

Analýza dlouhodobého majetku a zhodnocení budoucí investice PODHORANU LUKOV, a.s.

Dana Opršalová

Bakalářská práce
2014



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Dana Opršalová**
Osobní číslo: **M110219**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Analýza dlouhodobého majetku a zhodnocení budoucí investice PODHORANU LUKOV, a.s.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu.

II. Praktická část

- Charakterizujte danou společnost.
- Analyzujte dlouhodobý hmotný majetek firmy.
- Vyhodnoťte danou investici různými metodami pro hodnocení efektivnosti investice.
- Na základě zjištěných poznatků zformulujte závěrečná doporučení.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

BECKER, Hans Paul. Investition und Finanzierung Grundlagen der betrieblichen Finanzwirtschaft. 4., überarb. u. erw. Aufl. Wiesbaden: Gabler, 2010. ISBN 978-383-4924-681.

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

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, xxxi, 714 s. ISBN 80-717-9802-9.

SYNEK, Miloslav. Podniková ekonomika. 3. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002, xxv, 479 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-717-9736-7.

ŠVARCOVÁ, Jena. Ekonomie: stručný přehled : teorie a praxe aktuálně a v souvislostech. Zlín: CEED, 2004, 295 s. ISBN 80-902-5529-9.

VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2005, 465 s. ISBN 80-869-2901-9.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Ilona Geletová**


Datum zadání bakalářské práce: **14. března 2014**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2014**

Ve Zlíně dne 11. dubna 2014


Mgr. Pavel Hýl
děkanka




Bc. Ing. Šárka Vránová, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby¹;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3²;
- podle § 60³ odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

¹ zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

² zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

³ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60⁴ odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 15. 4. 2014

Jana Gubalová

⁴ zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihledne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

ABSTRAKT

Bakalářská práce se bude zabývat analýzou dlouhodobého majetku a zhodnocením budoucí investice v dané společnosti. V teoretické části bude charakterizován dlouhodobý majetek z pohledu rozdělení, pořízení, oceňování, odepisování apod. Další část teorie bude věnována vysvětlením pojmů investice, investiční rozhodování a budou uvedeny metody hodnocení efektivnosti investice. Na začátku praktické části bude charakterizována daná společnost. Poté bude proveden rozbor dlouhodobého hmotného majetku za poslední tři roky. Dále bude pomocí různých metod zhodnocena efektivnost investice. Z výsledků bude patrné, zda společnost investici uskuteční a jaké budou přínosy.

Klíčová slova: dlouhodobý hmotný majetek, investice, zdroje financování investic, hodnocení efektivnosti investic, čistá současná hodnota

ABSTRACT

This Bachelor's work will deal with the analysis of the long-term property and with the evaluation of the future investment in a stated company. In the theoretical part the long-term property will be characterized from the view of sorting, purchasing, monetary value, depreciations etc. The next part of theory will be devoted to explanation of the terms as investment, investment decisions and the methods of investment efficiency evaluation. At the beginning of the practical part the stated company will be characterized. Then the analysis of the long-term tangible property during the last three years will be described. The next step will deal with the evaluation of the investment efficiency. The results should show us if the company decides to realize the investment and what contributions it will bring.

Keywords: long-term tangible property, investment, investment financing, sourceevaluation of investment efficiency, pure contemporary value

Poděkování

Děkuji vedoucí mé bakalářské práce Ing. Iloně Geletové za odborné vedení a cenné rady. Vážím si její ochoty a hlavně času, který mi věnovala v průběhu zpracování bakalářské práce. V neposlední řadě mé díky patří taktéž Ing. Šárce Vránové za vstřícnost a pomoc při získání potřebných informací.

„Firma má jen určité množství peněz a manažerského času. Ti úspěšní investují tam, kde se to nejvíce vyplácí.“

Jack Welch

OBSAH

ÚVOD.....	10
I TEORETICKÁ ČÁST	11
1 DLOUHODOBÝ MAJETEK.....	12
1.1 ZPŮSOBY POŘÍZENÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU	13
1.2 OCEŇOVÁNÍ A ODEPISOVÁNÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU.....	13
2 SWOT ANALÝZA	16
3 FINANČNÍ ANALÝZA	17
3.1 UKAZATELE LIKVIDITY	17
3.1.1 Běžná likvidita.....	17
3.1.2 Pohotová likvidita.....	18
3.1.3 Hotovostní likvidita.....	18
3.2 UKAZATELE RENTABILITY	18
3.2.1 Rentabilita tržeb	18
3.2.2 Rentabilita aktiv	19
3.2.3 Rentabilita vlastního kapitálu.....	19
3.3 UKAZATELE AKTIVITY	19
3.3.1 Obrat aktiv	19
3.3.2 Obrat pohledávek	19
3.3.3 Obrat zásob.....	20
3.4 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.....	20
3.4.1 Ukazatel věřitelského rizika	20
3.4.2 Míra zadluženosti	20
4 INVESTICE.....	21
4.1 ČLENĚNÍ INVESTIC	22
4.2 ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTIC	22
4.3 DISKONTNÍ SAZBA	23
4.3.1 Náklady na cizí kapitál	24
4.3.2 Náklady na vlastní kapitál	24
5 METODY PRO VYHODNOCENÍ INVESTICE.....	25
5.1 STATISTICKÉ METODY	25
5.1.1 Průměrný roční výnos	25
5.1.2 Průměrná doba návratnosti.....	25
5.1.3 Průměrná procentní výnosnost	26
5.1.4 Doba návratnosti.....	26
5.2 DYNAMICKÉ METODY	27
5.2.1 Čistá současná hodnota	27
5.2.2 Vnitřní výnosové procento	28
5.2.3 Index ziskovosti.....	28
5.2.4 Doba návratnosti.....	29
6 PODNIKATELSKÉ RIZIKO	30

6.1	RIZIKO OBJEKTIVNÍ.....	30
6.2	RIZIKO SUBJEKTIVNÍ.....	30
II	PRAKTICKÁ ČÁST	31
7	CHARAKTERISTIKA FIRMY PODHORAN LUKOV, A.S.	32
8	ANALÝZA DLOUHODOBÉHO MAJETKU	33
8.1	ANALÝZA DLOUHODOBÉHO HMO TNÉHO MAJETKU, JEHO OPOTŘEBENÍ A OBRATOVOST	35
8.1.1	Struktura dlouhodobého hmotného majetku	35
8.1.2	Míra opotřeben í dlouhodobého hmotného majetku	37
8.1.3	Obratovost dlouhodobého hmotného majetku	37
9	SWOT ANALÝZA	39
10	FINANČNÍ ANALÝZA	41
10.1	UKAZATEL LIKVIDITY	41
10.2	UKAZATELE RENTABILITY	42
10.3	UKAZATEL AKTIVITY	42
10.4	UKAZATEL ZADLUŽENOSTI	43
11	INVESTIČNÍ ZÁMĚR FIRMY.....	44
12	URČENÍ PENĚŽNÍCH TOKŮ.....	45
12.1	PŘEDPOKLÁDANÉ NÁKLADY	45
12.2	PŘEDPOKLÁDANÝ PENĚŽNÍ PŘÍJEM	46
12.3	ODPISY	47
12.4	STANOVENÍ DISKONTNÍ SAZBY	48
12.4.1	Náklady na cizí kapitál	48
12.4.2	Náklady na vlastní kapitál	48
12.4.3	Průměrné vážené náklady na kapitál	49
13	ZHODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTICE POMOCÍ METOD.....	50
13.1	STATISTICKÉ METODY	50
13.1.1	Celkový příjem z investice	50
13.1.2	Průměrné roční náklady.....	50
13.1.3	Průměrný roční výnos	50
13.1.4	Průměrná doba návratnosti	51
13.2	DYNAMICKÉ METODY	51
13.2.1	Čistá současná hodnota	51
13.2.2	Index ziskovosti.....	51
13.2.3	Vnitřní výnosové procento	52
14	VYHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ HODNOCENÍ INVESTICE.....	53
15	PODNIKATELSKÉ RIZIKO	55
	ZÁVĚR	57
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	59
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	61
	SEZNAM OBRÁZKŮ	62
	SEZNAM TABULEK.....	63
	SEZNAM PŘÍLOH.....	64

ÚVOD

Cílem bakalářské práce bude analýza dlouhodobého majetku firmu a zhodnocení budoucí investice společnosti PODHORAN LUKOV, a.s. První část bakalářské práce se zaměří na analýzu dlouhodobého majetku firmy. Bude zhodnocena majetková struktura. Druhá část práce se bude zabývat investicí. Tato investice se týká pořízení nového kamionu.

V teoretické části bude charakterizován dlouhodobý majetek firmy z pohledu rozdělení, pořízení, oceňování a odepisování. Hodnocení efektivnosti investic zahrnuje určitou analýzu prostředí firmy. Bude definována SWOT analýza, která je důležitá součást rozhodovacího procesu. Hodnotí se vnitřní a vnější prostředí firmy. Pro zjištění hospodářské situace firmy se musí provést finanční analýza, pomocí poměrových ukazatelů, do kterých se řadí: ukazatel likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. V další části budou objasněny pojmy investice, členění investic a zdroje financování investic. Budou uvedeny metody hodnocení investic. Tyto metody jsou statistické a dynamické. S pořízením investic souvisí podnikatelské riziko. Jedná se o nebezpečí, že předpokládané výsledky vypočítané pomocí metod se budou lišit od dosažených výsledků podnikání.

Na začátku praktické části bude představena společnost PODHORAN LUKOV, a.s. popisem jejich prováděných činností a historií firmy. Poté bude provedena analýza dlouhodobého majetku společnosti se zaměřením na rozbor struktury majetku podniku, posouzení vybavenosti, obratovosti a míry opotřebení. Nejvýznamnější část majetku společnosti tvoří dlouhodobý hmotný majetek, u kterého bude zvlášť provedena analýza. Před pořízením nové investice se musí stanovit SWOT analýza a zhodnotit finanční situaci podniku. Bude provedena SWOT analýza vnitřního prostředí, kam patří silné a slabé stránky firmy a vnějšího prostředí, kde se řadí hrozby a příležitosti. Finanční analýza podniku se spočítá pomocí poměrových ukazatelů, analýza nám ukáže, jak si společnost vede po hospodářské stránce a zda bude výhodné pořízení nové investice. Dále bude představen investiční záměr firmy. V následující kapitole budou vyčísleny peněžní toky budoucí investice. Po vyčíslení těchto hodnot se může zhodnotit efektivnost investice pomocí statistických a dynamických metod. Výsledky hodnocení investice ukážou, zda firma má danou investici přijmout nebo nikoliv. Na závěr praktické části budou stanoveny rizika, které mohou vzniknout v průběhu chodu nové investice a jaké by měly být opatření.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 DLOUHODOBÝ MAJETEK

„Majetkem podniku se rozumí souhrn všech věcí, peněz, pohledávek a jiných majetkových hodnot, které patří podnikateli a slouží k jeho podnikání. Tvoří jej dvě základní skupiny prostředků, které se liší dobou, po kterou slouží v provozu podniku, než se vrátí do peněžní formy: první skupinou je **dlouhodobý majetek**, druhou skupinou je oběžný majetek.“ (Synek a kolektiv, 2002, s. 119)

„Dlouhodobý majetek (označovaný také jako stálý, zařizovací, fixní, neoběžný, stálá aktiva, dříve též investiční majetek nebo základní prostředky) je takový majetek, který slouží podniku dlouhou dobu (obvykle déle než 1 rok) a tvoří podstatu jeho majetkové struktury.“ (Synek a kol., 2002, s. 119)

Jak uvádí Synek (2002, s. 119) dlouhodobý majetek se nachází v rozvaze na straně aktiv a člení se do tří skupin:

- Dlouhodobý nehmotný majetek
- Dlouhodobý hmotný majetek
- Dlouhodobý finanční majetek

„**Dlouhodobý nehmotný majetek** tvoří za úplaty získaná různá oprávnění, jako jsou patenty, licence, autorská a vydavatelská práva, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, dále software, obchodní značka firmy, popř. tzv. goodwill (dobré jméno firmy) zahrnují se sem i náklady na založení podniku. Povinně se sem zařazují položky, jejichž cena je vyšší než 60 000 Kč.“ (Synek a kol., 2002, s. 119)

„**Dlouhodobý hmotný majetek** je takový majetek, který je fyzicky zhmotněn a většinou v podniku slouží dlouhou dobu a postupně se (až na výjimky) opotřebovává (znehodnocuje), pořizovací cena jeho položek je obvykle vyšší než 40 000 Kč. Jsou to budovy, stavby, stroje, výrobní zařízení, přístroje, inventář, dopravní prostředky aj., v zemědělství základní stádo, trvalé porosty.“ (Synek a kol., 2002, s. 119)

„Některý dlouhodobý hmotný majetek se používá dlouhou dobu, aniž by se znehodnotil, např. pozemky, umělecká díla, zlato., ten je majetkem neodepisovaným. V praxi se dlouhodobý majetek člení na movitý majetek (movitosti), který lze přemísťovat (stroje, výrobní zařízení, dopravní prostředky), a nemovitý majetek (nemovitosti), který přemísťovat nelze (pozemky, trvalé budovy). Dlouhodobý hmotný majetek se nespotebovává najednou, nýbrž postupně se opotřebovává a znehodnocuje (kromě

pozemků, uměleckých děl atd.) a úměrně tomuto postupnému opotřebování přenáší svou hodnotu ve formě odpisů do nákladů podniku.“ (Synek a kol., 2002, s. 119)

„**Dlouhodobý finanční majetek** tvoří majetkové účasti podniku (podíly) v jiných podnicích, cenné papíry (akcie, dluhopisy), které podnik nakoupil jako dlouhodobou investici, hypotekární pohledávky aj. Dlouhodobým finančním majetkem nejsou cenné papíry určené k obchodování.“ (Synek a kol., 2002, s. 119)

1.1 Způsoby pořízení dlouhodobého majetku

Podle Švarcové (2004, s. 76) máme několik způsobů pořízení:

- *Nákupem* nového nebo použitého dlouhodobého majetku nebo nákupem od dodavatele
- *Vlastní tvorbou* (např. stavební firma si postaví výrobní halu)
- *Darováním* (např. stát daruje firmě ekologické zařízení, protože chce podpořit ochranu životního prostředí, firma daruje škole na podporu vzdělání počítač atd.)
- *Převodem z osobního vlastnictví majetku podnikatele* (např. truhlář vloží do firmy svou garáž, ve které má dílnu apod.)
- *Vkladem majetku společníky* (např. dvě akciové společnosti na základě společné distribuce zboží zřídí dceřinou společnost, do které vloží budovu se sklady a dopravními prostředky)
- *Novým zjištěním* – jedná se o majetek, který nebyl doposud uveden účetnictví

1.2 Oceňování a odepisování dlouhodobého majetku

„Pokud firma pořídí dlouhodobý majetek (například vklad nemovitosti společníkem firmy), potřebuje ho ocenit, aby měla přehled o hodnotě svého majetku a aby mohla tento majetek zavést do účetnictví a odepisovat jej (hodnota dlouhodobého majetku se přenáší do nákladů firmy postupně několik let = odepisování).“ (Švarcová, 2004, s. 77)

Oceňování dlouhodobého majetku

„Majetek oceňuje firma vstupní cenou, která se liší podle způsobu pořízení majetku.“ (Švarcová, 2004, s. 77)

„Hmotný majetek oceňujeme podle způsobu pořízení vstupní cenou :

- a) *Pořizovací cenou* – při nákupu od dodavatele, pořizovací cena = cena pořízení (jmenovitá hodnota, cena nákupu) + náklady související s pořízením (např. doprava stroje, instalace, montáž apod.).
- b) *Reprodukční pořizovací cena* – použije se v případech, kdy firma nemá od majetku doklad o jeho hodnotě.
Reprodukční pořizovací cena je stanovena odhadcem jako cena odhadní k datu, kdy je o dlouhodobém majetku účtováno. Odpisy se pak dělají z této ceny.
- c) *Cena ve vlastních nákladech* – tato cena se používá v případě, kdy si firma sama vyrobí dlouhodobý majetek. Pokud si stavební firma sama postaví budovu s kanceláři, stanoví se její účetní hodnota tak, že firma sečte všechny náklady, které prokazatelně vynaložila (faktury za materiál, za dopravu materiálu, mzdy dělníků apod.) Do této ceny nesmí započítat zisk (zisk není náklad), který by si účtovala, kdyby budovu stavěla pro někoho jiného, a práci majitele firmy. (Švarcová, 2004, s. 77-78)

„Nehmotný majetek oceňujeme stejně jako hmotný dlouhodobý majetek:

- a) Pořizovací cenou
- b) Reprodukční pořizovací cenou
- c) Cenou ve vlastních nákladech“ (Švarcová, 2004, s. 78)

„Finanční majetek oceňujeme pořizovací cenou včetně přímých nákladů souvisejících s pořízením.“ (Švarcová, 2004, s. 78)

Odepisování dlouhodobého majetku

Jak Švarcová (2004, s. 78-79) uvádí, dlouhodobý majetek se postupně opotřebovává, proto se jeho hodnota musí přenést do nákladů firmy postupně (nikoliv jednorázově, jak u spotřebování materiálu při výrobě). Opotřebování může být **fyzické** (ničení součástí používáním, zatímco nepoužíváním mohou rezivět) a **morální** (dobře zachovalý stroj může být technicky zastaralý). Opotřebovává se jak hmotný tak nehmotný majetek a jejich hodnota se přenáší do nákladů firmy postupně prostřednictvím ročních odpisů (část vstupní ceny vypočítaná určitou metodou)

Dále Švarcová (2004, s. 79) rozlišuje druhy odpisů:

- *Odpisy účetní* – jsou upraveny zákonem o účetnictví, mají vyjadřovat skutečnou míru opotřebení dlouhodobého majetku firmy. Pomocí nich máme dobrý přehled o skutečné výši majetku firmy. Firma si sama zvolí metodu výpočtu.
- *Odpisy daňové* – slouží jako daňový náklad a ovlivní výši daní z příjmu podnikatele. Metody výpočtu jsou pevně stanoveny státem a uvedeny v zákoně o dani z příjmu.

„Účetní odpisy – podnik si sestaví odpisový plán, ve kterém uvede metody pro výpočet účetních odpisů. V podstatě je lze shrnout do dvou základních způsobů:

- a) *Odpisy časové* – tato metoda vychází z doby použitelnosti majetku. Tuto dobu je třeba odhadnout (přihlíží se zejména k technickým parametrům majetku)
- b) *Odpisy výkonové* – odpisy se odvozují z množství výkonů, které podnik získá prostřednictvím daného majetku.“ (Štohl a Klička, 2008, s. 37-38)

„Daňové odpisy dlouhodobého hmotného majetku – podnik může provádět buď rovnoměrné nebo zrychlené odpisování. Způsob odpisování stanoví pro každý nově pořízený dlouhodobý majetek a nesmí jej změnit po celou dobu jeho odepisování.“ (Štohl a Klička, 2008, s. 38)

- a) *„Rovnoměrné odepisování DHM* – v tomto případě jsou odpisováním skupinám přiřazena maximální roční odpisové sazby.
Způsob výpočtu : $(Vstupní\ cena * roční\ odpisovaná\ sazba) / 100$
- b) *Zrychlené odpisování DHM* – Zrychlené odepisování je výhodné pro podnikatele, kteří chtějí do nákladů počátečních let zaúčtovat co nejvíce odpisů. Způsob výpočtu: Základem pro výpočet zrychlených odpisů jsou tzv. koeficienty, které jsou přiřazeny jednotlivým odpisovaným skupinám. Odpisy se stanoví takto:
 - V prvním roce odpisování jako podíl vstupní ceny a přiřazeného koeficientu pro zrychlené odpisování v prvním roce odpisování,
 - V dalších zdaňovacích obdobích jako podíl dvojnásobku jeho zůstatkové ceny a rozdílu mezi přiřazeným koeficientem pro zrychlené odpisování a počtem let, po které již byl odpisován.“ (Štohl a Klička, 2008, s. 38-39)

2 SWOT ANALÝZA

„Cíle SWOT analýzy je identifikovat to, do jaké míry jsou současná strategie firmy a její specifická silná a slabá místa relevantní a schopná se vyrovnat se změnami, které nastávají v prostředí.“ (Jakubíková, 2008, s. 103)

„Analýza SWOT je vlastně analýzou vnitřního a vnějšího prostředí. Vnitřní prostředí určuje silné a slabé stránky firmy. Ty jsou v přímé kompetenci firmy a je tedy možné (na rozdíl od příležitostí a hrozeb, jejich původcem je vnější prostředí firmy) poměrně snadno změnit.“ (Ipodnikatel.cz, ©2011)

„Při vnitřní analýze je třeba se zaměřit na:

- Pozici na trhu
- Personální vybavení
- Existenci informačního systému
- Technickou a technologickou úroveň
- Financování podniku
- Oblast marketingu (všechno 4P)
- Vztah se zákazníky
- Dodavatele aj.“ (Ipodnikatel.cz, ©2011)

„Druhou rovinou je analýza vnějšího prostředí podniku. Faktory vnějšího prostředí podniku leží mimo kontrolu podniku. Cílem analýzy vnějšího prostředí podniku je určení možných příležitostí pro rozvoj firmy a zároveň identifikace možných rizik, které by rozvoj firmy mohly znemožnit nebo dokonce ohrozit stávající pozici firmy na trhu. Příležitosti i hrozby se mohou s postupem času měnit, a proto je vhodné je pravidelně sledovat. Hrozby a příležitosti není samy o sobě možné minimalizovat, respektive maximalizovat, je možné pouze snížit nebo zvýšit jejich vliv na podnik. Při vnější analýze je třeba se zaměřit na:

- Společenskou (sociální) situaci ve vztahu k zákazníkům
- Vlivy demografické, technické a technologické prostředí
- Ekonomické faktory, politické a legislativní vlivy“ (Ipodnikatel.cz, ©2011)

3 FINANČNÍ ANALÝZA

„Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností.“ (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 17)

Poměrové ukazatele

Jak uvádí Kislingerová (2004, s. 71), poměrové ukazatele pokrývají veškeré složky výkonnosti podniku. Obvykle se setkáme s těmito ukazateli:

- Rentability
- Likvidity
- Aktivity
- Zadluženosti

3.1 Ukazatele likvidity

„Likvidita je nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci podniku. Likvidita souvisí s dlouhodobou existencí firmy, její výše a řízení je však otázkou strategie firmy.“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 77)

„Na likviditu působí kromě výše krátkodobých závazků ještě některé další činitele, které se promítají ve výsledných hodnotách. Jedná s především o vliv vnějšího ekonomického prostředí. Likvidita je obvykle spojována se třemi základními poměrovými ukazateli:

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita
- Hotovostní likvidita“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 78)

3.1.1 Běžná likvidita

„Měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost.“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 78)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Podle Kislingerové (2004, s. 78) optimální velikost tohoto ukazatele je v rozmezí 1,6 – 2,5.

3.1.2 Pohotová likvidita

„Je konstruována ve snaze vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby (suroviny, materiál, polotovary, nedokončenou výrobu a hotové výrobky) z ukazatele běžné likvidity.“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 78)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Jak uvádí Kislingerová a kol. (2004, s. 79) doporučená hodnota pro pohotovou likviditu je v rozmezí 1,1 – 1,5. Nabývá ukazatel hodnoty 1, znamená to, že podnik by měl být schopen vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. Vyšší hodnota pohotové likvidity je sice příznivější z hlediska věřitel, avšak management by měl usilovat o „přiměřenou“ úroveň.

3.1.3 Hotovostní likvidita

„Hotovostní se rozumí všechny pohotové platební prostředky, tzn. nejen suma prostředků na běžném nebo jiném účtu, v pokladně, ale rovněž volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky apod. Doporučená hodnota ukazatele je 0,2.“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 79)

$$\text{Hotovostní (peněžní) likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

3.2 Ukazatele rentability

„Ukazatele rentability někdy označované jako ukazatele výnosnosti, návratnosti, profitability ratio, jsou konstruovány jako poměr konečného efektu dosaženého podnikatelskou činností (výstupu) k nějaké srovnávací základně (vstupu), která může být na straně aktiv, tak na straně pasiv, nebo k jiné bázi.“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 72)

3.2.1 Rentabilita tržeb

„Tvoří jádro efektivnosti podniku. V případě, že analytik zjistí problémy u tohoto ukazatele, lze se domnívat, že budou ve všech dalších oblastech. Praxe opět pracuje nejméně se dvěma základními variantami konstrukce lišícími se v čitateli, lze počítat buď s čistým ziskem, nebo s hodnotou EBIT.“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 73-74)

$$\text{Return on Sales} = \frac{\text{EAT}}{\text{Tržby z prodeje zboží}}$$

3.2.2 Rentabilita aktiv

„Je klíčovým měřítkem rentability. Poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, zda byla financována z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů.“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 72-73)

$$\text{ROA} = \frac{\text{EAT}}{\text{Aktiva}}$$

3.2.3 Rentabilita vlastního kapitálu

„Je jedním z klíčových ukazatelů, na který soustřeďují pozornost akcionáři, společníci a další investoři. Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem.“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 72-73)

$$\text{ROE} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

3.3 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity jsou využívány především pro řízení aktiv. Ukazatele z bloku ukazatelů aktivity informují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části.“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 82)

3.3.1 Obrat aktiv

„Je komplexním ukazatelem měřícím efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok.“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 82)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

3.3.2 Obrat pohledávek

„Měří, kolik uplyne dní, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách.“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 83)

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby}/360}$$

3.3.3 Obrat zásob

„Vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (v případě surovin a materiálu) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby).“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 83)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/360}$$

3.4 Ukazatele zadluženosti

„Ukazatele zadluženosti jsou ovlivňovány čtyřmi základními faktory, které podniky zvažují: jsou to daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku.“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 85)

3.4.1 Ukazatel věřitelského rizika

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Celkové cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

(Kislingerová a kol., 2004, s. 85)

3.4.2 Míra zadluženosti

„Je poměrně významným ukazatelem pro banku z hlediska poskytnutí úvěrů. Cizí zdroje by neměly překročit jeden a půl násobek hodnoty vlastního jmění, optimální stav je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního jmění.“ (Finanční analýza, ©2011)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní jmění}}$$

4 INVESTICE

„Investice se z makroekonomického hlediska charakterizují jako použití úspor k výrobě kapitálových statků, eventuálně vývoji technologií a k získání lidského kapitálu. Znamenání obětování dnešní (jisté) hodnoty za účelem získání budoucí (zpravidla méně jisté) hodnoty. Kvantitativně představují rozdíl mezi hrubým domácím produktem a součtem spotřeby, veřejných výdajů a čistých vývozů.“ (Valach, 2006, s. 15)

Jak uvádí Becker (2010, s. 38) investice mají pro každou firmu velký strategický význam, vyplývá to z dvou důvodů:

- Investice jsou dlouhodobé a vynakládá se velká část finančních prostředků
- Investice jsou zaměřeny do budoucnosti, proto nemáme jisté peněžní příjmy

„Investiční činnost a její financování podnikem je – na rozdíl od běžné provozní činnosti a jejího financování – charakterizován několika významnými specifiky:

- a) Rozhoduje se v dlouhodobém časovém horizontu, který zahrnuje u hmotných investic jejich přípravu, dobu výstavby a dobu životnosti. Dlouhodobý majetek ovlivňuje běžné hospodařené ekonomické jednotky několik let, a to jak z hlediska výnosnosti, tak i z hlediska likvidity.
- b) Dlouhodobý časový horizont nese s sebou větší možnost rizika odchylek od původních záměrů, jak pokud jde o očekávané výdaje, tak i očekávané příjmy z investice, a tím i očekávanou výnosnost.
- c) Jde často o kapitálově náročné operace, vyžadující velké jednorázové vklady, často přesahující možnosti jednotlivce či ekonomické jednotky.
- d) Investiční činnost je velmi náročná na časovou a věcnou koordinaci různých účastníků investičního procesu (investor, inženýrské organizace, projektant, generální dodavatel a subdodavatelé, stavební dozor), kteří mají své ekonomické zájmy a cíle.
- e) Investování těsně souvisí s aplikací nových technologií, nových výrobků: prostřednictvím investic se uskutečňuje velká část technických a technologických inovací.
- f) Některé investice mají závažné důsledky na infrastrukturu, ekologii (vodní hospodářství, lesy, ovzduší), vynucují si různé další vyvolané investice v této oblasti (dopravní cesty, čističky vod, ochranu spodních vod aj.) a komplexní investování těsně souvisí s aplikací nových technologií, nových výrobků:

posuzování z mnoha různých hledisek. Někdy vznikají vysoké náklady na likvidaci (doly, elektrárny).“ (Valach, 2006, s. 29)

Jak uvádí Valach (2006, s. 29-30) tak dané specifika kladou požadavky na používané metody rozhodování a financování, Nejdůležitější z nich jsou:

- Respektování času, časová hodnota peněz,
- Respektování rizika, které plyne z dlouhodobých investic a nejistoty peněžních toků investičních projektů,
- Varianty s různými faktory ovlivňující projekt a financování, hodnocení citlivosti projektu na změny technického i ekonomického charakteru,
- Posuzování investice nejen z hlediska výnosnosti a rizika, ale i z vlivu na likviditu podniku.

4.1 Členění investic

„Z hlediska účetnictví rozlišujeme investice:

- Finanční – nákup dlouhodobých cenných papírů, vklady do investičních společností, dlouhodobé půjčky atd.
- Hmotné – výstavba nových budov, cest, pořízení pozemků, výrobních zařízení, strojů, dopravních prostředků apod.
- Nehmotné – nákup know-how, licencí, softwaru, autorských práv apod.“ (Kislingerová, 2004, s. 250)

Podle Synka a kol. (2002, s. 252) hmotnou investicí se rozumí výdaje vynaložené na výstavbu, modernizaci, rekonstrukci nebo obnovu majetku, myslí se tím skutečná fyzická tvorba, tzn. Pořízení pozemků, budov, strojů, nástrojů, zásob a jiných investičních (kapitálových) aktiv. V praxi se jedná o výstavbu nových provozů, nové technologie, výměna starého a opotřebovaného zařízení apod.

4.2 Zdroje financování investic

„Zdroji financování investic v podniku jsou jednak jeho vlastní zdroje, k nimž patří:

- Odpisy,
- Zisk,
- Výnosy z prodeje a z likvidace hmotného majetku a zásob,
- Nové vydané akcie,

Jednak cizí zdroje, z nichž nejdůležitější jsou:

- Investiční úvěr (půjčka) banky,
- Vydané a prodané obligace,
- Splátkový prodej,
- Leasing (nájem zařízení, dopravních prostředků) aj.“ (Synek a kol., 2002, s. 254)

4.3 Diskontní sazba

„Diskontní sazba představuje vedle peněžních toků druhý klíčový faktor pro stanovení kritérií ekonomické efektivnosti investičních projektů, tvořených čistou současnou hodnotou a indexem rentability.“ (Fotr a Souček, 2011, s. 117)

„Základem pro stanovení diskontní sazby investičních projektů je diskontní sazba firmy, která zabezpečí jedna úhradu nákladů cizího kapitálu (v podobě úroků z úvěru, obligací aj.) jedna odměnu vlastníkům firmy za vynaložený kapitál (kompenzaci za odložení spotřeby a podstoupení rizika). Diskontní sazbu firmy lze pak ztotožnit s firemními náklady kapitálu.“ (Fotr a Souček, 2011, s. 117)

Náklady kapitálu podniku jsou průměrné náklady kapitálu (Weighted Average Cost of Capital – WACC), tj. náklady na kapitál věřitelů a náklady na kapitál akcionářů.“ (Kislingerová, 2004, s. 221)

$$WACC = r_d \times (1 - t) \times \frac{D}{C} + r_e \times \frac{E}{C}$$

„Kde WACC jsou průměrné náklady kapitálu,

r_d – náklady na kapitál věřitelů

t – daň z příjmu

D – kapitál věřitelů

E – vlastní kapitál

C – celkový investovaný kapitál ($E + D = C$)

r_e – náklady na vlastní kapitál“ (Kislingerová, 2004, s. 221)

4.3.1 Náklady na cizí kapitál

„Stanovení těchto nákladů je značně jednodušší než stanovení nákladů vlastního kapitálu. Náklady veškerých úvěrů (bankovních, dodavatelských aj.) a půjček představuje jejich úroková sazba.“ (Fotr a Souček, 2011, s. 120)

4.3.2 Náklady na vlastní kapitál

„Náklady vlastního kapitálu, chápané jako oportunitní náklady, závisí obecně na riziku podnikatelské činnosti firmy.“ (Fotr a Souček, 2011, s. 118)

„Čím je riziko firmy vyšší, tím je požadovaná výnosnost vlastního kapitálu firmy a náklady tohoto kapitálu vyšší.

$$\bar{R}_i = r_f + \beta \times E \times (\bar{R}_m - r_f)$$

r_f – bezriziková míra výnosu

$E \times (\bar{R}_m - r_f)$ – očekávaná prémie za riziko“ (Kislingerová, 2004, s. 221)

Jak uvádí Kislingerová (2004, s. 224) jeden z možných odhadů **bezrizikové míry výnosu** jsou dlouhodobé státní dluhopisy. **Prémie za riziko** představuje pro akcionáře problém v propočtu nákladů kapitálu. Jedná se o dlouhodobou prémii, která se získá na kapitálovém trhu.

Beta koeficient

Jak uvádí Kislingerová a kol. (2004, s. 227) model CAPM je parametrem systematického rizika. S ohledem k malé rozvinutosti našeho akciového trhu lze jen s obtížemi provést kalkulace pro odhad koeficientu beta. Jedno z řešení je použití např. z amerického nebo evropského akciového trhu o výnosnosti cenných papírů ze stejného odvětví jako oceňovaná firma a následně koeficient upraví o vliv kapitálové struktury.

$$\beta_{\text{leveraged}} = \beta_{\text{unleveraged}} \times \left(1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}\right)$$

kde: $\beta_{\text{leveraged}}$ – beta koeficient včetně finanční páky

$\beta_{\text{unleveraged}}$ – beta koeficient bez finanční páky

D – cizí zdroje

E – vlastní kapitál

t – daňová sazba

5 METODY PRO VYHODNOCENÍ INVESTICE

„Základem pro rozhodnutí o tom, zda přijmout daný projekt a realizovat jej, či o tom, který z navržených projektů nebo jejich variant by měl být zvolen k realizaci, je propočten určitých kritérií (ukazatelů) ekonomické efektivity. Tato kritéria měří zpravidla výnosnost (návrstnost) zdrojů vynaložených na realizaci projektu.“ (Fotr a Souček, 2011, s. 68)

„Metody hodnocení můžeme rozdělit do dvou větších skupin:

1. Metody statistické
2. Metody dynamické“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 254)

5.1 Statistické metody

Podle Kislingerové a kol. (2004, s. 254) tyto metody se zaměřují na sledování peněžních přínosů z investice, případně na jejich poměrování s počátečními výdaji. Nezahrnují faktor rizika a čas berou v úvahu pouze v omezené míře.

5.1.1 Průměrný roční výnos

„Průměrný roční výnos se spočítá jako součet všech cash flow CF_i spojených s investicí C_0 , dělený počtem let životnosti investice n .“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 254)

$$\bar{CF} = \frac{\sum_{i=1}^n CF_i}{n}$$

\bar{CF} - průměrný roční výnos

CF_i - cash flow spojená s investicí

n - doba životnosti projektu

5.1.2 Průměrná doba návratnosti

„Průměrná doba návratnosti udává, za jakou dobu by mělo dojít při rovnoměrné realizaci peněžních toků ke splacení investice.“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 255)

$$t = \frac{C_0}{\bar{CF}}$$

t - průměrná doba návratnosti

$\varnothing CF$ - průměrný roční výnos

C_0 - počáteční investice

5.1.3 Průměrná procentní výnosnost

„Průměrná procentní výnosnost udává, kolik % investovaného kapitálu se ročně průměrně vrátí.“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 255)

$$\varnothing r = \frac{\varnothing CF}{C_0}$$

$\varnothing r$ - průměrná procentní výnosnost

$\varnothing CF$ - průměrný roční výnos

C_0 - počáteční investice

5.1.4 Doba návratnosti

„Doba návratnosti (Payback Period) projektu je dána počtem let, která jsou zapotřebí k tomu, aby se kumulované prognózované peněžní toky vyrovnaly počáteční investici.“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 255)

„Pokud je výsledná hodnota menší než doba životnosti projektu, náklady na něj vynaložené se v době jeho provozu vrátí.“ (Management Mania, ©2013a)

„Dobu návratnosti můžeme použít jako:

- Statickou metodu, která nezohledňuje faktor času
- Dynamickou metodu, kdy zohledníme faktor času tím, že doplníme dobu návratnosti o diskontování hotovostních toků“ (Management Mania, ©2013a)

„Metoda se používá spíše jako doplňková, její nevýhodou je, že nezohledňuje finanční toky plynoucí z investice, které následují po dosažení doby návratnosti.“ (Management Mania, ©2013a)

5.2 Dynamické metody

„Dynamické metody přihlížejí k působení faktoru času, jejich základem je aktualizace (diskontování) všech vstupních parametrů použitých pro výpočet. Zároveň je v diskontním faktoru zohledněno nejen působení času, ale i rizika.“ (Kislingerová a kol., 2004, s. 256)

5.2.1 Čistá současná hodnota

Valach (2006, s. 94) uvádí, že je to metoda, která slouží k vyhodnocování efektivnosti investičních projektů a za efekt z investice považuje peněžní příjem z projektu, jehož základ je tvořen očekávaným ziskem po zdanění, odpisy nebo ostatními příjmy o kterých se v souvislosti s identifikací peněžních příjmů z investic zmiňuje. Čistá současná hodnota se definuje jako rozdíl mezi diskontovanými peněžními příjmy z investičního projektu a kapitálovým výdajem. Uskutečňuje-li se kapitálový výdaj delší dobu, pak je čistá současná hodnota rozdíl mezi diskontovanými peněžními příjmy z projektu a diskontovanými kapitálovými výdaji v jednotlivých letech.

„Interpretace různých možných výsledků čisté současné hodnoty je následující:

- Jestliže $\check{C} > 0$ (diskontované peněžní příjmy převyšují kapitálový výdaj), je investiční projekt pro podnik přijatelný, zaručuje požadovanou míru výnosu a zvyšuje tržní hodnotu firmy (čistá současná hodnota tak přímo váže na hlavní finanční cíl podnikání),
- Jestliže $\check{C} < 0$ (diskontované peněžní příjmy jsou menší než kapitálový výdaj), je investiční projekt pro podnik nepřijatelný, protože nezajišťuje požadovanou míru výnosu a jeho přijetí by snižovalo tržní hodnotu firmy,
- Jestliže $\check{C} = 0$, je investiční projekt z hlediska podniku indiferentní (diskontované peněžní příjmy se rovnají kapitálovému výdaji, projekt nezvyšuje ani nesnižuje tržní hodnotu firmy).“ (Valach, 2006, s. 96)

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

NPV - čistá současná hodnota,

CF_t - peněžní toky v jednotlivých letech,

n - doba životnosti projektu,

r - diskontní úroková míra. (Management Mania, ©2013a)

5.2.2 Vnitřní výnosové procento

„Vnitřní výnosové procento lze chápat jako relativní výnos (rentabilitu), kterou projekt poskytuje během svého života.“ (Kislingerová, 2004, s. 258)

„Pro stanovení výhodnosti jednotlivého investičního projektu srovnáváme vnitřní zúročení k (= prospěch z investice) s kalkulační úrokovou sazbou i (kapitálové náklady). Pravidlo pro rozhodování o výhodnosti investice je následující:

$k > i$ – investice je výhodná

$k = i$ – rozhodnutí o investici je indiferentní

$k < i$ – investice není výhodná“ (Wöhe a Kislingerová, 2007, s. 511)

$$0 = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1 + IRR)^t}$$

IRR - vnitřní výnosové procento

CF_t - peněžní toky v jednotlivých letech

n - doba životnosti projektu (Management Mania, ©2013a)

5.2.3 Index ziskovosti

„Index ziskovosti je relativním měřítkem, které může hrát významnou roli v rozhodování o investicích.“ (Kislingerová, 2004, s. 268)

$$PI = \frac{\sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}}{I}$$

PI - index ziskovosti

I - počáteční kapitálový výdaj

CF_t - peněžní toky v jednotlivých letech

n - doba životnosti projektu

r - diskontní úroková míra (Management Mania, ©2013a)

„Projekt je přijatelný, pokud výsledná hodnota je větší než 1. Číslo udává relativní vyjádření „obohacení“ společnosti.“ (Management Mania, ©2013a)

„Ukazatel je výhodné používat jako doplňující kritérium k NPV a také pokud porovnáváme více investičních variant mezi sebou.“ (Management Mania, ©2013a)

5.2.4 Doba návratnosti

Podle Kislíngerové a kol. (2004, s. 269-270) je doba návratnosti (Payback Period –PP) definována jako období, za které tok výnosů (cash flow) přinese hodnotu, která se rovná počátečním kapitálovým výdajům na investici. Za dobu návratnosti se považuje počet let, který je zapotřebí, aby se kumulované prognózované hotovostní toky vyrovnaly počátečním kapitálovým výdajům. Pokud je výsledná hodnota menší než doba životnosti projektu, náklady na něj vynaložené se v době jeho provozu vrátí.

„Dobu návratnosti můžeme použít jako:

- Statickou metodu, která nezohledňuje faktor času
- Dynamickou metodu, kdy zohledníme faktor času tím, že doplníme dobu návratnosti o diskontování hotovostních toků“ (Doba návratnosti, ©2013)

„Metoda se používá spíše jako doplňková, její nevýhodou je, že nezohledňuje finanční toky plynoucí z investice, které následují po dosažení doby návratnosti.“ (Doba návratnosti, ©2013)

6 PODNIKATELSKÉ RIZIKO

„Podnikatelské riziko můžeme definovat jako nebezpečí, že dosažené výsledky podnikání se budou odchylvat od výsledků předpokládaných. Tyto odchylky mohou být:

- Buď příznivé (žádoucí) – např. vyšší výsledky v objemu produkce, rentabilitě apod. nebo nepříznivé (nežádoucí), např. dosažení poklesu výroby, ztráty apod.
- Odchylky mohou být také různě intenzivní (několik %, desítky %).“ (Valach, 2006, s. 166)

„Někdy se podnikatelské riziko definuje jen jako možnost vzniku ztrát v hospodářské činnosti. Není to úplné, protože o riziku můžeme mluvit také v souvislosti s dosažením nižších efektů (zisků) než je obvyklé, nebo než bylo dosaženo v minulosti. Nebo o riziku můžeme mluvit v souvislosti s výrazně pozitivnějšími výsledky, než se předpokládaly. Je tedy třeba podnikatelské riziko vždy hodnotit ze dvou stránek.“ (Valach, 2006, s. 166)

6.1 Riziko objektivní

„Nezávislé na činnosti podniku, na vůli a schopnostech podnikového managementu, vlastníka či zaměstnance.“ (Valach, 2006, s. 167)

„Příklady: Přírodní, živelné události (povodně, požár, zemětřesení), politické (změna vlády, parlamentu), ekonomické změny makroekonomického charakteru (změna úroků, kurzů, cel, daní), sociálně-patologické (loupeže, teroristické akce, podvody aj.).“ (Valach, 2006, s. 167)

6.2 Riziko subjektivní

„Je závislé na činnosti podnikového managementu, majitelů či zaměstnanců.

Příklady:

- Nedostateční technické, ekonomické a personální znalosti
- Nedbalost, nepozornost
- Nedostatečná schopnost adaptace na změny“ (Valach, 2006, s. 168)

II PRAKTICKÁ ČÁST

7 CHARAKTERISTIKA FIRMY PODHORAN LUKOV, A.S.

Společnost PODHORAN LUKOV, a.s. je firma, která má hlavní sídlo v Lukově u Zlína. Společnost má objekty také v obcích Kašava, Držková a Vlčková.

Historie firmy:

1951 – JZD Lukov bylo založeno zemědělci z obce Lukova

1973 – JZD Lukov se sloučilo s JZD Vlčková

1978 – Tyto dvě družstva se sloučily v tomto roce s JZD Kašava – Držková a přijali název Zemědělské družstvo PODHORAN Lukov. Toto družstvo se zabývalo zemědělskou výrobou. V šedesátých letech se činnost rozšířila o opravy autoagregátů, v sedmdesátých letech o dřevovýrobu, v osmdesátých o sítotisk a výrobu kontejnerů.

2001 – Obchodní zemědělské družstvo PODHORAN LUKOV v tomto roce založilo akciovou společnost PODHORAN LUKOV a.s.

V současné době obrat společnosti tvoří z 98 % nezemědělská výroba a 2% zemědělská výroba. Firma zaměstnává více než 200 pracovníků. Společnost má velmi rozsáhlý předmět činností zabývá se výrobou kontejnerů, dopravou zakázek, autoagregáty, sítotiskem, dřevovýrobu. Největší přínos peněz do firmy je z výroby kontejnerů. Ročně se vyrobí přes tisíc kontejnerů pro domácí i zahraniční trh. Velký podíl tvoří export do zemí EU. Kontejnery firma vyrábí otevřené, lisovací, ale také na přání zákazníka.



Zdroj: Společnost PODHORAN LUKOV, a.s

Obr. 1. Výroba kontejnerů

8 ANALÝZA DLOUHODOBÉHO MAJETKU

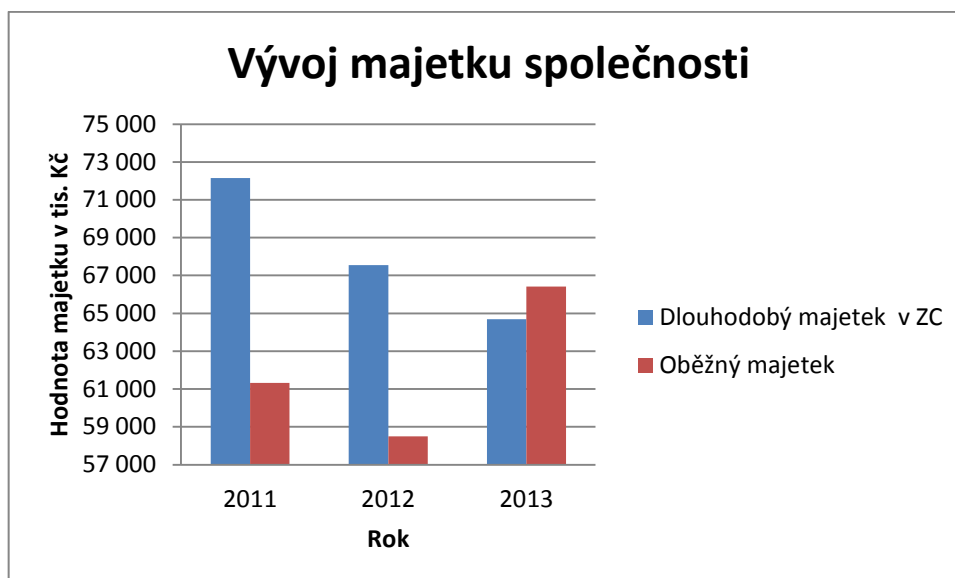
V této praktické části bude provedena analýza dlouhodobého majetku se zaměřením na rozbor struktury majetku podniku, posouzení vybavenosti, obratovosti a míru opotřebení dlouhodobého hmotného majetku podniku. Analýza bude provedena za poslední tři roky a to od roku 2011 do roku 2013. Údaje jsou získány z výkazů podniku a to z rozvahy, výkazu zisku a ztrát.

Majetek v tis. Kč	2011	2012	2013
Dlouhodobý majetek v PC	145 369	146 027	146 293
Oprávky	73 216	78 482	81 606
Dlouhodobý majetek v ZC	72 153	67 545	64 687
Oběžný majetek	61 324	58 505	66 423
Zásoby	29 882	25 078	27 127
Krátkodobé pohledávky	21 388	23 166	17 785
Krátkodobý finanční majetek	10 054	10 261	21 511
Majetek celkem	133 477	126 050	131 110

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 1: Struktura dlouhodobého majetku v tis. Kč

V tabulce 1 vidíme uspořádání majetku v podniku. Tvoří ho dlouhodobý hmotný majetek a oběžný majetek. V oběžném majetku má firma zařazeny zásoby, krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Ve firmě se nevyskytují žádné dlouhodobé pohledávky, proto nejsou v tabulce uvedeny. Firma má v evidenci pouze dlouhodobý hmotný majetek. Nevyskytuje se zde dlouhodobý nehmotný majetek (ten je součástí hmotného majetku, např. software) a dále firma nedisponuje ani dlouhodobým finančním majetkem. Dlouhodobý majetek v pořizovací ceně se v letech 2011 pohybuje kolem 145 369 000 Kč, v dalších dvou letech je přibližně o milion větší. Majetek firmy v roce 2011 činí celkem 133 477 000 Kč, je to největší částka za poslední tři roky. V roce 2012 prudce klesl skoro o 7 milionů.



Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Obr. 1: Vývoj majetku společnosti v letech 2011 až 2013

Obrázek 1 znázorňuje vývoj majetku společnosti v období od 2011 do 2013. Z grafu je patrná velká změna oběžného majetku, který vzrostl o 8 000 000 Kč. Dlouhodobý majetek podniku poklesl přibližně o 5 000 000 Kč.

Majetek v %	2011	2012	2013
Dlouhodobý majetek v PC	108,91	115,85	111,57
Oprávký	54,85	62,26	62,24
Dlouhodobý majetek v ZC	54,06	53,59	49,33
Oběžný majetek	45,94	46,41	50,67
Zásoby	22,39	19,90	20,69
Krátkodobé pohledávky	16,02	18,38	13,56
Krátkodobý finanční majetek	7,53	8,13	16,42
Majetek celkem	100,00	100,00	100,00

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 2: Struktura podnikového majetku v %

V tabulce 2 je uveden majetek podniku v procentech. Dlouhodobý majetek podniku tvoří v roce 2011 54% podílu na celkovém majetku. V dalších letech z důvodu oprávek jeho podíl klesá a v roce 2013 tvoří již jen 49 %. Zatímco oběžný majetek v roce 2011 činil kolem 46%, tak v roce 2013 vzrostl o 5% a to na necelých 51%. Zapříčinil to především růst krátkodobého finančního majetku, který za dva roky vzrostl o skoro 9 % z důvodu

většího počtu majetkových cenných papírů. Zásoby firmy se ve třech letech pohybují kolem 20%. Největší podíl zásob tvoří materiál, který je potřebný k výrobě kontejnerů. V roce 2012 byl počet pohledávek přibližně 18 % a v následujícím roce o 4 % nižší. Způsobila to dobrá platební schopností zákazníků.

Vývoj majetku	2011	2012	2013
Dlouhodobý majetek v PC	100,00	100,45	100,63
Dlouhodobý majetek v ZC	100,00	93,61	89,65
Oběžný majetek	100,00	95,40	108,31

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 3: Vývoj podnikového majetku v %

Pro zjištění procentního vývoje majetku se zvolil rok 2011 = 100%. Nejlepší vývoj majetku je zaznamenán u oběžného majetku, ten vzrostl od roku 2012 téměř o 13 %. Dlouhodobý majetek v zůstatkové ceně klesl o necelých 11 %.

8.1 Analýza dlouhodobého hmotného majetku, jeho opotřebení a obratovost

Dlouhodobý hmotný majetek je považován podnikem za jednu z nejdůležitějších složek. Slouží pro potřeby výroby podniku. Je proto velmi důležité sledovat jeho strukturu, stav a vývoj. Jelikož firma nemá žádný dlouhodobý majetek nehmotný a finanční zaměříme se proto jen na dlouhodobý majetek hmotný a to v letech 2011 až 2013. Dlouhodobý hmotný majetek firmy je tvořen pozemky, stavbami, samostatnými movitými věcmi a souborem movitých věcí, základním stádem a tažnými zvířaty. Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek se objevuje pouze v roce 2012.

8.1.1 Struktura dlouhodobého hmotného majetku

Majetek v tis. Kč	2011	2012	2013
Pozemky	5 042	5 116	5 224
Stavby	89 892	89 806	87 646
SMV	47 234	47 501	49 980
Základní stádo a tažná zvířata	3 201	3 240	3 443
Nedokončený DM	0	364	0
Celkem	145 369	146 027	146 293

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 4: Struktura dlouhodobého hmotného majetku v tis. Kč

Majetek v %	2011	2012	2013
Pozemky	3,47	3,50	3,57
Stavby	61,84	61,50	59,91
SMV	32,49	32,53	34,16
Základní stádo a tažná zvířata	2,20	2,22	2,36
Nedokončený DHM	0,00	0,25	0,00
Celkem	100,00	100,00	100,00

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 5: Dlouhodobý hmotný majetek v %

V tabulce 4 a 5 je členění dlouhodobého hmotného majetku v pořizovací ceně. Je patrné, že největší podíl majetku tvoří stavby, v roce 2011 jsou kolem 62 %. V roce 2013 klesly o 2 %, je to z důvodu prodeje nepotřebné budovy v podnikatelských objektech v obci Vlčková.

V dalších letech firma plánuje prodat další nepotřebné budovy, které vlastní v obci Kašava a Držková. Výše hodnoty pozemku od roku 2011 vzrostly o necelé 2 000 000 Kč v důsledku nákupu pozemku v blízkosti areálu. Firma tím rozšířila parkoviště pro zaměstnance. Mezi samostatné movité věci a soubor movitých věcí patří stroje, nástroje, dopravní prostředky apod. Pokles samostatných movitých věcí v roce 2012 je způsobem prodejem nákladního auta značky Avia, dále byl uskutečněn prodej traktoru Zetor. Důvodem prodeje byla vysoká opotřebovanost nákladního auta Avia a traktor byl prodán, protože nebyl plně využíván po celý rok. Díky tomuto prodeji firma dostala příslušnou sumu peněžních prostředků, kterou uložila na bankovní účty.

V roce 2013 se rozhodla pro nákup vysokozdvížného vozíku, který slouží na přepravu kontejnerů v areálu firmy. V roce 2013 byly pořízeny nové počítače a vybavení kanceláří. Nedokončený hmotný majetek se objevuje pouze v roce 2012 a činí 364 000 Kč.

Jak bylo uvedeno na začátku praktické části, firma se zabývá z 2% zemědělskou činností. Tato činnost je postupně omezována, nyní dobytek je vyčíslen na necelých 537 000 Kč. Tento chov probíhá na farmě v Kašavě. Celkem hmotný majetek firmy je za rok 64 687 000 Kč. Což je poměrně vysoká částka, ale na druhou stranu adekvátní k prováděným činnostem společnosti.

8.1.2 Míra opotřebení dlouhodobého hmotného majetku

Ukazatel	2011	2012	2013
DHM v PC	145 369,00	146 027,00	146 293,00
Oprávky	73 216,00	78 482,00	81 606,00
Ukazatel míry opotřebení	50,36	53,74	55,78

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 6: Míra opotřebení majetku

Opotřebení dlouhodobého majetku vyjadřuje tabulky 6. Jednotlivé oprávky podělíme dlouhodobým hmotným majetkem v pořizovací ceně a vyjde nám procento opotřebení. V roce 2011 nám vyšlo 50%, v roce 2013 se míra opotřebení zvýšila o 5%. Majetek začíná pomalu z části odepisovaný, a proto by firma měla přemýšlet o pořízení nového.

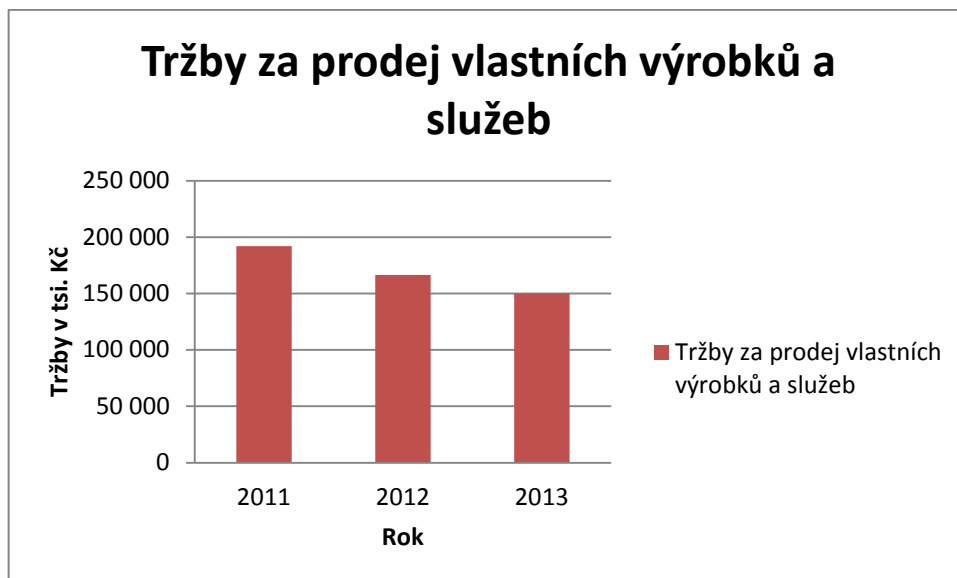
8.1.3 Obratovost dlouhodobého hmotného majetku

Ukazatel	2011	2012	2013
DHM v ZC	72 153,00	67 545,00	64 687,00
Tržby	192 106,00	166 484,00	150 123,00
Obratovost	2,66	2,46	2,32

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 7: Obratovost majetku

Obrat dlouhodobého majetku, který je v tabulky 7 informuje o tom, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Tržby podělíme dlouhodobým majetkem v zůstatkové ceně a vyjde nám obratovost. Z důvodů odepisování ukazatel dosahuje vyšších hodnot.



Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Obr. 2: Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

Obrázek 2 udává vývoj tržeb za prodej výrobků a služeb firmy. Tržby od roku 2011 kolísají. V roce se pohybovaly kolem 192 000 000 Kč, zatímco v roce 2013 klesly skoro o 400 000 Kč.

9 SWOT ANALÝZA

Sestavení SWOT analýzy je důležitou částí při rozhodování o pořízení investic. SWOT analýza byla sestavena s pomocí vedoucích pracovníků společnosti PODHORAN LUKOV, a.s.

Vnitřní prostředí firmy	
Silné stránky	Slabé stránky
Dobré jméno firmy Profesionální řidiči Dostatečné plochy na parkování Certifikát	Zatížení životního prostředí Špatný stav silnic II. A III. Třídy Vysoká spotřeba paliva

Vnější prostředí firmy	
Příležitosti	Hrozby
Získání nových zakázek Oprava a výstavba silnic Zlevnění pohonných hmot Zlepšení exportu	Nehody Růst silničních poplatků Drahé pohonné hmoty Nedostatek zkušených řidičů Konkurence

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 8: SWOT analýza vnitřního a vnějšího prostředí firmy

Silné stránky – společnost si za dlouhou dobu působení na trhu získala dobré jméno. Má výborný vztah se svými odběrateli, kteří jsou schopni včas platit své závazky. Společnost se snaží vždy vyhovět přání zákazníků a odvádět kvalitní práci. V oblasti dopravy se společnost může spolehnout na profesionální řidiče, kteří pro firmu pracují již několik let. Výhodou je velký areál, kde firma sídlí, nachází se zde velké plochy na parkování kamionů. Firma má certifikát na výrobu kontejnerů.

Slabé stránky – mezi slabé stránky firmy patří zatížení a znečišťování životního prostředí z dopravy. Snížení škodlivých emisí firma přispěje koupí kamionů EURO 6 podle emisní normy o snižování škodlivých emisí z dopravy. Mezi další slabé stránky patří špatný stav silnic v okolí. S kamionovou dopravou je také spojena vysoká spotřeba paliva, která nelze ovlivnit, dále musí firma mít vysoký počet řidičů.

Příležitosti – mezi hlavní příležitosti patří získání nových zákazníků a tím spojené zvýšení tržeb. V případě pořízení nového kamionu se dopravní síť firmy rozšíří, budou včas plněny zakázky a za stejný čas se s novým kamionem se stihne více zakázek. Může se očekávat snížení ceny pohonných hmot, bylo by to pro firmu příznivé, protože velké finanční prostředky na provoz kamionu jsou právě vynaloženy do pohonných hmot. S oslabením koruny by došlo k vyšším poptávkám.

Hrozby – patří zde dopravní nehody, které se nedají očekávat. Abychom předešli velkým škodám z důvodů nehod, měli bychom mít automobily pojištěny a mít také havarijní pojištění. Dalším negativním faktorem může být růst silničních poplatků a také očekávání růstu pohonných hmot, to by způsobilo vysoké náklady na provoz kamionu. Hrozbou může být ztráta zkušených řidičů, z důvodu odchodu např. do penze nebo k jiné firmě. Firma by musela zaškolit nové řidiče a musela by vynaložit velké peněžní výdaje. I když společnost PODHORAN LUKOV, a.s. patří mezi největší výrobce kontejnerů ve Zlínském kraji, má v tomto oboru firma konkurenci. Jedná se např. o firmu AGROKOV ve Zlíně nebo firma BROXTEC.

10 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza nám ukáže, jak si společnost vede po hospodářské stránce. Tyto údaje jsou důležité při rozhodování o budoucí investici.

Základní materiály rozvahy a výkaz zisků a ztrát se získaly z dat společnosti. Analýza bude provedena v letech 2011 až 2013.

Zaměříme se na analýzu poměrových ukazatelů, do kterých se řadí: ukazatel likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti.

10.1 Ukazatel likvidity

Ukazatel likvidity udává, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Doporučenou hodnotou tohoto ukazatele je rozmezí 1,6 až 2,5. Čím vyšší hodnota, tím je menší riziko platební neschopnosti. Dosazením do vzorce 3.1.1 získáme hodnoty, které se v roce 2011 a 2012 pohybují hodně nad touto hranicí. Zatímco v roce 2013 se přibližují hodnotě 2,89 je to z důvodu zvýšení oběžných aktiv. Firma je proto schopna hradit krátkodobé závazky z oběžných aktiv.

Pohotová likvidita by měla být v rozmezí 1,1 až 1,5. Dosazením do vzorce 3.1.2 zjistíme, že likvidita se pohybuje v rozmezí 2,8 až 3,39. Vyšší hodnota je sice příznivá z hlediska věřitelů, ale pro podnik je to signál malé výnosnosti podnikání, velká část oběžných aktiv je vázaná na pohotové prostředky, které přináší malý nebo žádný úrok.

Doporučenou hodnotou pro *hotovostní likviditu* je 0,2. Dosadili jsme do vzorce 3.1.3. Hodnoty z tabulky se mírně pohybují nad touto mezí.

Likvidita	2011	2012	2013
Běžná likvidita	3,51	3,86	2,89
Pohotová likvidita	3,39	3,70	2,80
Hotovostní likvidita	0,57	0,68	0,94

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 9: Ukazatelé likvidity

10.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nám ukazují, jaké výnosy mají jednotlivé položky tržby, celková aktiva a vlastní kapitál. Rentabilita tržeb vyjadřuje procentuální podíl výsledku hospodaření na tržbách za prodej výrobků a služeb. Dosadíme do vzorce 3.2.1. V roce 2011 činila rentabilita tržeb 185% a v roce 2013 klesla na 104,63 %. Rentabilita aktiv ukazuje míru krytí rizikových aktiv společnosti. Dosazením do vzorce 3.2.2 jsme získali hodnotu rentability aktiv od roku 2011, která klesla téměř o 1,40 %. Výnosnost hodnoty vlastního kapitálu 3.2.3 je v roce 3,95 % a v roce 2013 klesla skoro o polovinu na necelé 2%.

Rentabilita	2011	2012	2013
Tržby	185,00	110,39	104,63
Aktiva	2,87	1,88	1,53
Vlastního kapitálu	3,95	2,40	1,98

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 10: Ukazatele rentability

10.3 Ukazatel aktivity

Ukazatele aktivity nám poskytnou informace o tom, jak firma efektivně hospodaří s aktivy, tedy jak dlouho v nich má finanční prostředky. U doby obratu aktiv by měla být minimální hodnota 1. Dosazením do vzorce 3.3.1 zjistíme, že hodnoty se pohybují nad 1, firma má dobrou vybavenost majetku a efektivně ji využívá. V roce 2012 sledujeme v obratu pohledávek špatnou morálku odběratelů, hodnotu doby pohledávek jsme vypočítali dosazením do vzorce 3.3.2 a pohybuje se kolem 10,39. Obrat zásob značí, kolikrát se obmění zásoby na tržby. Vzorec je v kapitole 3.3.3. Nejvyšší hodnota je v roce 2012.

Ukazatel aktivity	2011	2012	2013
Obrat aktiv	1,55	1,89	1,53
Obrat pohledávek	9,74	10,39	11,40
Obrat zásob	6,97	9,59	7,47

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 11: Ukazatele aktivity

10.4 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel zadluženosti nám udává informace o úvěrovém zatížení firmy. Ukazatel věřitelského rizika dosazeného do vzorce 3.4.1 se pohybuje kolem 22,7 % v roce 2013. Doporučená hodnota ukazatele věřitelského rizika by se měla pohybovat kolem 30 až 50 %. V tomto případě je to pozitivní. Míra zadluženosti vypočítaná ze vzorce 3.4.2 se pohybuje v roce 2011 kolem 0,38. Minimální hodnota je 1. Čím vyšší hodnota, tím pro podnik lépe.

Zadluženost	2011	2012	2013
Ukazatel věřitelského rizika	27,43	21,33	22,70
Míra zadluženosti	0,38	0,27	0,29

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 12: Ukazatelé zadluženosti

11 INVESTIČNÍ ZÁMĚR FIRMY

Společnost PODHORAN LUKOV, a.s. využívá pro přepravu kontejnerů vlastní kamiony. Neposkytuje dopravu pouze kamionu, ale podle požadavků zákazníků provádí dopravu velkých i malých zakázek. Doprava je domácí i mezinárodní v zemích EU. Celkem má firma k dispozici tři kamiony různých značek Scania, Renault a Iveco. Jak se ukázalo, poslední nákup kamionu v roce 2008, který se financoval vlastními prostředky, byl velmi přínosný. Proto se firma rozhodla, že by uskutečnila nákup nového kamionu a rozšířila by vozový park společnosti. Cílem této praktické části bude zaměření na posouzení pomocí metod a vyhodnocení efektivnosti budoucí investice.

Jelikož firma disponuje volnými prostředky, případná investice kamionu by byla financována vlastními finančními prostředky a nebyla by zatížena bankovním úvěrem nebo leasingem. Pomocí firmy jsem zjistila, že nový kamion značky DAF stojí 2 448 000 Kč bez DPH, cena s DPH je **2 962 080 Kč**. Cena je za tahač i s návěsem. Průměrná životnost kamionu se pohybuje okolo 10 let.

Kamion DAF

Jedná se o novou řadu Euro 6, podle emisní normy připravované od září roku 2014. Mezi výhody patří úspora paliva o 2 – 3 %. Nové funkce převodovek zlepšují pohodlí při jízdě, snižují spotřebu paliva a emisí. Tyto údaje poskytla firma.



Zdroj: Společnost PODHORAN LUKOV, a.s.

Obr. 2. Kamion DAF 1

12 URČENÍ PENĚŽNÍCH TOKŮ

12.1 Předpokládané náklady

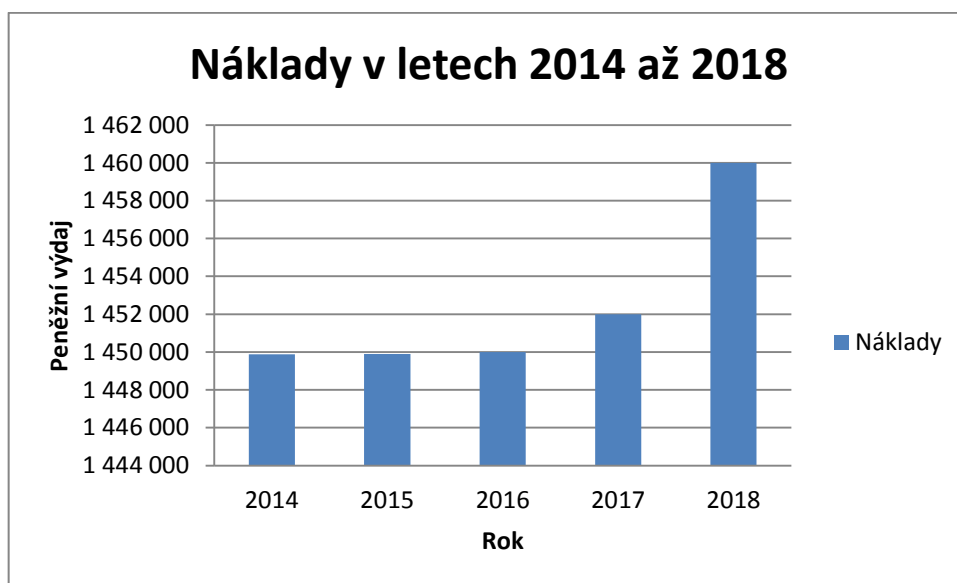
Kapitálový výdaj investice činí 2 962 080 Kč s DPH.

Při pořízení nového kamionu budou tyto roční náklady:

- Silniční daň - tahač 52 416 Kč
- Silniční daň – návěs 132 912 Kč
- Pojištění 65 040 Kč
- Pohonné hmoty 1 199 520 Kč

Roční náklady na provoz kamionu jsou 1 449 888 Kč. Měsíční náklady 120 824.

Výpočet pohonných hmot byl vypočítán na základě ujeté vzdálenosti kamionu, která je 7 000 km za měsíc, spotřebuje přibližně 2 800 l nafty, cena nafty se pohybuje 35,7 Kč/l.



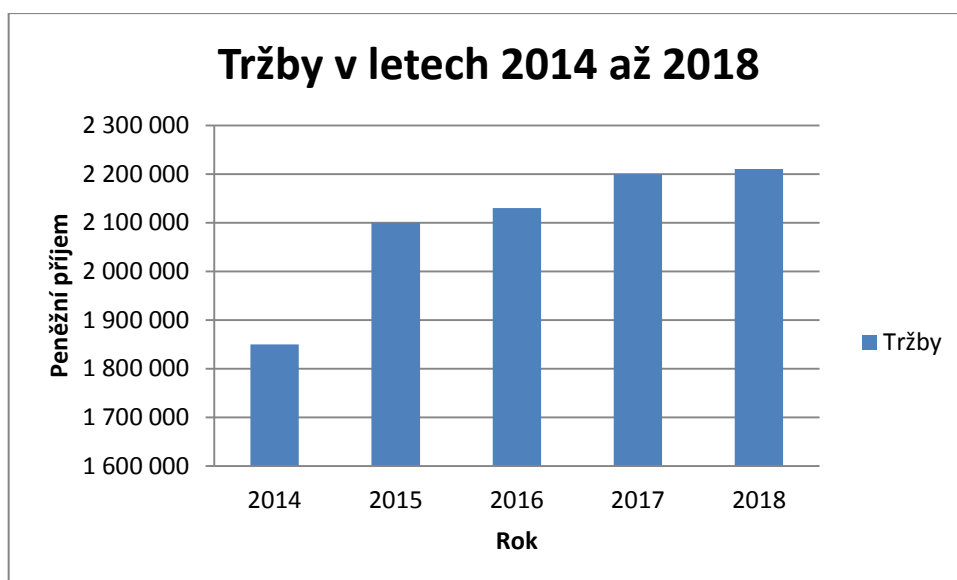
Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Obr. 3: Vývoj nákladů v letech 2014 až 2018

Graf ukazuje vývoj předpokládaných nákladů po dobu 5 let investice. Po dobu 3 let se budou náklady pohybovat kolem 1 400 000 Kč. V roce 2018 by měly vstoupnout o 60 000 Kč. Může se stát tak v důsledku případných oprav nebo většího počtu najetých kilometrů.

12.2 Předpokládaný peněžní příjem

Pro výpočet efektivnosti investice je nutné zvolit peněžní příjem z investice v jednotlivých letech. Předpokládané příjmy se stanoví na dobu 10 let, tedy dobu životnosti kamionu. Při stanovení příjmů v jednotlivých letech se vycházelo z přibližných údajů tržeb, které poskytla firma.



Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Obr. 4: Vývoj tržeb v letech 2014 až 2018

Graf udává předpokládaný příjem peněz z budoucí investice. V roce 2014 tržby budou činit přibližně 1 850 000 Kč. Podle předpokladů v roce 2018 by tržby měly být něco přes 2 000 000 Kč.

Peněžní toky	2014	2015	2016	2017
Tržby	1 850 000	2 100 000	2 130 000	2 200 000
Náklady	1 449 888	1 449 890	1 450 000	1 452 000
Zisk před zdaněním	400 112	650 110	680 000	748 000
Daň (19%)	76 021	123 521	129 200	142 120
Zisk po zdanění	324 091	526 589	550 800	605 880

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 13: Peněžní toky v letech 2014 až 2015

Peněžní toky	2019	2020	2021	2022	2023
Tržby	2 220 000	2 220 000	2 225 000	2 230 000	2 231 000
Náklady	1 465 000	1 472 000	1 500 000	1 520 000	1 522 000
Zisk před zdaněním	755 000	748 000	725 000	710 000	709 000
Daň 19 %	143 450	142 120	137 750	134 900	134 710
Zisk po zdanění	611 550	605 880	587 250	575 100	574 290

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 14: Peněžní toky v letech 2019 až 2023

Náklady v prvním roce jsou vyčísleny na 1 449 888 Kč. S následujícími roky používání kamionu náklady porostou, bude to v důsledku většího počtu ujetých kilometrů, s tím spojená spotřeba nafty nebo mohou nastat případné opravy. Bereme v úvahu, že silniční daň a pojištění se nebude měnit a po celých 10 let zůstane stejné. Výsledek hospodaření byl zdaněn sazbou daní z příjmu právnických osob, která činí 19%. Nejsou žádné informace o pohybu této sazby v budoucnu, proto budeme předpokládat, že sazba bude po dobu dalších 9 let stejná.

12.3 Odpisy

Pro výpočet odpisů se musí stanovit, do které odpisové skupiny majetek patří, na základě toho se zjistí doba odpisování. Kamion patří do 2. odpisové skupiny, kde patří osobní a nákladní automobily. Doba odepisování bude 5 let a odepisování bude rovnoměrné.

Odpisy	2014	2015	2016	2017	2018
DHM v PC	2 448 000	2 178 720	1 634 040	1 089 360	544 680
Odpisy	269 280	544 680	544 680	544 680	544 680
DHM v ZC	2 178 720	1 634 040	1 089 360	544 680	0

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 15: Odpisy kamionu

12.4 Stanovení diskontní sazby

Diskontní sazba je velmi důležitým ukazatelem při hodnocení investiční záměru, proto je nutné, aby byla vyčíslena správně. Pro výpočet sazby se použije kalkulační metoda výpočtu průměrných vážených nákladů na kapitál (WACC). Pro výpočet této metody musíme znát náklady na cizí kapitál, náklady na vlastní kapitál, sazbu daně z příjmu, cizí kapitál společnosti, vlastní kapitál společnosti a celkový kapitál společnosti.

12.4.1 Náklady na cizí kapitál

Náklady na cizí kapitál představují úrokovou sazbu, kterou je závislá na úrokovém krytí společnosti a má ji nastavenou u svých úvěrů. Podle zjištěných informací tato sazba činí **6,8 %**.

12.4.2 Náklady na vlastní kapitál

Pro výpočet těchto nákladů se zvolí metoda CAPM, u které je třeba znát bezrizikovou úrokovou míru a rizikovou přírážku.

Bezriziková úroková míra

Pro bezrizikovou úrokovou míru se zvolí dlouhodobé státní dluhopisy s dobou splatnosti 11 let. Splatnost se odvíjí od doby životnosti investice a ta je 10 let. Výnosnost státních dluhopisů se v dubnu 2014 pohybovala kolem **2,4 %**. (Ministerstvo financí České Republiky, ©2014)

Riziková prémie

Pro stanovení rizikové premie použijeme internetovou stránku (Damodaran, ©2014) a ta podle těch stránek je stanovena pro Českou Republiku ve výši **6,05 %**.

Koeficient beta

Koeficient beta jsme vyhledali na stránkách (Damodaran, ©2014). Jelikož hodnotíme investici do nákladního automobilu, použili jsme hodnotu nezadluženého koeficientu beta pro nákladní doprava, tato hodnota činí 0,77. Použijeme sazbu daně z příjmu právnických osob 19%. Hodnota cizího kapitálu společnosti je 30 076 000 Kč a vlastního kapitálu 102 433 000 Kč. Nyní dosadíme do vzorce.

$$\beta = 0,77 * (1 + (1 - 0,19) * 30\,076\,000 / 102\,433\,000) = \mathbf{0,95}$$

Hodnota zadluženého koeficientu β je **0,95**.

Náklady na vlastní kapitál

Po výpočtu koeficientu beta můžeme vypočítat náklady na vlastní kapitál. Do vzorce dosadíme bezrizikovou úrokovou míru 2,40 %, koeficient beta 0,95 a rizikovou prémii 6,05

$$n_{vk} = 2,40 + 0,95 * 6,05 = \mathbf{8,15 \%}$$

Z výpočtu jsme zjistili, že společnost může očekávat výnos z investice **8,15 %**.

12.4.3 Průměrné vážené náklady na kapitál

Nyní všechny získané údaje dosadíme do vzorce.

$$WACC = 4,8 * (1 - 0,19) * 30\,076/132\,509 + 8,15 * 102\,433/132\,509 = \mathbf{7,18 \%}$$

Po výpočtu průměrných vážených nákladů na kapitál byla stanovena diskontní sazba společnosti PODHORAN LUKOV, a.s. **7,18 %**.

13 ZHODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTICE POMOCÍ METOD

V předchozí kapitole byly stanoveny potřebné peněžní toky a nyní se může zhodnotit efektivnost investice pomocí statistických a dynamických metod.

13.1 Statistické metody

Statistické metody nejsou přesné a slouží jako předběžný odhad. Důvodem je, že opomíjí faktor rizika a času. Tyto metody slouží jako přibližné sledování peněžních příjmů z investice, vyčíslení ročních nákladů a určení doby návratnosti investice.

13.1.1 Celkový příjem z investice

Jedná se o celkovou hodnotu peněžních toků z investice po dobu 10 let v letech 2014 až 2023.

$$\text{Celkový příjem z investice} = 324\,091 + 526\,589 + 550\,800 + 605\,880 + 607\,500 + 611\,550 + 605\,880 + 587\,250 + 575\,100 + 574\,290 = \mathbf{5\,568\,930\,Kč}$$

Pokud by firma investici přijala, může v budoucnu očekávat celkový příjem 5 568 930 Kč.

13.1.2 Průměrné roční náklady

Tato metoda slouží spíše pro porovnání průměrných ročních nákladů u dvou variant. U té varianty, kde jsou nižší náklady, je pro firmu výhodnější.

$$\text{Průměrné roční náklady} = 244\,800 + 0,0718 * 2\,962\,000 + 1\,205\,088 = \mathbf{1\,662\,560\,Kč}$$

Průměrné roční náklady vyšly 1 662 560 Kč. Tato hodnota je přiměřená k dané investici.

13.1.3 Průměrný roční výnos

Jedná se o poměr všech cash flow a dobou životnosti investice tedy 10 let. Dosadíme do vzorce 5.1.1:

$$\text{Průměrný roční výnos} = \frac{5\,568\,930}{10} = 556\,893\,Kč$$

Průměrný roční výnos z investice po dobu životnosti 10 let bude **556 893 Kč**.

13.1.4 Průměrná doba návratnosti

Průměrná doba návratnosti udává, za jakou dobu dojde ke splacení peněžních toků z investice. Pro výpočet dosadíme kapitálový výdaj 2 962 000 Kč a průměrné roční cash flow 556 893 Kč do vzorce 5.1.2.

$$\text{Doba návratnosti} = \frac{2\,962\,000}{556\,893} = \mathbf{5,32 \text{ let}}$$

Doba návratnosti investice je 5,32 let.

13.2 Dynamické metody

Dynamické metody přihlíží k faktoru času a důležitým ukazatelem je diskontní sazba.

Diskontní sazbu společnosti PODHORAN LUKOV, a.s. byla stanovena na **7, 18 %**.

13.2.1 Čistá současná hodnota

Čistá současná hodnota patří mezi nejpoužívanější a nejvhodnější metodu u hodnocení investic. Jedná se o porovnání kapitálových výdajů a diskontovaných peněžních příjmů. Kapitálový výdaj společnosti činí 2 962 080 Kč. Hodnota všech diskontovaných příjmů činí 3 805 766 Kč. Vypočítané diskontované příjmy jsou v příloze. Dosadíme do vzorce 5.2.1. pro výpočet čisté současné hodnoty.

$$\text{ČSH} = 3\,805\,766 - 2\,962\,080 = \mathbf{843\,686 \text{ Kč}}$$

Hodnota čisté současné hodnoty investice činí 843 686 Kč. Investice je doporučeno přijmout.

13.2.2 Index ziskovosti

Index ziskovosti je podobný čisté současné metodě. Po výpočtu získáme velikost budoucích příjmů, které připadnout na jednotku kapitálového výdaje vynaloženého do investice. Pro výpočet indexu ziskovosti hodnoty dosadíme do vzorce 5.2.3.

$$\text{Index rentability} = \frac{3\,805\,766}{2\,962\,080} = \mathbf{1,29}$$

Index ziskovosti o hodnotě 1,29 pro firmu znamená, že 1 koruna výdajů přináší 1,29 Kč peněžního příjmu z investice přeneseného na současnou hodnotu.

13.2.3 Vnitřní výnosové procento

Vnitřní výnosové procento je metoda, kterou úzce souvisí s metodou čisté současné hodnoty, protože ve výpočtu použije dvě ČSH při rozdílné diskontní sazbě.

Nejdřív jsme vypočítali ČSH při diskontní sazbě 7,18 %, tato hodnota vyšla kladně, a proto se pokračovalo ve výpočtech ČSH při zvyšování diskontní sazby, aby hodnota ČSH byla záporná.

Diskontní sazba v %	7,18	8	11	12	15
Čistá současná hodnota	843 686	759 197	220 768	82 682	-282 217

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 16: Hodnota ČSH při rostoucí diskontní sazbě

Byly provedeny čtyři výpočty ČSH při různých diskontovaných sazbách. ČSH s diskontní sazbou 7,18 % byla vypočtena v kapitole 12.4.3. V tabulce 16 jsou uvedeny čisté současné hodnoty při rozdílných diskontních sazbách. Pro výpočet vnitřního výnosového procenta dosadím diskontní míry do vzorce 5.2.3.

$$\text{Vnitřní výnosové procento} = 12 + \frac{82\,682}{82\,682 - (-282\,217)} \times (15 - 12) = \mathbf{14,95}$$

Vnitřní výnosové procento investice je 14,95.

14 VYHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ HODNOCENÍ INVESTICE

Investiční záměr společnosti PODHORAN LUKOV, a.s. byl zhodnocen pomocí statistických a dynamických metod. Nejdůležitější bylo stanovení diskontní sazby, která slouží jako požadovaná výnosnost projektu, ale také při výpočtu v dynamických metodách.

Statistické a dynamické metody	Kritérium	Výsledek	Přijetí investice
Celkový příjem z investice	> 2 962 000 Kč	5 568 930 Kč	ANO
Průměrný roční výnos	> 0	556 893 Kč	ANO
Doba návratnosti	< 10 let	5,32 let	ANO
Čistá současná hodnota	> 0	843 686 Kč	ANO
Index ziskovosti	> 1	1,29	ANO
Vnitřní výnosové procentu	> 7,18	15,68	ANO

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 17: Výsledky statistických a dynamických metod

Z tabulky 17 je na první pohled zřejmé, že investice do nového kamionu bude pro firmu výhodná a měla by ji uskutečnit. Jako první se investice vyhodnocovala pomocí statistických metod, kde patří celkový příjem z investice, průměrný roční výnos a doba návratnosti. Výsledek celkového příjmu z investice je 5 568 930 Kč v porovnání s kapitálovým výdajem 2 962 000 Kč, to naznačuje, že lze očekávat téměř dvojnásobek příjmu pro firmu oproti kapitálovému výdaji. Musíme jen podotknout, že peněžní tok není převeden na současnou hodnotu, a tak můžeme očekávat, že celkový příjem bude nižší.

Průměrný roční výnos vyšel 556 893 Kč. Tuto průměrnou částku může firma očekávat každý rok v průběhu 10 let investice.

Doba návratnosti nám ukazuje, za jakou dobu se kapitálový výdaj vložený do investice vrátí. Podle výpočtu návratnost je 5,32 let. Firma může očekávat návrat vynaložených peněžních prostředků po 5 letech. Důležitou prioritou bylo, aby doba návratnosti byla kratší, než doba životnosti kamionu, která je stanovena na 10 let. Dalších 5 let bude příjem z investice pro firmu znamenat čistý zisk. Tato metoda značí, že investice by měla být přijata. Musíme připomenout, že se jedná o statistickou metodu, která neberu v úvahu faktor rizika a času. Očekávané příjmy mohou být menší, tím pádem by doba návratnosti byla delší.

První dynamickou metodou je metoda čisté současné hodnoty. Patří mezi nejpoužívanější a nejvhodnější metodu u hodnocení efektivnosti investic. Při výpočtu porovnáváme rozdíl kapitálových výdajů a diskontovaných peněžních příjmů v průběhu investice, v našem případě 10 let. Kapitálový výdaj činí 2 932 080 Kč. Hlavní kritériem, zda přijmout investici je stanovení diskontní sazby 7,18 %, poté jsme vypočítali hodnotu diskontovaných peněžních příjmů, po výpočtu jsme dostali částku 3 805 766 Kč. Dosazením do vzorce vyšel výsledek 843 686 Kč. Čistá současná hodnota vyšla kladně, peněžní příjmy jsou vyšší než kapitálový výdaj. Tato metoda vyšla pozitivně, doporučuje se investici přijmout.

Index ziskovosti je výsledkem podílu kapitálového výdaje 2 962 080 Kč a diskontovaných peněžních příjmů 3 805 766 Kč v průběhu 10 let investice. Index vyšel o hodnotě 1,29. To značí, že 1 koruna výdaje na investici převedená na současnou hodnotu přinese do firmy 1,29 Kč budoucího diskontovaného příjmu převedeného na současnou hodnotu. Z výsledků je opět patrné, že investice by měla být přijata.

Vnitřní výnosové procento je poslední metodou hodnocení efektivnosti investice. Úzce souvisí s metodou čisté současné hodnoty, ve výpočtu použije dvě čisté současné hodnoty při rozdílné diskontované sazbě. Základem byl výpočet diskontní sazby, která byla vyčíslena na začátku praktické části a činí 7,18 %. V této metodě musíme najít takovou diskontní sazbu, aby čistá současná hodnota měla zápornou hodnotu. Diskontní míry zvyšujeme. Po čtyřech výpočtech jsme došli k výsledku, že čistá současná hodnota bude záporná u diskontní sazby 15 %, nejnižší kladná metoda byla při 12 %. Použily se tyto dvě hodnoty dosazením do vzorce a byla zjištěna hodnota vnitřního výnosového procenta, která je 14,95 %. Zjištěná hodnota převyšuje námi požadovanou výnosnost 7,18 %. I tato metoda ukázala, že investice má být přijata.

Po celkovém hodnocení efektivnosti investice pomocí statistických a dynamických metod se došlo k závěru, že investice pro firmu bude přínosná a určitě by jí měla uskutečnit. Musíme však konstatovat, že se jedná o pouhé odhady na základě určitých výpočtu a hodnot poskytnutých společností PODHORAN LUKOV, a.s.

Hodnoty spojené s investicí se v průběhu let mohou měnit a tím by se výrazně ovlivnily výsledky metod. Změny mohou nastat pozitivní, ale také negativní, spojené např. poklesem zakázek, ekonomickou krizí apod. V případě pozitivních změn může dojít k nárůstu zakázek, tím pádem by se zvýšily tržby.

15 PODNIKATELSKÉ RIZIKO

Podnikatelským rizikem myslíme nebezpečí, že předpokládané výsledky se budou odchylovat od dosažených výsledků podnikání. Jedná se o odchylky příznivé, např. tržby mohou být větší, než jsme očekávali. Ale odchylky mohou být nepříznivé, např. zvýšení nákladů na provoz apod.

Podnikatelské riziko definujeme jako ztrátu v hospodářské činnosti, jindy může přinést pozitivní výsledky. Proto je nutné vždy podnikatelské riziko hodnotit ze stránky pozitivní i negativní.

Riziko objektivní

Objektivní riziko	Dopad na společnost
Živelné pohromy	Poškození majetku
Ekonomické změny	Růst pohonných hmot
Loupeže	Odcizení majetku

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 18: Objektivní rizika

Toto riziko není závislé na činnosti podniku a podnik ho nemůže ovlivnit.

V našem případě investice do kamionu mohou nastat rizika, které jsou spojené s určitými událostmi např.

Mezi živelné pohromy se řadí povodně, požáry. Tyto události mohou poničit investici nebo jí úplně odepsat.

Z důvodu ekonomických změn makroekonomického charakteru může dojít k navýšení pohonných hmot, které by se negativně odrazily na nákladech provozu kamionu. Dále může dojít k růstu měny v našem případě Euru, to by bylo nepříznivé pro obchod se zahraničními partnery.

Může také dojít k odcizení kamionu v případě loupeže.

Riziko subjektivní

Toto riziko je závislé na činnosti podniku a lze snížit dostatečným proškolením, znalostmi a dbalostí.

Subjektivní riziko	Dopad na společnost
Špatný výběr řidičů	Zpoždění dodávat zboží
Nekvalifikovaní řidiči	Možné nehody a poruchy kamionu
Snižující se poptávka	Nižší tržby

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím dat společnosti

Tab. 19: Subjektivní rizika

Špatný výběr řidiče způsobí zpoždění dané dodávky, toto vyvolá snížení předpokládaných tržeb. Může dojít k závadě na kamionu špatným proškolením řidiče, v případě nedodržení pravidelných pauz může dojít k mikro spánku a případné nehodě.

Z důvodu nedostatečné poptávky od zákazníků se mohou snížit předpokládané tržby. Firma by měla udržovat dobré kontakty se svými stávajícími zákazníky, ale hledat nové např. na různých veletrzích. Vedení firmy se snaží navazovat nové vtahy se zákazníky i na veletrzích v zahraničí, což je pro ni velice přínosné.

Rizika nelze úplně odstranit, ale některé můžeme zmírnit.

Opatření proti riziku

Riziko vloupání můžeme snížit tím, že zavedeme bezpečnostní zařízení. Společnost PODHORAN LUKOV, a.s. má dostatečné bezpečnostní zařízení, celý areál je propojen kamerovým systémem a v noci je najata na hlídání celého objektu bezpečnostní agentura.

Proti živelným pohromám by měla být firma pojištěna, aby předešla případným vysokým škodám.

Firma by měla zaměstnávat takové pracovníky, kteří jsou řádně vyškolení. To platí také u řidičů kamionu, měly by být pozorní a obezřetní, aby se předcházelo dopravním nehodám. Špatný výběr řidiče omezíme tím, že se budou provádět důkladné přijímací pohovory s následujícími praktickými cvičeními.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce byla analýza dlouhodobého majetku firmu a zhodnocení budoucí investice společnosti PODHORAN LUKOV, a.s. První část bakalářské práce se zaměřila na analýzu dlouhodobého majetku firmy. Byla zhodnocena majetková struktura. Druhá část práce se zabývala investicí. Tato investice se týká pořízení nového kamionu.

V teoretické části byl charakterizován dlouhodobý majetek firmy z pohledu rozdělení, pořízení oceňování a odepisování. Dlouhodobý majetek se skládá ze tří skupin: dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek. Pořízení investice zahrnuje analýzu prostřední firmy a analýzu finanční situace podniku. Byla definována SWOT analýza vnitřního a vnějšího prostředí firmy. Pro zhodnocení finanční situace podniku se musí provést finanční analýza, pomocí poměrových ukazatelů: ukazatel likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Další část se objasněním pojmů investice, investiční činnost, členění investic a zdroje financování investic a stanovení diskontní sazby. Pro vyhodnocení efektivnosti investice existují dvě metody statistické a dynamické, které byly podrobně popsány. Poslední část se zaměřila na definici podnikatelského rizika a jeho druhy.

Na začátku praktické části byla představena společnost PODHORAN LUKOV, a.s. popisem prováděných činností a historií firmy. Analýzou dlouhodobého majetku byl proveden rozbor majetku podniku, posouzení vybavenosti, obratovost a míru opotřebení. Samostatně byla provedena analýza dlouhodobého hmotného majetku firmy, který je tvořen pozemky, stavbami, samostatnými movitými věcmi a souborem movitých věcí, základním státem a tažnými zvířaty. Před pořízením nové investice se musela provést SWOT analýza firmy zaměřená na vnější a vnitřní prostředí podniku. Finanční analýza podniku pomocí poměrových ukazatelů nám ukázala, jak si společnost vede po hospodářské stránce. Poté byl představen investiční záměr firmy, pořízení nového kamionu. Následující kapitola se zabývala vyčíslením peněžních toků. Po stanovení hodnot se hodnotila efektivnost investice pomocí statistických a dynamických metod. Nejdůležitější bylo stanovení diskontní sazby 7,18 %. Podle výpočtu celkový příjem z investice se bude pohybovat kolem 5 568 930 Kč v porovnání s kapitálových výdajem 2 962 000 Kč lze říct, že firma může očekávat dvojnásobek příjmu. Firma může očekávat návrat vynaložených finančních prostředků za 5 let. Hodnota čisté současné hodnoty vyšla 843 686 Kč a vnitřní výnosové procento 14,95 %.

Po celkovém zhodnocení efektivnosti investice pomocí statistických a dynamických metod se došlo k závěru, že investice bude pro firmu přínosná a určitě by jí měla v praxi uskutečnit. Musíme však podotknout, že se jedná o pouhé odhady na základě určitých výpočtů a hodnot. Tyto hodnoty se v průběhu let mohou měnit pozitivním nebo negativním směrem. S pořízením investice souvisí podnikatelské riziko. Byly stanoveny případné rizika, které plynou z dané investice a následné opatření.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. BECKER, Hans Paul, 2010. *Investition und Finanzierung Grundlagen der betrieblichen Finanzwirtschaft*. 4., überarb. u. erw. Aufl. Wiesbaden: Gabler, ISBN 978-383-4924-681.
2. Damodaran, ©2014. The Data Page [online]. [cit. 2014-04-23]. Dostupné z: <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>
3. *Finanční analýza*, ©2011. *Ukazatelé zadluženosti* [online]. [cit. 2014-04-23]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>
4. FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK, 2011. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. 1. vyd. Praha: Grada, 408 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3293-0.
5. *Ipodnikatel*, ©2011. *SWOT analýza* [online]. [cit. 2014-04-23]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Marketing/swot-analyza-odhali-pravdivou-tvar-vasi-firmy-a-pomuze-vam-nahlednout-do-budoucnosti.html>
6. JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2008. *Strategický marketing: [strategie a trendy]*. 1. vyd. Praha: Grada, 269 s. ISBN 978-80-247-2690-8.
7. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*, 2004. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, xxxi, 714 s. ISBN 80-717-9802-9.
8. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
9. *Management Mania*, ©2013a. *Čistá současná hodnota* [online]. [cit. 2014-04-23]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cista-soucasna-hodnota>
10. *Management Mania*, ©2013a. *Doba návratnosti* [online]. [cit. 2014-04-23]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/doba-navratnosti>
11. *Management Mania*, ©2013a. *Index ziskovosti* [online]. [cit. 2014-04-23]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/index-ziskovosti>
12. *Ministerstvo financí České Republiky*, ©2014. *Emisní kalendář střednědobých a dlouhodobých státních dluhopisů - duben 2014*[online]. [cit. 2014-04-23]. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/hospodareni/rizeni-statniho-dluhu/emise-statnich-dluhopisu/emisni-kalendare-sdd/2014/emisni-kalendar-strednedobych-4-2014-17330>

13. SYNEK, Miloslav, 2002. *Podniková ekonomika*. 3. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, xxv, 479 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-717-9736-7.
14. ŠTOHL, Pavel a Vladislav KLIČKA, 2008. *Maturitní okruhy z účetnictví*. Znojmo: Štohl, vzdělávací středisko Znojmo, 233 s. ISBN 978-80-903915-8-1.
15. ŠVARCOVÁ, Jena, 2004. *Ekonomie: stručný přehled : teorie a praxe aktuálně a v souvislostech*. Zlín: CEED, 295 s. ISBN 80-902-5529-9.
16. VALACH, Josef, 2006. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 465 s. ISBN 80-869-2901-9.
17. WÖHE, Günter a Kislíngrová EVA. *Úvod do podnikového hospodářství*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007, xxix, 928 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7179-897-2. Damodaran, ©2014. *The Data Page* [online]. [cit. 2014-04-23]. Dostupné z: <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CAPM	Capital Assets Principing Model
CF	Cash Flow
ČSH	Čistá současná hodnota
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním
IRR	Internal Rate of Return
NPV	Net Present Value
SWOT analýza	Metoda zaměřená na silné a slabé stránky firmy a na příležitosti a hrozby
WACC	Weighted Average Cost of Capital

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Vývoj majetku společnosti v letech 2011 až 2013	34
Obr. 2: Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	38
Obr. 3: Vývoj nákladů v letech 2014 až 2018	45
Obr. 4: Vývoj tržeb v letech 2014 až 2018	46

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Struktura dlouhodobého majetku v tis. Kč	33
Tab. 2: Struktura podnikového majetku v %	34
Tab. 3: Vývoj podnikového majetku v %	35
Tab. 4: Struktura dlouhodobého hmotného majetku v tis. Kč	35
Tab. 5: Dlouhodobý hmotný majetek v %	36
Tab. 6: Míra opotřebení majetku	37
Tab. 7: Obratovost majetku	37
Tab. 8: SWOT analýza vnitřního a vnějšího prostředí firmy	39
Tab. 9: Ukazatelé likvidity	41
Tab. 10: Ukazatelé rentability	42
Tab. 11: Ukazatelé aktivity	42
Tab. 12: Ukazatelé zadluženosti	43
Tab. 13: Peněžní toky v letech 2014 až 2015	46
Tab. 14: Peněžní toky v letech 2019 až 2023	47
Tab. 15: Odpisy kamionu	47
Tab. 16: Hodnota ČSH při rostoucí diskontní sazbě	52
Tab. 17: Výsledky statistických a dynamických metod	53
Tab. 18: Objektívni rizika	55
Tab. 19: Subjektívni rizika	56

SEZNAM PŘÍLOH

P I Výpočet diskontovaných peněžních příjmů v letech 2014 až 2024

PŘÍLOHA P II: VÝPOČET DISKONTOVANÝCH PENĚŽNÍCH PŘÍJMŮ V LETECH 2014 AŽ 2023

	2014	2015	2016	2017	2018
Cash flow	324 091,00	526 589,00	550 800,00	605 880,00	607 500,00
Diskontovaná sazba (7,18%)	0,93	0,87	0,81	0,76	0,71
Diskontované cash flow	302 377,00	458 659,00	447 250,00	459 257,00	429 503,00
Kumulované cash flow	302 377,00	761 036,00	1 208 286,00	1 667 543,00	2 097 046,00

	2019	2020	2021	2022	2023
Cash flow	611 550,00	605 880,00	587 250,00	575 100,00	574 290,00
Diskontovaná sazba (7,18%)	0,66	0,62	0,57	0,54	0,50
Diskontované cash flow	403 623,00	372 616,00	337 082,00	308 254,00	287 145,00
Kumulované cash flow	2 500 669,00	2 873 285,00	3 210 367,00	3 518 621,00	3 805 766,00