jednotky
MY Callsheet s.r.o.
Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a
místo podnikání (sídlo se od bydliště
K Ověř. 297/18
Přílohy
321 00

Označení	AKTIVA	Cislo řádku	Režné účetní období				Mimořádné odesky
			Brum	Konec	Brum	Konec	
a	b	c	1	2	3	4	
	AKTIVA CELKEM	001	1384	470	915		
A.	Pohledávky za upsany zůkladní kapitál	002		470	454		
B.	Dlouhodobý majetek	003	924				
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	801	445	356		
B.I.1.	Nehtomné výsledky výzkumu a vývoje	005		445	356		
B.I.2.	Ocenitelná práva	006	801				
B.I.2.1.	Software	007	801	445	356		
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	008					
B.I.3.	Goodwill	009					
B.I.4.	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010					
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek	011					
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B.I.5.2.	Neokoncovaný dlouhodobý nehmotný majetek	013					
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	014	122	24	98		
B.II.1.	Pozemky a stavby	015					
B.II.1.1.	Pozemky	016					
B.II.1.2.	Stavby	017					
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	018	122	24	98		
B.II.3.	Ocenovací rozdíly k nabytému majetku	019					
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020					
B.II.4.1.	Pastelné celky tvrdých porostů	021					
B.II.4.2.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	022					
B.II.4.3.	Jiny dlouhodobý hmotný majetek	023					
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek	024					
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	025					
B.II.5.2.	Neokoncovaný dlouhodobý hmotný majetek	026					
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	027					
B.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládaná osoba	028					
B.III.2.	Zálohy z úvěrů - ovládaná nebo ovládaná osoba	029					
B.III.3.	Podíly - poskytnutý vliv	030					
B.III.4.	Zálohy z úvěrů - poskytnutý vliv	031					
B.III.5.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032					
B.III.6.	Zálohy z úvěrů - ostatní	033					
B.III.7.	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034					
B.III.7.1.	Jiny dlouhodobý finanční majetek	035					
B.III.7.2.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	036					
C.	Oběžná aktiva	037	460		460		
C.I.	Zásoby	038					

Označení	AKTIVA	Cislo řádku	Režné účetní období				Mimořádné odesky
			Brum	Konec	Brum	Konec	
a	b	c	1	2	3	4	
C.I.1.	Material	039					
C.I.2.	Neokoncovaná výroba a polotovary	040					
C.I.3.	Výrobky a zboží	041					
C.I.3.1.	Výrobky	042					
C.I.3.2.	Zboží	043					
C.I.4.	Milada a ostatní zvířata a jejich skupiny	044					
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	045					
C.II.	Pohledávky	046	397		397		
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	047					
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	048					
C.II.1.2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládaná osoba	049					
C.II.1.3.	Pohledávky - poskytnutý vliv	050					
C.II.1.4.	Odloužená daňová pohledávka	051					
C.II.1.5.	Pohledávky - ostatní	052					
C.II.1.5.1.	Pohledávky za společnosti	053					
C.II.1.5.2.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	054					
C.II.1.5.3.	Dobradné účty aktivní	055					
C.II.1.5.4.	Jiny pohledávky	056					
C.II.2.	Kratkodobé pohledávky	057	397		397		
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	058	319		319		
C.II.2.2.	Pohledávka - ovládaná nebo ovládaná osoba	059					
C.II.2.3.	Pohledávky - poskytnutý vliv	060					
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	061					
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společnosti	062	79		79		
C.II.2.4.2.	Socialní zabezpečení a zdravotní pojištění	063					
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	064	79		79		
C.II.2.4.4.	Kratkodobé poskytnuté zálohy	065					
C.II.2.4.5.	Dobradné účty aktivní	066					
C.II.2.4.6.	Jiny pohledávky	067					
C.III.	Kratkodobé pohledávky	068					
C.III.1.	Podíly - ovládaná nebo ovládaná osoba	069					
C.III.2.	Ostatní kratkodobý finanční majetek	070					
C.IV.	Peněžní prostředky v pokladně	071	63		63		
C.V.	Peněžní prostředky v bankách	072	17		17		
C.VI.	Peněžní prostředky na účtech	073	47		47		
D.	Caové rozlišení aktiv	074					
D.1.	Náklady příštích období	075					
D.2.	Kompenzace náklady příštích období	076					
D.3.	Příjmy příštích období	077					

Zdroj: Účetní výkazy společnosti My Callsheet s.r.o.

Příloha B: Rozvaha – PASIVA = finanční struktura podniku

Označení	PASIVA	číslo	stav v běžném účetním období		stav v minulém účetním období	
			4	5	4	5
	PASIVA CELKEM	078		915		
A.	Vlastní kapitál	079		507		
A.1.	Základní kapitál	080		200		
A.1.1.	Základní kapitál	081		200		
A.1.2.	Vlastní podíl (-)	082				
A.1.3.	Změny základního kapitálu	083				
A.1.	Ažto a kapitálové fondy	084				
A.1.1.	Ažto	085				
A.1.2.	Kapitálové fondy	086				
A.1.2.1.	Ostatní kapitálové fondy	087				
A.1.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	088				
A.1.2.3.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměně doch. korp. (+/-)	089				
A.1.2.4.	Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	090				
A.1.2.5.	Rozdíly z ocenění při přeměně doch. korp. (+/-)	091				
A.1.3.	Fondy ze zisku	092				
A.1.3.1.	Ostatní rezervní fondy	093				
A.1.3.2.	Statutární a ostatní fondy	094				
A.1.3.2.	Výsledek hospodářství minulých let (+/-)	095				
A.1.3.2.	Nerozdělený zisk minulých let	096				
A.1.3.2.	Neuhrazená ztráta minulých let	097				
A.1.3.3.	Jiný výsledek hospodářství minulých let (+/-)	098				
A.1.3.3.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-)	099		307		
A.1.3.3.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	100				
B.+C.	Cizí zdroje	101		407		
B.	Rezervy	102				
B.1.	Rezerva na dluhobý a podobné závazky	103				
B.2.	Rezerva na daň z příjmů	104				
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105				
B.4.	Ostatní rezervy	106				
C.	Závazky	107		407		
C.1.	Dluhoběžné závazky	108				
C.1.1.	Vydání dluhopisů	109				
C.1.1.1.	Vyměnitelné dluhopisů	110				
C.1.1.2.	Ostatní dluhopisů	111				
C.1.2.	Závazky k úvěrovým institucím	112				
C.1.3.	Dluhoběžné přijaté zálohy	113				
C.1.4.	Závazky z obchodních vztahů	114				
C.1.5.	Dluhoběžné smlouby k úhradě	115				
C.1.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba	116				
C.1.7.	Závazky - podstatný vliv	117				

Označení	PASIVA	číslo	stav v běžném účetním období		stav v minulém účetním období	
			4	5	4	5
C.1.8.	Odloužený daňový závazek	118				
C.1.9.	Závazky - ostatní	119				
C.1.9.1.	Závazky ke společenství	120				
C.1.9.2.	Dobráhne účty pasivní	121				
C.1.9.3.	Jiné závazky	122				
C.1.	Katodické závazky	123		407		
C.1.1.	Vydání dluhopisů	124				
C.1.1.1.	Vyměnitelné dluhopisů	125				
C.1.1.2.	Ostatní dluhopisů	126				
C.1.2.	Závazky k úvěrovým institucím	127				
C.1.3.	Katodické přijaté zálohy	128				
C.1.4.	Závazky z obchodních vztahů	129		163		
C.1.5.	Katodické smlouby k úhradě	130				
C.1.6.	Závazky - ovládaná nebo ovládaná osoba	131				
C.1.7.	Závazky - podstatný vliv	132				
C.1.8.	Závazky ostatní	133		244		
C.1.8.1.	Závazky ke společenství	134		180		
C.1.8.2.	Katodické finanční výpomoci	135				
C.1.8.3.	Závazky k zaměstnancům	136		45		
C.1.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a ztr. pojištění	137		12		
C.1.8.5.	Sát - daňové závazky a dotace	138				
C.1.8.6.	Dobráhne účty pasivní	139		6		
C.1.8.7.	Jiné závazky	140				
D.	Časové rozlišení pasiv	141				
D.1.	Výdaje příštích období	142				
D.2.	Vnosy příštích období	143				

Zdroj: Účetní výkazy společnosti My Callsheet s.r.o.

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

plném rozsahu
v celých tisících Kč
31.12.2017

IČ: 05879582

Jméno a příjmení, obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
My Callsheet s.r.o.

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky a místo podnikání (šifra se od bydliště)
K Ovčínu 297/18
Plzeň
321 00

Označení	Text	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			období	rozvah
a	b	c	1	2
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	001	1631	
II.	Tržby za prodej zboží	002		
A.	Výkonová spotřeba	003	654	
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	004		
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	005	180	
A.3.	Služby	006	474	
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	007		
C.	Aktivace (-)	008		
D.	Osobní náklady	009	170	
D.1.	Mzdové náklady	010	137	
D.2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdr. poj.	011	33	
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdr. poj.	012	33	
D.2.2.	Ostatní náklady	013		
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	014	470	
E.1.	Úpravy hodnot dl. nehmotného a hmotného maj.	015	470	
E.1.1.	Úpravy hodnot dl. nehmotného a hmotného maj. - trvalé	016	470	
E.1.2.	Úpravy hodnot dl. nehmotného a hmotného maj. - dočasné	017		
E.2.	Úpravy hodnot zásob	018		
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	019		
III.	Ostatní provozní výnosy	020	1	
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	021		
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	022		
III.3.	Jiné provozní výnosy	023	1	
F.	Ostatní provozní náklady	024	5	
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	025		
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	026		
F.3.	Daně a poplatky	027	2	
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích obd.	028		
F.5.	Jiné provozní náklady	029	3	
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	030	334	
IV.	Výnosy z dlouhodobého fin. majetku - podíly	031		
IV.1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	032		
IV.2.	Ostatní výnosy z podílů	033		
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	034		
V.	Výnosy z ostatního dl. fin. majetku	035		
V.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy	036		
V.2.	Ostatní výnosy z ost. dl. fin. majetku	037		
H.	Náklady související s ost. dl. fin. majetkem	038		
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	039		
VI.1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovl. osoba	040		
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	041		
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	042		
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	043		
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovl. osoba	044		
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	045		
VII.	Ostatní finanční výnosy	046	0	
K.	Ostatní finanční náklady	047	26	
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	048	-26	
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	049	307	
L.	Daň z příjmů	050		
L.1.	Daň z příjmů splatná	051		
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	052		
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	053	307	
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	054		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	055	307	
*	Čistý obrat za účetní období = I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.	056	1632	

Zdroj: Účetní výkazy společnosti My Callsheet s.r.o.

Abstrakt

NAGYOVÁ, Veronika. Zdroje financování ve vybraném podnikatelském subjektu. Plzeň, 2018. 63 s. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

V bakalářské práci je popsáno základní třídění druhů financování a identifikace zdrojů financování. Je vysvětlena souvislost mezi jednotlivými fázemi životního cyklu podniku a zdroji financování podniku. Jsou rozebrány pojmy majetková struktura podniku, finanční struktura podniku a optimalizace kapitálové struktury, včetně zmínění bodu indiference kapitálové struktury. Zlatá pravidla financování popisují ideální poměry různých druhů financování podniku pro udržení finančního zdraví. Nakonec je ukázáno, jak porovnáním různých ukazatelů cash flow může podnik identifikovat potřebu externího kapitálu. Každé z těchto dílčích témat je následně prakticky zpracováno v souvislosti s vybraným podnikem My Callsheet s.r.o. Tento podnik si autorka vybrala proto, že je v něm sama osobně zainteresovaná.

Klíčová slova

druhy financování, fáze životního cyklu podniku, majetková struktura, finanční struktura, optimalizace kapitálové struktury, bod indiference kapitálové struktury, finanční zdraví, zlatá pravidla financování, cash flow

Abstract

NAGYOVÁ, Veronika. *Financial resources in a chosen company*. Plzeň, 2018. 63 s. Bachelor Thesis. University of West Bohemia. Faculty of Economics.

The bachelor thesis describes the basic classification of types of financing and identification of financing sources. It explains a connection between different stages of a company's life cycle and sources of company's financing. It talks about a property structure, financial structure of a company and optimization of the capital structure, including the point of indifference of the capital structure. The Golden Rules describe the ideal ratio of different types of company financing to maintain financial health. Finally, it is shown how the company can identify the need for external capital by comparing different cash flow indicators. Each of these topics is then practically used in conjunction with the selected company My Callsheet s.r.o. The author has chosen this particular company because she is personally involved in it.

Key words

types of financing, the life cycle of the company, capital structure, financial structure, optimization of the capital structure, point of indifference of the capital structure, financial health, the golden rules of financing, cash flow