



Investiční činnost v podniku

Bakalářská práce

Studijní program:

B6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

Podniková ekonomika

Autor práce:

Kateřina Pokorná

Vedoucí práce:

Ing. Natalie Pelloneová, Ph.D.

Katedra podnikové ekonomiky a managementu





Zadání bakalářské práce

Investiční činnost v podniku

Jméno a příjmení: **Kateřina Pokorná**
Osobní číslo: E16000025
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Podniková ekonomika
Zadávací katedra: Katedra podnikové ekonomiky a managementu
Akademický rok: **2020/2021**

Zásady pro vypracování:

1. Teoretická východiska z oblasti investičního rozhodování
2. Charakteristika vybraného podniku
3. Návrh investiční činnosti podniku
4. Vyhodnocení investiční činnosti

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy:
Forma zpracování práce:
Jazyk práce:

30 normostran
tištěná/elektronická
Čeština



Seznam odborné literatury:

- KOHOUT, Pavel. 2013. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí. 7.*, aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-5064-4.
- ARNOLD, Glen. 2013. *Essentials of corporate financial management*. 2nd ed. Harlow, England: Pearson. ISBN 978-0-273-75887-7.
- SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. 2015. *Podniková ekonomika. 6.*, přeprac. dopl. vyd. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-274-8.
- RŮČKOVÁ, Petra. 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5.* akt. vyd. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-0-13-451926-5.
- PROQUEST. 2020. *Databáze článků ProQuest* [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest. [cit. 2018-09-28]. Dostupné z: <http://knihovna.tul.cz/>.

Konzultant: Ing. Ondřej Čemus

Vedoucí práce:

Ing. Natalie Pelloneová, Ph.D.
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání práce:

1. listopadu 2020

Předpokládaný termín odevzdání: 31. srpna 2022

Ing. Aleš Kocourek, Ph.D.
děkan

L.S.

prof. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
vedoucí katedry

V Liberci dne 1. listopadu 2020

Prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně jako původní dílo s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Jsem si vědoma toho, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu Technické univerzity v Liberci.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti Technickou univerzitu v Liberci; v tomto případě má Technická univerzita v Liberci právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Současně čestně prohlašuji, že text elektronické podoby práce vložený do IS/STAG se shoduje s textem tištěné podoby práce.

Beru na vědomí, že má bakalářská práce bude zveřejněna Technickou univerzitou v Liberci v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů.

Jsem si vědoma následků, které podle zákona o vysokých školách mohou vyplývat z porušení tohoto prohlášení.

5. května 2021

Kateřina Pokorná

Anotace

Bakalářská práce se zaměřuje na možné zdroje financování investic, na investiční činnost a následné zhodnocení této činnosti v konkrétním podniku Auto Jeremiášova, s.r.o. Teoretická část se zaměřuje na obecný pojem investic, investiční činnost jako takovou a představuje možné zdroje financování investic. Zabývá se postupem hodnocení efektivnosti investic a popisuje základní metody i ukazatele, které se k hodnocení využívají. V praktické části je představen podnik Auto Jeremiášova s vybraným investičním záměrem. Jsou zde propočítány některé zvolené metody a ukazatele efektivnosti investic a finanční výkonnosti podniku. V závěru práce jsou shrnuty výsledky vyhodnocení investiční aktivity.

Klíčová slova

Investice, zdroje financování, efektivnost, investiční činnost, metody hodnocení investic

Annotation

The bachelor's thesis focuses on possible sources of investment financing, investment activity and subsequent evaluation of this activity in a specific company Auto Jeremiášova, s.r.o. The theoretical part focuses on the general concept of investment, investment activity as such and presents possible sources of investment financing. It deals with the process of evaluating the effectiveness of investments and describes the basic methods and indicators that are used for evaluation. The practical part presents the company Auto Jeremiášova with a selected investment plan. Some selected methods and indicators of investment efficiency and financial performance of the company are calculated here. At the end of the work are summarized the results of the evaluation of the investment activity.

Keywords

Investments, sources of financing, efficiency, investment activity, methods of investment evaluation

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí práce paní Ing. Natalii Pelloneové, Ph.D., za veškeré její odborné rady, cenné připomínky, ochotu, trpělivost a vstřícnost, které mi věnovala po celou dobu zpracování této bakalářské práce.

Poděkování patří také mé rodině, která mě po celou dobu studia plně podporovala.

Obsah

Seznam ilustrací.....	13
Seznam tabulek.....	14
Seznam zkratek.....	15
Úvod.....	16
1 Teoretická východiska investiční činnosti.....	17
1.1 Investice.....	18
1.2 Členění investic.....	19
1.3 Investiční rozhodování.....	21
1.4 Financování investic a zdroje financování.....	23
1.4.1 Interní zdroje financování.....	25
1.4.2 Externí zdroje financování.....	26
1.4.3 Leasingové financování investic.....	27
2 Hodnocení efektivnosti investic.....	29
2.1 Postup hodnocení investic.....	29
2.1.1 Určení jednorázových nákladů na investici.....	30
2.1.2 Odhad budoucích výnosů a rizik.....	30
2.1.3 Určení podnikové diskontní míry (nákladů na kapitál).....	30
2.1.4 Výpočet současné hodnoty očekávaných výnosů.....	31
2.2 Dynamické metody.....	32
2.2.1 Metoda čisté současné hodnoty.....	33
2.2.2 Metoda vnitřního výnosového procenta.....	33
2.2.3 Ukazatel EVA v hodnocení investic.....	34
2.3 Statické metody.....	35
2.3.1 Ukazatel výnosnosti investice.....	35
2.3.2 Metoda doby splácení.....	35
3 Charakteristika vybraného podniku.....	37

3.1	Představení společnosti.....	37
3.2	Návrh investiční činnosti podniku	38
3.3	Náklad na investici	42
3.4	Financování dané investice.....	43
3.5	Odpisy.....	44
3.6	Odhad budoucích výnosů	46
3.7	Hodnocení vybrané investice.....	49
3.7.1	Metoda vnitřního výnosového procenta	49
3.7.2	Metoda čisté současné hodnoty	51
3.7.3	Ukazatel výnosnosti investice	51
3.7.4	Metoda doby splácení.....	52
3.8	Shrnutí	53
	Závěr.....	54
	Seznam použité literatury.....	56
	Příloha 1	58

Seznam ilustrací

<i>Obrázek 1: Základní rozdělení investic</i>	<i>20</i>
<i>Obrázek 2: Zdroje financování investic v podniku.....</i>	<i>24</i>
<i>Obrázek 3: Mycí linka PHOENIX TECH LARGE.....</i>	<i>39</i>
<i>Obrázek 4: Ozónový generátor.....</i>	<i>41</i>
<i>Obrázek 5: Nabídka financování.....</i>	<i>44</i>

Seznam tabulek

<i>Tabulka 1: Základní informace o společnosti Auto Jeremiášova</i>	<i>37</i>
<i>Tabulka 2: Technické parametry mycí linky PHOENIX TECH 2,0</i>	<i>40</i>
<i>Tabulka 3: Technické parametry ozónový generátoru GREY 3000</i>	<i>41</i>
<i>Tabulka 4: Jednorázové náklady na investice</i>	<i>42</i>
<i>Tabulka 5: Provozní náklady investice</i>	<i>43</i>
<i>Tabulka 6: Zrychlené daňové odpisy mycí linky</i>	<i>45</i>
<i>Tabulka 7: Zrychlené daňové odpisy ozónového generátoru</i>	<i>45</i>
<i>Tabulka 8: Účetní odpisy mycí linky</i>	<i>46</i>
<i>Tabulka 9: Účetní odpisy ozónového generátoru</i>	<i>46</i>
<i>Tabulka 10: Předpokládaná návštěvnost</i>	<i>47</i>
<i>Tabulka 11: Výnosy investic v letech 2021–2023</i>	<i>47</i>
<i>Tabulka 12: Výnosy investic v letech 2024–2025</i>	<i>48</i>
<i>Tabulka 13: Výpočet cash-flow v letech 2021–2023</i>	<i>48</i>
<i>Tabulka 14: Výpočet cash-flow v letech 2024–2025</i>	<i>49</i>
<i>Tabulka 15: Kumulace cash-flow</i>	<i>52</i>

Seznam zkratek

BH	budoucí hodnota
CF	cash-flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČSH	čistá současná hodnota
ČSHI	čistá současná hodnota investice
DS	doba splácení
EVA	economic value added (ekonomická přidaná hodnota)
EBIT	earnings before interest and taxes (provozní zisk před úroky a zdaněním)
NOPAT	net operation profit after taxes (čistý zisk z provozní činnosti po zdanění)
RIO	return on investment (rentabilita investice)
SH	současná hodnota
SHCF	současná hodnota cash-flow
SHIN	současná hodnota nákladů na investici
VVP	vnitřní výnosové procento
WACC	weighted average cost of capital (průměrná míra kapitálových nákladů)

Úvod

Investiční činnost podniku lze charakterizovat jako vynaložení zdrojů za účelem zisku užiteků, které jsou v delším časovém období očekávány, nebo také jako rozsáhlejší kapitálové výdaje, u kterých očekáváme v budoucnu přeměnu na peněžní příjem. Bez investování se neobejde žádný rozvíjející se podnik.

Veškerá investiční rozhodnutí mají dopad na finance podniku. Správná rozhodnutí mohou ovlivnit provozní činnost podniku i jeho konkurenceschopnost. Špatná rozhodnutí mohou ovlivnit pozici na trhu i dovést podnik k úpadku. Investiční rozhodování je závislé nejen na situaci uvnitř podniku, ale také na vnějším prostředí, které na podnik působí.

Předložená bakalářská práce se zabývá problematikou investic společnosti. Je rozdělena do dvou hlavních částí. První, teoretická část, se zabývá rešerší odborné literatury. Jsou zde vymezeny definice investic a jejich členění, investičního rozhodování, možnosti financování investic, postupy a metody hodnocení investičních aktivit. V rámci hodnocení jsou v práci představeny dynamické a statické metody.

Druhá část je věnována praktické práci. V úvodu je provedeno seznámení se společností, ve které byla bakalářská práce zpracována. Vybranou společností je Auto Jeremiášova, společnost s ručením omezeným, založená 12.12.2011. Hlavní činností společnosti je prodej a servis vozů značek KIA, Mazda a Mitsubishi. Činnost, která je v této práci popisována, počítána a zhodnocena, je investice do nové mycí linky a generátoru ozónu. Pro vyhodnocení efektivnosti investice je dodržen postup hodnocení, který zahrnuje odhad vynaložených nákladů na investici i odhad budoucích výnosů plynoucích z investice. Jsou provedeny výpočty pomocí zmíněných ukazatelů vybraných metod.

V závěru je provedeno shrnutí dosažených výsledků a provedeno doporučení vybranému podniku. Investiční aktivita je posouzena a vyhodnocena na základě získaných výsledků z výpočtů jednotlivých metod. Cílem bakalářské práce je pomocí vybraných metod zhodnotit, zda je posuzovaná investiční aktivita pro vybraný podnik vhodná či nikoliv.

1 Teoretická východiska investiční činnosti

V této části bakalářské práce jsou rozebírána teoretická východiska a jednotlivé pojmy z oblasti investiční činnosti, mezi které patří samotné investice a investiční rozhodování, zdroje financování investic, postupy a metody hodnocení investic.

Rozhodování o investicích je jedním z nejdůležitějších a nejobtížnějších rozhodování podnikového managementu. Dobré rozhodnutí vede podnik k rozkvětu, špatné jej může dovést k úpadku. Tato rozhodnutí vycházejí ze strategie podniku a zakládají dlouhodobý směr jeho vývoje. Investice mají finanční, hmotnou nebo nehmotnou formu. Jsou financovány vlastními, cizími nebo kombinovanými zdroji. Hodnocení jejich výnosnosti (efektivnosti) spočívá v porovnání nákladů na investici s výnosy, které přinese za dobu své živostnosti; k tomu slouží několik metod, z nichž základní je metoda čisté současné hodnoty investice. Ta je základní metodou i pro porovnání investičních variant. Každá investice je spojena s rizikem; které se obvykle zvyšuje s očekávaným ziskem. Snížení rizika je možné dosáhnout diverzifikací vynakládaného kapitálu na více akcií, jejichž kolekce se nazývá portfolio. Cílem portfoliové analýzy je minimalizovat riziko při co nejvyšší výnosnosti celkového vynaloženého kapitálu (Synek a Kislíngrová, 2015).

Investiční činnost je na rozdíl od běžné provozní činnosti charakteristická několika významnými zvláštnostmi. Tato činnost je zaměřena na obnovu a rozvoj investičního majetku podniku. O investicích se rozhoduje v dlouhodobém časovém horizontu, který s sebou nese větší rizika odchylek od původních záměrů, a tím i vyšší požadovanou výnosnost. Jde často o kapitálově náročné operace, přesahující možnost ekonomické jednotky. Investiční činnost je velmi náročná na časovou a věcnou koordinaci různých účastníků investičního procesu (Valach, 2010).

Důležitou roli hraje také např. investiční horizont. Dobrá investice může být výhodná pro dlouhodobého investora, avšak pro investora s krátkodobým horizontem může být velmi nevýhodná. Například při koupi akciového fondu, může investora propad akciového indexu krátkodobě připravit o vysoké procento hodnoty jeho investice. Po určité době se však mohou akcie zhodnotit (Kohout, 2013).

Investování také těsně souvisí s aplikací nových technologií a nových výrobků, protože prostřednictvím investic se uskutečňuje velká část technických a technologických inovací. Některé investice mohou mít negativní dopady na životní prostředí (např. vodu, ovzduší, lesy) a tak občas vznikají vysoké náklady na likvidaci vzniklých škod. V současné době, již ale firmy kladou na společenskou odpovědnost větší důraz a snaží se tyto škody eliminovat (Valach, 2010).

1.1 Investice

V této podkapitole bude představeno několik definic pojmu investice z české a zahraniční odborné literatury. Podkapitola se dále také zaměřuje na jednotlivá členění investic a investiční rozhodování.

Podle autorů Share a Alexander (1990, s. 1) znamená „*investice ve svém nejširším významu obětování jisté dnešní hodnoty s cílem získat nějakou (možná neurčitou) budoucí hodnotu.*“

Investice jako taková je chápána jako vynaložení volných finančních prostředků za účelem získání jejich vyšší hodnoty. Většinou se jedná o investice do hmotného či nehmotného majetku, ale může se také jednat o finanční majetek, oběžný majetek, reklamu nebo výchovu pracovníků. Investice do finančního majetku jsou typické pro finanční instituce. Investice jsou realizovány pomocí nákupu aktiv za účelem jejich dražby nebo je lze vyrobit vlastní činností. Tato aktiva pak slouží ke zvětšování kapitálu v budoucnosti (Donátová, 2017).

Investice ovlivňují provozní výsledky hospodaření na několik let dopředu. Jedná se například o rentabilitu, zisk a likviditu, kdy všechny tyto ukazatele mají dopad na tržní hodnotu podniku. Díky dlouhému časovému rozpětí je velice těžké odhadnout budoucí příjmy i výdaje kapitálového trhu. Změny, které daná investice vyvolá, mohou být v oblasti infrastruktury, ekologie, hospodářství atd. Dlouhodobé projekty jsou také náročné na koordinaci lidí, kteří se účastní investičního procesu (investor, projektant, dodavatel atd.) (Valach, 1999).

Synek a Kislingerová (2011, s. 283) tvrdí, že „*o podnikových investicích platí totéž, co o investicích z hlediska makroekonomického: jsou to statky, které nejsou určeny k bezprostřední spotřebě, ale k výrobě dalších statků (spotřebních i výrobních) v budoucnu.*“

1.2 Členění investic

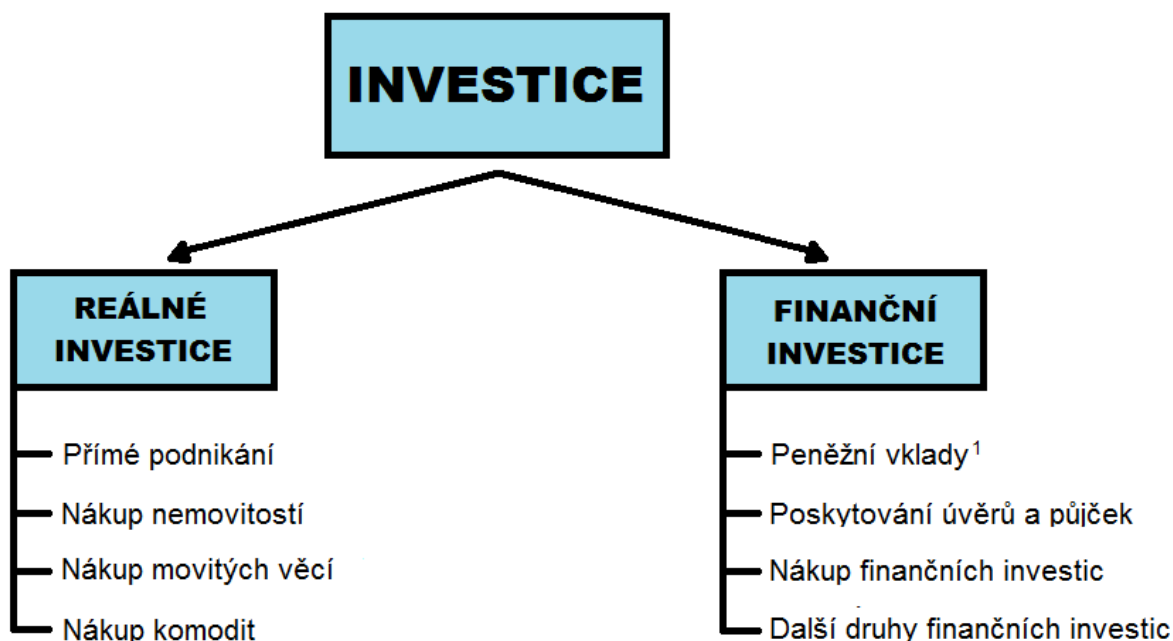
Ke správnému pochopení celé problematiky investic, je důležité provést členění investic dle různých hledisek. Jednotlivá hlediska jsou stručně popsána níže.

- **Podle směru investování** – výrobní (produkují výrobky a služby určené k prodeji), nevýrobní (slouží přímo k individuální a společenské spotřebě) a infrastrukturní (uspokojují potřeby obyvatelstva z hlediska životní úrovně a životního prostředí);
- **podle charakteru reprodukce konstantního kapitálu** – obnovovací (nahrazují opotřebený konstantního kapitálu) a rozvojové (jejich zdrojem je akumulace, zvětšují objem kapitálu v podnicích i celé ekonomice);
- **podle jejich vnitřního složení** – stavební/pasivní (vytvářejí podmínky pro proces poskytovaných služeb) a strojně-technologické/aktivní (zvyšují efektivitu výrobního procesu);
- **podle vlastnictví investory** – investice do soukromého sektoru, investice do státního sektoru, investice do družstevního sektoru a investice do obyvatelstva (Polach, 2012).

Na úrovni podniku dále rozeznává Polach (2012) **základní tři skupiny investic**:

- **Hmotné** (věcné, kapitálové, fyzické) – vytvářejí nebo rozšiřují výrobní kapacitu podniku.
- **Nehmotné** (nemateriálové) – např. nákup know-how, výdaje na vědu, výzkum, vzdělání, sociální rozvoj.
- **Finanční** (za účelem získání finančních výnosů – úroků, dividend, zisku) – nákup cenných papírů, obligací, akcií, uložení hotovosti v bance, půjčky investičním společnostem.

Na rozdíl od toho Rejnuš (2016) rozděluje investice (viz Obrázek 1) do dvou základních skupin. Investice se podle něj dělí na reálné a finanční, jejich stručná charakteristika je popsána dále v textu.



Obrázek 1: Základní rozdělení investic

Zdroj: Rejnuš, 2016

Reálné investice

Reálné investice jsou nejčastěji spojeny s určitými podnikatelskými činnostmi, nebo s předměty hmotného charakteru. Za nejdůležitější investice se považují ty, které souvisejí s výrobou nebo poskytováním služeb. Hmotné investice většinou rozšiřují nebo vytvářejí výrobní kapacitu podniku. Příkladem těchto investic může být pořízení pozemku, budov, strojů, nástrojů, zásob atd. Možnost investovat do reálných aktiv, které budeme určitou dobu držet za účelem jejich zhodnocení a následného prodeje, se využívá převážně v období, kdy se očekává hospodářská krize, politická nejistota nebo vysoká míra inflace (Rejnuš, 2016).

Finanční investice

U finančních investic se téměř vždy jedná o kombinaci vlastních peněz, majetkových aktiv a dluhových instrumentů. Můžeme tedy říct, že se jedná o finanční transakce mezi dvěma podnikatelskými subjekty. Podmínky související s těmito transakcemi jsou sepsány v dokumentech, díky kterým se držitel může domáhat určitých práv (např. navrácení poskytnutého majetku, nárok na část ze zisku, právo podílet se na řízení společnosti atd.), nazýváme je cennými papíry. Slouží také jako doklad, který udává, o jaký druh investice se jedná a jaká práva z něho vyplývají (Rejnuš, 2016).

Finanční investice tedy představují nákup cenných papírů, dluhopisů, akcií, půjčení volných finančních prostředků za účelem získání úroků atd. Tyto investice dále dělíme na přímé a portfoliové (Rejnuš, 2016).

Přímé investice jsou spojeny s trvalou majetkovou účastí v jiném podniku, s účelem získání podílu na jeho řízení, tedy získání podílu na základním kapitálu jiného podniku. Portfoliové investice realizuje podnik za účelem dosažení co nejvyššího možného dočasného zhodnocení volných peněžních prostředků. Je s nimi spojeno malé riziko (Rejnuš, 2016).

1.3 Investiční rozhodování

Jedním z nejdůležitějších manažerských rozhodnutí je rozhodování o investicích. Na investice bývá vynakládáno velké množství finančních prostředků, od nichž si firma slibuje, že se jim mnohonásobně vrátí v průběhu investičního projektu.

Charakteristika investiční činnosti a jejího financování se značně liší od běžné provozní činnosti i jejího financování, a to hned v několika níže uvedených významných bodech (Valach, 2010):

- Běžné hospodaření podniku je ovlivněno jak výnosností, tak i likviditou investičních statků v řádech let. Rozhoduje se v delším časovém období, které zahrnuje čas na přípravu, výstavbu a dobu životnosti.
- Čím delší je časový horizont, tím vyšší je riziko odchýlení se od původního záměru (výše výdajů, příjem z investice, očekávaná výnosnost).
- Většinou se jedná o vysoké jednorázové vklady, které přesahují možnosti podniku.
- Koordinace jednotlivých účastníků investičního procesu (investor, projektant, hlavní dodavatel, subdodavatel atd.) je časově i věcně náročná.
- Je ovlivněna výroba nových produktů, neboť investiční činnost úzce souvisí se zaváděním nových technických a technologických inovací.
- U některých investic, které mají dopady na infrastrukturu a ekologii (ovzduší, lesy, vodohospodářství), je nutné počítat s následnými náklady na vypořádání se s daným problémem (např. následná úprava krajiny).

Tato specifika dávají různé požadavky na používané metody financování a rozhodování, z nichž jsou nejdůležitější:

- Respektovat riziko, vyplývající z nejistoty peněžních toků investičních projektů a z dlouhodobých investic.
- Důsledně respektovat časovou hodnotu peněz.
- Zvažovat varianty s různými faktory ovlivňující projekt a jeho financování. Hodnotit citlivost projektu na změny technického a ekonomického charakteru.
- Posuzovat investice nejen z pohledu výnosnosti a rizika, ale také z pohledu jejího vlivu na likviditu podniku (Valach, 2010).

Podle Synka (2015) se žádný podnik, který chce obstát v konkurenci, bez investic neobejde. Rozhodování o investicích, tedy rozhodování o tom, „*kolik, do čeho, kdy, kde a jak investovat*“, je rozhodování o budoucím vývoji podniku a jeho efektivnosti. Investice jsou na řadu let zdrojem přírůstků zisku podniku, ale i břemenem, které zatěžuje ekonomiku podniku. Proto je důležité investiční činnost plánovat.

Investiční plán, který vychází ze strategického podnikatelského plánu je konkretizován v investičních projektech. Investičním projektem může být náhrada opotřebovaného zařízení, výměna zařízení za účelem snížení nákladů, zavedení výroby nového produktu, rozšíření výrobních kapacit aj. Vybírají se z nich ty, které nejlépe splňují po technické i ekonomické stránce, cíle podniku (Synek a Kislingerová, 2015).

Podle Součka (2011) investiční rozhodování představuje významný nástroj a prostředek, který může přispět k růstu hodnoty firmy. Investiční rozhodování by mělo vycházet ze strategie firmy a přispívat tak k její realizaci. Firemní strategie určuje základní strategické cíle a možnosti jejich dosažení. K těmto cílům patří hlavně finanční cíle, které jsou formulované jako maximalizace zisku a dosažení růstu hodnoty firmy (Fotr a Souček, 2011).

Příprava, hodnocení a výběr investičních projektů by měly vycházet ze strategických cílů firmy, tyto investiční projekty by ale také měly respektovat jednotlivé, níže uvedené, složky strategie:

- Výrobní – výrobky, služby, které chce firma rozvíjet.

- Marketingová – trhy, na které se chce firma orientovat, postup, jak se na ně dostane a jak bude podporovat prodej.
- Inovační – na které technologie, produkty, procesy se inovační úsilí zaměří.
- Finanční – jaká struktura financování je pro firmu cílem.
- Zásobovací – druhy vstupů a možnosti jejich zabezpečení.
- Personální – znalosti, kompetence, pracovníci, o které se firma chce opřít (Fotr a Souček, 2011).

1.4 Financování investic a zdroje financování

Úkolem finančního managementu je především získávat peněžní prostředky na provoz i rozvoj podniku, investovat volné peněžní prostředky tak, aby majetek firmy a akcionářů rostl, udržovat celkovou finanční rovnováhu firmy a zabezpečovat tak její úspěšný rozvoj (Synek a Kislingerová, 2015).

Finanční manažeři musí počítat s dvěma základními faktory; s faktorem času a s rizikem. Z hlediska času můžeme financování podniku rozdělit na běžné (krátkodobé) a mimořádné (strategické). Potřeby podniku mohou být podle Synka a Kislingerové (2015) financovány vlastním kapitálem, cizím kapitálem a tzv. samofinancováním (především zadrženým ziskem).

Faktor času spočívá v tom, že peněžní jednotka vyplacená nebo přijatá v různých časových okamžicích má rozdílnou hodnotu. Úrokováním se vypočte budoucí hodnota peněz (Synek a Kislingerová, 2015).

Faktor rizika spočívá v tom, že ten, kdo rozhoduje si není jist výsledkem, neboť obvykle varianta s větším rizikem přináší i větší zisk a varianta s menším rizikem přináší zisk menší (Synek a Kislingerová, 2015).

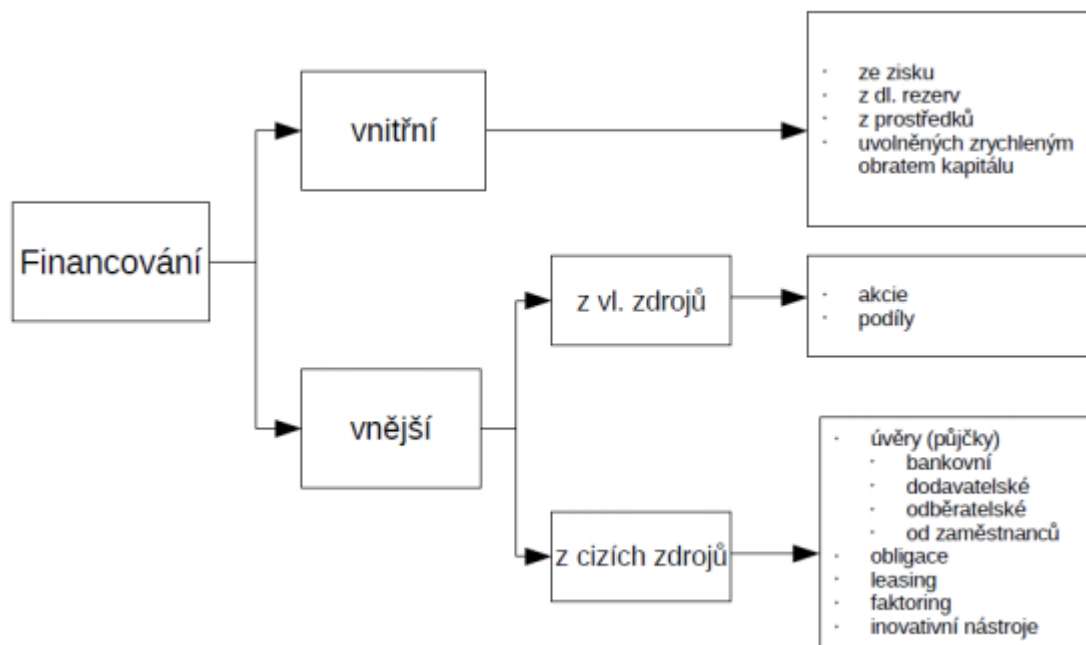
Finanční řízení podniku má podle Synka (2015) čtyři hlavní úkoly popsané níže.

- Opatřovat kapitál pro běžné i mimořádné potřeby podniku a rozhodovat o jeho struktuře a změnách struktury.
- Rozhodovat o umístění kapitálu, financovat běžné činnosti podniku, vývoj nových výrobků a nových technologií, vracet vypůjčený kapitál.

- Rozhodovat o rozdělení zisku.
- Prognózovat, plánovat, zaznamenávat, analyzovat, kontrolovat a řídit hospodářskou stránku činnosti podniku tak, aby byla zajištěna jeho finanční stabilita, kterou rozumíme schopnost podniku platit své současné splatné závazky z běžných příjmů, budoucí závazky z budoucích příjmů, potřebné investice z vytvořených fondů a neplánované výdaje z rezervních fondů, resp. možnost si na tyto úhrady bez problémů vypůjčit.

Cílem financování investiční činnosti je tedy zabezpečit výši finančních zdrojů na investici s co nejnižšími náklady na získání finančních zdrojů a nevyvolat finanční riziko podniku (Čížinská a Marinič, 2010).

Zdroje financování investic v podniku jsou jednak jeho vlastní zdroje, k nimž patří odpisy, zisk, výnosy z prodeje a z likvidace hmotného majetku a zásob a nově vydané akcie. Dalším zdrojem financování investic v podniku jsou zdroje cizí viz Obrázek 2, z nichž nejdůležitější jsou investiční úvěry banky, vydané a prodané obligace, splátkový prodej a leasing (Synek a Kislíngerová, 2015).



Obrázek 2: Zdroje financování investic v podniku
Zdroj: Synek a Kislíngerová, 2015

Financování je jednou z nejdůležitějších činností podniku, která se váže k ostatním podnikovým činnostem jako je například investiční činnost. Hlavním úkolem této činnosti je obstarávání kapitálu pro podnik z různých zdrojů financování (Brealey a kol., 2014).

1.4.1 Interní zdroje financování

Interními zdroji financování se rozumí takové zdroje, které byly vytvořeny vlastní činností. Financování investic pomocí nerozděleného zisku, anebo vytvořeného fondu ze zisku určeného na obnovu a rozšíření investic, nazýváme samofinancováním. Tento způsob financování je pro podnik výhodný, protože nezvyšuje počet akcionářů, věřitelů a nevzniká finanční riziko, ani emisní náklady. Naopak nevýhodou je jeho malá stabilita (Valach, 2010). Jednotlivé interní zdroje jsou popsány v podkapitole níže.

Odpisy

Nepředstavují pro podnik nově vytvořené zdroje financování, ale jsou peněžním vyjádřením jeho opotřebování v průběhu daného období, za které se zúčtovávají do nákladů. Jsou to vnitřní zdroje vytvořené na obnovu tohoto majetku. Při pořízení dlouhodobého majetku se předpokládá rozložení účetní a daňové spotřeby do více účetních a zdaňovacích období. Oproti tomu krátkodobá spotřeba majetku probíhá jednorázově. Znamená to, že během jednoho účetního zdaňovacího období není do účetních, či daňových nákladů zahrnuta vstupní cena dlouhodobého majetku jednorázově, ale ve více obdobích (Valouch, 2012).

Nerozdělený zisk

Nerozdělený zisk vznikne ze zisku po zdanění, který nebyl použit k vyplacení dividend nebo podílu na zisku či na příděl do rezervního fondu, statutárních fondů a ostatních fondů, nebo jako úhrada ztráty z minulých let (Čížinská, 2018).

Rezervní fondy

Rezervní fond představuje část zisku, kterou si podnik ponechává pro ochranu různých rizik. Podnik může využít tyto prostředky jako interní zdroj financování na pokrytí ztrát a jiných rizik, vzniklých v souvislosti s podnikáním, pokud však není určen již předem jejich účel použití. Tvorba rezervního fondu není povinná (Valach, 2010).

1.4.2 Externí zdroje financování

Ve fázi expanze je zapotřebí realizovat nové projekty a investice. Podnik v dané chvíli nemusí disponovat volnými prostředky, a proto zvolí možnost požádat banky o poskytnutí externích prostředků. Formou investic podnik pořizuje dlouhodobý majetek, který je nutný financovat takovými zdroji, které mají dlouhodobou splatnost. V opačném případě by podnik nemusel mít dostatečné množství krátkodobého majetku, potřebného k úhradě krátkodobých závazků, což při delším trvání vede až k platební neschopnosti podniku (Režňáková, 2012).

Úvěry

Úvěry jsou nejvíce používanými zdroji cizího kapitálu. Rozdělují se na úvěry bankovní (poskytnutí určité peněžní částky) a úvěry obchodní. Bankovní úvěry se člení na krátkodobé (splatnost do 1 roku), střednědobé (splatnost maximálně do 5 let) a dlouhodobé (splatnost delší než 5 let). Banky nabízejí úvěry na financování jak krátkodobých, střednědobých, tak také dlouhodobých podnikových potřeb. Cena za poskytnutí bankovního úvěru je v podobě úroku a ostatních výdajů spojených se získáním tohoto úvěru, zejména v podobě bankovních poplatků. Úroky z úvěru jsou daňově uznatelným nákladem, a tak snižují daňový základ, firmě tím vzniká daňový efekt. Obchodní úvěry si poskytují účastníci obchodních vztahů (Veber, 2012).

Dluhopisy

Dluhopisy jsou cenné papíry, které představují závazek dlužníka, tedy emitenta vůči majiteli, tedy věřiteli. Dluhopisy jsou pro malé a střední podniky spíše výjimečným finančním zdrojem. Při použití dluhopisu se dlužník zavazuje, že v dané době uhradí nominální hodnotu a ve stanovené lhůtě bude vyplácet pololetní, čtvrtletní, měsíční nebo roční úrok a také další odměny svým věřitelům. Výhodou při použití dluhopisů jako zdroje financování je, že úrok z nich je položka, která snižuje zisk pro účely zdanění. Placený úrok je obvykle nižší než dividendy z akcií a akcionáři neztrácejí svou pozornost nad firemními činnostmi. Nevýhoda je v riziku změn podmínek, za kterých byly zejména dluhopisy emitovány a také zvyšování finančního rizika firmy, v podobě ztráty (Veber, 2012).

Rizikový kapitál

Rizikový kapitál je zvláštním zdrojem financování rozvoje podniku. Vkládá se prostřednictvím rizikového fondu do základního kapitálu podniku. Je určený pro financování počáteční činnosti podniku a zejména pak na financování inovačního a rozvojového charakteru s vysokým rizikem (Valach, 2010).

Výhodou je možnost rychlé realizace nadějných, inovačních projektů, na které podnik nemá dostatek interních zdrojů a nemůže na ně získat úvěr. Naopak nevýhodou je větší počet vlastníků, kteří ovlivňují rozhodování podniku a mají vysoké požadavky na výnosnost v důsledku vysoké rizikovosti tohoto kapitálu (Valach, 2010).

1.4.3 Leasingové financování investic

Dalším způsobem, jak externě financovat podnik je leasing. Leasing lze charakterizovat jako formu financování, jež umožňuje užívat věc, nebo práva, která nejsou ve vlastnictví subjektu, na dobu nezbytně nutnou. Poskytovatel leasingu pořizuje předmět leasingu, který požaduje příjemce leasingu. Příjemce mnohdy vybírá výrobce, nebo prodejce předmětu leasingu. Předmět mu je poskytován k užívání na dobu určitou a náleží mu mimo jiné i výnosy z pronájmu předmětu (Valach, 2010).

Leasing je označován jako „třístranný právní vztah“ a to z toho důvodu, že pronajímatel pořizuje majetek od výrobce obvykle na základě požadavku od budoucího uživatele. Ten si poté daný majetek pronajme, ale vlastníkem zůstává pronajímatel, který poskytuje majetek k používání (Režňáková, 2012).

Po dobu leasingu zůstává předmět ve vlastnictví leasingové společnosti. Dle volby produktu příjemce předmět na konci leasingové doby buď vrací poskytovateli, nebo přechází do jeho vlastnictví za cenu, která se blíží zůstatkové hodnotě. Za nových podmínek je také možné uzavřít leasing nový a tím vyměnit předmět za takový, který je modernější, nebo technicky dokonalejší (Veber, 2012).

Z finančního hlediska charakterizujeme leasing jako speciální formu financování podniku a řadíme ho do cizích zdrojů. V praxi se lze setkat s mnoha různými typy leasingů, ale nejčastěji se rozlišují dva základní typy: operativní a finanční leasing. Tyto dva typy se od

sebe liší především délkou pronájmu, přechodem vlastnického práva na konci leasingu a účelem, ke kterému slouží (Valach, 2010).

Finanční leasing

Finanční leasing je dlouhodobý pronájem majetku, při kterém pronajímatel převádí na nájemce některá rizika, se kterými jsou spjaty náklady a výnosy, spojené s fungováním majetku. Doba leasingu je většinou stejná jako ekonomická doba životnosti majetku a leasingové splátky pokrývají celou pořizovací cenu majetku. Daňovými zákony je stanovena minimální délka trvání dlouhodobého pronájmu. Leasingová smlouva je v tomto případě nevypověditelná a na rozdíl od provozního leasingu pronajímatel neposkytuje žádné další služby (opravy, servis, údržba) nájemci. Finanční leasing slouží k trvalému pořízení potřebného majetku a je umožňován formou splátek. Nájemci vzniká právo na odkoupení majetku po skončení leasingu (Valach, 2010).

Finanční leasing je také nazýván jako kapitálový leasing nebo výplatní leasing. Poskytovatel finančního leasingu očekává, že za celou dobu trvání nájmu se mu vrátí veškeré náklady spojené se zařízením, plus úroky, a to od nájemce, který platí leasingové splátky (Arnold, 2013).

Operativní leasing

Operativní leasing je typický tím, že jeho doba je kratší než ekonomická životnost majetku a nájemné formou splátek zahrnuje jen určitou část pořizovací ceny. Jedná se tedy o krátkodobý pronájem, u kterého není dána minimální délka trvání. Nájemce v tomto případě nemá nárok na koupi pronajímaného majetku. Po skončení leasingu se majetek vrací zpět pronajímateli, ale za určitých podmínek může být nájemcem odkoupen. Pronajímatel zajišťuje při provozním leasingu z větší části i údržbu, opravy a také případný servis majetku. U tohoto typu leasingu je důležité, že leasingová smlouva je vypověditelná a pronajímatel nese veškerá rizika plynoucí z vlastnictví majetku. Předměty operativního leasingu bývají například osobní automobily, počítače, tiskárny a další (Valach, 2010).

2 Hodnocení efektivnosti investic

Tato kapitola se zabývá hodnocením efektivnosti vynaložených volných finančních prostředků k získání jejich vyšší hodnoty.

Podstatou hodnocení investic je porovnávání vynaloženého kapitálu s výnosy, které investice přinese, tj. hodnocení výnosnosti (rentability) investice. Jde v podstatě o rozpočtování jednorázových (investičních) výdajů a ročních výnosů (příjmů) za období životnosti investice. Výnosem je přírůstek zisku po zdanění a přírůstek odpisů, které se vrací podniku v ceně prodaných výrobků. Souhrnně tyto dvě položky tvoří cash-flow (Synek a Kislingerová 2015).

V rozhodování společnosti o realizaci investic hraje velkou roli posuzování různých faktorů, které ovlivňují rozsah, strukturu a celkovou efektivnost investice. Celková efektivnost se musí posuzovat podle toho, jak investice přispívají k hlavnímu cíli podnikání dané firmy, tj. k maximalizaci její tržní hodnoty (Valach, 2010).

2.1 Postup hodnocení investic

Ideální investice je taková, která má vysokou výnosnost, je bez rizika a co nejdříve se zaplatí. Konečným výsledkem každého hodnocení je rozhodnutí, zda vůbec, a případně který investiční projekt uskutečnit.

Hodnocení se skládá z následujících kroků:

1. určení jednorázových nákladů na investici (akcii, projekt),
2. odhadnutí budoucích výnosů, které investice přinese, popř. rizika,
3. určení tzv. „nákladů na kapitál“ vlastního podniku, který investici uskutečňuje, resp. určení požadované výnosnosti investice, která přihlíží i k jejímu stupni rizika,
4. výpočet současné hodnoty očekávaných výnosů (cash-flow) a aplikování různých metod ekonomického vyhodnocení investice.

Při hodnocení investice přihlížíme k její výnosnosti, rizikovitosti a likvidnosti (Synek a Kislingerová, 2015).

2.1.1 Určení jednorázových nákladů na investici

Odhad investičních nákladů na pořízení pozemků, strojů a výrobního zařízení je obvykle poměrně přesný, neboť je složen z nákupní ceny + dopravného + nákladů na instalaci. Oproti tomu odhad ostatních nákladů, hlavně nákladů stavebních, nákladů na výzkum a vývoj, nákladů na ochranu životního a pracovního prostředí, již tak přesný nebývá.

Do investičních nákladů se také zahrnuje počáteční zvýšení pracovního kapitálu, tj. růst zásob, pohledávek, krátkodobých finančních prostředků. Důležité je počítat jen s relevantními přírůstkovými náklady, tedy náklady, které jsou spojené s investicí (Synek a Kislingerová, 2015).

2.1.2 Odhad budoucích výnosů a rizik

Hlavními položkami výnosů, které plynou z investice, jsou čistý zisk a odpisy. Jejich výpočet vychází z odhadu budoucích tržeb a nákladů. Růst zásob všeho druhu a růst tržeb, který je s investicí spojený, vyžaduje dodatečné zdroje. Zda jsou dodatečné zdroje nutné ukazuje změna čistého pracovního kapitálu (dále ČPK) (Synek a Kislingerová, 2015).

Změna ČPK je rozdíl mezi přírůstkem oběžných aktiv a přírůstkem krátkodobých závazků. Pokud je změna ČPK kladná, jsou nutné dodatečné finanční zdroje. Míru rizika zahrneme buď nepřímo do podnikové diskontní míry, nebo přímo při odhadu budoucích výnosů, které vypočteme z pesimistického a optimistického odhadu. Toto vše se projeví v rozpočtu CF (Synek a Kislingerová, 2015).

2.1.3 Určení podnikové diskontní míry (nákladů na kapitál)

Při hodnocení investic musíme počítat s náklady souvisejícími s kapitálem. Financuje-li firma celou investici vlastním kapitálem, je nákladem firmy výnos z kapitálu. Financuje-li firma celou investici cizím kapitálem, je nákladem firmy úrok z úvěru. Podle kapitálových složek se počítá procento kapitálových nákladů (WACC), viz vztah 1 (Synek a Kislingerová, 2015).

$$WACC = W_d k_d (1 - T) + W_p k_p + W_s k_s \quad (1)$$

Kde je:

k_d	úroková míra pro cizí kapitál (např. úvěry, dluhopisy)
T	procento zdanění podnikových příjmů
k_p	míra nákladů na akcie (míra dividend)
k_s	míra nákladů na zadržený zisk a základní kapitál, ve výši míry dividend ze společných akcií
W_d, W_p, W_s	váhy jednotlivých kapitálových složek určené procentem z celkových zdrojů

2.1.4 Výpočet současné hodnoty očekávaných výnosů

Faktor času spočívá v tom, že peněžní jednotka vyplacená nebo přijatá v různých časových okamžicích má rozdílnou hodnotu; koruna dnešní je cennější než koruna získaná později (např. za rok), neboť tu, kterou máme dnes, můžeme investovat tak, aby nám přinesla výnos např. v podobě úroků (Synek a Kislingerová, 2015).

Výnosy vznikají v delším časovém období, proto se musí přepočítat na stejnou časovou bázi (viz vztah 2). Současná hodnota je peněžní suma, která musí být investována, jestliže má být ve stanovené době získána zpět jako budoucí hodnota, větší o očekávané výnosy. Jako koeficient se obvykle používá diskontní míra (Synek a Kislingerová, 2015).

$$SHCF = \frac{CF_1}{(1+k)^1} + \frac{CF_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+k)^n} = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} \quad (2)$$

Kde je:

SHCF	současná hodnota CF za období t
CF_t	očekávaná hodnota CF za období t
K	podniková diskontní míra
t	období 1 až n (roky)
n	očekávaná životnost investice v letech

Metody hodnocení investic

Pro hodnocení efektivnosti investic se v praxi používá několik metod (ukazatelů). Podle Synka a Kislingerové (2015) některé z nich nepřihlíží k působení faktoru času (jsou statické, ale jednoduché), jiné s faktorem času počítají (jsou dynamické, ale složitější).

Podle Valacha (2010) rozlišujeme dva níže uvedené druhy metod, které budou blíže popsány v následujících podkapitolách:

- statické metody – ukazatel výnosnosti investice, metoda doby splacení,
- dynamické metody – metoda čisté současné hodnoty, metoda vnitřního výnosového procenta, ukazatel EVA v hodnocení investic.

2.2 Dynamické metody

Dynamické metody se používají u investic s delší dobou pořízení a delší dobou jejich ekonomické živostnosti. Zohledňování faktoru času podstatně ovlivňuje úvahy o přijetí či nepřijetí, o výběru varianty investičního projektu. V praxi je používání dynamických metod častější než používání statických metod (Procházková a Jelínková, 2018).

Podle Procházkové a Jelínkové (2018) je nutné pro použití dynamických metod znát časovou hodnotu peněz, tedy umět určit budoucí hodnotu peněz, viz vztah (3) a také umět přepočítat tuto budoucí hodnotu na současnou hodnotu peněz, viz vztah (4). Výsledky výpočtů uvedených níže jsou vyjadřovány v Kč.

$$BH = SH \times (1 + i)^n \quad (3)$$

Kde je:

BH	budoucí hodnota
SH	současná hodnota
i	úroková míra
n	počet let

$$SH = \frac{BH}{(1 + i)^n} \quad (4)$$

Kde je:

BH	budoucí hodnota
SH	současná hodnota
i	úroková míra
n	počet let

2.2.1 Metoda čisté současné hodnoty

Tento ukazatel počítá s budoucím cash-flow pro každý rok trvání projektu. Cash-flow je každý rok diskontován na současnou hodnotu. Během let, kdy projekt trvá, jsou sčítány všechny současné hodnoty (Valach, 2010).

Čistá současná hodnota investice (viz vztah 5) představuje podle Synka (2015) rozdíl mezi současnou hodnotou očekávaných výnosů a náklady na investici:

$$\check{C}SHI = SHCF - IN = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} - IN \quad (5)$$

Kde je:

ČSHI	čistá současná hodnota investice
SHCF	současná hodnota cash-flow
CF	očekávaná hodnota cash-flow v období t
IN	náklady na investici
k	kapitálové náklady na investici
t	období 1 až n
n	doba životnosti investice

Pokud je ČSHI kladná, investici můžeme přijmout, protože zvyšuje hodnotu podniku. Pokud je ČSHI rovna nule, docílili jsme požadované výnosnosti investovaných peněz. Pokud je ČSHI záporná, investici musíme odmítnout (Synek a Kislingerová, 2002).

2.2.2 Metoda vnitřního výnosového procenta

Dalším ukazatelem patřícím do dynamických metod je vnitřní výnosové procento, které za efekt považuje peněžní příjem z investice a respektuje časové hledisko. Vnitřní výnosové procento (dále VVP) můžeme definovat jako takovou úrokovou míru, při které se současná hodnota peněžních příjmů z projektu rovná kapitálovým výdajům (viz vztah 6) (eventuálně současné hodnotě kapitálových výdajů) (Valach, 2010).

Metoda vnitřního výnosového procenta je taktéž založena na principu současné hodnoty. Rozdíl je v tom, že diskontní míra není dána, ale hledáme takovou její hodnotu, při které se současné očekávané výnosy z investice rovnají současné hodnotě výdajů na investici:

$$\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t} - IN, \text{ což lze psát i takto} \quad (6)$$

$$\frac{CF_1}{(1+i)^1} + \frac{CF_2}{(1+i)^2} + \frac{CF_3}{(1+i)^3} \dots + \frac{CF_t}{(1+i)^t} - IN$$

Kde je:

CF	peněžní příjmy v jednotlivých letech živostnosti projektu
IN	náklady na investici
t	období 1 až n
n	doba životnosti investice
i	hledaný úrokový koeficient (Valach, 2010)

Tato metoda je velmi oblíbená, díky tomu, že udává předpokládanou výnosnost investice, kterou je možné porovnat s chtěnou výnosností. Rozdíl mezi nimi je míra jistoty a rizika, čím větší rozdíl, tím větší riziko a menší jistota. Pokud je VVP vyšší než diskontní míra zahrnující riziko, je přes své riziko investice přijatelná. V případě úvěru by VVP mělo být vyšší, než úroková míra (Synek a Kislingerová, 2002).

2.2.3 Ukazatel EVA v hodnocení investic

Ukazatel EVA (angl. Economic Value Added – čes. ekonomická přidaná hodnota) (viz vztah 7) je rozdíl mezi ziskem podniku (provozním hospodářským výsledkem po zdanění) a jeho náklady na kapitál. Aby mělo podnikání smysl, musí být provozní zisk po zdanění (dále NOPAT) vyšší, než jsou náklady na kapitál (Synek a Kislingerová, 2015).

$$EVA = NOPAT - C \times WACC \quad (7)$$

$$NOPAT = EBIT \times (1 - T) - C \times WACC$$

Kde je:

EVA	ekonomická přidaná hodnota
EBIT	provozní zisk před úroky a zdaněním
NOPAT	čistý zisk z provozní činnosti po zdanění
C	dlouhodobě investovaný kapitál
T	míra zdanění zisku
WACC	náklady na kapitál vyjádřené diskontní mírou

Po diskontování hodnot ukazatele EVA a následném sečtení těchto hodnot za každý rok vzniká kumulovaná hodnota EVA. Je-li tato hodnota kladná, je možné projekt přijmout (Synek a Kislingerová, 2002).

2.3 Statické metody

Statické metody lze využít ve chvíli, kdy faktor času nemá podstatný vliv na rozhodování o investici. Může jít například o jednorázový nákup fixního majetku (stroje, budovy) a krátkou životnost pořízené investice (1–2 roky). Důležitá je zde výše požadované míry výnosnosti z investice. Používání statických metod je značně omezeno, protože případy investic s krátkou dobou životnosti a nízkou diskontní sazbou se v praxi objevují jen sporadicky (Procházková a Jelínková, 2018).

2.3.1 Ukazatel výnosnosti investice

Ukazatel výnosnosti investice (viz vztah 8) je nejjednodušší metodou. Tento ukazatel nepřihlíží k rozložení zisku v čase a je odvozen od všeobecně používaných ukazatelů výnosnosti kapitálu. Poskytuje rychlou a vysoce názornou představu o rentabilitě investice (Synek a Kislingerová, 2015).

$$RIO = \frac{Z_r}{IN} \quad (8)$$

Kde je:

RIO	rentabilita investice (return on investment)
Z_r	průměrný čistý roční zisk plynoucí z investice
IN	náklady na investici

Pokud je výnosnost investice vyšší než investorem požadovaná míra zúročení, je investice výhodná. Pokud je vypočtená rentabilita nižší než investorem požadovaná míra zúročení, je lepší investici nerealizovat (Synek a Kislingerová, 2011).

2.3.2 Metoda doby splácení

Za dobu splácení (viz vztah 9) je považováno takové období, za které tok výnosů přinese hodnotu rovnající se původním nákladům na investici. Pokud jsou výnosy investice

v každém roce stejné, zjistíme dobu splácení dělením investičních nákladů roční částkou očekávaných čistých výnosů (Synek a Kislíngerová, 2015):

$$DS = \frac{\textit{náklady na investici}}{\textit{roční cashflow}} \textit{ (roky)} \quad (9)$$

Pokud jsou výnosy investice v každém roce jiné, pak dobu splácení zjistíme postupným načítáním ročních částek cash-flow, dokud nebudou kumulované částky cash-flow rovny investičním nákladům.

Čím kratší je doba splácení, tím je investice výhodnější. Při srovnávání investičních variant pomocí doby splácení je výhodnější vybrat tu, která má kratší dobu splácení (Synek a Kislíngerová, 2011).

3 Charakteristika vybraného podniku

V následující kapitole je představen a popsán vybraný podnik. Pro praktickou část této bakalářské práce si autorka vybrala společnost Auto Jeremiášova s.r.o., ve které před nástupem na mateřskou dovolenou pracovala na pozici asistentky ředitele společnosti.

3.1 Představení společnosti

Základní údaje o firmě Auto Jeremiášova s.r.o. jsou uvedeny níže v tabulce 1. Údaje v této tabulce jsou získané z webových stránek společnosti.

Tabulka 1: Základní informace o společnosti Auto Jeremiášova

Obchodní firma	AUTO JEREMIÁŠOVA s.r.o.
IČO	24191817
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Datum vzniku	12. 12. 2011
Sídlo	Jeremiášova 2599/1a, 155 00 Praha 5
Spisová značka	C 187246/MSPH Městský soud v Praze

Zdroj: Vlastní zpracování

Auto Jeremiášova, společnost s ručením omezeným, je prodejce vozů s pověstí jednoho z nejlepších a nejoblíbenějších autosalónů nejen v Praze, ale i v celé České republice. Společnost provozuje prodej, servis a výkup stávajících vozů. Spokojenost zákazníků je vždy na prvním místě.

Hlavní činností je prodej a servis vozů značek Kia, Mazda, Mitsubishi, Toyota a Lexus. Dále se společnost dle výpisu z obchodního rejstříku zaměřuje na výrobu, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru, klempířství a opravu karoserií, opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů, opravy silničních vozidel a pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor. Statutárním orgánem je jednatel, který zastupuje společnost samostatně.

Svým klientům nabízí Auto Jeremiášova s.r.o. komplexní servisní služby od standardních servisních prohlídek, přes přezutí pneumatik, diagnostiku až po náročné opravy

havarovaných vozů ve vlastní klempířské dílně a lakovně, dále je zde možnost zakoupení náhradních dílů, příslušenství a pneumatik i mytí vozů.

Společnost ve své široké škále prodejních služeb nabízí mimo jiné také vykoupení stávajícího vozu, který lze v případě koupě nového vozu využít jako protiúčet. Dále společnost nabízí sjednání výhodného pojištění vozů i financování formou úvěru, finančního nebo operativního leasingu ve spolupráci s významnými leasingovými společnostmi ČSOB Leasing, Unicredit Leasing a sAuto Leasing (Auto Jeremiášova, 2021).

Na přelomu roku 2019/2020 uskutečnila společnost renovaci a modernizaci showroomu Kia-Mitsubishi dle nejnovějšího korporátního konceptu obou značek, což přineslo předpokládaný pokles objemu tržeb prodeje vozů již před pandemií COVID-19. KIA Motors Czech ocenila společnost Auto Jeremiášova oceněními Platinum dealer 2020, Nejlepší automechanik roku 2020 a Nejlepší fleetový prodejce 2019.

3.2 Návrh investiční činnosti podniku

Pro zvýšení kvality služeb, dosažení větší konkurenceschopnosti a další modernizaci se společnost rozhodla investovat do nové portálové mycí linky. Investice do nové mycí linky zároveň koresponduje se zvýšeným nárůstem objemu tržeb z prodeje a výkupu ojetých vozů, který vzrostl v období pandemie COVID-19. Oproti tomu objem tržeb z prodeje nových vozů prudce klesl. Ojeté vozy potřebují služby mycí linky podstatně více, než vozy nové a nepoškozené. Současná mycí linka je sice využívána, bohužel nesplňuje současné požadavky společnosti, je poměrně zastaralá a často servisovaná. Využití mycí linky bude spočívat v mytí interiéru i exteriéru pro nová auta vystavená na salonu, pro nová auta připravená k prodeji, pro vykoupené ojeté vozy k přípravě na nafocení a následný prodej, pro vozy po servisu a zároveň pro širokou veřejnost, která bude chtít těchto služeb využít.

Pro účely ekonomického vyhodnocení byla vybrána portálová mycí linka PHOENIX TECH od firmy Ceccato, vyobrazena na obrázku 3.



Obrázek 3: Mycí linka PHOENIX TECH LARGE

Zdroj: Ceccato (2021)

Mycí linka PHOENIX vychází z osvědčené řady Hydrus, nabízí až 4 programové procesy. Její velkou výhodou je, že kombinuje progresivní technická řešení se spolehlivou konstrukcí a nízkými provozními náklady. Phoenix využívá technická řešení, která nejsou v této kategorii mycích linek příliš rozšířena. Kapacita díky výkonné řídicí jednotce PLC Siemens je do 10 aut/hod, ale díky optimalizaci celého zařízení je možné umýt na ploše 9 m automobil dlouhý 5 m. V praxi tak lze ušetřit téměř 1 m stavby. Do standardního vybavení linky patří podávací čerpadlo na čistou vodu, silonové kartáče, manuál zimní výpusti, semafor na levé straně portálu, dvě dávkovací čerpadla na chemické produkty a sušení v provedení „air plus“. Doplnkové vybavení zahrnuje mytí kol „wheel washer“ (kartáč + vysokotlak + dávkování chemie přímo na kole), pěnové kartáče, platební terminál „PSD Codax“, boční středotlakové předmytí, kryty svislých kartáčů, mytí podvozku, vzdálený přístup do portálu a podávací čerpadlo na recyklovanou vodu.

Tato mycí linka je nabízena ve dvou verzích, pro potřebu společnosti Auto Jeremiášova byla zvolena verze LARGE s mycí šíří 2400 mm. Technické parametry zařízení jsou uvedeny v tabulce 2.

Tabulka 2: Technické parametry mycí linky PHOENIX TECH 2,0

Základní jednotka	Phoenix Tech 2,0 Air Plus H=240, W=240
Průjezdná výška	240 cm
Průjezdná šířka	240 cm
Umístění rozvodů	Vpravo (směr průjezdu)
Rozchod kolejnic	2800 mm
Elektrická specifikace	400V 50Hz
Rozvod vody	Voda z řadu
Tlakové předmytí	3 + 3 vertikální trysky + 1 čerpadlo 3kW v portálu myčka
Horizontální tlakové mytí	-
Wheelwasher	WheelMaster
Zásobovací čerpadlo	2 odstředivé čerpadlo 1,5kW
Protizámrzná ochrana	Manuální
Kartáče	Pěnové
Kolejnice	Heavy Duty tvrzené kolejnice
Délka kolejnic	9 m
Rozvod potrubí a elektřiny	Energořetěz
Světelná signalizace	Vlevo

Zdroj: Vlastní zpracování

S pořízením nové mycí linky se společnost rozhodla pořídit také profesionální ozónový generátor a čistič vzduchu. Ozón se řadí mezi nejsilnější dezinfekční a oxidační činidla a jeho účinnost je známá z mnoha oborů, obzvláště ze zdravotnictví. Rychle a spolehlivě ničí velmi odolné formy patogenních mikroorganismů, které chlor a jiné dezinfekční prostředky nejsou schopny inaktivovat. Ozónové čištění je nejnovější technologií v oblasti dezinfekce vozů i auto-klimatizací. Ozónový generátor odstraní nežádoucí zápach, plísně, bakterie a viry, proto je vhodnou prevencí proti viru COVID-19.

Službu čištění ozónem plánuje společnost nabízet klientům aktivně při každém servisu a při použití mycí linky. Zároveň tímto přístrojem budou pravidelně čištěny prostory showroomu, dílen i kanceláří, tak přispěje přístroj i k ochraně vlastních zaměstnanců.

Jako vhodné zařízení pro investici byl vybrán Generátor ozónu GREY 30000, od společnosti Ozonogeneratory.cz, vyobrazen na obrázku 4.



Obrázek 4: Ozónový generátor

Zdroj: Ozónové generátory (2021)

Ozónový generátor GREY 30000 je speciálně navržen pro použití ve veřejných prostorách s výměrou i 400 m². Technické parametry přístroje jsou uvedeny v tabulce 3. Díky vysokému výkonu při vytváření ozónu je schopen rychle a intenzivně dezinfikovat místa, jimiž denně projdou stovky či tisíce lidí. Je tedy ideální pro veřejné prostory a jejich zázemí. Vnitřní konstrukce přístroje umožňuje flexibilně volit mezi dvěma stupni výkonu – 30 000 mg (30 gramů) ozónu za hodinu pro maximální rychlost dezinfekce a 15 000 mg (15 g) za hodinu pro menší prostory a citlivější prostředí. Díky tomu je univerzálním zařízením s širokými možnostmi využití.

Tabulka 3: Technické parametry ozónový generátoru GREY 3000

Základní jednotka	GRAY 3000
Plocha	400 m ²
Výstup ozónu	30 000 mg
Spotřeba energie	240 W
Vstupní napětí	110-230 V / 50-60 Hz
Hlučnost	40 dB
Hmotnost	4,4 kg
Rozměry	260 x 205 x 180 mm

Zdroj: Vlastní zpracování

3.3 Náklad na investici

Tato kapitola se zaměřuje na náklady spojené s investicí. Níže jsou spočítány a podrobněji popsány náklady jednorázové a odhadnuty náklady spojené s provozem. Tyto náklady jsou pak dále použity k výpočtům jednotlivých metod v kapitolách následujících.

Jednorázové náklady

Jednorázové náklady na investici se stanoví jako součet pořizovací ceny, dopravného a nákladů na instalaci. Nákupní ceny obou investic včetně instalace a dopravy, které jsou uvedeny v tabulce 4, celkem činily 3 329 990 Kč.

Tabulka 4: Jednorázové náklady na investice

Položka	Částka
Pořizovací cena mycí linky	3 299 000 Kč
Doprava mycí linky	Zahrnuto v ceně zařízení
Instalace mycí linky	5 000 Kč
Pořizovací cena ozónového generátoru	25 990 Kč
Doprava ozónového generátoru	Zahrnuto v ceně zařízení
Instalace ozónového generátoru	Zahrnuto v ceně zařízení
Náklady celkem	3 329 990 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Provozní náklady

Provozní náklady představují spotřebu energií, vody, mycích prostředků i mezd zaměstnanců na mycí lince. Ty se mění na základě počtu umytých vozů, který se odvíjí od návštěvnosti a kompletního využití mycí linky. Celkově se dle tabulky 5 předpokládá spíše nárůst nákladů, po druhém roce se počítá se snížením mezd. Po zprůměrování dělají roční provozní náklady 711 792 Kč. Níže uvedené částky jsou považovány za orientační.

Tabulka 5: Provozní náklady investice

Položka	2021	2022	2023	2024	2025
Spotřeba energií	44 200 Kč	44 580 Kč	46 440 Kč	45 360 Kč	43 980 Kč
Spotřeba vody	48 400 Kč	49 660 Kč	50 780 Kč	50 210 Kč	49 830 Kč
Spotřeba chemikálií	128 200 Kč	131 400 Kč	134 100 Kč	132 700 Kč	133 320 Kč
Vysavač	5 200 Kč	5 200 Kč	6 400 Kč	5 900 Kč	5 700 Kč
Čištění interiéru	9 500 Kč	9 400 Kč	9 800 Kč	9 700 Kč	10 100 Kč
Péče o karoserii	73 000 Kč	72 000 Kč	72 000 Kč	72 500 Kč	73 100 Kč
Mzdy	398 000 Kč	399 000 Kč	395 000 Kč	396 800 Kč	397 500 Kč
Celkem	706 500 Kč	711 240 Kč	714 520 Kč	713 170 Kč	713 530 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

3.4 Financování dané investice

Díky dlouhodobému fungování na trhu a dlouholetým zkušenostem by společnost mohla portálovou mycí linku financovat ze svých vlastních volných prostředků, kterými disponuje, respektive investici financovat ze zisku z roku 2019. Vzhledem k současné situaci ohledně pandemie COVID-19, která zasáhla nejen celou Českou republiku ale i celosvětovou ekonomiku, se společnost rozhodla požádat banku o poskytnutí externích prostředků na část celkových nákladů. Financování pomocí úvěru bylo zvoleno právě i pro případ, kdy by společnost potřebovala větší objem volných vlastních prostředků z důvodů urychlených vládních nařízení, která zasahují do rozpočtu mnoha společností a jsou těžko odhadnutelná.

Požadavkem společnosti byla délka splátek 36 měsíců a maximální výše úvěru 1 600 000 Kč. Společnost pro svou potřebu vybrala první nabídku s akontací 321 300 Kč, úrokovou sazbou 2,19 % od spolupracující banky viz obrázek 5. Z celkových nákladů bude hrazeno 54 % (částka ve výši 1 799 990 Kč) z vlastních prostředků, zbylých 46 % (částka ve výši 1 530 000 Kč) bude hrazena pomocí úvěru.

PŘEDMĚT FINANCOVÁNÍ				
Phoenix tech 2,0 AirPlus		Cena vč. DPH:		1 851 300,00 CZK
Druh předmětu:	Vybavení autoservisů, dílen, čerpacích stanic, Myčky na osobní automobily, Nový	Cena bez DPH:	1 530 000,00 CZK	
		DPH:	321 300,00 CZK	
PARAMETRY FINANCOVÁNÍ				
Úvěr pro firmy (plátce DPH)			Délka financování:	36 měsíců
Periodičita:	Měsíčně	Smluvní poplatek:	0 % z financované hodnoty	
Typ splátek:	Pevné, na konci období			
MULTI KALKULACE				
36 splátek	17,36 %	30 %	40 %	50 %
Schválení	Běžné	Běžné	Běžné	Běžné
Část kupní ceny hrazená klientem	321 300,00 CZK	555 390,00 CZK	740 520,00 CZK	925 650,00 CZK
Maximální výše úvěru	1 530 000,00 CZK	1 295 910,00 CZK	1 110 780,00 CZK	925 650,00 CZK
Smluvní poplatek	0,00 CZK	0,00 CZK	0,00 CZK	0,00 CZK
Splátka (% z výše úvěru)	36 splátek	2,8726 %	2,8726 %	2,8726 %
Splátka úvěru		43 950,17 CZK	37 225,79 CZK	31 907,82 CZK
Pojistné celkem		982,00 CZK	982,00 CZK	982,00 CZK
K úhradě		44 932,17 CZK	38 207,79 CZK	32 889,82 CZK
Úroková sazba (% p.a.)		2,19 %	2,19 %	2,19 %

Obrázek 5: Nabídka financování

Zdroj: informace ze společnosti, 2020

3.5 Odpisy

Hlavními položkami výnosů, které plynou z investice, jsou čistý zisk a odpisy. Společnost počítá účetní i daňové zrychlené odpisy. Výpočty jsou uvedeny v tabulkách 6 až 9.

Daňové odpisy

Daňové odpisy se řídí zákonem o daních z příjmů a slouží k určení daňového základu. Postup odpisování může být buď rovnoměrný, kdy jsou odpisy po celou dobu kromě prvního roku shodné, nebo zrychlený, kdy se do výdajů zahrnují ze začátku vyšší částky a ke konci odpisování se snižují.

Společnost se rozhodla pro zrychlený způsob odepisování daňových odpisů. Vstupní cena mycí linky je 3 304 000 Kč, tento majetek je zařazen do odpisové skupiny 3. Životnost investice byla zvolena na 10 let. Odpisový plán pro mycí linku je zobrazen v tabulce 6, odpisování je zahájeno v roce pořízení, tj. v roce 2021.

Tabulka 6: Zrychlené daňové odpisy mycí linky

Rok	Zůstatková cena	Roční odpis	Oprávký celkem
2021	2 973 600,- Kč	330 400,- Kč	330 400,- Kč
2022	2 378 880,- Kč	594 720,- Kč	925 120,- Kč
2023	1 850 240,- Kč	528 640,- Kč	1 453 760,- Kč
2024	1 387 680,- Kč	462 560,- Kč	1 916 320,- Kč
2025	991 200,- Kč	396 480,- Kč	2 312 800,- Kč
2026	660 800,- Kč	330 400,- Kč	2 643 200,- Kč
2027	396 480,- Kč	264 320,- Kč	2 907 520,- Kč
2028	198 240,- Kč	198 240,- Kč	3 105 760,- Kč
2029	66 080,- Kč	132 160,- Kč	3 237 920,- Kč
2030	0,- Kč	66 080,- Kč	3 304 000,- Kč

Zdroj: Uctovani.net (2021)

Vstupní cena ozónového generátoru je 25 990 Kč, majetek je zařazen do odpisové skupiny 1. Životnost ozónového generátoru je zvolena na 3 roky. Odpisový plán pro ozónový generátor je zobrazen v tabulce 7. Odpisování je zahájeno stejně jako u mycí linky v roce pořízení, tj. v roce 2021.

Tabulka 7: Zrychlené daňové odpisy ozónového generátoru

Rok	Zůstatková cena	Roční odpis	Oprávký celkem
2021	17 326,- Kč	8 664,- Kč	8 664,- Kč
2022	5 775,- Kč	11 551,- Kč	20 215,- Kč
2023	0,- Kč	5 775,- Kč	25 990,- Kč

Zdroj: Uctovani.net (2021)

Účetní odpisy

Účetní odpisy jsou plně v kompetenci účetní jednotky, společnost si sama stanovuje, jakým způsobem je majetek v průběhu času opotřeben. Tyto odpisy vyjadřují postupné, předpokládané a co nejreálnější opotřebení majetku. Toto opotřebení může být jak fyzické (mechanické opotřebení), tak i morální (zastaralé vlivem vývoje nových technologií).

V případě účetních odpisů se společnost rozhodla časově odepisovat mycí linku po dobu 60 měsíců od doby pořízení, tj. do roku 2025. Odpisový plán účetních odpisů pro mycí linku je zobrazen v tabulce 8.

Tabulka 8: Účetní odpisy mycí linky

Rok	Zůstatková cena	Roční odpis	Oprávky celkem
2021	2 643 200,- Kč	660 800,- Kč	660 800,- Kč
2022	1 982 400,- Kč	660 800,- Kč	1 321 600,- Kč
2023	1 321 600,- Kč	660 800,- Kč	1 982 400,- Kč
2024	660 800,- Kč	660 800,- Kč	2 643 200,- Kč
2025	0,- Kč	660 800,- Kč	3 304 000,- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

V případě investování do ozónového generátoru se společnost rozhodla odepisovat majetek po dobu 24 měsíců. Odpisový plán pro ozónový generátor je zobrazen v tabulce 9.

Tabulka 9: Účetní odpisy ozónového generátoru

Rok	Zůstatková cena	Roční odpis	Oprávky celkem
2021	12 995,- Kč	12 995,- Kč	12 995,- Kč
2022	0,- Kč	12 995,- Kč	25 990,- Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

3.6 Odhad budoucích výnosů

Budoucí výnosy vycházejí, stejně jako budoucí provozní náklady, z návštěvnosti a kompletního využití mycí linky. Částky těchto výnosů, uvedené v tabulce 11 a 12, jsou považovány za orientační. Sumy budoucích výnosů jsou vypočteny z odhadu průměrné roční návštěvnosti uvedené v tabulce 10. Důsledkem rozšíření povědomí široké veřejnosti a marketingovým kampaním se počítá s nárůstem návštěvnosti, a tím i většímu využití v letech následujících oproti prvnímu roku fungování. Ceník jednotlivých položek je uveden v příloze 1.

Tabulka 10: Předpokládaná návštěvnost

Sledované období	Měsíční návštěvnost	Roční návštěvnost
2021	16	182
2022	20	240
2023	30	360
2024	35	420
2025	39	468

Zdroj: Vlastní zpracování

Počty měsíčních návštěv mycí linky jsou dané odhadem. Roční návštěvnost je pak vypočtena jako 12násobek odhadnuté měsíční návštěvnosti mycí linky.

Výnosy z investování do mycí linky jsou odhadnuty na následujících 5 let. Částky uvedené v tabulce 11 a 12 jsou součinem odhadnuté roční návštěvnosti v jednotlivých letech a ceny za konkrétní službu podle ceníku uvedeného v příloze 1.

Tabulka 11: Výnosy investic v letech 2021–2023

Položka	2021	2022	2023
Suché čištění interiéru	191 808 Kč	239 760 Kč	359 640 Kč
Mokrý čištění interiéru + textilní čal.	287 808 Kč	359 760 Kč	539 640 Kč
Mokrý čištění interiéru + kožené čal.	364 800 Kč	456 000 Kč	684 000 Kč
Ruční mytí vozidla	95 808 Kč	119 760 Kč	179 640 Kč
Dezinfekce interiéru ozónem	134 208 Kč	167 760 Kč	251 640 Kč
Celkem	1 074 432 Kč	1 343 040 Kč	2 014 560 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Výnosy z investování do ozónového generátoru jsou, stejně jako u mycí linky, odhadnuty na následujících 5 let. V tabulce 11 a 12 jsou vypočteny jako položka dezinfekce interiéru ozónem. Postup výpočtu je stejný jako u ostatních položek v tabulce výnosů a je vysvětlen v předchozím odstavci.

Tabulka 12: Výnosy investic v letech 2024–2025

Položka	2024	2025
Suché čištění interiéru	419 580 Kč	467 532 Kč
Mokrý čištění interiéru + textilní čalounění	629 580 Kč	701 532 Kč
Mokrý čištění interiéru + kožené čalounění	798 000 Kč	889 200 Kč
Ruční mytí vozidla	209 580 Kč	233 532 Kč
Dezinfekce interiéru ozónem	293 580 Kč	327 132 Kč
Celkem	2 350 320 Kč	2 618 928 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Výpočet Cash-flow

Cash-flow dává odpověď na to, odkud bere společnost peníze, jak jsou použity, případně proč se jí peníze nedostávají. Základem pro výpočet je roční zisk po zdanění, který je očekávaným peněžním příjmem plynoucím z investice. Tento zisk se dále zvyšuje o hodnotu odpisu. Sazba daně z příjmu pro právnické osoby je, podle zákona o daních z příjmu č. 586/199 Sb., 19 %. Tabulka 12 představuje cash-flow plynoucí z provozu mycí linky a ozónového generátoru, počítá s daňovými odpisy.

Tabulka 13: Výpočet cash-flow v letech 2021–2023

Položka	2021	2022	2023
Očekávané tržby	1 074 432 Kč	1 343 040 Kč	2 014 560 Kč
Provozní náklady	706 500 Kč	711 240 Kč	714 520 Kč
Odpisy	339 064 Kč	606 271 Kč	534 415 Kč
Zisk před zdaněním	28 868 Kč	25 529 Kč	765 625 Kč
Daň	5 485 Kč	4 851 Kč	145 469 Kč
Čistý zisk/ ztráta	23 383 Kč	20 678 Kč	620 156 Kč
Odpisy	339 064 Kč	606 271 Kč	534 415 Kč
CF z provozu investic	362 447 Kč	626 949 Kč	1 154 571 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Veškeré výpočty jsou zaokrouhlené na celá čísla. Zisk před zdaněním je rozdíl očekávaných tržeb a provozních nákladů snížený o odpisy. Odpisy uvedené v tabulce 13 a 14 jsou součtem daňových odpisů obou investic, tedy mycí linky a generátoru ozónu. Částka

položky očekávaných tržeb je převzata z tabulek 11 a 12. Částka položky provozní náklady je čerpána z tabulky 5. Zmiňovaná daň je vypočtena jako 19 % ze zisku před zdaněním. Odečtením daně od zisku před zdaněním je získán čistý zisk/ztráta. Konečná částka cash-flow z investice se rovná čistému zisku/ztrátě navýšeného o odpisy.

Tabulka 14: Výpočet cash-flow v letech 2024–2025

Položka	2024	2025
Očekávané tržby	2 350 320 Kč	2 618 928 Kč
Provozní náklady	713 170 Kč	713 530 Kč
Odpisy	462 560 Kč	396 480 Kč
Zisk před zdaněním	1 174 590 Kč	1 508 918 Kč
Daň	223 172 Kč	286 694 Kč
Čistý zisk/ ztráta	951 418 Kč	1 222 224 Kč
Odpisy	462 560 Kč	396 480 Kč
CF z provozu investic	1 413 978 Kč	1 618 704 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

3.7 Hodnocení vybrané investice

V následující kapitole jsou aplikovány metody popisované v teoretické části bakalářské práce. Do uvedených vzorců zmiňovaných metod jsou dosazena čísla získaná z předchozích kapitol praktické části této práce. Cílem je zjistit, po dosazení konkrétních čísel spojených s investováním do mycí linky a do ozónového generátoru, zda je investice výhodná či nikoliv.

Vzhledem k tomu, že budoucí výnosy z ozónového generátoru jsou součástí budoucích výnosů z mycí linky, uvedených v tabulce 11 a 12, a výpočet cash-flow z provozu investic je stejně tak počítán ze součtu obou investic zároveň v položce očekávaných tržeb a odpisů, budou obě investice v následujících metodách uváděny jako celek; tedy jako by ozónový generátor byl součástí mycí linky, což je v podstatě od začátku tak společností zamýšleno.

3.7.1 Metoda vnitřního výnosového procenta

U metody vnitřního výnosového procenta je diskontní míra hodnota, která je hledaná. Diskontní míra tedy není známá. Pro výpočet pomocí metody vnitřního výnosového

procenta je potřeba stanovit si dvě diskontní míry, mezi kterými lze očekávat hodnotu hledané vnitřní výnosové míry. Jedna z předem stanovených diskontních mír představuje požadovanou výnosnost investice, druhá představuje předpokládanou výnosnost investice.

Pro výpočet byly společností zvoleny hodnoty diskontní míry 5 % a 15 %. Hodnota vnitřního výnosového procenta se získá dosazením do rovnice (6):

$$\check{C}SHI_1 = \left[\frac{362\,447}{(1+0,05)^1} + \frac{626\,949}{(1+0,05)^2} + \frac{1\,154\,571}{(1+0,05)^3} + \frac{1\,413\,978}{(1+0,05)^4} + \frac{1\,618\,704}{(1+0,05)^5} \right] - 3\,329\,990$$

$$\check{C}SHI_1 = (345\,187,62 + 569\,945,64 + 995\,319,83 + 1\,158\,998,36 + 1\,264\,612,5) - 3\,329\,990$$

$$\check{C}SHI_1 = 1\,004\,074$$

$$\check{C}SHI_2 = \left[\frac{362\,447}{(1+0,15)^1} + \frac{626\,949}{(1+0,15)^2} + \frac{1\,154\,571}{(1+0,15)^3} + \frac{1\,413\,978}{(1+0,15)^4} + \frac{1\,618\,704}{(1+0,15)^5} \right] - 3\,329\,990$$

$$\check{C}SHI_2 = (315\,171,30 + 474\,961,36 + 759\,586,18 + 807\,987,43 + 805\,325,37) - 3\,329\,990$$

$$\check{C}SHI_2 = -166\,958$$

$$VVP = 0,05 + \frac{1\,004\,074}{(1\,004\,074 - (-166\,958))} \times (0,15 - 0,05)$$

$$VVP = 0,091 = 9 \%$$

Po dosazení diskontní míry 5 % vyšla čistá současná hodnota investice jedna kladně v částce 1 004 074 Kč. Po dosazení diskontní míry 15 % vyšla čistá současná hodnota investice dvě záporně v částce -166 958 Kč. Po dosazení do ukazatele vnitřního výnosového procenta vyšla výnosnost investice očekávaně v rozmezí určených sazeb diskontní míry.

Z výpočtu vyplývá, že ČSHI se rovná 0 pokud je VVP 9 %. Předpokládaná výnosnost investice je tedy 9 %. Investování do mycí linky včetně ozónového generátoru je přijatelné, protože VVP je větší než diskontní míra.

3.7.2 Metoda čisté současné hodnoty

Pro výpočet současné hodnoty očekávaných příjmů se používá diskontní míra. Díky metodě vnitřního výnosového procenta počítané v předchozí kapitole byla získána diskontní míra 9 %. Metoda čisté současné hodnoty investice je nejvhodnější a pravděpodobně i nejpoužívanější metodou pro hodnocení investic. Kladný výsledek (za předpokladu správného odhadu budoucích nákladů a diskontní míry) znamená investici přijatelnou. Výše čisté současné hodnoty investice informuje o tom, jakou měrou přispěje investice společnosti jako celku.

Čistá současná hodnota investice se zjistí dosazením do rovnice (5):

$$\begin{aligned} \check{S}HI &= \left[\frac{362\,447}{(1+0,09)^1} + \frac{626\,949}{(1+0,09)^2} + \frac{1\,154\,571}{(1+0,09)^3} + \frac{1\,413\,978}{(1+0,09)^4} + \frac{1\,618\,704}{(1+0,09)^5} \right] \\ &\quad - 3\,329\,990 \\ \check{S}HI &= \left(\frac{362\,447}{1,09} + \frac{626\,949}{1,19} + \frac{1\,154\,571}{1,30} + \frac{1\,413\,978}{1,41} + \frac{1\,618\,704}{1,54} \right) \\ &\quad - 3\,329\,990 \end{aligned}$$

$$\check{S}HI = 3\,801\,427 - 3\,329\,990$$

$$\check{S}HI = 471\,437 \text{ Kč}$$

Výsledná částka čisté současné hodnoty investice je 471 437 Kč. Protože výsledek ČSHI je kladný může podnik investici přijmout. Kladná hodnota ČSHI znamená, že investování do mycí linky a ozónového generátoru zvyšuje hodnotu podniku.

3.7.3 Ukazatel výnosnosti investice

Ukazatel výnosnosti investice je jeden ze základních ukazatelů měření návratnosti a efektivnosti investic. Ukazatel ROI říká, kolik zisku by měla průměrně ročně přinést 1 Kč kapitálových výdajů. Investice je výhodná, pokud je její výnosnost vyšší než investorem požadovaná míra zúročení. Po dosazení do rovnice (8) se získá:

$$Z_r = \frac{(362447 + 626949 + 1154571 + 1413978 + 1618704)}{5}$$

$$Z_r = 1\,035\,330 \text{ Kč}$$

$$RIO = \frac{1\,035\,330}{3\,329\,990} \times 100 = 31 \%$$

Vypočtená rentabilita mycí linky včetně ozónového generátoru činí 31 %. Ukazatel ROI tedy říká, že 1 Kč kapitálových výdajů by měla v průměru ročně přinést společnosti 0,31 Kč zisku.

3.7.4 Metoda doby splácení

Metoda doby splácení určuje, za jak dlouho dosáhne cash-flow hodnoty, která se rovná počátečním nákladům na investici. Protože se v každém roce jedná o jinou výši výnosu, je nutné kumulovat tyto částky cash-flow tak, jak je u vedeno v tabulce 15.

Tabulka 15: Kumulace cash-flow

Rok	Cash-flow	Kumulované cash-flow
2021	362 447 Kč	362 447 Kč
2022	626 949 Kč	989 396 Kč
2023	1 154 571 Kč	2 143 967 Kč
2024	1 413 978 Kč	3 557 945 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Počáteční výše nákladů na investici, jak je uvedeno v kapitole 3.4, je 3 329 990 Kč. Z tabulky 15 vyplývá, že doba splácení vynaložených počátečních výdajů na pořízení mycí linky včetně ozónového generátoru činí 4 roky, to znamená, že od počátku investice musí uplynout 4 roky, aby byla investovaná částka splacena. Přestože výpočty budoucích nákladů a výnosů jsou v předchozích kapitolách uvedeny na 5 let, počítá společnost, dle daňových odpisů, s životností investice minimálně na 10 let, proto je vhodné investici doporučit.

3.8 Shrnutí

Společnost Auto Jeremiášova, společnost s ručením omezeným, založená v roce 2012, je autorizovaný dealer značek vozů KIA, Mazda a Mitsubishi. Posuzovaným investičním projektem je modernizace mycí linky, ke které je pořízen navíc také ozónový generátor využívaný při čištění interiéru vozu i jako prevence před virovými onemocněními, např. virem COVID-19.

Při ekonomickém vyhodnocení tohoto projektu je nutné nejprve určit náklady na pořízení a náklady na provoz mycí linky včetně ozónového generátoru. Dále je představen způsob financování investice. Pořízení mycí linky včetně ozónového generátoru je částečně hrazeno z vlastních zdrojů a částečně pomocí úvěru z banky. V další kapitole jsou rozepsány účetní i daňové odpisy obou zařízení. Pro další vyhodnocení je také potřeba spočítat odhady budoucích výnosů.

Metodou vnitřního výnosového procenta společnost zjistila, že výnosnost projektu je 9 %. To je více, než je požadovaná minimální výnosnost. Podle této metody má pořízení mycí linky a ozónového generátoru pro společnost smysl.

Výpočtem metody čisté současné hodnoty investice je zjištěno, že investování do mycí linky včetně ozónového generátoru navýší v současné době hodnotu podniku o 471 437 Kč.

Ukazatel výnosnosti investice dokazuje, že investiční projekt je vhodné realizovat. Výnosnost investování do mycí linky a ozónového generátoru dle tohoto ukazatele vyšla ve výši 31 %, výnosnost je tedy vyšší než požadovaná míra.

Pomocí metody doby splácení společnost zjistila, že vynaložený kapitál na pořízení mycí linky včetně ozónového generátoru se vrátí během následujících 4 let. Doba splácení investice je poměrně nízká, což je pro společnost přijatelné.

Závěr

Tato bakalářská práce se především zabývá hodnocením efektivnosti investování do mycí linky včetně ozónového generátoru a celkovou finanční výkonností podniku. Práce je rozdělena do tří hlavních kapitol, z nichž první dvě tvoří tzv. teoretickou část práce. Teoretická část bakalářské práce byla vypracována pomocí rešerší odborné literatury. Poslední kapitola se věnuje podniku Auto Jeremiášova a hodnocení vybraného investičního záměru.

Problémem společnosti Auto Jeremiášova byla poruchová mycí linka, která nenaplnovala požadovanou kapacitu umytých vozů. Proto se společnost rozhodla investovat do nové mycí linky, a navíc pořídit ozónový generátor, který pomáhá chránit před onemocněním virem COVID-19. Cílem bakalářské práce je zjistit, zda mají obě tyto investiční aktivity pro společnost přínos či nikoliv.

Investiční činnost a možnosti financování investic podniku jsou problematikou, kterou řeší každá rozvíjející se společnost. Pro posuzování vhodnosti investice, dopadů a efektivnosti, i celkové finanční výkonnosti společnosti byly zvoleny čtyři ukazatelé. Tyto ukazatelé byly nejprve teoreticky popsány v druhé kapitole této práce. Efektivnost investice byla propočítána pomocí dynamických i statických metod.

Z dynamických metod byly použity ukazatele vnitřního výnosového procenta a ukazatel čisté současné hodnoty. Při výpočtu vnitřního výnosového procenta byly odhadnuty dvě hodnoty diskontní míry, které byly následně použity do vzorce. Výsledek výpočtu byl pozitivní, hodnota vnitřního výnosového procenta byla vyšší než požadovaná míra výnosnosti. Výsledné procento vyjadřuje, že vložený kapitál na pořízení mycí linky včetně ozónového generátoru se během její životnosti vrátí, a navíc vynese dalších 9 %. Získaná výše diskontní míry byla dále použita při výpočtu ukazatel čisté současné hodnoty. Výsledek ČSHI vyšel kladně, to znamená, že diskontované peněžní prostředky plynoucí z pořízení mycí linky a ozónového generátoru jsou vyšší než kapitálový výdaj na tuto investici.

Ze statických metod byl použit ukazatel doby splácení a ukazatel výnosnosti mycí linky a ozónového generátoru. Z výpočtu ukazatele doby splácení vyplynulo, že kapitálový výdaj na pořízení obou zařízení bude splacen za 4 roky, což je relativně nízká doba návratnosti.

Výsledek výpočtu výnosnosti investic byl pozitivní, rentabilita byla vyšší než požadovaná míra zúročení.

Na základě výsledků zjištěných v praktické části bakalářské práce se autorka domnívá, že popisovaná investiční aktivita, pořízení mycí linky a ozónového generátoru, je pro společnost efektivní, výhodná a přijatelná. Za předpokladu včasného splácení úvěru, kterým by byla investice částečně financována, by se její realizace společnosti Auto Jeremiášova s.r.o. vyplatila.

Seznam použité literatury

ARNOLD, Glen. 2013. *Essentials of corporate financial management*. 2nd ed. Harlow, England: Pearson. ISBN 978-0-273-75887-7.

BREALEY A., Richard, Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. 2014. *Teorie a praxe firemních financí*. 2 aktualizované vydání Brno: BizBooks. ISBN 978-80-265-0028-5.

ČIŽINSKÁ, Romana. 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0194-8.

DONÁTOVÁ, Denisa. 2017. *Profinancování investice pomocí vybraného externího zdroje*. Liberec. Bakalářská práce. Technická univerzita v Liberci.

DVOŘÁČEK, Jiří a SLUNČÍK, Peter. 2012 *Podnik a jeho okolí. Jak přežít v konkurenčním prostředí?* Praha: C. H. Beck, ISBN 978-80-7400-224-3.

FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. 2011. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3293-0.

KOHOUT, Pavel. 2013. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 7., aktualiz. a přeprac. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-5064-4.

POLÁCH, Jiří, DRÁBEK, Josef, MERKOVÁ, Martina a POLÁCH, Jiří. 2012. *Reálné a finanční investice*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-436-0.

REJNUŠ, Oldřich. 2016. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování testů*. Praha: Grada Publishing. ISBN 9788024758718.

SHARPE, Wiliam F. a Grodon J. ALEXANDER. 1990. *Investice*. 4. vyd. Praha: Victoria Publishing. ISBN 80-85605-47-3.

SYNEK, M., KISLINGEROVÁ E. a kol. 2002. *Podniková ekonomika*, 3. přepracované a doplněné vydání, Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-736-7.

SYNEK, M., KISLINGEROVÁ E. a kol. 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3494-1.

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

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

VALACH, Josef. 2010. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. přepracované a rozšířené vydání. Praha: Ekopress. ISBN 9788086929712.

VALOUCH, Petr. 2012. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-274-4081-2.

VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ, et al. 2012. *Podnikání malé a střední firmy*. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4520-6.

Příloha 1

Ceník služeb mycí linky

Položka	Cena
Suché čištění interiéru	999 Kč
Mokrý čištění interiéru + textilní čalounění	1 499 Kč
Mokrý čištění interiéru + kožené čalounění	1 900 Kč
Ruční mytí vozidla	499 Kč
Desinfekce interiéru ozónem	699 Kč