

Financování investičního záměru pohřební služby

Nicole Jandalová

Bakalářská práce
2015



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky
Vyšší odborná škola ekonomická
akademický rok: 2014/2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Nicole Jandalová**
Osobní číslo: **M110191**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Financování investičního záměru pohřební služby**

Zásady pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část

- Zpracujte literární rešerši problematiky investování.

II. Praktická část

- Zhodnoťte efektivnost investice pomocí vybraných metod.
- Navrhněte optimální způsob financování investice.

Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

BRIGHAM, Eugene F. a Michael C. EHRHARDT. Financial management: theory and practice. 14th ed. Mason, OH: South-Western Cengage Learning, c2014, xxxi, 1163 s. ISBN 978-1-111-97221-9.

DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

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. ISBN 978-80-247-3293-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, xxxviii, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. Efektivní financování rozvoje podnikání. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 142 s. ISBN 978-80-247-1835-4.

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

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jan Brázdil**

Datum zadání bakalářské práce: **6. března 2015**

Termín odevzdání bakalářské práce: **24. dubna 2015**

Ve Zlíně dne 10. dubna 2015

Mgr. Pavel Hýl
ZŠ 004 - děkanka



Bc. Ing. Šárka Vránová, Ph.D.
ZŠ 004 - ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

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

Prohlašuji,

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

Ve Zlíně 24.4.2015

fandabova nicole

ABSTRAKT

Předmětem této bakalářské práce bude analýza efektivnosti investičního záměru pohřební služby s následným výběrem vhodného zdroje jeho financování. V teoretické části práce bude zpracována literární rešerše problematiky financování investičního záměru. Pozornost bude zaměřena především na investice, na investiční rozhodování, na rizika spojená s investováním a na popis hlavních metod hodnocení efektivnosti investic. V závěru teoretické části budou uvedeny možnosti financování dané investice.

V praktické části bakalářské práce bude představen podnik, včetně jeho investičního záměru. Různými metodami bude vyhodnocena efektivnost investice. V neposlední řadě bude navržen a doporučen optimální způsob jeho financování.

Klíčová slova:

Investice, efektivnost investic, financování investic, financování dlouhodobého majetku, pohřební služby

ABSTRACT

The subject of this bachelor thesis is to analyze the effectiveness of the investment plan of funeral services followed by selection of a suitable source of its funding. The theoretical part will be handled by a literature review issue of financing the investment plan. Attention will be focused on the investment, the investment decision, the risks associated with investing a description of methods of evaluating the effectiveness of investments. At the end of theoretical part will be provided of possibilities of financing investment.

In the practical part of the thesis will be introduced to the enterprise, including its investment objective. Different methods will be evaluated efficiency investments. Finally, it will be designed and recommended optimal method of financing.

Keywords:

Investments, efficiency of investment, financing of investment, financing of fixed assets, funeral services

Touto cestou bych chtěla poděkovat svému vedoucímu panu Ing. Janu Brázdilovi za cenné rady a připomínky k mé práci a za veškerý čas, který mi věnoval.

Motto:

„Nepracuj pro peníze! Zařid', aby peníze pracovali pro tebe.“ (Robert Kiyosaki)

OBSAH

ÚVOD	9
I TEORETICKÁ ČÁST	10
1 POJEM INVESTICE	11
1.1 INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ PODNIKU	11
1.2 INVESTIČNÍ PROJEKTY	12
1.3 FÁZE INVESTIČNÍHO PROCESU	14
2 RIZIKA SPOJENÁ S INVESTOVÁNÍM	16
2.1 ANALÝZA RIZIKA	16
2.2 KLASIFIKACE RIZIK	17
3 HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC	18
3.1 VYBRANÉ METODY HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC	18
3.1.1 METODA VÝNOSNOSTI (ZISKOVOSTI, RENTABILITY) INVESTIC	19
3.1.2 METODA DOBY SPLACENÍ	19
3.1.3 METODA ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY	20
3.1.4 METODA VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA	21
3.2 PROBLÉMY HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC	22
4 ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTIC	23
4.1 INTERNÍ FINANČNÍ ZDROJE	24
4.2 EXTERNÍ FINANČNÍ ZDROJE	25
4.2.1 DLOUHODOBÝ BANKOVNÍ ÚVĚR	25
4.2.2 LEASINGOVÉ FINANCOVÁNÍ INVESTIC	26
4.2.3 ROZHODOVÁNÍ MEZI LEASINGEM A ÚVĚREM	27
II PRAKTICKÁ ČÁST	28
5 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU	29
5.1 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	29
5.1.1 ZAMĚSTNANCI POHŘEBNÍ SLUŽBY	29
5.2 POSKYTOVÁNÍ POHŘEBNÍ SLUŽBY	29
5.2.1 LEGISLATIVA A ZÁKON O POHŘEBNICTVÍ	30
5.2.2 FAKTURACE, CENÍK SLUŽEB	31
5.3 STRATEGIE POHŘEBNÍ SLUŽBY	31
5.4 DODAVATELÉ	31
5.5 REKLAMA A PROPAGACE	32
5.6 SWOT ANALÝZA POHŘEBNÍ SLUŽBY	32
6 INVESTIČNÍ ZÁMĚR SPOLEČNOSTI	34
6.1 POPIS INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU	34
6.2 POHŘEBNÍ VŮZ	34
6.2.1 DODAVATELÉ POHŘEBNÍCH VOZŮ A POHŘEBNÍ VESTAVBY	35
6.3 CÍLE INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU	37
7 ANALÝZA RIZIK SPOJENÝCH S INVESTIČNÍM ZÁMĚREM	38
7.1 RIZIKA	38

7.2	ELIMINACE RIZIK	39
7.3	VLIV ÚROKU, DANÍ A INFLACE NA INVESTIČNÍ ZÁMĚR.....	41
8	ANALÝZA EFEKTIVNOSTI INVESTICE	42
8.1	METODA VÝNOSNOSTI (RENTABILITY).....	44
8.2	METODA DOBY SPLACENÍ.....	44
8.3	METODA ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY	45
8.4	METODA VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA.....	46
8.5	VYHODNOCENÍ EKONOMICKÉ EFEKTIVNOSTI INVESTICE	47
9	FINANCOVÁNÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU SPOLEČNOSTI.....	48
9.1	FINANCOVÁNÍ POMOCÍ ÚVĚRU.....	48
9.2	FINANCOVÁNÍ POMOCÍ LEASINGU.....	51
9.3	SROVNÁNÍ ÚVĚRU A LEASINGU.....	53
10	NÁVRHY A DOPORUČENÍ.....	54
	ZÁVĚR	55
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	56
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	58
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	59
	SEZNAM TABULEK	60
	SEZNAM PŘÍLOH	61

ÚVOD

Každá firma má za cíl maximalizovat tržní hodnotu svého podniku, zvyšovat svou konkurenceschopnost a v neposlední řadě rozšiřovat svou působnost na jiných trzích. To se zřídka kdy obejde bez realizace nových investičních záměrů. Nejinak je to i u společnosti poskytující pohřební služby. Tyto společnosti nepatří sice mezi obyvateli k příliš populárním, avšak jsou lidmi denně vyhledávány z důvodu úmrtí jejich blízké osoby. Je to společnost, jako každá jiná. Také musí čelit problematice finančního řízení, musí vést účetnictví, promýšlet propagaci a reklamu a řešit všechno to, co ostatní subjekty v jiných odvětvích. Proto i pohřební služba potřebuje zlepšovat kvalitu svých služeb prostřednictvím investičního projektu tak, aby byla schopna ustát tlaku konkurence a zvýšila tak své dosavadní postavení na trhu.

Tato bakalářská práce je rozdělena na dvě části, a to na část teoretickou a na část praktickou.

V teoretické části práce, na základě prostudované literatury, je podrobně popsána problematika spojená s investováním. Vzhledem k tomu, že většina firem zapomíná na riziko, které je součástí všech finančních rozhodnutí včetně těch investičních, je proto i riziko zahrnuto v této problematice. Dále jsou v teoretické části práce uvedeny základní a zároveň také tradiční metody vyhodnocování efektivnosti investic. V závěru teoretické části jsou uvedeny možnosti financování investičního záměru.

Praktická část navazuje na část teoretickou, kde v úvodu je charakterizována konkrétní společnost poskytující pohřební služby, včetně jejího investičního záměru.

Hlavním cílem této bakalářské práce je vyhodnotit efektivnost investičního záměru pohřební služby, pomocí uvedených metod. Na základě vyhodnocení, jestliže bude investice efektivní, bude v závěru této bakalářské práce navržen a doporučen optimální způsob financování investičního záměru.

Vzhledem k tomu, že si firma nepřeje uveřejnit svou identitu, bude v této práci označována pouze zkráceně jako pohřební služba.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 POJEM INVESTICE

Jak uvádí Synek (2011, s. 282) bývá investice někdy označována jako odložená spotřeba.

Podle Dluhošové (2010, s. 128) se lze v podniku setkat se dvěma typy investic. Pod pojmem *reálné investice* se míní investování do reálných aktiv (hmotné a nehmotné), pod pojmem *finanční investice* se rozumí investování do finančních aktiv. Pokud se hovoří o investičním rozhodování (kapitálové rozpočetnictví), tak se pod tímto pojmem u podniků rozumí reálné investice.

Naproti tomu Valach (2010, s. 17) ve své knize rozlišuje dva typy pojetí investic, a to pojetí investic z makroekonomického hlediska a z mikroekonomického hlediska. Investice z makroekonomického hlediska charakterizuje Valach, jako použití úspor k výrobě kapitálových statků, eventuálně k vývoji technologií a k získání lidského kapitálu. Znamenají obětování dnešní (jisté) hodnoty za účelem získání budoucí (zpravidla méně jisté) hodnoty.

Z makroekonomického hlediska ve své knize rozlišuje:

- hrubé investice,
- čisté investice.

„Hrubé investice představují přírůstek investičních statků (investičního majetku) za dané období. Zahrnují přírůstek hmotného a nehmotného investičního majetku a přírůstek zásob.

Čisté investice (také rozšiřovací investice) jsou hrubé investice, snížené o znehodnocení kapitálu (kapitálovou spotřebu, zejména odpisy).“ (Valach, 2010, s. 17)

1.1 Investiční rozhodování podniku

„Investiční rozhodování patří mezi klíčové dlouhodobé rozhodovací procesy podniku, které mají rozhodující vliv na tržní hodnotu podniku. Dobré investiční rozhodnutí může velmi výrazným způsobem tržní hodnotu podniku zvýšit a naopak.“ (Hrdý, Krechovská, 2013, s. 134)

Jak ve své knize uvádějí Hrdý a Krechovská (2013, s. 135), je investiční rozhodování dlouhodobým finančním rozhodovacím procesem podniku a podle nich se vyznačuje:

- dlouhodobým časovým horizontem,
- kapitálově náročnými operacemi.

1.2 Investiční projekty

Má-li podnik jasně a srozumitelně formulovaný investiční cíl a vybranou příslušnou investiční strategií dosažení stanoveného cíle, je možné dle Polácha (2012, s. 26) připravovat jednotlivé investiční projekty - hodnotit, vybírat nejvhodnější z nich a ty připravit na realizaci.

Dluhošová (2010, s. 129) ve své publikaci uvádí, že z důvodu volby metody hodnocení efektivnosti investic a stanovení řídicí úrovně v podniku, která o investici rozhoduje, se klasifikují investiční projekty do několika skupin. Typ projektu tedy předurčuje volbu ekonomického kritéria hodnocení. Některé investice je třeba provést bez ohledu na jejich efektivnost, u některých investic stačí porovnat investiční výdaje s úsporami výrobních nákladů, které přinesou.

Dále uvádí, že investiční projekty lze členit podle řady různých kritérií, a to:

1. „Podle vlivu na podnikovou ekonomiku

Náhrada zařízení - jde obvykle o nezbytnou náhradu opotřebovaného zařízení, provádí se bez zvláštních analýz a rozhodovacích procesů.

Výměna zařízení za účelem snížení nákladů - jedná se o výměnu provozuschopného, ale zastaralého zařízení, na němž je výroba příliš nákladná. Výměna musí být zdůvodněna podrobnější analýzou, obvykle srovnáním investičních výdajů na výměnu výrobního zařízení s úsporou výrobních nákladů. Rozhodovací úroveň je obvykle stanovena podle výše výdajů na investice.

Expanze dosavadního výrobku a rozšíření trhu - rozhodnutí je komplexnější a vyžaduje i průzkum trhu (odhad poptávky a budoucí ceny výrobku). Rozhodnutí je v rukou vyšších stupňů řízení.

Vývoj, výroba a prodej nového výrobku a expanze na nové trhy - vývoj a zavedení nového výrobku je vysoce nákladná a přitom riziková záležitost, stejně jako expanze na nové trhy. Proto se vyžaduje detailní analýza a používají se náročné metody. Hodnocení schválení je obvykle v rukou vrcholového řídicího orgánu a celá akce bývá přímo součástí strategického plánu.

Ostatní investiční projekty - zde patří všechny ostatní projekty, jako například budování parkoviště nebo výstavba administrativní budovy. To, jak se posuzují a kdo o nich rozhoduje, závisí na jejich velikosti.“ (Dluhošová, 2010, s. 129)

2. Z hlediska účetnictví

„*Finanční investice* - nákup dlouhodobých cenných papírů (obligací, zástavních listů, dlouhodobých směnek), vklady do investičních a jiných společností (účasti, podílové listy, dlouhodobé půjčky aj.), s cílem obchodovat s nimi a získat úroky, dividendy, podíly na zisku nebo kapitálový výnos.

Hmotné investice - vytvářející nebo rozšiřující výrobní kapacitu podniku; jde o výstavbu nových budov, staveb, dopravních cest, o nákup pozemků (vše bez ohledu na pořizovací cenu), strojů, výrobního zařízení, dopravních prostředků potřebných k další výrobě (s pořizovací cenou vyšší než 40 tis. Kč a dobou použitelnosti delší než 1 rok).

Nehmotné investice - nákup know-how, licencí, softwaru, autorských práv, dále výdaje na výzkumné a vývojové činnosti, na vzdělání, sociální rozvoj, výdaje na založení podniku a podobně. Pokud mají nehmotné investice cenu nižší než 60 tis. Kč, zahrnuje se jejich cena přímo do provozních nákladů.“ (Dluhošová, 2010, s. 129)

3. Podle vztahu k rozvoji podniku

„*Rozvojové investice* - zvyšují stávající schopnost podniku produkovat nebo prodávat výrobky nebo služby (rozšířená reprodukce)

Obnovovací investice - představují náhradu zastaralých zařízení (prostá reprodukce)

Regulatorní investice - musí být realizovány, aby mohl podnik dále fungovat. Tyto projekty jsou obvykle zaměřeny na ochranu a zlepšení životního prostředí, zvýšení bezpečnosti práce apod.“ (Dluhošová, 2010, s. 130)

4. Podle vzájemného vlivu projektů

„*Substituční* - vzájemně se vylučující projekty, u nichž přijetí jednoho vylučuje přijetí druhého, a to pouze z důvodu technologických a nebo jejich možné využitelnosti, nikoliv z nedostatku investičních prostředků pro oba projekty (například podnik potřebuje novou výrobní linku a volí mezi dvěma dodavateli různých linek).

Nezávislé - může (ale nemusí) být přijato více projektů najednou (například projekt nákupu informačního systému stavební firmy nevyklučuje nákup nového jeřábu).

Komplementární - vzájemně se doplňující projekty, u nichž přijetí jednoho projektu podporuje přijetí druhého. U těchto projektů je třeba dbát na vazby vzájemně ovlivňující se (ne)úspěšnosti.“ (Dluhošová, 2010, s. 130)

5. Podle věcné náplně

„Investiční - v užším slova smyslu nové výrobní zařízení (cílem a výsledkem je pořízení nebo reprodukce hmotného majetku)

Nový produkt - komplex aktivit, jejichž výstupem je prodej nového výrobku nebo služby (výzkum, vývoj, zajištění výroby a prodeje)

Organizační změna - změna organizační struktury a systému řízení firmy, často spojená s hlubší restrukturalizací podniku vynucenou a vyvolanou nutností zlepšit ekonomickou efektivnost v rámci konkurenčního boje.

Inovace IS/IT - modernizace technologických prostředků používaných v systémech řízení a pro přenos informací.“ (Dluhošová, 2010, s. 130)

1.3 Fáze investičního procesu

„Kvalita vlastní přípravy a následné realizace investičních projektů je jednou ze základních podmínek úspěchu v oblasti dlouhodobého strategického rozvoje podniku, a proto je třeba celému procesu věnovat náležitou pozornost. Celý proces lze rozdělit do několika základních fází.“ (Dluhošová, 2010, s. 131)

1. Předinvestiční fáze

„Předinvestiční příprava je základním předpokladem dobré realizace investičního projektu a jeho úspěšného fungování, zahrnuje zpravidla několik navazujících etap.“ (Dluhošová, 2010, s. 131)

Jak uvádí Scholleová (2009, s.27) je třeba věnovat předinvestiční fázi zvýšenou pozornost, protože úspěch nebo neúspěch v dalších fázích již realizovaného projektu bude záviset na kvalitě informací a analýz i jejich interpretací provedených právě v předinvestiční fázi.

2. Investiční fáze

Investiční fáze podle Fotra a Součka (2011, s. 33) zahrnuje větší počet činností, které tvoří náplň vlastní realizace projektu. Základem pro zahájení investiční fáze je podle nich vytvoření právního, finančního a organizačního rámce pro realizaci projektu (kontraktační zajištění projektu a jeho financování, vytvoření projektového týmu, získání nezbytných pozemků pro realizaci projektu aj.)

Kislingerová (2010, s. 285) uvádí, že tato fáze znamená již vlastní realizaci projektu, ačkoli podle ní je významnější částí uvedení projektu do života, což zahrnuje:

- vytvoření potřebné právní, finanční a organizační základny,
- získání technologie (nákupem či vývojem) a její technické dokumentace,
- nabídkové řízení - výběr dodavatelů dlouhodobých i krátkodobých aktiv,
- získání potřebného majetku,
- zajištění personální stránky,
- záběhový provoz.

Fotr a Souček (2011, s. 37) dodávají, že v investiční fázi je kritickým faktorem čas. Proto je zásadní chybou snaha zkracovat, resp. vynechávat některé kroky předinvestiční fáze.

3. Provozní fáze

Jak uvádějí Fotr a Souček (2011, s. 37) problémy provozní fáze je třeba posuzovat jak z krátkodobého, tak i z dlouhodobého hlediska.

Krátkodobý pohled se týká uvedení projektu do provozu, resp. do záběhového provozu. Zde mohou vznikat určité obtíže pramenící např. z nezvládnutí technologického procesu či výrobních zařízení, z nedostatečné kvalifikace pracovníků aj. Většina těchto problémů má svůj původ v realizační fázi projektu.

Dlouhodobý pohled se týká celkové strategie, na níž byl projekt založen, a z toho plynoucích výnosů na straně jedné a nákladů na straně druhé. Tyto výnosy a náklady mají přímý vztah k předpokladům, ze kterých se vycházelo.

4. Fáze ukončení a likvidace projektu

Podle Fotra a Součka (2011, s. 38) představuje závěrečnou fázi života projektu. Tato fáze je spojena jak s příjmy z likvidovaného majetku, tak i s náklady spojenými s jeho likvidací. Je zřejmé, že při hodnocení ekonomické výhodnosti projektu je nezbytné brát na zřetel také náklady spojené s ukončením jeho provozu. Jde zejména o potenciální likvidační náklady (náklady spojené s likvidací zařízení) a někdy i o nutnost vytváření rezerv, které pak mohou mít dopad na peněžní toky projektu po dobu provozu, a tím i na ukazatele ekonomické efektivity projektu.

Dále Fotr a Souček (2011, s. 38) uvádějí, že likvidační fáze zahrnuje zejména činnosti, jako jsou demontáž zařízení a jeho likvidace (případně sešrotování nebo prodej použitelných částí).

2 RIZIKA SPOJENÁ S INVESTOVÁNÍM

„Jedním ze znaků podnikání je nejistota a riziko. Jsou spojeny s jakýmkoli rozhodováním, tedy i s vynakládáním kapitálu (investováním). Riziko investování spočívá v tom, že předem není znám jeho výsledek: vynaložené prostředky mohou přinést velký zisk, ale mohou být také zcela ztraceny.“

„S kategorií rizika pracují manažeři nejen při investičním rozhodování, ale i v dalších oblastech podnikové ekonomiky, např. při optimalizaci struktury podnikového kapitálu aj.“ (Synek, 2011, s. 318-319)

Polách (2012, s. 40) také charakterizuje riziko jako nedílnou součást nejen investování, ale i podnikání, a proto je podle něj i jeho analýza jednou z nejdůležitějších, ale zároveň paradoxně nejpodceňovanějších součástí investičního projektu.

Jak uvádí Fotr a Hnilica (2014, s. 15) z hlediska rizika a nejistoty je podstatné, že tyto faktory je třeba zvažovat a integrovat do přípravy projektů, jejich hodnocení a rozhodování o přijetí či zamítnutí.

„Kvalitní příprava projektů, jejich hodnocení a výběr proto vyžadují:

- identifikovat rizika a nejistoty, které ovlivňují výsledky projektů (úspěšnost či neúspěšnost), a posoudit jejich význam,
- stanovit a zhodnotit dopady těchto rizik a nejistot na budoucí výsledky projektu (určit velikost rizika a posoudit jeho přijatelnost či nepřijatelnost),
- zvažovat možná opatření na zmenšení rizika z hlediska nákladů i rozsahu tohoto snížení.“ (Fotr, Hnilica, 2014, s. 15)

2.1 Analýza rizika

Analýza rizika investičního projektu je podle Šimana a Petery (2010, s. 115) nedílnou součástí jeho předinvestiční fáze, tj. ekonomického vyhodnocení. Význam analýzy a řízení rizika podle nich roste s významem investičního projektu, s plánovanými výdaji na jeho pořízení. Aplikace moderních metod analýzy rizika je poměrně složitá a nákladná, neboť vyžaduje jednak jejich znalost, jednak využití výpočetní techniky včetně specializovaných programů.

2.2 Klasifikace rizik

Šiman a Petera (2010, s. 116) ve své publikaci uvádějí, že pro identifikaci rizikových faktorů projektu, tj. faktorů, jejichž vývoj může negativně (či pozitivně) ovlivnit plánovaná kritéria jeho ekonomické efektivity, jsou nejčastěji používány znalosti, zkušenosti a intuice pracovníků, kteří se na projektu podílejí. Velmi důležitý je přitom tvůrčí přístup, systematickosti a týmová práce.

Riziko lze klasifikovat z mnoha hledisek, jak uvádějí Fotr a Hnilica (2014, s. 24). Mezi základní způsoby patří členění na riziko:

- *podnikatelské* (má negativní i pozitivní stránku) a *čisté* (má pouze negativní stránku),
- *systematické* (je vyvoláno společnými faktory a postihuje v různé míře všechny hospodářské jednotky, resp. jednotky z určitého odvětví) a *nesystematické*, resp. *jedinečné* (je specifické pro jednotlivé podniky),
- *vnitřní* (vztahuje se k faktorům uvnitř podniku) a *vnější* (vztahuje se k externím faktorům podnikatelského okolí),
- *ovlivnitelné* (existuje možnost jeho eliminace či oslabení působením na příčiny) a *neovlivnitelné* (existuje pouze možnost oslabení jeho negativních dopadů),
- *ve fázi přípravy a realizace projektu a ve fázi jeho provozu.*

3 HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC

Hrdý a Krechovská ve své knize uvádějí (2013, s. 141), že hodnocení efektivnosti spočívá v tom, že pomocí vybraných kritérií porovnáváme investiční výdaj, nazývaný též kapitálový výdaj, s efektem z investice. Tento efekt může být peněžně vyjádřitelný či nevyjádřitelný. V oblasti podnikových financí pracujeme s peněžně vyjádřitelným efektem.

Podle Synka (2011, s. 292) pro hodnocení efektivnosti musíme mít kritérium, podle kterého budeme investici posuzovat.

Rozhodujícími kritérii pro posuzování investice je její:

- **výnosnost** (rentabilita), tj. vztah mezi výnosy (přesněji cash flop), které investice za dobu své existence přinese, a náklady, které její pořízení a provoz stojí,
- **rizikovost**, tj. stupeň nebezpečí, že nebude dosaženo očekávaných výnosů,
- **doba splacení** (tzn. stupeň likvidity investice), tj. doba (rychlost) přeměny investice zpět do peněžní formy.

Cílem hodnocení ekonomické efektivnosti podle Polácha (2012, s. 55) je podpořit zejména:

- *investiční rozhodnutí firmy*, tj. rozhodnutí o tom, zda daný projekt přijmout nebo odmítnout, resp. který projekt z hodnocené skupiny projektů je nejvhodnější pro realizaci (naplnění cílů investování - ekonomické, neekonomické důvody),
- *finanční rozhodnutí firmy*, tj. rozhodnutí o struktuře finančních zdrojů, které jsou potřebné pro zajištění realizace projektu.

3.1 Vybrané metody hodnocení efektivnosti investic

„K hodnocení efektivnosti investic můžeme použít několika metod. Některé jsou jednoduché a spočívají ve výpočtu jednoho ukazatele, přičemž výpočet spočívá v dělení dvou čísel. Jiné jsou daleko složitější a při výpočtu používáme úrokový počet a k výsledku docházíme postupně.“ (Synek, 2011, s. 301)

Většina odborné literatury dělí metody hodnocení efektivnosti investic na dvě skupiny:

- **metody statické**, které nepřihlížejí k působení faktoru času,
- **metody dynamické**, které přihlížejí k působení faktoru času a jejichž základem je aktualizace (diskontování) všech vstupních dat vstupujících do výpočtů.

3.1.1 Metoda výnosnosti (ziskovosti, rentability) investic

„Za efekt z investice se považuje zisk. Vychází se z toho, že jak změny v objemu výroby, tak změny v nákladech, které investice vyvolá, se promítnou v zisku, který tak dostatečně charakterizuje přínos investice.“ (Synek, 2011, s. 302)

„Výnosnost investice ROI (Return on Investment) se počítá podle vzorce:

$$ROI = \frac{Zr}{IN}, \quad (1)$$

Kde: Zr - průměrný čistý roční zisk plynoucí z investice,

I - náklady na investici.“

„Protože ve vzorci se používá průměrný roční zisk, lze takto srovnávat i projekty s různou dobou životnosti a s různou výší investičních nákladů a objemu výroby. Jako zisk se bere čistý zisk (zisk po zdanění), který je považován za skutečný efekt pro podnik. Jako investiční náklady se někdy doporučuje brát průměrnou zůstatkovou hodnotu investice.“

„Vypočtená rentabilita se srovnává s investorem požadovanou mírou zúročení: je-li vypočtená rentabilita vyšší, investice je výhodná, je-li nižší, investici bychom neměli realizovat.“

„Metoda nebere v úvahu všechny peněžní příjmy (celý cash flow), ale pouze jednu jejich část - zisk; nepočítá totiž s odpisy. Nebere rovněž v úvahu působení faktoru času a nepřihlíží k rozložení zisku v čase. Je to statická metoda. Přesto se v praxi často používá, neboť ukazatel ziskovosti je stejné konstrukce jako všeobecně používané ukazatele výnosnosti kapitálu (aktiv ROA, vlastního kapitálu ROE).“ (Synek, 2011, s. 302-303)

3.1.2 Metoda doby splacení

„Dobou splacení (dobou návratnosti nebo úhrady) je takové období (počet let, resp. měsíců), za které tok příjmů (čistý cash flow) přinese hodnotu rovnající se původním nákladům na investici. Jsou-li příjmy v každém roce životnosti investice stejné, pak dobu splacení DS zjistíme dělením investičních nákladů roční částkou očekávaných čistých peněžních příjmů (čistých cash flow):“ (Synek, 2011, s. 304)

$$DS = \frac{\textit{náklady na investici}}{\textit{roční cash flow}} \textit{ (roky) .}$$

(2)

„Čím je kratší doba splacení, tím je investice výhodnější. Je samozřejmé, že doba splacení musí být kratší, než je doba životnosti investice.“

Nevýhodou této metody je to, že nebere v úvahu výnosy po době splacení a časové rozložení výnosů v době splacení (tuto druhou nevýhodu odstraňujeme diskontováním). Metoda doby splacení nemůže proto být všeobecnou mírou pro posuzování investic; poskytuje však důležitou informaci o **riziku investice** (doba splacení 2 roky je menším rizikem než doba 10 let) a o **likviditě investice** (ukazuje, jak dlouho bude původní kapitál v investici vázán).“ (Synek, 2011, s. 305)

3.1.3 Metoda čisté současné hodnoty

Čistá současná hodnota NPV (net present value) představuje podle Synka (2011, s. 305) rozdíl mezi současnou hodnotou očekávaných příjmů (cash flow) a náklady na investici:

$$NPV = PVCF - IN = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} - IN \quad (3)$$

Kde:	NPV	- čistá současná hodnota investice,
	PVCF	- současná hodnota cash flow (výnosů z investice),
	CF	- očekávaná hodnota cash flow v období t,
	I	- náklady na investici,
	k	- kapitálové náklady na investici (podniková diskontní sazba),
	t	- období 1 až n,
	n	- doba životnosti investice.

„Platí: Je-li čistá současná hodnota investice kladná, investice může být přijata, neboť zvyšuje hodnotu firmy. Je-li v diskontní míře zahrnuta i riziková prémie, pak investice může být přijata i přes její riziko. Naproti tomu je-li výsledná hodnota záporná, investice musí být odmítnuta.“ (Synek, 2011, s. 305-306)

Podle Valacha (2010, s. 99) je to dynamická metoda vyhodnocování efektivnosti investičních projektů, která za efekt z investice považuje peněžní příjem z projektu, jehož základ tvoří očekávaný zisk po zdanění, odpisy, event. ostatní příjmy.

Můžeme ji také definovat jako rozdíl mezi diskontovanými peněžními příjmy z investičního projektu a kapitálovým výdajem.

Naproti tomu Dluhošová (2010, s. 140) ve své publikaci uvádí tuto metodu jako rozdíl současné hodnoty všech budoucích peněžních příjmů z projektu a současné hodnoty výdajů vynaložených na investiční projekt. Kritérium je založeno na principu současné hodnoty. Pojmem čistá současná hodnota je zdůrazněno, že se jedná o přebytek, tedy že od současné hodnoty provozních příjmů jsou odečteny vložené kapitálové výdaje a kritérium tedy vyjadřuje tento přebytek.

Toth (2013, s. 67) prezentuje tuto metodu jako nejvíce používanou, která dává jasnou a ucelenou představu o projektu.

3.1.4 Metoda vnitřního výnosového procenta

„Metoda vnitřního výnosového procenta (IRR - Internal Rate of Return) je rovněž založena na koncepci současné hodnoty. Spočívá v nalezení diskontní míry, při které současná hodnota očekávaných výnosů z investice (cash flow) se rovná současné hodnotě výdajů na investici, což znamená, že čistá současná hodnota se rovná 0:

$$PVCF = IN \quad (4)$$

$$\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} = IN \quad (5)$$

Což lze psát i takto:

$$PVCF - IN = 0 \quad (6)$$

Je-li vnitřní výnosové procento větší než diskontní míra zahrnující riziko, je projekt přes své riziko přijatelný. Je-li celá investice na úvěr, mělo by být vnitřní výnosové procento vyšší, než je úroková míra.“ (Synek, 2011, s. 307)

Kislingerová (2010, s. 291) uvádí, že čím vyšší má investice IRR, tím lepší je její relativní výhodnost, která srovnává budoucí příjmy z investice s počátečními kapitálovými výdaji.

V souvislosti s uplatněním diskontní sazby jako překážky, kterou musí ekonomicky efektivní projekt překonat, se tato sazba dle Fotra a Součka (2011, s. 82) označuje také jako tzv. překážková sazba (Hurdle Rate).

3.2 Problémy hodnocení efektivnosti investic

Jak uvádí Hrdý a Krechovská (2013, s. 160) jsou jednotlivá kritéria hodnocení efektivnosti poměrně velmi dobře propracována a skýtají velmi dobře měřitelné výsledky. Problémem jsou, podobně jako ve všech modelech, vstupní údaje, tj. údaje, které do příslušných vzorců či modelů dosazujeme.

V případě hodnocení efektivnosti projektů se jedná o efekt z investice, kterým je peněžní příjem, zisk nebo úspora nákladů a dále pak diskontní úroková míra pro diskontování budoucích peněžních toků z investice.

Právě přesnost odhadu těchto veličin bude mít klíčový význam pro přesnost zhodnocení efektivnosti celé investice.

„Klíčovým problémem bude tedy odhad zisku z investice. Zisk bude rozdílem mezi tržbami a provozními náklady z investice v jednotlivých letech provozování investice. Přesnost odhadu provozních nákladů závisí zejména na:

- schopnosti identifikovat jednotlivé položky provozních výdajů, které se budou v průběhu životnosti investice vyskytovat,
- přesnosti odhadu inflačního vývoje v těchto jednotlivých položkách.“
(Hrdý, Krechovská, 2013, s. 161)

Identifikace diskontní úrokové míry je podle Hrdého a Krechovské (2013, s. 164) dalším problémem při hodnocení efektivnosti investičních projektů. Ve své knize především vysvětlují, že tato diskontní úroková míra by měla především vyjadřovat riziko dané investice, případně způsob jejího financování. Dále uvádí, že při odhadu diskontní úrokové míry se vychází ze subjektivního či objektivního přístupu.

„**Subjektivní přístup** je v zásadě velmi jednoduchý, neboť za diskontní úrokovou míru dosadíme subjektivně požadovanou výnosnost podnikovými manažery. Jednoduchost tohoto odhadu je na úkor korektnosti, neboť subjektivní přístup se neopírá o žádná objektivní fakta, navíc u různých podnikových manažerů může být tento subjektivní odhad různý.

Objektivní přístup se již bude opírat o objektivní fakta se zohledněním tržních očekávání.“ (Hrdý, Krechovská (2013, s. 165)

4 ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTIC

„Výsledkem investičního rozhodnutí je odpověď na otázku, zda do projektu investovat či nikoliv, tedy zda je investiční projekt dostatečně efektivní. Finanční rozhodnutí navazuje na investiční rozhodnutí v případě, že je rozhodnuto o přijetí projektu. Výsledkem je odpověď na otázku, z jakých zdrojů projekt financovat, aby byl finančně zajištěn, v čase stabilní a zároveň byly vynaloženy optimální náklady na kapitál.“ (Dluhošová, 2010, s. 134)

Nývtová a Marinič (2010, s. 81) uvádí, že cílem financování při pořízení dlouhodobého majetku (investiční činnosti) je zabezpečit zdůvodněnou rozpočtovanou výši finančních zdrojů na efektivní investování s co nejnižšími náklady na obstarání kapitálu (finančních zdrojů) a nenarušit tak finanční riziko podniku. Financování investic by přitom mělo vycházet ze zásady, že dlouhodobý majetek je třeba krýt dlouhodobými zdroji, jinak by se mohl podnik dostat do finanční tísně.

„Pro možnost úspěšné realizace investice je nutné shromáždit dostatečný objem finančních zdrojů na pokrytí potřeb projektu tak, aby mohl být realizován v potřebném čase. Je nutné zajistit, aby během životnosti nevznikl nedostatek peněžních prostředků, který by vedl k jejímu zbrzdění nebo úplnému zastavení. Navržená struktura by měla být přijatelná nejen vzhledem k optimalizaci nákladů na kapitál, ale i ke stabilitě investic i podniku.“ (Kislingerová, 2010, s. 317)

„Důsledky volby financování projektu se projeví hned několika způsoby:

- ovlivní riziko a tím diskontní míru,
- ovlivní velikost cash flow prostřednictvím splátek dluhů.“

(Kislingerová, 2010, s. 317)

„Zdroje financování projektu jsou důležité pro vyhodnocení efektivnosti investic. Struktura financování projektu by měla být navržena tak, aby byla zajištěna stabilita financování projektu s co nejnižšími náklady kapitálu vynaloženými na tyto zdroje. Zdroje financování lze třídit dle různých hledisek. Mezi základní patří původ zdrojů (interní a externí) a vlastnictví (vlastní a cizí).“ (Dluhošová, 2010, s. 134)

Hledisko původu zdrojů	Hledisko vlastnictví	
	vlastní zdroje	cizí zdroje
Interní zdroje	nerozdělený zisk	
	odpisy	
	ΔČPK	
Externí zdroje	vklady vlastníků	investiční úvěry
	dotace, dary	emitované dluhopisy
		provozní úvěry
		dodavatelské úvěry
		leasing
		směnky

Zdroj: Dluhošová, 2010, s. 134

Tab. 1. Zdroje financování

Podle Šimana a Petery (2010, s. 109) je žádoucí z hlediska dodržení zlatého bilančního pravidla financovat investiční projekty dlouhodobým kapitálem vlastním nebo cizím. Za zdroje dlouhodobého kapitálu se podle nich obecně považují:

- vlastní kapitál,
- dlouhodobé účelové bankovní úvěry,
- emitované dluhopisy,
- leasing,
- splátkový prodej,
- odpisy dlouhodobého majetku.

4.1 Interní finanční zdroje

„Interní finanční zdroje označují úroveň vnitřní schopnosti podniku vytvořit peníze. Především tyto finanční zdroje existují v souvislosti s činností podniku, s prodejem výrobků nebo služeb a jejich základem je tržba. Cílem každého podniku je dosáhnout vysoké tržby neboť si tím připravuje vysokou zásobu peněz z vlastní vnitřní - interní činnosti.“ (Krauseová, 2013, s. 38)

Dluhošová (2010, s. 134) uvádí, že pokud jsou zdrojem financování investic pouze interní zdroje, hovoříme o tzv. samofinancování. Výhodou této varianty financování podle ní je, že nevznikají náklady na externí kapitál, nezvyšuje se stupeň zadlužení firmy, a tedy se snižuje finanční riziko firmy. Nevýhodou je naopak fakt, že zisk, jako ekonomická veličina může být nestabilním zdrojem a je také dražším zdrojem financování.

Mezi interní zdroje patří především:

- tržba,
- zisk,
- odpisy,
- daňový efekt z odpisů,
- rezervy.

4.2 Externí finanční zdroje

Pokud podnik nemá dostatek finančních zdrojů a nemůže tak zajistit interní tvorbu vlastních zdrojů, lze využít externí formy dlouhodobého financování.

Externí finanční zdroje lze obecně rozdělit na vlastní a cizí. Viz tabulka č. 1.

Krauseová (2007, s. 48) prezentuje externí zdroje financování podniku, jako doplňkový zdroj, jehož tvorba je zpravidla rychlejší než u interních zdrojů, a umožňuje podle ní flexibilněji reagovat na změny a příležitosti rozvoje podniku.

4.2.1 Dlouhodobý bankovní úvěr

Je jednou z nejběžnějších forem externího financování. Jak uvádí Nývltová a Marinič (2010, s. 89) úvěr vzniká mezi věřitelem a dlužníkem na základě úvěrové smlouvy, z níž vyplývá předmět smlouvy i způsob splacení dluhu.

Podle Šimana a Petery (2010, s. 66) banka poskytuje dlouhodobý úvěr na konkrétní, exaktně vymezený účel, obvykle na financování nákupu dlouhodobého majetku. Banka přitom striktně stanoví podmínky pro jeho čerpání.

Poskytnuté peněžní prostředky mohou být čerpány dle Šimana a Petery (2010, s. 66):

- jednorázově, převodem na běžný účet podniku,
- etapově, převody sjednaných peněžních částek na běžný účet podniku nebo na běžný účet dodavatele.

Za účelem minimalizace rizika podle Režňákové (2012, s. 82) banka požaduje zajištění úvěru. Rozumí se tím veškerá opatření prováděná bankou s cílem minimalizace úvěrového rizika, tj. zajištění řádného splácení úvěru a úroků.

Jak uvádí Režňáková (2012, s. 83), banka požaduje za poskytnutý úvěr pravidelné platby úroků (zpravidla v měsíčním intervalu) jako i postupné umořování dluhu během doby splatnosti. Umořovací plán může být vytvořen na principu pravidelných plateb, přičemž každá platba zahrnuje úmor dluhu i platbu úroku (tzv. anuitní způsob splácení).

4.2.2 Leasingové financování investic

Krauseová (2007, s. 113) ve své publikaci uvádí, že leasing je jednou z forem financování, při které leasingový pronajímatel přenechává do užívání za úplatu dlouhodobý majetek (movitý i nemovitý) leasingovému nájemci na smluvně dohodnutou dobu.

Nývltová a Marinič (2010, s. 90) vysvětlují leasing jako třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem. Jedná se z jejich pohledu o nepřímý leasing, kdy pronajímatel kupuje od dodavatele dlouhodobý majetek a poskytuje jej třetí osobě, tzn. nájemci. Naproti tomu, v případě, že je výrobce dlouhodobého majetku současně i pronajímatelem, jedná se o leasing přímý. Pokud je dodavatelem předmětu leasingu nájemce, který předmět obvykle již užívá a na konci nájmu na něj předmět přechází zpět, jedná se o leasing zpětný.

Z hlediska délky pronájmu, přechodu vlastnického práva k pronajímanému majetku na konci pronájmu a účelu, kterému slouží, se rozlišují, jak uvádí Režňáková (2012, s. 88), dva základní typy leasingu, a to *operativní leasing (operating lease)* a *finanční leasing (financial lease)*.

Dále uvádí, že operativní leasing je krátkodobý pronájem majetku, kdy:

- doba pronájmu je kratší než ekonomická životnost majetku,
- nájemné formou splátek od jednoho nájemce zahrnuje jen rozdíl mezi pořizovací a zůstatkovou cenou,
- minimální délka provozního leasingu není limitována.

Finanční leasing podle Brighama a Ehrhardta (2014, s. 773), někdy také nazýván jako kapitálový leasing, se liší od operativního leasingu zejména v tom, že:

- neposkytuje služby technické obsluhy,

- není vypověditelný,
- majetek je zcela odepsán.

„To znamená, že pronajímatel dostává nájemné v celkové výši ceny pronajatého zařízení zvýšené o investovaný kapitál. V běžném ujednání, firma, která bude používat zařízení (nájemce) vybere konkrétní předměty, které potřebuje a vyjedná cenu s výrobcem. Uživatelská firma pak zařídí, aby leasingová společnost (pronajímatel) koupila zařízení od výrobce a současně spustí nájemní smlouvu. Podmínky nájemní smlouvy obecně požadují úplné odepsání investice pronajímatelem, k tomu připočtená míra návratnosti na neodepsanou investici v rovnováze, která se nachází v blízkosti procentní sazby, kterou by nájemce zaplatil na zajištěném úvěru. Například, jestliže by nájemce musel zaplatit 10% sazbu u úvěru, pak by mohla být postavena sazba okolo 10 % v nájemní smlouvě.“ (Brigham, Ehrhardt, 2014, s. 773)

4.2.3 Rozhodování mezi leasingem a úvěrem

Jak uvádí Valach (2010, s. 431) financování investic podniku prostřednictvím leasingu je velmi blízké financování pomocí různých forem dlouhodobých úvěrů. Zvyšování podílů úvěru i leasingu na financování podnikových investic zvyšuje podnikové finanční riziko. V obou případech se podnik zavazuje hradit po delší dobu splátky, zahrnující úmor určité částky (úvěru, pořizovací ceny) a úrok.

Na druhé straně existují mezi nimi i určité rozdíly. Při úvěrovém financování je pořizovaný majetek ve vlastnictví podniku, ten uskutečňuje jeho odpisy, nemusí hradit leasingovou marži pronajímateli, hradí úmor a úrok z úvěru. Při finančním leasingu zůstává majetek ve vlastnictví pronajímatele, podnik (nájemce) majetek jen využívá, ale neodepisuje.

„Při rozhodování mezi leasingem a úvěrem je třeba respektovat tyto hlavní faktory:

- daňové aspekty - odpisový, úrokový a leasingový daňový štít (daňové úspory), různá daňová zvýhodnění investic při pořízení,
- úrokové sazby z dlouhodobého úvěru a systém úvěrových splátek,
- sazby odpisů a zvolenou metodu odepisování majetku v průběhu životnosti,
- leasingové splátky, jejich výši a průběh v rámci doby leasingu,
- faktor času, vyjádřený zvolenou diskontní sazbou pro aktualizaci peněžních toků spojených s úvěrem či leasingem.“ (Valach, 2010, s. 432)

II PRAKTICKÁ ČÁST

5 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU

Společnost, ve které myšlenka investičního záměru vznikla, působí na trhu velmi krátkou dobu a její sídlo je ve zlínském kraji, konkrétně ve městě s okolo 15 000 obyvateli. Předmětem podnikání společnosti je provozování pohřební služby. Z důvodu zachování citlivých dat nebude zde uveřejněn přesný název firmy, ale jen zkráceně pohřební služba (PS).

Vzhledem k tomu, že předmětem podnikání je pohřební služba, je samotné podnikání upraveno zákonem o pohřebnictví, trestním řádem a dalšími souvisejícími zákony, které firma musí striktně dodržovat.

5.1 Organizační struktura

Tato pohřební služba je malou firmou, která nemá příliš rozvinutou organizační strukturu. Pracuje zde samotný jednatel firmy, který ji také zastupuje. Dále má společnost své zaměstnance a to především ve vedení účetnictví a administrativní činnosti. V neposlední řadě společnost zaměstnává i brigádníky, kteří částečně zajišťují převoz a úpravu zesnulých, popřípadě výkop hrobů.

5.1.1 Zaměstnanci pohřební služby

„Management zajistí pravidelné školení pohřebního personálu. Pohřební personál musí disponovat dovednostmi a zkušenostmi nezbytnými pro zacházení se zesnulými osobami a pro jednání s pozůstalými. Jeden člen pohřebního personálu by měl fungovat jako dozor. Pohřební personál se musí vždy chovat ohleduplným způsobem.

Pohřební personál musí být řádně vyškolen, musí mít pro tuto práci vhodné schopnosti a je povinen dodržovat náležité zvyklosti formálního odívání. Pohřební personál musí prokazovat patřičný respekt vůči sociálním, náboženským a kulturním přesvědčením zesnulého a klienta.“ (interní materiály pohřební služby, 2015)

5.2 Poskytování pohřební služby

„Provozování pohřební služby zajišťuje poskytování služeb spojených se sjednáváním smlouvy o pohřbení, přepravou lidských pozůstatků, jejich uložením do rakve, úpravou, přechodným uložením v prostorách k tomu určených a pohřebním obřadem (pietním aktem) a další činnosti spojené s pohřbením, s výjimkou provozování pohřebiště,

provádění balzamací a konzervací a zpopelňování lidských pozůstatků nebo exhumovaných lidských ostatků, úpravy popela a jeho ukládání do uren. Převozy lidských pozůstatků pro potřebu zdravotnického zařízení, policejních orgánů nebo jiných orgánů činných v trestním řízení.“ (zákon o pohřebnictví)

PS poskytuje pohřební služby jen na základě přání pozůstalé osoby, která je zároveň objednavatelem této služby. Pozůstalí mají právo si vybrat konkrétní pohřební službu, u které chtějí sjednat pohřeb. V žádném případě nesmí být nuceni ke sjednání pohřbu třetí osobou (záchranná služba, zdravotnické zařízení, apod.). Dokonce i v případě, že byla zavolána k převozu zesnulého jiná PS.

5.2.1 Legislativa a zákon o pohřebnictví

Pohřební služba sice je službou, jako každou jinou, avšak má určité odlišnosti, které jsou upraveny zákonem o pohřebnictví. Tento zákon musí striktně dodržovat, v případě porušení, hrozí pohřební službě nejen vysoké sankční pokuty, ale především odebrání koncese a s tím spojený zákaz vykonávání této živnosti.

Zákon o pohřebnictví upravuje zejména:

- podmínky pro zacházení s lidskými pozůstatky a lidskými ostatky,
- provozování pohřební služby (s tím spojená práva a povinnosti),
- provádění balzamací a konzervací lidských pozůstatků,
- přepravu lidských pozůstatků,
- provozování krematorií a pohřebišť.

Zákon o pohřebnictví dále stanovuje podmínky pro udělování koncese na provozování pohřební služby. Žadatel o koncesi musí prokázat svoji odbornou způsobilost, kterou se rozumí úspěšné absolvování specializované odborné přípravy zaměřené na odbornou provozní, ekonomickou a právní problematiku související s provozováním pohřební služby.

Tento žadatel musí mít buď:

- úplné střední, úplné střední odborné, vyšší odborné nebo vysokoškolské vzdělání a minimálně tříletá praxe v oboru, nebo
- základní vzdělání a minimálně desetiletá praxe v oboru.

5.2.2 Fakturace, ceník služeb

PS musí ze zákona poskytovat předem každému, kdo si u ní sjedná pohřeb, k dispozici ceník služeb včetně DPH, které je stanoveno na letošní rok 15% sazbou. Tento ceník obsahuje veškeré úkony, které mohou pozůstalí požadovat po pohřební službě.

Dále musí mít k dispozici ceníky a katalogy s květinovou vazbou a s nabídkou rakví. Ceník viz přílohy.

Faktury jsou vždy vystavené na jméno objednavatele pohřbu (většinou na příbuznou osobu zesnulého). Tyto faktury jsou po zaplacení neprodleně předány objednavateli, včetně podrobného vyúčtování všech služeb, které byly poskytnuty v rámci sjednaného pohřbu. Faktura a vyúčtování pohřebního (vzor) viz přílohy.

Pozůstalí mohou platit faktury buď to přímo v kanceláři pohřební služby a nebo poukázat platbu ve prospěch bankovního účtu pohřební služby.

5.3 Strategie pohřební služby

Hlavní strategií této společnosti je poskytování kvalitních služeb zákazníkům, přičemž do budoucna chce tyto služby rozšířit a vylepšovat je.

Dalšími dlouhodobými strategickými cíli, kterých chce PS dosáhnout je:

- maximalizace tržní hodnoty firmy,
- růst podílu na trhu,
- nové investiční projekty (obnova DHM),
- získání certifikátu, který prestižní pohřební služby vlastní,
- vzdělávání v oboru.

5.4 Dodavatelé

Dodavatelů v oboru pohřebnictví na českém trhu působí velmi málo, proto je poměrně složité vybrat nového dodavatele s výhodnější cenovou nabídkou. Zahraniční dodavatelé jsou z důvodu vysoké ceny dopravy prozatím opomenuti.

Mezi hlavní dodavatele této PS patří zejména tuzemský výrobce rakví, včetně vybavení do rakví a s tím souvisejících předmětů. V neposlední řadě PS spolupracuje s prodejci květin a květinových vazeb.

5.5 Reklama a propagace

Firma poskytující pohřební službu je ve vztahu k reklamě a propagaci značně omezena zákonem o pohřebnictví.

Z tohoto důvodu nesmí poskytovat reklamu zejména:

- ve zdravotnických zařízeních a domech s pečovatelskou službou,
- rozesílat reklamní předměty (vizitky) do domovních schránek obyvatelům,
- uskutečňovat propagaci přes rozeslané e-maily,
- v souvislosti s úmrtím osoby.

Dále může reklama pohřebních služeb obsahovat jen následující informace:

- název,
- sídlo pohřební služby,
- vymezení předmětu činnosti v pohřebnictví,
- firemní logo nebo grafický motiv firmy,
- kontaktní údaje (telefon, internetové stránky, atd.),
- provozní dobu pro veřejnost.

Tato PS používá reklamu ve formě vizitek, transparentů přichycených na domech ve městě, potisk na autě, v neposlední řadě má reklamu i v místním tisku.

5.6 SWOT analýza pohřební služby

Mezi *silné stránky* této pohřební služby patří především nižší cena oproti konkurenci, prostřednictvím které si získává nové zákazníky. Jako další silná stránka je kvalifikovanost zaměstnanců, a to hlavně z důvodu komunikace a zachování určitého taktu k pozůstalým. PS spolupracuje s více dodavateli květinových vazeb tak, aby byla schopna pružně reagovat na přání svých klientů. Vždy se snaží především o to, aby poskytla co nejlepší služby, včetně poradenství, které je pro tyto zákazníky podstatné. Dobré umístění kanceláře patří také k silným stránkám této společnosti, jelikož je umístěna v centru města v přízemí tak, aby byla přístupná i zdravotně znevýhodněným a postarším občanům. Výhodou je také to, že zde původně působila jiná PS, což má za následek zvyklost místních obyvatel na tuto skutečnost. V neposlední řadě PS zprostředkovává spolupráci s kamenictvím.

Mezi hlavní *příležitosti* této PS patří rozšíření její působnosti na jiné trhy, zejména by chtěla do budoucna otevřít novou kancelář v jiném městě. Vylepšení technické vybavenosti PS vidí jako příležitost při zdokonalování svých služeb, které na zákazníky působí. Ekonomický pohřeb a různé varianty těchto produktů, by mohli být příležitostmi pro rozšíření své působnosti na jiné trhy, a zároveň by mohli zvýšit konkurenceschopnost. Vzdělávání v oboru, sledování nových trendů v pohřebnictví a zlepšování komunikačních dovedností by mohli být taktéž příležitostmi pro tuto PS.

Silné stránky	Slabé stránky
Kvalifikovaní zaměstnanci	Krátká působnost na trhu
Nižší ceny oproti konkurenci	Omezení v reklamě a propagaci
Široká nabídka sortimentu	PS nevlastní pohřební síň
Dobré umístění kanceláře	
Ochota a přístup k pozůstalým	
Spolupráce s kamenictvím	
Příležitosti	Hrozby
Rozšíření působnosti na jiné trhy	Konkurence
Vylepšení technické vybavenosti	Změny v zákoně
Zavedení nových ekonomických služeb	Nespolupráce s městem
Vzdělávání v oboru	
Spolupráce se zahraničními dodavateli	

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 2. SWOT analýza pohřební služby

Naproti tomu mezi *slabé stránky* patří hlavně krátká působnost na trhu, omezení v reklamě a propagaci a v neposlední řadě, že PS nevlastní pohřební síň, ale pronajímá si ji od města.

Mezi *hrozby*, které se PS snaží eliminovat jsou konkurence, změny v zákoně o pohřebnictví (ty jsou neovlivnitelné) a nespolupráce s městem, která zatím probíhá bezproblémově.

6 INVESTIČNÍ ZÁMĚR SPOLEČNOSTI

6.1 Popis investičního záměru

Firma poskytující pohřební službu se rozhodla uskutečnit svůj investiční záměr, konkrétně by chtěla rozšířit svůj vozový park o nový pohřební vůz. Jedná se o nákup nového hmotného majetku, a tudíž o reálnou investici.

V případě pohřební služby jde o velmi komplikovaný nákup vozidla, protože se jedná o speciálně vybavené vozidlo, které musí mít požadované parametry a v neposlední řadě musí také odpovídat všem předpisům a nařízením.

PS, jak již bylo zmíněno nepůsobí na trhu velmi dlouho a vlastní doposud jeden pohřební vůz. Zde nastává problém. Vzhledem k narůstajícímu zájmu o tuto konkrétní pohřební službu, narůstá i počet poskytovaných služeb a s tím nepochybně souvisí i počet převozu zesnulých. Jedno vozidlo je plně využito a z kapacitních a provozních důvodů byla firma nucena začít realizovat tento záměr. Chce si zachovat dobré jméno firmy a nepodcenit tak hrozbu a riziko, že nastane situace, kdy bude muset z kapacitních důvodů pozůstalé (odmítnout) doporučit jiné pohřební službě, a tím přijít o potenciálního zákazníka. Cílem každé firmy, bez ohledu na to, v jakém oboru podniká, je maximalizace tržní hodnoty, a to je bez narůstajícího počtu zákazníků nemožné.

6.2 Pohřební vůz

Vzhledem k tomu, že se jedná o nákup pohřebního vozu, je nutné si nejprve stanovit, zda se bude jednat o nový neojetý vůz a nebo o vůz již používaný.

Důležité to je především proto, že nový pohřební vůz lze jen těžko pořídit. PS, pokud by si chtěla pořídit nový pohřební vůz, musela by nejprve zvažovat koupi užitkového vozu, s následnou přestavbou na pohřební vůz. Tato pohřební přestavba se dá zahrnout do pořizovací ceny hmotného majetku jako technické zhodnocení.

Převážně pohřební přestavba stojí okolo 126.000,- Kč. V ČR existují firmy, které přestavby provádějí, některé nabízejí již hotové vozy včetně přestavby.

PS ve svém vozovém parku vlastní již pohřební vůz značky Mercedes Vito, proto by chtěla nové vozidlo ve stejném stylu a zachovat si tak úroveň stejné značky.

Nabízí se tak možnost, buď to oslovit firmu Mercedes, která užitkové vozy nabízí, a to v jakékoli barvě a typu vozidla. Cena užitkového vozu se pohybuje okolo 680.000,- Kč.

Další varianta je hledat pomocí internetového zdroje již použité pohřební vozy, které pohřební vestavbu mají, a jejichž cena je daleko nižší než u nového vozidla. Tyto pohřební vozy prodávají většinou jiné pohřební služby, které takto vyřazují vozidlo ze svého vozového parku.

6.2.1 Dodavatelé pohřebních vozů a pohřební vestavby

V ČR existuje jen několik málo dodavatelů, kteří zajišťují přestavby užitkových vozů na vozy sanitní, pečárenské, chladicí a pohřební.

Většina z dodavatelů nabízí následující pohřební vestavby:

- Pro 2 rakve
 - Panoramatické prosklení
 - Hydraulická vestavba
 - Lift system
- Pro 4 rakve (výhodnější varianta)

Konkrétní popis jednotlivé pohřební vestavby je uveden v příloze této bakalářské práce.

Vzhledem k tomu, že se jedná o speciální úpravu vozu je pro znázornění, jak taková pohřební vestavba vozu vypadá, uveden obrázek č. 1.



Obr. 1. Pohřební vestavba

Například firma Auto M+V nabízí mimo přestavby užitkových vozidel i jednotlivé pohřební vozy v omezeném množství.

Jako investiční varianta byl vybrán následující pohřební vůz značky Mercedes Benz - Vito.

1. Mercedes Benz Vito 114CDI - nové neojeté vozidlo



Obr. 2. Mercedes Benz Vito 114CDI

Popis pohřebního vozu:

- 114 CDI 100kW (136PS), barva: šedá indiová metalíza, celoprosklený nákladový prostor, automatická převodovka, klimatizace, multifunkční volant, nárazníky a boční lišty lakované, audio 10, aktivní parkovací asistent, zpětná zrcátka vyhřívána, asistent potkávacích světel, tempomat, blueEFFICIENCI paket,
- celoplošné ozdobné kryty kol, pneumatiky 205/65 R16 (zimní),
- dvousedadlo spolujezdce a komfortní sedadlo řidiče.

Pohřební vestavba:

- vestavba na převoz 1-2 rakví (manuálně výsuvná),
- interiér v kombinaci čalounění, nerezový plech a kořenové dřevo,
- v oknech osazeny čalouněné výplně,
- osvětlení nákladového prostoru Led bodá světla a Led pásy,
- součástí vestavby 2× aretace rakví a 2× posuvný talíř.

Dodání vozidla včetně vestavby.

Cena celkem: **832.500,-** bez DPH

Z důvodu porovnání cen nového vozu a vozu již používaného, byla vybrána i varianta pohřebního vozu Mercedes Benz - Vito, který již byl používán, a jehož cena je daleko nižší.

2. Pohřební automobil Mercedes Benz Vito 115CDI L - ojeté vozidlo



Obr. 3. Mercedes Benz Vito 115CDI L

Popis:

- 110 kW, 106.000 km, černá metalíza, celoprosklený nákladový prostor, jednosedačka spolujezdce, automatická převodovka, klimatizace, rádio s navigací, multifunkční volant, el. vyhřívaná zrcátka,
- letní i zimní pneu na ALU discích.

Cena: **309.400,- Kč** včetně DPH

6.3 Cíle investičního záměru

Ať už se jedná o jakékoli finanční rozhodnutí, musí si předem každá firma či subjekt vytyčit cíle, kterých chce dosáhnout. V případě investičního záměru to platí dvojnásob, neboť se jedná o velmi důležité rozhodnutí, kdy špatně načasovaná investice a nepřesně určené cíle mohou velmi poškodit finanční zdraví firmy.

Mezi nejdůležitější cíle investičního záměru patří:

- rozšíření vozového parku o nový pohřební vůz a tím rozšíření působnosti na trhu,
- zvýšit prostřednictvím projektu flexibilitu při poskytování služeb a tím zlepšit spokojenost zákazníků.

7 ANALÝZA RIZIK SPOJENÝCH S INVESTIČNÍM ZÁMĚREM

Tak jak již bylo zmíněno v teoretické části této bakalářské práce, je riziko součástí téměř všech finančních rozhodnutí. Nejinak je to i v tomto případě. Mým úkolem bylo zjistit, jak velké riziko představuje realizace investičního projektu pro PS.

7.1 Rizika

Z hlediska investičního rozhodování bude pozornost zaměřena především na rizika provozní, personální, právní a finanční. Viz tab. č. 3.

RIZIKA			
Provozní	Personální	Právní	Finanční
Porucha vozidla	Kvalifikace	Smlouva	Neposkytnutí úvěru
Nevyužitelnost vozu	Nedostatek řidičů	Změny v zákoně	Neschopnost splácet

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 3. Rizika z hlediska investičního záměru

Provozní rizika:

- porucha pohřebního vozidla,
- nevyužitelnost vozu.

Personální rizika představují:

- nekvalifikovaní zaměstnanci,
- nedostatek zaměstnanců (řidičů).

Právní rizika pro firmu znamenají:

- změny zákonů a ustanovení,
- nevýhodně sepsaná smlouva s bankou či leasingovou společností.

Finanční rizika:

- neposkytnutí investičního úvěru,
- neschopnost vytvářet dostatek finančních zdrojů,
- vysoká zadluženost firmy.

7.2 Eliminace rizik

Aby bylo možné snížit riziko spojené s investováním na minimum, je důležité především stanovit si míru pravděpodobnosti výskytu těchto rizik, včetně míry dopadu všech rizik na investiční záměr. Jednotlivá rizika jsou ohodnocena číslem od 1 do 5, kde 1 znamená nejméně a 5 nejvíce. Výsledkem je vynásobení těchto dvou veličin, které ukazují velikost nebezpečí jednotlivých rizik.

Riziko	Míra dopadu	Míra pravděpodobnosti	Výsledek
Porucha pohřebního vozu	3	2	6
Nevyužitelnost vozu	4	1	4
Nekvalifikovaní zaměstnanci	3	1	3
Nedostatek řidičů	3	1	3
Změna zákonů	1	1	1
Nevýhodně sepsaná smlouva	1	1	1
Neschopnost splácet	5	2	10
Neposkytnutí úvěru; leasingu	4	2	8

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 4. Hodnocení rizik investičního záměru

Jak vyplývá z tabulky č. 4, největším rizikem pro pohřební službu je neschopnost splácet leasing či úvěr. I když nemá toto riziko velkou míru pravděpodobnosti výskytu, nemělo by být v žádném případě opomenuto. Z důvodu nesplácení závazků vůči leasingové společnosti nebo bance, by mohl být pohřební vůz zabaven. Jako druhé největší potenciální riziko je neposkytnutí investičního úvěru či leasingu. V pořadí třetí, největší riziko je porucha pohřebního vozu, které je předmětem investičního záměru.

I přesto, že ostatní rizika nemají příliš velkou míru pravděpodobnosti výskytu, musí s nimi řídicí pracovníci PS počítat, protože úzce souvisí s investičním záměrem. Jestliže by se jedna z rizikových situací objevila, mohla by tak být narušena stabilita investičního záměru.

Vzhledem k minimalizaci rizika jsem sestavila jednotlivá opatření, která jsou zobrazena v následující tabulce č. 5.

Riziko	Opatření
Porucha pohřebního vozu	Pravidelný servis, kontrola a údržba vozu
Nevyužitelnost vozu	Kvalitně zpracovaný plán logistiky
Nekvalifikovaní zaměstnanci	Podmínkou práce u PS je ŘP; podpora školení
Nedostatek řidičů	Efektivní řízení lidských zdrojů
Změna zákonů	Sledování změn; dodržování změn zákonů
Nevýhodně sepsaná smlouva	Pomoc odborníka při sepisování smlouvy
Neschopnost splácet	Efektivní řízení peněžních toků
Neposkytnutí úvěru; leasingu	Dobře zpracovaný investiční záměr

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 5. Opatření k minimalizaci rizika

Provozní rizika a opatření k jejich eliminaci

V tabulce č. 5 je možné vidět, že například riziko poruchy pohřebního vozu, který je předmětem investičního záměru, lze jim předejít pravidelnou kontrolou a údržbou vozu. Jako další opatření je kvalitně zpracovaný plán logistiky z důvodu rizika nevyužitelnosti vozu. Tento plán slouží především jako pomůcka pro rovnoměrné využívání obou vozů u PS tak, aby byly minimalizovány náklady a prostoje při převozech zesnulých.

Personální rizika a opatření k jejich eliminaci

Jako další riziko, které je třeba eliminovat, jsou nekvalifikovaní zaměstnanci, protože pokud by firma měla nový pohřební vůz a neměl by ho kdo řídit, byla by celá investice zbytečná. Proto je jako další opatření stanovena podmínka, že každý zaměstnanec (brigádník) musí mít řidičské oprávnění. V případě nesrovnalostí u běžného vozu a vozu pohřebního budou firmou prováděna školení zaměstnanců. Jako další riziko, které bylo třeba posoudit je nedostatek řidičů. Tímto nebylo myšleno, že by firma měla málo zaměstnanců, ale v případě odchodu některého ze zaměstnanců z firmy, by mohl nastat problém. Proto by firma měla neustále motivovat své zaměstnance, aby si udržela jejich přízeň.

Právní rizika a opatření k jejich eliminaci

Změna zákonů, jako další riziko, je velmi obtížně předvídatelné a jen těžko ho lze ovlivnit. PS může pouze zmírnit jeho dopady. Proto bylo navrženo jako opatření k tomuto riziku sledování změn a také jejich dodržování. Dalším rizikem je nevýhodně sepsaná smlouva s bankou či leasingovou společností. Jako opatření bylo navrženo pomoc odborníka, který problematice rozumí (právní pomoc).

Finanční rizika a opatření k jejich eliminaci

Jako poslední a nejdůležitější ze všech rizik je riziko finanční, konkrétně neschopnost splácet úvěr či leasing. Opatřením proto je efektivní finanční řízení, resp. řízení peněžních toků. Co se týče rizika, že nebude poskytnut investiční úvěr či leasing, je jako opatření stanoven kvalitně zpracovaný investiční záměr.

7.3 Vliv úroku, daní a inflace na investiční záměr

Při realizaci investičního záměru je nutností brát v úvahu vliv úroků, daní a inflace. Tyto faktory mají dopad na celý průběh životnosti investice. Ať už pozitivně či negativně ovlivňují budoucí očekávané příjmy plynoucí z investice. Výsledkem může být riziko, které většina firem podcení a nebo ho zapomene zahrnout do investičního projektu úplně.

Úrok

Je procentuální částka, která je účtovaná za propůjčení kapitálu na sjednanou dobu. Vliv může mít například sjednání variabilní (pohyblivé) úrokové sazby. Tento úrok se může v průběhu splácení buď to zvýšit nebo snížit, v závislosti na změnách úrokové míry banky. Pro minimalizaci rizika bych doporučovala sjednání fixní (stabilní) úrokové sazby.

Daň ze zisku

Je povinná platba finančnímu úřadu. Jedná se o procentuální částku z příjmů, v tomto případě právnických osob, která pro letošní rok je stanovena stejně, jako v předešlém roce na 19 %. Vzhledem k tomu, že daň z příjmů právnických osob má za poslední roky klesající tendenci, nepředpokládám zvýšení této konkrétní daně. Kdyby se tato daň snížila v budoucích letech, mělo by to pozitivní vliv na příjmy plynoucí z investice a na cash flow.

Inflace

V následujících letech (2016-2020) by měla inflace kolísat kolem inflačního cíle centrální banky a v průměru bude činit 2,0 %.

8 ANALÝZA EFEKTIVNOSTI INVESTICE

Součástí každé realizace investičního záměru je posouzení, zda bude projekt efektivní či nikoliv. Pro tuto analýzu jsem se rozhodla využít několik základních a tradičních metod, které jsou vysvětleny v teoretické části této práce.

Nejprve, před samotným hodnocením efektivnosti, je třeba určit si kapitálové výdaje a příjmy plynoucí z investice. Kapitálovými výdaji se rozumí pořizovací cena a náklady související s pořízením (např. instalace, doprava, atd.). Naproti tomu je složitější stanovit si očekávané příjmy z investice. Jedná se o roční zisk po zdanění, který plyne z investice, roční odpisy a popřípadě i prodej majetku na konci životnosti.

Jako investiční projekt byl vybrán nový nejetý pohřební vůz značky Mercedes Benz - Vito v pořizovací ceně (včetně vestavby) 832.500,- bez DPH.

Celkové kapitálové výdaje na investici	
Cena bez DPH	832.500
DPH 21 %	174.825
Cena celkem	1.007.325

Zdroj: vlastní zpracování

*Tab. 6. Přehled celkových kapitálových výdajů
na investici*

Celkové kapitálové výdaje činí 1.007.325,- Kč

Vzhledem k tomu, že není předem stanoveno, jestli bude majetek na konci životnosti prodán, nebude jeho příjem z prodeje zahrnován do očekávaných příjmů z investice. Očekávané příjmy budou složeny pouze z ročního zisku po zdanění a z ročního odpisu dlouhodobého majetku.

Očekávané roční tržby plynoucí z investice budou v 1. roce 420.000,- Kč, ve 2. roce 540.000,- Kč, ve 3. roce 660.000,- Kč, ve 4. roce 780.000,- Kč a v 5. roce 780.000,- Kč. (Tržby byly stanoveny na základě odhadu, podle počtu uskutečněných převozů)

Úroková míra bude podnikem stanovena na 10 % p. a., která bude pro jistotu navýšena o 2 % z důvodu zahrnutí běžného investičního rizika do posouzení investice.

Nový pohřební vůz patří do 2. odpisové skupiny, a tudíž bude odepisován po dobu 5 let. Odpisy budou lineární, roční. V 1. roce odepisování bude roční odpisová sazba ve výši 11 %, v následujících letech bude po celou dobu stejná, a to ve výši 22,25 %. Viz tabulka č. 7.

Rok	Zůstatková cena	Odpis
2016	1.007.325	110.806
2017	896.519	224.130
2018	672.389	224.130
2019	448.259	224.130
2020	224.129	224.129
2021	0	0

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 7. Odpisový plán pohřebního vozu

Identifikace peněžních příjmů z investičního projektu je v následující tabulce č. 8, která uvádí výpočet cash flow v jednotlivých letech životnosti investice.

V Kč	2016	2017	2018	2019	2020
Tržby	420.000	540.000	660.000	780.000	780.000
Provozní náklady	77.700	67.200	83.160	74.100	58.500
Odpisy	110.806	224.130	224.130	224.130	224.129
Zisk před zdaněním	231.494	248.670	352.710	481.770	497.371
Daň (19 %)	43.984	47.247	67.015	91.536	94.500
Zisk po zdanění	187.510	201.423	285.695	390.234	402.871
Odpisy	110.806	224.130	224.130	224.130	224.129
Cash flow	298.316	425.553	509.825	614.364	627.000

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 8. Peněžní příjmy z investičního projektu

8.1 Metoda výnosnosti (rentability)

Jako první metoda při hodnocení efektivnosti je metoda výnosnosti. Tato metoda ukazuje výnosnost investičního záměru, tedy kolik bude přínos z investované 1,- Kč. Metoda výnosnosti představuje poměr mezi součtem diskontovaných peněžních příjmů a kapitálovým výdajem na investiční záměr.

$$ROI = \frac{Zr}{IN},$$

$$ROI = \frac{1714701,25}{1007325},$$

$$ROI = 1,7022$$

Výsledné číslo je větší než jedna. To znamená, že investiční varianta je tedy vhodná. Investovaná 1,- Kč kapitálového výdaje přináší prostřednictvím záměru 1,7 Kč peněžního příjmu.

8.2 Metoda doby splacení

Pomocí této metody bude zjištěno, za jak dlouho se vázané peněžní výdaje, které byly vynaloženy při pořízení investice, přemění zpět na peněžní příjmy. Zjednodušeně, za jak dlouho bude investice splacena a od kterého okamžiku začne vytvářet zisk.

Z důvodu výpočtu doby splacení, jsem sestavila tabulku, která obsahuje jednotlivé roky životnosti investice. V každém roce je pak uvedena výše odpisu a zisku po zdanění. Součtem odpisu a zisku je peněžní příjem. Sčítáním peněžních příjmů je kumulovaný příjem, který dává jasnou představu o době, kdy bude investice splacena.

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Odpisy	110.806	224.130	224.130	224.130	224.129
Zisk po zdanění	187.510	201.423	285.695	390.234	402.871
Peněžní příjem (součet odpisů a zisku)	298.316	425.553	509.825	614.364	627.000
Kumulovaný příjem	298.316	723.869	1.233.694	1.848.058	2.475.058

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 9. Metoda doby splacení

Peněžní příjmy v jednotlivých letech:

1. rok	$110.806 + 187.510 =$	298.316
2. rok	$224.130 + 201.423 =$	425.553
3. rok	$224.130 + 285.695 =$	509.825
4. rok	$224.130 + 390.234 =$	614.364
5. rok	$224.129 + 402.871 =$	627.000

První rok bude celkový příjem z investice, včetně odpisů 298.316,- Kč, do pořizovací ceny majetku v hodnotě 1.007.325,- Kč zbývá ještě 709.009,- Kč, což je příjem z investice druhého roku a částí 3. roku, tedy 0.556 roku = 202,935 = 203 dní za předpokladu, že mají příjmy lineární průběh. Investice má **dobu splacení 2 roky a 203 dní**.

Doba splacení je kratší než doba životnosti, proto je varianta vhodná a tedy i efektivní.

8.3 Metoda čisté současné hodnoty

Metoda čisté současné hodnoty patří mezi nejrozšířenější metody při hodnocení ekonomické efektivity investice. Tato metoda vyjadřuje současnou hodnotu všech budoucích peněžních toků. Pro výpočet je potřeba znát diskontované peněžní toky (CF) a kapitálový výdaj investice.

$$NPV = PVCF - IN = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} - IN$$

$$NPV = \left[\frac{298316}{(1+0,12)^1} + \frac{425553}{(1+0,12)^2} + \frac{509825}{(1+0,12)^3} + \frac{614364}{(1+0,12)^4} + \frac{627000}{(1+0,12)^5} \right] - 1007325$$

$$NPV = (266353,571 + 339248,246 + 362883,365 + 390439,429 + 355776,639) - 1007325$$

$$NPV = \mathbf{707376,25}$$

Čistá současná hodnota je kladná a k tomu má navíc 707.376,25 Kč, což je větší než nula. Vzhledem k tomu, že očekávaná výnosnost projektu převyšuje jeho požadovanou výnosnost danou diskontní sazbou, zvyšuje hodnotu podniku. Investiční varianta je tedy vhodná a efektivní

8.4 Metoda vnitřního výnosového procenta

Tato metoda je založena na principu čisté současné hodnoty a vypočítává takové procento výnosnosti, při které je čistá současná hodnota projektu rovna nule. Pro tuto metodu použijí čistou současnou hodnotu z předešlého výpočtu. (8.3)

$$NPV_{12} = \left[\frac{298316}{(1+0,12)^1} + \frac{425553}{(1+0,12)^2} + \frac{509825}{(1+0,12)^3} + \frac{614364}{(1+0,12)^4} + \frac{627000}{(1+0,12)^5} \right] - 1007325$$

$$NPV_{12} = (266353,571 + 339248,246 + 362883,365 + 390439,429 + 355776,639) - 1007325$$

$$NPV_{12} = 707376,25$$

Následně si stanovím vyšší diskontní sazbu tak, aby čistá současná hodnota vyšla záporná. Za NPV dosadím 80 %.

$$NPV_{80} = \left[\frac{298316}{(1+0,8)^1} + \frac{425553}{(1+0,8)^2} + \frac{509825}{(1+0,8)^3} + \frac{614364}{(1+0,8)^4} + \frac{627000}{(1+0,8)^5} \right] - 1007325$$

$$NPV_{80} = (165731,111 + 131343,519 + 87418,5528 + 58524,2341 + 33182,1877) - 1007325$$

$$NPV_{80} = -531125,4$$

Vnitřní výnosové procento vypočítám na základě čisté současné hodnoty při diskontní sazbě 12 % a 80 %, a následně je porovnáám ve vzorci:

$$VVP = 12 + \frac{|707376,25|}{|707376,25| + |-531125,4|} \times (80 - 12)$$

$$VVP = 12 + 0,57115487 \times 68$$

$$VVP = 12 + 38,84$$

$$VVP = \mathbf{50,84 \%}$$

Vnitřní výnosové procento je 50,84 %, což je vyšší než požadovaná míra výnosnosti investice. Investice je tedy efektivní a vhodná k realizaci.

8.5 Vyhodnocení ekonomické efektivity investice

Při vyhodnocení celkové ekonomické efektivity jsem vycházela z výsledků jednotlivých metod, které jsem pro přehlednost údajů uvedla v následující tabulce č. 10.

Jak lze vyčíst z tabulky, investiční záměr je vhodné realizovat. A to především pro jeho výnosnost, která je vyšší než požadovaná 1. Což znamená, že investovaná 1 Kč, přinese prostřednictvím realizace investičního záměru 1,7 Kč příjmu.

Metoda	Kritérium pro přijetí	Vypočtená hodnota	Výsledek
Výnosnost	> 1	1,7022	Efektivní
Doba splacení	< 5 let	2 roky a 203 dní	Efektivní
Čistá současná hodnota	> 0	707.376,25	Efektivní
Vnitřní výnosové procento	> 12 %	50,84 %	Efektivní

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 10. Vyhodnocení ekonomické efektivity investice

Doba splacení je také výhodná a efektivní, protože investiční záměr má dobu splacení, prostřednictvím očekávaných peněžních příjmů, 2 roky a 203 dní. Čím je doba splacení kratší, tím je výhodnější pro podnik investici přijmout. Je samozřejmostí, že doba splacení musí být kratší než doba životnosti investice.

Čistá současná hodnota také vyšla kladně, konkrétně 707.376, což znamená, že je investiční záměr efektivní a je vhodné ho přijmout, protože přinese prostřednictvím budoucích peněžních toků 707.376,- Kč. Vzhledem k tomu, že tato metoda bere v úvahu i faktor času, má více vypovídací schopnost o efektivnosti.

Vnitřní výnosové procento nejen že vyšlo také kladně, ale dokonce předčilo očekávání, protože jeho hodnota vystoupala až na 50,84 %. Což je o 38,84 % více než podnikem stanovená diskontní sazba.

Pro pohřební službu bych určitě doporučila projekt přijmout a realizovat, nejen že je ekonomicky efektivní, ale především zvýší tržní hodnotu firmy.

9 FINANCOVÁNÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU SPOLEČNOSTI

Výběr optimálního zdroje financování investice je velmi důležité rozhodnutí každé firmy. Špatně určený zdroj financování může nepříznivě ovlivnit finanční stabilitu firmy. PS na trhu působí poměrně krátkou dobu (2 - 3 roky), proto je zcela zbytečné sestavovat finanční analýzu, která by neměla vypovídací schopnost a tudíž by nebyla příliš efektivní. Do úvahy, vzhledem k tomu, že PS je na trhu krátce a zatím nestačila vytvořit dostatek vlastních zdrojů, přichází možnost financování pomocí cizích zdrojů. V úvahu přichází i fakt, že cizí zdroje jsou všeobecně levnější než vlastní zdroje.

Konkrétní volba bude mezi investičním úvěrem a leasingem.

9.1 Financování pomocí úvěru

Na trhu působí celá řada bankovních i nebankovních institucí, které nabízejí různé úvěry a finanční výpomoci podnikatelům. Zde je třeba porovnat, která varianta je pro investiční záměr nejvhodnější. Na první pohled se zdá, že nižší úroková sazba, může znamenat i levnější poskytnutí úvěru, ale ne vždy tomu tak ve skutečnosti je. Je třeba vždy sledovat sazbu RPSN, se kterou je povinna každá banka či instituce předem seznámit klienta, a musí být také stanovena ve smlouvě o poskytnutí úvěru.

Banky nabízejí celou řadu bankovních produktů, včetně úvěrů pro podnikatele. Zde je třeba správné volby vhodné varianty úvěru. Na výběr je kromě kontokorentu, provozní úvěr, hypoteční úvěr a nebo investiční úvěr. Pokud se, jak již bylo několikrát zmíněno, jedná o investiční financování, je i proto vhodné zvolit investiční úvěr. Investiční úvěr je forma úvěru pro firmy a podnikatele, kteří se rozhodli pro koupi hmotného majetku (automobil, stroje a zařízení, atd.), a kteří nemají dostatek vlastních zdrojů k pokrytí nákladů na investici.

Varianta č. 1

V úvahu přichází financování pomocí investičního úvěru od UniCredit Bank. Jelikož PS má u ní zřízen svůj běžný podnikatelský účet, mohla by získat, jako dosavadní klient banky, nižší úrokovou sazbu. Díky tomu, by bylo i jednodušší prověřování klienta bankou. PS by se tak mohla vyhnout zdlouhavému prověřování bonity klienta.

Unicredit Bank navíc spolupracuje s garanční společností ČMZRB, která malým firmám a podnikatelům (s ročním obratem do 10 mil. EUR, počet zaměstnanců méně než 50), kteří splní daná kritéria, může tvořit záruku až do výše 70 % z hodnoty majetku.

„Obecné informace pro poskytnutí BUSINESS investičního úvěru od Unicredit Bank:

- nutnost doložení účelu úvěru,
- maximální limit úvěru až 10 miliónů Kč v závislosti na schopnosti vytvářet dostatek zdrojů pro splácení jistiny a úroku,
- splatnost se řídí dobou odepisování investice, maximálně 5 let,
- měna úvěru - CZK, EUR, USD,
- možnost jednorázového nebo postupného čerpání (až 6 měsíců),
- anuitní nebo lineární splácení,
- délka fixního období 1 až 5 let,
- zajištění - biankosměnka, možnost dalšího zajištění úvěru (např. zástava nemovitosti).“ (UniCredit Bank©2015)

UniCredit Bank díky partnerství s Českomoravskou záruční a rozvojovou bankou, a. s. (ČMZRB) umožní získat zajištění pro investiční úvěr.

Vzhledem k tomu, že PS má, jak již bylo zmíněno, u UniCredit Bank zřízen svůj podnikatelský účet, byly podmínky pro poskytnutí úvěru daleko mírnější, včetně úrokové sazby, která byla stanovena fixně na 5,5 %. Splácení bude probíhat v podobě roční anuity. Úvěr bude čerpán jednorázově, převodem na běžný podnikatelský účet PS, a to v české měně. Kvůli nedávné intervenci české měny bych nedoporučovala čerpat úvěr v cizí měně, mohl by se tak z důvodu pohyblivosti měnových kurzů značně prodražit.

Následující tabulka udává předběžně sjednané podmínky úvěru.

Podmínky investičního úvěru	
Fixní úroková sazba	5,5%
Doba splatnosti	5 let
Umořování úvěru	Roční anuity

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 11. Sjednané podmínky investičního úvěru

Aby bylo možné určit přesnou výši roční splátky, je nezbytné stanovit anuitu, kterou jsem vypočítala pomocí umořovatele.

$$A = U \times \frac{i(1+i)^n}{(1+i)^n - 1} \quad (7)$$

Kde: A - pravidelná roční splátka úvěru,
 U - poskytnutý úvěr,
 n - doba splatnosti,
 i - úroková sazba.

Na základě sjednaných podmínek bankou, a následně pak vypočtené anuitě, jsem sestavila předběžný splátkový kalendář investičního úvěru. Pravidelná roční anuita byla vyčíslena na 235.892,- Kč. Úmor je skutečně odečtená částka od počátečního stavu úvěru. Odečtený úrok od anuity je úmor. Konečný stav úvěru na konci roku 2020 musí mít nulový zůstatek. Viz následující tabulka č. 11.

Rok	Poč. stav úvěru	Anuita	Úrok	Úmor	Kon. stav úvěru
2016	1.007.325	235.892	55.403	180.489	826.836
2017	826.836	235.892	45.476	190.416	636.420
2018	636.420	235.892	35.003	200.889	435.531
2019	435.531	235.892	23.954	211.938	223.593
2020	223.593	235.892	12.298	223.594	0

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 12. Splátkový kalendář investičního úvěru od UniCredit Bank

Vzhledem k aktualizaci nákladů na úvěr, je třeba upravit úrokovou sazbu o daňový efekt, kdy reálná úroková sazba činí:

$$5,5 \times (1 - 0,19) = 4,455 \%$$

Při sestavování nového splátkového kalendáře, upraveného o odpisový štít, budu vycházet ze stejné daně z příjmů právnických osob, jako je pro letošní rok (2015), a to ve výši 19 %. Budu tedy předpokládat, že se výše daně nezmění v následujících letech životnosti investice.

Rok	Úrok	Odpis	Daň. úspora	CF	Odúročitel	PVCF
2016	55.403	110.806	31.579,71	204.312,29	0,95735006	195.598,383
2017	45.476	224.130	51.225,14	184.666,86	0,91651913	169.250,710
2018	35.003	224.130	49.235,27	186.656,73	0,87742964	163.778,147
2019	23.954	224.130	47.135,96	188.756,04	0,84000731	158.556,453
2020	12.298	224.129	44.921,13	190.970,87	0,80418105	153.575,155
Celkem						840.758.848

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 13. Upravené peněžní toky

Výhody úvěru

- Pořízený majetek je ve vlastnictví podnikatele
- Možnost odepisování pořízeného majetku
- Možnost uplatnění daňově uznatelných nákladů - úroky z úvěru

Nevýhody úvěru

- Banky většinou vyžadují záruku v podobě směnky, či zástavy nemovitosti
- Důkladné prověřování klienta
- Zvýšení zadluženosti firmy (v rozvaze)

9.2 Financování pomocí leasingu

Při financování investice pomocí leasingu, přichází varianta od společnosti Mercedes, která sama zprostředkovává leasing. Společnost Mercedes dohodne leasing se svými obchodními partnery, kteří leasing nabízejí, a ti následně osloví nájemce s konkrétní nabídkou. Z důvodu nemožnosti výběru konkrétní leasingové společnosti pohřební službou, byla tato varianta zamítnuta.

Jako druhá možnost při financování leasingem byla vybrána firma, patřící do skupiny UniCredit, která poskytuje leasing. Unicredit leasing CZ, a. s., je v posledních letech největší a nejvýznamnější společností nebankovního financování v ČR.

Kromě finančního a operativního leasingu nabízí společnost i úvěrové financování, které je kombinací leasingu a úvěru.

Podmínky finančního leasingu	
Akontace	25,5 %
Koeficient leasingu	1,3
Doba nájmu	5 let
Frekvence splácení	Roční splátky

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 14. Sjednané podmínky finančního leasingu

Akontace: $1007325 \times 0,255 = \mathbf{256868}$

Celkem: $1007325 \times 1,3 = \mathbf{1309523}$

Roční splátka: $\frac{1309523 - 256868}{5} = \mathbf{210531}$

Daňově uznatelné náklady.: $\frac{1309523}{5} = \mathbf{261904,6}$

Roční daňová úspora: $261904,6 \times 0,19 = \mathbf{49761,87}$

Reálná úroková sazba: $5,5 \times (1 - 0,19) = \mathbf{4,455 \%}$

	Splátka	Náklady	Daňová úspora	Peněžní tok	PVCF
Akontace	256.868,00			256.868,00	256.868,00
2016	210.531,00	261.904,60	49.761,87	160.769,13	153.912,33
2017	210.531,00	261.904,60	49.761,87	160.769,13	147.347,98
2018	210.531,00	261.904,60	49.761,87	160.769,13	141.063,59
2019	210.531,00	261.904,60	49.761,87	160.769,13	135.047,24
2020	210.531,00	261.904,60	49.761,87	160.769,13	129.287,49
Celkem	1.052.655,00	1.309.523,00	248.809,35	803.845,65	706.658,63

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 15. Splátkový kalendář pro finanční leasing

Výhody financování leasingem

- rychlé a jednoduché pořízení majetku,
- majetek je využíván bez rizik spojených s pořízením,
- leasingové splátky jsou daňově uznatelným nákladem,
- pronajímatel poskytuje v ceně leasingu i servis.

Nevýhody leasingu

- majetek není ve vlastnictví uživatele,
- vyšší náklady (pojištění, servis, apod.),
- nemožnost vypovězení smlouvy ze strany nájemce,
- v případě úpadku leasingové společnosti, je vozidlo odebráno z užívání nájemce.

9.3 Srovnání úvěru a leasingu

Jak vyplývá z předchozích tabulek, kde jsem vyčíslila přesné splátky finančního leasingu a investičního úvěru, je pro financování investičního projektu pohřební služby výhodnější variantou využití financování finančním leasingem od společnosti UniCredit leasing CZ, a. s.

Jak je zřejmé, je leasing levnější oproti úvěru, což dokazují tabulky upravených peněžních toků.

Nejen že je financování leasingem levnější variantou ve srovnání s úvěrem, ale především pro jeho výhody, které pohřební službě mohou být přínosem, bych doporučila právě finanční leasing. Z důvodu krátké působnosti PS na trhu je největší výhodou leasingu právě to, že nezvyšuje zadluženost firmy tím, že se nejedná o klasický úvěr, ale nájemní vztah, což má za následek, že tato položka není obsažena v rozvaze. Další velkou výhodou je poměrně krátká doba vyřízení leasingu, bez důkladného prověřování klienta. Navíc leasingová společnost nepožaduje záruku v podobě směnky či zástavy nemovitosti. V neposlední řadě pronajímatel poskytuje v ceně leasingu i servis, což může mít pro pohřební službu pozitivní přínos.

10 NÁVRHY A DOPORUČENÍ

Po předchozím zhodnocení ekonomické efektivity investičního záměru bylo doporučeno záměr přijmout a realizovat. Vzhledem k tomu, že firma poskytující pohřební služby nový pohřební vůz potřebuje, bylo dostačujícím efektem použití pouze tradičních metod při hodnocení ekonomické efektivity investice. Dalším důvodem pro použití pouze tradičních metod byl i fakt, že se nejedná z pohledu investičního rozhodování o nákladnou investici, jako je například uvedení nového výrobku na trh nebo nákup nové výrobní linky, kde je důkladné prozkoumání efektivity zapotřebí.

Většina firem je překvapena rizikovou situací, která nastane během realizace investičního projektu. Proto je nezbytně nutné klasifikovat potenciální nebezpečí předem a zahrnout je tak do investičního záměru. Na základě rozhodnutí o realizaci projektu bylo nutností identifikovat možná rizika, která jsem rozčlenila na provozní, personální, právní a finanční. Součástí této identifikace byla především opatření, která mají rizika eliminovat, popřípadě snížit jejich dopad na investiční projekt firmy. Doporučila bych proto firmě uvedená opatření zavést do běžného provozu tak, aby byla schopna těmto rizikům čelit bez obav. Jako hlavní riziko bylo stanoveno neschopnost splácet. Proto bych určitě uvedla do užívání pohřební služby efektivní řízení peněžních toků.

V neposlední řadě by neměl být opomenut ani vliv úroků, daní a inflace, které na projekt působí celou dobu životnosti.

Po analýze rizik spojených s investicí, byly zhodnoceny možnosti financování investičního projektu. Jako hlavní byly uvedeny investiční úvěr a finanční leasing, a to z důvodu krátké působnosti pohřební služby na trhu. Pohřební služba zatím nestačila vytvořit dostatek vlastních interních zdrojů, proto byl výběr zdroje omezen pouze na dvě uvedené varianty.

Na základě předběžné podmínky u úvěru a u leasingu, byly vypracovány splátkové kalendáře. Tyto splátkové kalendáře byly přepočteny o upravené cash flow. Po přepočtení na současnou hodnotu peněžních toků, jak u úvěru, tak u leasingu, bylo zřejmě viditelné, že finanční leasing je vhodnější variantou pro financování projektu. Ušetří nejen peníze pohřební službě, ale zároveň i čas.

Pohřební službě bych proto doporučila realizaci investičního záměru. Jako optimální zdroj financování bych doporučila finanční leasing od UniCredit Bank CZ, a. s.

ZÁVĚR

V úvodu této bakalářské práce byly definované cíle, kterých bylo třeba dosáhnout. Jedním z hlavních těchto cílů bylo především posouzení investičního záměru z hlediska jeho efektivnosti. K posouzení efektivnosti byly použity pouze tradiční metody, jako metoda výnosnosti, metoda doby splacení, metoda čisté současné hodnoty a metoda vnitřního výnosového procenta. Všechny tyto metody vyšly v kladných číslech, což znamená, že investiční projekt je efektivní a je vhodné ho realizovat. Z důvodu potřeby realizace investičního projektu pro pohřební službu, nebyly použity žádné další metody hodnocení.

Vzhledem k tomu, že investiční projekt, konkrétně nákup pohřebního vozu, je pro firmu, poskytující pohřební služby, efektivní, bylo třeba zhodnotit a vybrat tak optimální zdroj financování této reálné investice.

Mezi hlavní posuzované finanční zdroje byly vybrány investiční úvěr a leasing. Obě tyto varianty by bylo možné přijmout, protože jsou stavěny na stejném principu a jedná se z pohledu pohřební služby o cizí zdroje financování. Ovšem po přepočtení jednotlivých variant na současnou hodnotu peněžních toků bylo jasně viditelné, že leasingové financování je levnější variantou pro pohřební službu.

Pohřební službě bych závěrem chtěla doporučit realizaci investičního záměru prostřednictvím finančního leasingu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. BRIGHAM, Eugene F a Michael C. EHRHARDT, c2014. *Financial management: theory and practice*. 14th ed. Mason, OH: South-Western Cengage Learning, , 1163 s. ISBN978-1-111-97221-9.
2. Česká republika, 2001. Zákon o pohřebnictví. In: č. 256/2001 Sb..
3. DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
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. ISBN 978-80-247-3293-0.
5. HNILICA, Jiří a Jiří FOTR, 2014. Aplikovaná analýza rizika ve finančním managementu a investičním rozhodování. 2. vyd. Praha: Grada, 304 s. ISBN 978-80-247-5104-7.
6. HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2013. Podnikové finance v teorii a praxi. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 267 s. ISBN 978-80-7478-011-0.
7. Interní materiály, 2015. Pohřební služba s. r. o.
8. KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
9. KRAUSEOVÁ, Jaruše, 2013. Finanční projekt firmy do kapsy. 1. vyd. Praha: Bilance, 154 s. ISBN 978-80-86371-57-3.
10. KRAUSEOVÁ, Jaruše, 2007. Zakladatelský finanční záměr firmy: do kapsy. Vyd. 1. Slaný: Melandrium, 144 s. ISBN 978-80-86175-54-6.
11. NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 204 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
12. POLÁCH, Jiří, 2012. Reálné a finanční investice. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 263 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-436-0.
13. REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2012. Efektivní financování rozvoje podnikání. 1. vyd. Praha: Grada, 142 s. ISBN 978-80-247-1835-4.

14. SCHOLLEOVÁ, Hana, 2009. Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice. 1. vyd. Praha: Grada, 285 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2952-7.
15. SYNEK, Miloslav, 2011. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
16. ŠIMAN, Josef a Petr PETERA, 2010. Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 192 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-117-8.
17. TOTH, Daniel a Eva BAREŠOVÁ, 2013. Základy finančního managementu. Vyd. 1. Praha: Univerzita Jana Amose Komenského, 96 s. ISBN 978-80-7452-035-8.
18. UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s., 2015: Investiční úvěry. UniCredit Bank CZ, a. s. [online]. [cit. 2015-03-23]. Dostupné z: <https://www.unicreditbank.cz/web/podnikatele/uvery/investicni-uvery>
19. VALACH, Josef, 2010. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 465 s. ISBN 978-80-86929-71-2.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CF	Cash flow (Peněžní tok)
CZK	Česká měna
ČMZRB	Českomoravská záruční a rozvojová banka, a. s.
ČR	Česká republika
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DPH	Daň z přidané hodnoty
EUR	Euro (měna)
IN	Investiční náklady
IRR	Internal Rate of Return (vnitřní výnosové procento)
NPV	Net present value (čistá současná hodnota)
p. a.	Roční sazba
PS	Pohřební služba
PVCF	Present value of cash flow (současná hodnota peněžních toků)
ROI	Return on investment (výnosnost investice)
RPSN	Roční procentní sazba nákladů
ŘP	Řidičský průkaz
s. r. o.	Společnost s ručením omezeným
USD	Americký dolar (měna)
VVP	Vnitřní výnosové procento

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1. Pohřební vestavba.....	35
Obr. 2. Mercedes Benz Vito 114CDI.....	36
Obr. 3. Mercedes Benz Vito 115CDI L.....	37
Obr. 4. Panoramatické prosklení.....	66
Obr. 5. Hydraulická vestavba.....	67
Obr. 6. Lift system.....	67
Obr. 7. Úložný prostor vestavby	68
Obr. 8. Plošina pohřební vestavby	68
Obr. 9. Vestavba pro převoz 4 rakví	69
Obr. 10. Vestavba pro převoz 4 rakví - osvětlení	69

SEZNAM TABULEK

Tab. 1. Zdroje financování.....	24
Tab. 2. SWOT analýza pohřební služby.....	33
Tab. 3. Rizika z hlediska investičního záměru	38
Tab. 4. Hodnocení rizik investičního záměru	39
Tab. 5. Opatření k minimalizaci rizika.....	40
Tab. 6. Přehled celkových kapitálových výdajů na investici.....	42
Tab. 7. Odpisový plán pohřebního vozu.....	43
Tab. 8. Peněžní příjmy z investičního projektu	43
Tab. 9. Metoda doby splacení	44
Tab. 10. Vyhodnocení ekonomické efektivity investice.....	47
Tab. 11. Sjednané podmínky investičního úvěru.....	49
Tab. 12. Splátkový kalendář investičního úvěru od UniCredit Bank.....	50
Tab. 13. Upravené peněžní toky	51
Tab. 14. Sjednané podmínky finančního leasingu	52
Tab. 15. Splátkový kalendář pro finanční leasing.....	52

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Ceník pohřební služby
- P II Vyúčtování služeb vzor
- P III Faktura vzor
- P IV Pohřební vestavba pro 2 rakve
- P V Pohřební vestavba pro 4 rakve

PŘÍLOHA P I: CENÍK POHŘEBNÍ SLUŽBY

Ceník Květinové vazby a dekorací

Pohřební služba

název	bez DPH.	15%DPH	celkem s DPH
kytice na rakev karafiáty	1.250,-	187,50,-	1.438,-
kytice na rakev chryzan.jehlice	1.350,-	202,50,-	1.553,-
kytice na rakev směs	1.400,-	210,00,-	1.610,-
kytice na rakev růže	1.700,-	255,00,-	1.955,-
kytice na rakev gerbery	1.650,-	247,50,-	1.898,-
kytice na rakev růže,lilie	1.790,-	268,50,-	2.059,-
kytice na rakev antúrie	2.090,-	313,50,-	2.404,-

název	bez DPH	15%DPH	celkem s DPH
věneček umělý-látkový	850,-	127,50,-	978,-
věneček polorostený karafiáty	1.250,-	187,50,-	1.438,-
věneček polorostený karaf.chryzan.	1.350,-	202,50,-	1.553,-
věneček polorostený růže	1.490,-	223,50,-	1.714,-
věneček polorostený gerbery	1.490,-	223,50,-	1.714,-
věneček lesní	850,-	127,50,-	978,-
věneček rostený karafiáty	1.650,-	247,50,-	1.898,-
věneček rostený karafiáty-směs	1.750,-	262,50,-	2.013,-
věneček rostený růže	1.890,-	283,50,-	2.174,-
věneček rostený gerbery	1.890,-	283,50,-	2.174,-
věneček rostený anturie	2.700,-	405,00,-	3.105,-
věneček rostený růže-anturie	2.500,-	375,00,-	2.875,-

kytice umělá	530,-	79,50,-	610,-
kytice polorostená	750,-	122,50,-	823,-
kytice rostená	950,-	142,50,-	1.093,-

kytička do ruky karafiát - jeden	30,-	4,50	35,-
kytička do ruky gerbery - jeden	40,-	6,00	46,-
kytička do ruky růže - jedna	48,-	7,20	55,-

stuhy zlaté – černožlaté – vínově červené – fialové – bílé

v ceně věnců a kytic

Pohřební služba xyz, s. r. o.

adresa:

ičo:

podpis jednatele

PŘÍLOHA P II: VYÚČTOVÁNÍ POHŘEBNÉHO

Vyúčtování pohřebního

Příjmení, jméno objednavatele	Bydliště
r.č.	

Jméno a příjmení	Bydliště	
Narození	Den úmrtí	Místo úmrtí
Pohřeb do země	Datum	Hodina

	Nepodléhající dani	DPH 15%		Nepodléhající dani	DPH 15%
			Přenos		8.035,-
Církevní služby			Oblečení		350,-
Obřadní síň			Úprava a uložení do rakve		199,-
Chladicí komora 4 x 200,-		800,-	Holení		
Katafalk			Přemístění zesnulého		
			Doprava rakve		
Smuteční řečník			Převoz zesnulého		
Varhanní doprovod			40 km		720,-
Reprodukováná hudba			Převoz zemřelého		
Dechová hudba			16 km		288,-
Zpěv					
Úmrtní oznámení 50 ks	barva	480,-	Čekací doba		150,-
Sjednání obřadu		199,-	Průvod km		
Stylizace parte			Za úkony zaměstnanců		300,-
			Nosiči-počet á 100,-Kč		
			Použití stejnokroje		
Kytice na rakev			Řízení pohřbu		
Věnc umělý					
Kytičky			Výjezd po pracovní době		

Kytičky			Za úkony sobota		200,-
			Za úkony neděle, svátek		
Přikrývka na zesnulé		59,-	Tel. fax		
			Autobus		
Kremace bez obřadu					
Flambony/řecké ohně/ ks			Celkem		
Kopání hrobu			10% zprostředk.		
Uložení do hrobky			Součet nepodléhající dani		
Dekorace hrobu			Základ daně 15 %		10.242,-
Rozebrání hrob.			DPH 15 %		1.536,-
Otevření a uzavření hrobky			Celkem		11.778,-
Uživací právo z hrobu-hrobky			Záloha		
Kompletace rakve		100,-	Pojišťovna		
Rakev: Pa 167		4.900,-	Zbývá doplatit Kč		11.778,-
Madla					
Kříž na rakev		69,-	Vyúčtování pohřebního č 29042015		
Šerpa na kříž		59,-			
Vybavení do rakve - krajka		850,-			
Vybavení do rakve - poduška - hygie.vložka		199,-			
Svíce kostelní 1kg		220,-			
Vybavení náležitostí pro převoz		100,-			
Přenos		8.035,-			

PŘÍLOHA P III: FAKTURA VZOR

Faktura- daňový doklad

Dodavatel:

Faktura č. 2012015

KS: 0308

VS:

Obj. č./dne:

IČO:

Odběratel:

DIČ:

Banka: **UniCredit Bank, a.s.**

Číslo účtu:

Forma úhrady:

Datum splatnosti: 27.1.2015

Datum usk.zdanit. plnění: 9.1.2015

Hotově

Datum vystavení: 17.1.2015

Označení dodávky

Pohřebné	množství	J. Cena	Cena	% DPH	DPH	Celkem Kč
	1		15.457,-	15%	2.319,-	17.776,-

Rekapitulace:

Celkem bez DPH

15.457,-

DPH 15 %

2.319,-

Celkem k úhradě

17.776,-Kč

Přílohy: V účtování pohřebného č. 2012015

PŘÍLOHA P IV: POHŘEBNÍ VESTAVBA PRO 2 RAKVE

Panoramatické prosklení

Velké prosklení u vozidel MB Vito je řešením, jak z dodávkového vozidla udělat elegantní pohřební speciál, který nabízí dostatek prostoru pro dvě rakve a finanční úsporu oproti nákupu pohřební limuzíny. I do těchto vozidel je možné zabudovat jakoukoliv vestavbu dle přání zákazníka.



Obr. 4. Panoramatické prosklení

Hydraulická vestavba

- zvýšená bezpečnost díky ocelové konstrukci dělicí přepážky
- boky vestavby obloženy nerezovým plechem do výše oken
- 1 hydraulická plošina, kterou lze snižovat a vysouvat až 90 cm z vozidla
- dálkové ovládání pracovní plošiny
- interiér nákladového prostoru lze kombinovat různými dekory koženky a kořenového dřeva
- osvětlení vestavby 6× bodové světlo, nebo led diody
- po stranách vestavby jsou otvírací úložné prostory
- v oknech mohou být osazeny čalouněné výplně nebo zatmavovací fólie
- součástí vestavby je dálkové ovládání plošiny, 2× aretace rakví a 2× posuvný talíř



Obr. 5. Hydraulická vestavba

Lift system

- lehké manuální zvedání pracovní plošiny
- zvýšená bezpečnost díky ocelové konstrukci dělicí přepážky
- boční díly vestavby obloženy nerezovým plechem po spodní hranu oken
- úložné prostory po bocích vestavby
- jeden pracovník přestaví pracovní plošinu horní polohy do spodní a opačně
- extra široká výsuvná plošina s nerezovým povrchem
- interiér nákladového prostoru lze kombinovat různými dekory koženky a kořenového dřeva
- osvětlení vestavby 6× bodové světlo, nebo led diody
- v oknech mohou být osazeny čalouněné výplně nebo zatmavovací fólie
- součástí vestavby jsou 2× aretace rakví a 2× posuvný talíř



Obr. 6. Lift system



Obr. 7. Úložný prostor vestavby



Obr. 8. Plošina pohřební vestavby

PŘÍLOHA P V: POHŘEBNÍ VESTAVBA PRO 4 RAKVE

Vestavba pro převoz čtyř rakví

Tato čtyř-raková vestavba je určena především těm, kteří potřebují větší přepravní kapacitu se zamezením více jízd. Čtyř-raková koncepce je ideální řešení, jak ušetřit čas a peníze.

Vestavba se skládá ze železné konstrukce, ve které jsou uloženy dvě plošiny, horní hydraulicky zvedací a výsuvná, spodní plošina je hydraulicky výsuvná. Zdvih horní plošiny lze zastavit v jakékoliv pozici. Boky konstrukce jsou obloženy pod spodní hranu oken nerezovým plechem, na kterém jsou usazeny výplně oken. Obložení stropu může být dle přání zákazníka čalouněné nebo v provedení dekoru dřeva.



Obr. 9. Vestavba pro převoz 4 rakví



Obr. 10. Vestavba pro převoz 4 rakví - osvětlení