

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Teze diplomové práce

**Investiční záměr na založení předškolního
zařízení – dětské skupiny**

Petra Hejčová

© 2015 ČZU v Praze

Souhrn

Obsahem této diplomové práce je na základě vnější a vnitřní analýzy stanovit návrhy, závěry a doporučení pro možnost realizace investičního projektu dětské skupiny v rámci společnosti ABC. V teoretických východiscích jsou uvedeny především legislativní přístupy k dané problematice a k typům předškolních zařízení. Zároveň se zde popisují požadavky, potřebné k sestavení finančního a investičního plánu. Praktická část je nejprve věnována charakteristice subjektu a vymezení vzniku dětské skupiny. Jsou zde provedeny analýzy vnitřního a vnějšího prostředí podniku a poté je stanoven návrh finančního plánu na založení dětské skupiny, coby ústav pro hlídání dětí zaměstnanců ve třech variantách případného vývoje podniku. V závěru diplomové práce je provedena komparace těchto variant a investiční záměr je zhodnocen metodami investic spolu s návrhy na zlepšení budoucí situace dané dětské skupiny.

Cíl práce

Hlavním cílem této diplomové práce je vypracovat a vyhodnotit návrh investičního záměru na dětskou skupinu v podniku ABC. Na základě analýzy vnitřního a vnějšího prostředí vymezit návrhy, závěry a doporučení pro možnost realizace tohoto projektu.

Mezi dílčí cíle patří stanovení teoretických přístupů k dané problematice z legislativního hlediska, určení typů zařízení, vhodných jako předškolní vzdělávání, objasnění pojmů jako investiční a finanční plán. Popsání vybraného předškolního subjektu v rámci společnosti ABC. Vymezení investičního plánu. Na základě provedení ekonomických výpočtů vyhodnocení finančního plánu, návrhů a doporučení.

Metodika práce

V teoretických východiscích této diplomové práce budou sdružovány, analyzovány a syntetizovány informace získané z odborné literatury, časopisů, tiskových zpráv a dalších pramenů, které jsou uvedeny v seznamu zdrojů. Většina odborných publikací bude vyhledávána v knihovně Vysoké školy ekonomické. Dalšími zdroji potřebných informací bude Český statistický úřad, zákony a vyhlášky ČR, aktuální zpravodajství a odborné internetové stránky. Teoretická část se zaměří především na problematiku legislativy dané

oblasti podnikání. Bude tedy provedena legislativní komparace, která zanalyzuje podmínky založení a konkrétní požadavky na zařízení předškolního typu. V době zpracování této diplomové práce byl schválen zákon o dětské skupině upravující podmínky fungování dětské skupiny. Bude tedy pracováno s ním a s věcným záměrem tohoto zákona s ohledem na to, že schválený zákon, ač je právoplatný, ještě není kompletní a stále se na něm pracuje.

Je zde zpracován investiční plán, který bude vycházet ze skutečných informací zjištěných ve společnosti ABC, s důrazem na financování tohoto plánu. Dle struktury podnikatelského plánu budou objasněny informace týkající se právní formy konkrétní dětské skupiny. Vzhledem k tomu, že dětská skupina dle zákona nesmí být ziskovou společností, bude vybrána nová právní forma a tou je ústav. Ústav patří do typu neziskové organizace. Dalším bodem je určení organizačních záležitostí, jako je složení klientely dětské skupiny, kterou tvoří především zaměstnanci společnosti ABC. Bude navržena řídicí struktura a personální zajištění dětské skupiny, kde bude stanoveno kolik zaměstnanců bude dětská skupina mít. Důležitou částí je analýza interního a externího okolí podniku. Analýzu externího okolí podniku zastupuje PEST analýza, která odkrývá vnější faktory působící na podnik, jako je demografický vývoj narozených dětí v České republice či daňové zvýhodnění neziskových organizací, kdy jsou osvobozeny od daně z příjmu do 300 000 Kč jejich výsledku hospodaření. Analýzu interního prostředí reprezentuje především Porterův model pěti konkurenčních sil. Poslední analýzou, zkoumající okolí podniku je SWOT analýza, díky které se silné a slabé stránky, spolu s příležitostmi a hrozbami navzájem propojují.

Pro práci jsou stanoveny 3 varianty možného vývoje dětské skupiny s názvem Primasenska. Aby byly vidět odlišné finanční situace, do které se může dětská skupina dostat, bude v tomto investičním plánu porovnán pesimistický, realistický a optimistický vývoj činnosti podniku po dobu prvních 5 let. Všechna data budou zpracována v programu Excel do tabulek, grafů včetně odborných komentářů. Pro rozjezd dětské skupiny je nezbytné obstarat potřebné vybavení, které bude odrážet počáteční náklady do podnikání. Podle složení vybavení bude majetek zařazen do odpisové skupiny a po dobu potřebných let bude odepisován. Provozní náklady se budou skládat z osobních nákladů, které budou stanoveny dle průměrné mzdy pracovnice mateřské školy. Dále z nákladů za energie, kde bude vybrán dodavatel, který nabídne nejvýhodnější cenu a stejně tak bude vybrána pojišťovna v rámci pojištění odpovědnosti za škodu a stejně tak bude vybrán mobilní operátor. Náklady na stravné dětí a spotřeba materiálu budou stanoveny na základě interních dat jiných mateřských školek. Výnosy z činnosti, tedy výše školného, bude určena dle předběžných provozních nákladů a na

základě konzultace se zaměstnanci společnosti ABC. Aby nebyly náklady a výnosy celé období finančního plánu konstantní a odrážely skutečnost, budou podrobeny procentuálním vývojem. Náklady na energie budou ovlivněny 2% změnou na základě vývoje cen energií v České republice, na osobní náklady bude působit 4,6% změna průměrné mzdy v České republice. Na náklady stravného bude mít vliv 2,8% změna cen jiné mateřské školy, stejně jako 3% změna spotřeby materiálu. Hodnota výnosů v průběhu 5 let bude ovlivněna 3% změnou, dle vývoje cen jiné mateřské školy. V rámci všech tří variant budou propočítány výkazy, konkrétně počáteční a konečné rozvahy, výkazy výnosu a ztráty a výkazy cash flow, které budou vypočítány nepřímou metodou.

Výsledky hospodaření pesimistické, realistické a optimistické varianty budou porovnány a finanční plán bude posouzen metodami hodnocení investic. Nejpoužívanějšími ukazateli pro hodnocení investičních projektů jsou ukazatelé rentability kapitálu vlastního a celkového. Pro výpočet rentability celkové kapitálu bude využit vzorec $ROA = (\text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{celkový kapitál}) \times 100$, kde hodnoty zisku budou pocházet z tabulek výsledovek jednotlivých variant a celkový kapitál z tabulek konečných rozvah daných variant. Vzorec pro výpočet rentability vlastního kapitálu bude $ROA: \text{EAT} / \text{vlastní kapitál}) \times 100$, kde zisk po zdanění bude také počítán z výsledovek všech variant, vlastní kapitál bude vycházet z konečných rozvah variant. Pro výpočet rentability tržeb bude použit vzorec $ROS = \text{zisk před zdaněním} / \text{tržby} \times 100$. Dalšími často používanými metodami jsou dynamické metody hodnocení investic, konkrétně čistá současná hodnota, vnitřní výnosové procento, index rentability a diskontovaná doba návratnosti. Pro výpočet čisté současné hodnoty se použije vzorec $\text{ČSH} = \sum CF / (1+r)^t - \text{investice}$, kde bude diskontované cash flow počítáno z tabulek cash flow jednotlivých variant. Diskontní sazba bude 7%, dle společnosti ABC a její diskontní sazby, kterou používá při svých kapitálových operacích. Pro výpočet vnitřního výnosového procenta bude využita funkce MS Excel „MÍRA VÝNOSNOSTI“, kterou ovlivní kapitál potřebný na investici a peněžní toky z tabulek cash flow jednotlivých variant. Index ziskovosti se v této práci bude počítat podle vzorce $PI = CF / (1+R)^t / \text{investice}$. Metoda diskontované doby návratnosti bude určena dle vzorce $DCF = \sum CF / (1+r)^t$, kdy stejně jako v čisté současné hodnotě vystupuje cash flow, spočítaných v tabulkách cash flow jednotlivých variant a diskontní sazba, která je společností ABC určena 7%. Na základě výsledků těchto ukazatelů bude celý projekt zhodnocen, bude vybrána nejvhodnější varianta investičního záměru a navržena možná řešení situace.

Závěr

Dětské skupině Primasenka byla vybrána právní forma ústav, jelikož splňuje legislativní požadavky pro neziskovou organizaci. Primasenka by zaměstnávala ředitele a dvě až tři pracovnice. Potřebný počet pečovatelek je závislý počtu svěřených dětí. Maximální kapacita dětské skupiny je 24 dětí. Do kapacity 17 dětí, by v dětské skupině byli zaměstnáni 3 pracovníci včetně ředitele. Pokud by dětskou skupinu navštěvovalo více než 17 dětí nebo by skupinu navštěvovalo dítě mladší 1 roku, staraly by se o děti 3 pracovnice a celkový počet zaměstnanců dětské skupiny včetně ředitele by byl 4. Klientela dětské skupiny by byla tvořena především ze zaměstnanců společnosti ABC, která zaměstnává dohromady 95 lidí, z čehož 74 tvoří ženy do 39 let věku. Potřeba klientů coby zaměstnanců společnosti ABC o službu dětské skupiny je tedy značná. Analýza externího prostředí dětské skupiny, byla provedena pomocí Pest analýzy. Ta odhalila legislativní faktory působící na daný ekonomický subjekt, především možnost daňové úlevy z případného zisku, kdy výsledek hospodaření do 300 000 Kč, nepodléhá dani příjmů. Velkou výhodou je také sociální faktor (demografický), a to vývoj porodnosti v České republice. K analýze interního prostředí byl využit Porterův model 5 konkurenčních sil, který odhalil rizika konkurence z pěti oblastí kvůli zprůhlednění daného trhu. Žádná z oblastí nevyšla jako riskantní pro dětskou skupinu. Realizovatelnost projektu je zřejmá i z výsledků posledního typu analýzy okolí podniku. Touto analýzou byla SWOT. Ze SWOT analýzy jsou patrné silné stránky této dětské skupiny, kterými jsou především lokalita předškolního zařízení přímo v budově zaměstnavatele, stabilní kapitálové prostředí a flexibilita zařízení. Většina zařízení předškolního typu mají během roku omezený provoz. To v tomto případě nehrozí, protože jak společnost ABC, tak dětská skupina Primasenka provozují svou činnost celoročně včetně svátků a prázdnin. Slabými stránkami dětské skupiny je neexistence možnosti čerpat dotace ze státního rozpočtu, kterou pobírají mateřské a firemní školky. Přesto, že dětská skupina nemá nárok na dotaci od státu, stále existuje možnost požádat dotaci z Evropské Unie v rámci některého z Operativních programů. Druhou slabou stránkou je závislost provozu dětské skupině na specifické klientele, kterou tvoří zaměstnanci společnosti ABC. V případě, že by zaměstnanci nechtěli využívat dětskou skupinu Primasenka, musela by dětská skupina využitím marketingových nástrojů hledat svou klientelu i jinde.

Jedna z nejdůležitějších částí investičního záměru je finanční plán, kde jsou navrženy zřizovací náklady na investici a provozní náklady činnosti. Zásadní roli zde hraje výše

investice, která není příliš vysoká. Prvotní investice na vybavení prostor činí 125 320 Kč na vybavení prostorů. Tato částka se bude odepisovat po dobu 5 let zrychleným odepisováním. Do podniku bude majitelem dětské skupiny vložen základní kapitál 200 000 Kč. K zafinancování vstupního nákladu na investici nebude na začátku podnikání nutné využít cizí zdroje. Jediným výnosem ústavu Primasenka jsou příjmy ze školného. Dle předpokládaných nákladů a konzultace se zaměstnanci společnosti ABC, bylo výše školného na 1 dítě určeno na 7 500 Kč za měsíc. Mezi nejvýznamnější náklady patří osobní náklady, které představují největší pravidelný výdaj dětské skupiny. V příloze 15 jsou zachyceny předpokládané budoucí změny cen nákladů a výnosů, se kterými se dále pracovalo v modelaci budoucího vývoje hospodaření a v budoucích finančních tocích.

Navrženy 3 varianty vývoje dětské skupiny se liší počtem obsazenosti dětí. Při pesimistické variantě by dětskou skupinu navštěvovalo 12 dětí, návštěvnost by byla 50%. Realistická varianta počítá s 80% návštěvností a při optimistické variantě by do zařízení docházelo 100% kapacity dětské skupiny. Aby hodnoty nákladů a výnosů odpovídaly situaci na reálném trhu, je zde proveden procentuální vývoj nákladů a výnosů podle ČSÚ 2014, a podle dat poskytnutých z jiných předškolních zařízení. Výsledky zkoumání finanční situace při první variantě se pohybují v červených číslech a peněžní toky klesají každý rok. Výsledky hospodaření spočítané ve výkazech zisku a ztráty vyšly první rok provozu ztráta 64 764 Kč a klesly v pátém roce na ztrátu 82 069 Kč. V tomto pesimistickém vývoji by byl majitel nucen dotovat dětskou skupinu peněžním vkladem ve 4. roce, a to částkou 60 000 Kč a 5. rok dokonce 130 000 Kč, aby dětskou skupina disponovala alespoň s malou částkou peněžních prostředků. Výkaz cash flow vykazoval v průběhu 5 let značný pokles peněžních toků, které 5. rok činily pouhých 5 082 Kč. Vývoj dětské skupiny při 50% obsazenosti není příznivý.

Výsledky hospodaření při druhé variantě jsou již mnohem pozitivnější. Tyto výsledky se nacházejí v tabulce 14, výkazu zisku a ztráty v kapitole realistické varianty. Pohybují se kolem 100 tis. Kč zisku. Peněžní toky, které jsou zachyceny v tabulce 15 výkaz cash flow, mají stoupající charakter. První rok se cash flow rovnalo 306 310 Kč a pátý rok vyšplhalo na 811 421 Kč. Provozovat dětskou skupinu při 80% obsazenosti je již reálné a stává se i výhodné. Nejlépe vyšla optimistická varianta, kde by výsledky hospodaření každým rokem stoupaly. Z čistého zisku 527 916 Kč první rok až na 550 383 Kč pátý rok. Vzhledem k tomu, že by hospodářské výsledky v optimistické variantě přesahovaly hranici pro osvobození od daně z příjmu, musel by zisk přesahující částky výsledků hospodaření 300 tis. podléhat dani z příjmu 19%. V roce 2016 by dětská skupina zaplatila na dani 43 304 Kč, v roce 2017 by

dětská skupina zaplatila daň ve výši 41 404 Kč, třetí rok hospodaření 45 124 Kč a poslední rok by daň z příjmu činila 47 574 Kč. Výkaz cash flow vymezil peněžní toky první rok 705 508 Kč, který během 5 let stoupl až na částku 2 798 517 Kč.

Výsledky hodnocení ekonomické efektivity dle hospodářských výsledků a cash flow vyšly příznivě pro realistickou a optimistickou variantu. Z výsledků hodnotících ukazatelů vyplývá, že výhodné je realizovat projekt v případě obsazenosti 19 a více dětmi. Ukazatelé rentability nebyly určeny pro pesimistickou variantu, protože její výsledky hospodaření negenerují zisk, nýbrž ale ztrátu. Při realistické variantě vyšla výnosnost celkové kapitálu 12% až 29%, výnosnost vlastního kapitálu 14% až 37% a výnosnost tržeb 5% až 6% v průběhu prvních pěti let provozu dětské skupiny. Pro optimistickou variantu by rentabilita celkového kapitálu vyšla 17% až 64%, výnosnost vlastního kapitálu 19% až 70% a výnosnost tržeb 22% až 24%. Všechny ukazatelé rentability ukazují kladné působení aktiv, vybraných k financování v realistické i optimistické variantě, jsou tedy obrazem o efektivním podnikání dětské skupiny.

Výsledky dynamické metody čisté současné hodnoty, které odrážejí přicházející a odcházející peněžní toky z dané investice, vyšly u všech typů variant kladně. Dokonce i v pesimistické variantě, vyšla čistá současná hodnota projektu 25 182 Kč. Musí se brát ovšem v potaz fakt, že vzhledem ke ztrátovým výsledkům hospodaření, by musel majitel vložit do dětské skupiny peněžní vklad. V realistické variantě by dětská skupina vydělala 2 140 398 Kč z daného projektu a v optimistické variantě by čistá současná hodnota byla dokonce 6 788 571 Kč. Tyto hodnoty jsou velice vysoké, vzhledem k vysokým hodnotám finančních toků, které zde probíhají oproti nízkému investovanému kapitálu. Při dané diskontní sazbě 7%, by projekt byl realizovatelný a investice do dětské skupiny by se vyplatila.

Jako druhý dynamický ukazatel bylo vypočítáno vnitřního výnosového procenta. Výsledkem v pesimistické variantě byl výnos ve výši 21%, v realistické variantě byl výnos 282% a v optimistické variantě by podnik vykazoval 681% relativní výnos. Tyto vysoké hodnoty sumy jsou opět dány objemnými finančními toky oproti investici 125 320 Kč. Výsledky tohoto ukazatele vyšly kladně a výnosnost této investice by byla skutečně značná. Výsledky indexu rentability vyšly pro všechny varianty větší než 1, a proto by projekt byl přijatelný. Diskontovaná doba návratnosti by při pesimistické variantě vyšla 1,7 roku. Při realistické variantě by se investice navrátila za 58% roku a za časové období přesného půl roku provozu by se investice vrátila v optimistické variantě. Na základě všech komplexních výsledků

hodnocení ekonomické efektivnosti je možné dokázat, že kalkulovaná investice přinese stálý a kladný výsledek hospodaření při realistické a optimistické variantě. Projekt je tedy realizovatelný za předpokladu, že návštěvnost zařízení bude nejméně 80%. Při pesimistické variantě by bylo vhodné hledat cizí zdroje podnikání. V září roku 2016 tohoto roku, pravděpodobně vyhlásí Evropský sociální fond výzvu k předkládání projektů na založení „nového typu předškolního zařízení“ na 2 letou dotaci. Této možnosti by se mohlo využít, pokud Primasenka začala fungovat v roce 2016, jak je uvedeno v tomto investičním záměru.

Na závěr je důležité říci, že cílem tohoto investičního záměru není generace vysokého zisku, ale investovat do svých zaměstnanců v rámci “harmonizace pracovního života“ (pod touto záštitou mají i dětské skupiny fungovat). Dětská skupina by měla jisté potenciální zákazníky, kapitálový náklad na založení dětské skupiny by nebyl velký, majitel má k dispozici vlastní prostory, které v současné tvorbě slouží jako skladiště. Všechny tyto skutečnosti vedou k tomu, že pro společnost ABC zřízení dětské skupiny nebude náročné finančně ani administrativně a investiční záměr je po všech stránkách plně proveditelný.

Vybrané použité zdroje

Odborná literatura

FOTR J., SOUČEK I., *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*, 1. vydání. Praha: Grada 2005. 356 s. ISBN: 80-247-0939-2.

KORÁB, V., PETERKA, J., REŽŇÁKOVÁ, M., *Podnikatelský plán*, Brno, 2007, Computer press. ISBN 978-80-251-1605-0.

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza investičních projektů: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006, 77 s. ISBN 80-247-1557-0.

POLÁCH, Jiří. *Reálné a finanční investice*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2012, xvi, 263 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-436-0.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 465 s. ISBN 978-80-86929-71-2.

WUPPERFELD U., *Podnikatelský plán pro úspěšný start*, 1. vydání. Praha: Management Press 2003. 160 s. ISBN: 80-7261-075-9.

Právní předpisy České republiky

Zákon č. 68/2014 Sb., o nových právních formách neziskového charakteru

Zákon č. 247/2014 Sb., o poskytování služby péče o děti v dětské skupině