

Česká zemědělská univerzita v Praze

Provozně ekonomická fakulta

Katedra ekonomiky



Bakalářská práce

Analýza zdrojů financování investic v zemědělství

Andrea Holečková

© 2015 ČZU v Praze

ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Katedra ekonomiky

Provozně ekonomická fakulta

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Holečková Andrea

Provoz a ekonomika

Název práce

Analýza zdrojů financování investic v zemědělství

Anglický název

The Analysis of Sources of the Financing and Forms of the Entrepreneurship at the Agriculture Company

Cíle práce

V teoretické rovině vymezit způsoby financování investičního majetku v závislosti na reálných možnostech finančního trhu v České republice. Na základě teoretických poznatků provést vlastní komparaci a doporučí finančních produktů pro podnikatelský subjektu s ohledem na jeho požadavky a finanční možnosti.

Metodika

Studium odborné literatury, internetových materiálů, dokumentů finančních a nefinančních podniků.

Analýza a komparace teoretických přístupů.

Řízené rozhovory s odborníky z oboru.

Aplikace nastudovaných poznatků v rámci realizace požadavků podniku.

Syntéza poznatků a generování konkrétních doporučení pro podnik.

Harmonogram zpracování

Přehled řešené problematiky: II.- VIII. 2014

Cíl práce a metodika: do IX. 2014

Informace o podniku a základní rozbor dat: do XII. 2014

Analýzy dat a základní výsledky: II. 2015

Závěrečné hodnocení a návrhy: III. 2015

Rozsah textové části

30-40 stran

Klíčová slova

Zdroje, kapitál, majetek, úvěr, banka, financování, záruky, finanční trh

Doporučené zdroje informací

1. FOTR, J. SOUČEK, I. Investiční rozhodování a řízení projektů, Praha: Grada Publishing, a.s., 2011, ISBN 987-80-247-3293-0
2. KOHOUT, P. Finance po krizi důsledky hospodářské recese a co bude dál, 2. Rozšířené vydání, Grada Publishing, 2010, - ISBN 978-80-247-3583-2
3. KORÁB, V.- MIHALISKO, M. Založení a řízení společnosti. 1. vydání. Brno: Computer press, 2005. 252 s. ISBN 80-251-0592-X.
4. KUNZ, V. Základy financí cenné papíry, RENECO 1998, ISBN 80-238-2706 5
5. MAREŠ, S. Zdroje financování podniku, Vysoká škola finanční a správní, Praha 2008, 108 s, ISBN 978-80-7408-007-4
6. NÝVLTOVÁ, R., Marinič, P. Finanční řízení podniku, Praha: Grada Publishing, 2010, 280 s., ISBN 8024731584,
7. SYNEK, M. a kol. Podniková ekonomie 3. Přepřacované a doplněné vydání, Praha, C. H. Beck 2012, ISBN 80-7179-736-7
8. VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, II. Přepřacované vydání, Ekopress 2006, 465 s, ISBN 80-86929-01-09
9. VALOUCH, P. Leasing v praxi 4. aktualizované vydání, Praha Grada Publishing, 2009, 128 s, ISBN 978-80-247-2923-7

Vedoucí práce

Gebeltová Zdeňka, Ing.

Termín odevzdání

březen 2015

Elektronicky schváleno dne 6.10.2014

prof. Ing. Miroslav Svatoš, CSc.

Vedoucí katedry

Elektronicky schváleno dne 6.10.2014

Ing. Martin Pelikán, Ph.D.

Děkan fakulty

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci "Analýza zdrojů financování investic v zemědělství" jsem vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou citovány v práci a uvedeny v seznamu literatury na konci práce. Jako autorka uvedené bakalářské práce dále prohlašuji, že jsem v souvislosti s jejím vytvořením neporušila autorská práva třetích osob.

V Praze dne 16.3.2015

Poděkování

Ráda bych touto cestou poděkovala Ing. Zdeňce Gebeltové za odborné vedení, poskytnuté informace a cenné rady při zpracování této bakalářské práce.

Analýza zdrojů financování investic v zemědělství

The Analysis of Sources of the Financing and Forms of the Entrepreneurship at the Agriculture Company

Souhrn

Bakalářská práce “Analýza zdrojů financování investic v zemědělství” je zpracována pro vybraný zemědělský podnik. Cílem práce je zhodnotit nejvýhodnější formu financování vybrané investice pro zemědělský podnik. Teoretická část definuje důležité pojmy a v praktické části jsou vyhodnocené varianty nabídek leasingové společnosti, které jsou porovnávány s bankovním úvěrem a možností dotace kombinovaného s bankovním úvěrem. Závěr práce tvoří výsledky a zhodnocení jednotlivých variant financování. Nejvýhodnější variantou vyšel podle očekávání bankovní úvěr kombinovaný s dotací, dotaci firma však nedostala z důvodu obdržení nedostačujícího počtu hodnotících bodů, bude tedy celou investici hradit formou bankovního úvěru.

Summary

Bachelor Thesis on analysis of the sources of financing investment in the agriculture is prepared for the selected agriculture company. The aim is to evaluate the best form of financing for selected investment holding. The theoretical part defines important terms and in practical part are evaluated variant bids from leasing company, which are compared with loan from the bank and option subsidies combined with a bank loan. The Bachelor thesis concludes with results and evaluation of the various financing options. The best option came out as expected bank loan combined with subsidies, but the company did not receive subsidy due to the receipt of insufficient number of points. Therefore, the entire investment will pay through a bank loan.

Klíčová slova: Zdroje, kapitál, majetek, úvěr, banka, financování, záruky, finanční trh

Keywords: Resources, capital, estate, bank, loan bank, financing, guarantees, financial market

Obsah

1. Úvod.....	8
2. Cíl práce a Metodika.....	10
2.1. Cíl práce.....	10
2.2. Metodika.....	10
3. Teoretická východiska.....	12
3.1. Pojem investice.....	12
3.1.1. Klasifikace investic.....	12
3.2. Pojem financování.....	14
3.3. Zdroje financování investic.....	14
3.3.1. Interní zdroje financování.....	14
3.3.2. Externí zdroje financování.....	15
3.4. Hlavní zdroje financování investic v zemědělství.....	18
3.4.1. Leasing.....	18
3.4.2. Bankovní úvěr.....	21
3.4.3. Dotace.....	25
4. Praktická část.....	30
4.1. Fáze rozhodování o investicích.....	30
4.2. Výběr formy financování.....	32
4.2.1. Leasing.....	32
4.2.1. Financování vlastními zdroji.....	35
4.2.2. Bankovní úvěr.....	35
4.2.3. Kombinace dotace a bankovního úvěru.....	37
5. Zhodnocení a diskuse.....	42
Závěr.....	43
Seznam použité literatury.....	44
Internetové zdroje:.....	44
Knižní zdroje.....	44

Seznam tabulek

Tabulka 1, Plán investic na rok 2015.....	31
Tabulka 2, Nabídka leasingu.....	33
Tabulka 3, Daňová úspora, Leasing.....	34
Tabulka 4, Přehled nákladů na pořízení VZV formou bankovního úvěru.....	36
Tabulka 5, Daňová úspora, Bankovní úvěr.....	37
Tabulka 6, Přehled nákladů na pořízení VZV formou bankovního úvěru kombinovaného s dotací.....	40
Tabulka 7, Daňová úspora, Bankovní úvěr s dotací.....	41
Tabulka 8, Srovnání variant.....	41

Seznam obrázků

Obrázek 1, VZV, Zdroj: vlastní.....	32
-------------------------------------	----

1. Úvod

Zemědělství na českém a moravském území prošlo za posledních sto let bouřivým vývojem. Za období první republiky bylo hlavním rysem soukromé vlastnictví půdy, kdy vedle drobných zemědělců existovaly i velkostatky. Jako základní tažná síla byla používána zvířata (koně a voly). Možnosti financování byly v tomto období velmi omezené.

Po druhé světové válce došlo k založení JZD (Jednotných zemědělských družstev), zestátnění půdy a vybudování státních statků. Dochází k scelování půdy a vzniku velkých průmyslových zemědělských podniků. Postupně se opouští zvířecí tažná síla a nahrazuje se traktory a velkými kombinovanými mechanismy. Financování se řídilo pětiletým, sedmiletým či desetiletým plánem, normativy, účelovým financováním a devizovými přísliby.

Po sametové revoluci v roce 1989 prochází zemědělství těžkým přerodem zejména v oblasti majetkoprávních změn (rehabilitace, privatizace, restituice, transformace). V počátcích ekonomické a vlastnické přeměny zemědělství došlo k významnému omezení investic.

Bonita zemědělských podniků byla hodně problematická, spousta z nich vykazovala ztráty, a to šlo ruku v ruce s neochotou bank úvěrovat nebonitní firmy. Jakousi záchranou v této době byly leasingové společnosti, které se leasování standardní zemědělské techniky (traktory, kombajny, sečky) nebály. Jistily se poměrně vysokými akontacemi, které ze zemědělské techniky při předčasném ukončení leasingové smlouvy z důvodu neplacení dělaly dobrý obchodní artikl. Zemědělské podniky financovala například i AGROBANKA, která skončila v konkurzu a fond PGRLF.

Po vstupu ČR do EU se otevřely nové možnosti – získání zajímavých investičních i neinvestičních dotací, z nichž některé jsou vázány na bonitu zemědělských firem. Nutno říci, že od sametové revoluce nám vyrostla celá řada zemědělských firem, o které mají banky velký zájem, aby je mohly financovat. Na druhé straně skončilo mnoho zemědělských firem bankrotem.

Investice jsou nevyhnutelnou potřebou pro podnik k udržení konkurenceschopnosti. Ať jsou potřeby na pořízení investice jakékoli, je potřeba odpovědět na mnoho otázek: z jakých zdrojů investici pořídíme, jaké bude riziko pořízení investice, jaký bude časový horizont investice, jak efektivní a jaký užitek bude z pořízení investice. Tato práce se zabývá zejména otázkou, z jakých zdrojů bude investice pořízena. V dnešní době existuje celá řada

možných forem financování. Je nutné uvážit, zda využít externí či interní zdroje a zda bude firma schopna dostát všem závazkům s tím spojeným. Je nutné zvážit všechny klady a zápory jednotlivých alternativ a z nich určit tu nejvíce výhodnou, která se nabízí.

2. Cíl práce a Metodika

2.1. Cíl práce

Bakalářská práce je zaměřena na analýzu zdrojů financování investic v zemědělském podniku. Primárním cílem práce je navrhnout nejvýhodnější variantu financování vybrané investice v zemědělském podniku. Dílčím cílem je zhodnotit současné aktuální možnosti financování investic v podnikatelském prostředí s akcentem na české zemědělské firmy. Dalším dílčím cílem je výběr zdrojů financování investice a nabídek od bank a leasingových společností.

2.2. Metodika

Bakalářská práce má za cíl analyzovat konkrétní zdroje financování investic v zemědělském podniku. Zhodnocení a vybrání té nejvýhodnější varianty pro firmu. Po nastudování odborné literatury je sepsaná teoretická část, která je strukturována od charakteristiky základních pojmů až po zdroje a možnosti financování investic. Použity jsou jak knižní tak internetové zdroje, ze kterých je citováno.

V praktické části je vybrán zemědělský podnik, pro který se propočítává nejvýhodnější varianta financování investice. Konzultace a veškeré dotazy jsou směřovány na hlavního ekonoma firmy. Po nastudování plánu investic vybrané zemědělské firmy, je vybrána jedna konkrétní investice, pro zjednodušení výpočtů. Firma zvažuje pořízení investice leasingem, bankovním úvěrem a dotací, která je kombinována s bankovním úvěrem. Varianty financování leasingem jsou po prostudování nabídky leasingové společnosti sestaveny do tabulky. Sečtením měsíčních splátek, výší akontace a pojištění zjistíme celkové náklady na pořízenou investici. Tak to je provedeno u všech čtyř variant finančního leasingu. U bankovního úvěru jsou splátky nastaveny tak, aby kopírovaly termíny nejvyšších příjmů firmy. Úrok se počítá vždy z aktuální částky zůstatku úvěru, ta je násobena úrokovou sazbou, která je konstruována jako 1M PRIBOR a pevná složka. PRIBOR stanovuje Česká národní banka. U bankovního úvěru s dotací vychází kalkulace ze stejných předpokladů jako u financování pouze bankovním úvěrem, jen na úhradu první splátky je použita dotace, tím je počet splátek o jednu vyšší. Po sepsání všech dat do tabulek se u jednotlivých variant počítá daňová úspora metodou daňového efektu. U leasingu se počítá

metoda z ročních daňově uznatelných splátek, do kterých je započteno pojištění, a to tak, že sečtené údaje násobíme sazbou daně z příjmu právnických osob. U bankovního úvěru se musí nejdříve zjistit, do jaké odpisové skupiny se řadí pořizovaná investice, spočítají se roční odpisy, dle zákona o dani z příjmu, přičtou se poplatky za vedení účtu, poplatek za poskytnutí úvěru, roční úroky a celé se to násobené sazbou daně z příjmu právnických osob. U bankovního úvěru s dotací se postupuje stejně. Od celkových nákladů vynaložených u jednotlivých variant na investici se odečte daňová úspora a tím se dostane netto výdaj. Netto výdaje se zapíše do tabulky, porovnájí se a vybere se ta nevýhodnější varianta.

3. Teoretická východiska

3.1. Pojem investice

Investice můžeme definovat jako prostředky, kterých se zcela dobrovolně vzdáváme v očekávání, že nám v budoucnu něco přinesou.

Investoři tedy při svém investování obětují dnešní jistou hodnotu ve prospěch budoucí nejisté hodnoty. S téměř každou investicí, ať již investujeme do koupě nemovitosti či do určitých akcií, je spjata určitá pravděpodobnost neúspěchu, určitý stupeň nejistoty-riziko. Platí, že čím je bezpečnost investice vyšší, tím jsou výnosy z ní nižší a naopak. Díky investicím se zvyšuje ekonomický růst společnosti.

V národním hospodářství je míra investování závislá na tempu růstu hrubého národního produktu, výši úrokových měr, daňovém systému, výši zdanění příjmů a míře očekávané jistoty, se kterou mohou investoři očekávat vyšší budoucí výnosy.

Rozlišují se dvě hospodářské politiky vlády, které ovlivňují investiční aktivity. Fiskální politiku, kterou vláda provádí pomocí státních výdajů a daní a monetární politiku, kterou vláda provádí pomocí stanovení povinných rezerv bank a jejich změn. Na investicích má i nemalý význam i výše státních zakázek státní záruky na úvěry a dotace.¹

3.1.1. Klasifikace investic

Makroekonomické pojetí investice

Z makroekonomického hlediska investice se charakterizují jako použití úspor k výrobě kapitálových statků, eventuálně k vývoji technologie a k získání lidského kapitálu. Kvantitativně pak znamenají rozdíl mezi hrubým domácím produktem a součtem spotřeby, veřejných výdajů a čistých vývozů.²

- **Hrubé investice:**

Přívlastek hrubé investice znamená, že z investic nebylo odečteno znehodnocení (amortizace) kapitálu, který byl opotřebován. Prakticky to znamená, že např. část strojů je zakoupena nově jen proto, aby nahradila stroje staré, které jsou odvezeny do šrotu.³

¹ Kunz, V. Základy financí cenné papíry, s. 26

² Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, s. 16

³ Pačesová, H. Pichaničová, L. Ekonomika a podnikání makroekonomie, s. 19

- **Čisté investice:**

Čisté investice jsou hrubé investice snížené o amortizaci (odpisy). Představují zvýšení produktivního zařízení.

Mikroekonomický pohled na investice

Investice je chápána, jako rozšiřování, obnovování nebo zkvalitňování majetku a výrobního procesu. V rozhodování o investicích se ptá „kolik, do čeho, kdy, kde a jak investovat kapitál“. Je nutné si udělat investiční plán, který pomáhá zajistit maximalizaci výnosů při daných rizicích.⁴

Investice v ekonomické teorii ve svém nejširším pojetí se většinou charakterizují jako: „ekonomická činnost, při níž se subjekt (stát, podnik, jednatel) vzdává své současné potřeby s cílem zvýšení produkce statků v budoucnosti. Obdobou povahu má i charakteristika, kdy investice jsou chápány jako obětování dnešní (jisté) hodnoty za účelem získání budoucí (zpravidla méně jisté) hodnoty“

Účetní pojetí investic

Rozlišujeme tři základní typy investic:

Hmotné investice: jde o výstavbu nových budov, staveb, dopravních cest, o nákup pozemků, strojů, výrobního zařízení, dopravních prostředků potřebných k další výrobě, s dobou použitelnosti delší jak 1 rok. V účetnictví jsou vedeny jako dlouhodobý hmotný majetek. Lze je rozlišit:

- Rozšiřovací (netto investice, čisté investice)
- Obnovovací (reinvestice)
- Brutto investice (celkové hrubé investice)

Nehmotné investice: nákup know-how, licencí, softwaru, autorských práv, výdaje na výzkumné a podobné činnosti, zřizovací výdaje, s dobou použitelnosti delší jak 1 rok a od výše ocenění určené účetní jednotkou, při splnění povinností stanovených zákonem, zejména respektování principu významnosti a věrného a poctivého zobrazení majetku,

⁴ Pačesová, H. Pichaničová, L. Ekonomika a podnikání makroekonomie, s. 19

Finanční investice: nákup dlouhodobých cenných papírů, vklady do investičních a jiných společností, dlouhodobé půjčky, nákup nemovitostí s cílem obchodovat s nimi a získat⁵

3.2. Pojem financování

Financování znamená obstarání kapitálu, což v tom nejširším pojetí znamená získávání a finančních prostředků všeho druhu. Pod pojmem financování tedy můžeme rozumět získávání a rozdělování finančních zdrojů.⁶

S pojmem financování úzce souvisí pojem finanční zdroj. Ve finanční praxi se za finanční zdroje obvykle nepovažují celkové tržby, ale jen ta jejich část, která vyjadřuje odpisy a zadržovaný zisk. Toto pojetí finančních zdrojů se vztahuje na zdroje soužící k obnově a rozšiřování převážně stálých, dlouhodobých aktiv, tedy k financování investic. Ta část tržeb, která slouží k úhradě mezd, surovin, materiálu atd., představuje finanční zdroj v podobě krátkodobého kapitálu.⁷

3.3. Zdroje financování investic

3.3.1. Interní zdroje financování

Zisk

Jeden z nejdůležitějších ekonomických pojmů. Obvykle se definuje jako kladný rozdíl mezi celkovým hrubým příjmem a náklady firmy. Zisk je syntetickým vyjádřením úspěšnosti hospodářské činnosti firmy.

V kapitálových společnostech je rozdělení zisku závislé na rozhodnutí valné hromady, kde může být snaha akcionářů orientována na zvyšování dividend nebo na financování podnikových potřeb.⁸

Odpisy

Odpisy v podniku vznikají jako důsledek toho, že hmotný i nehmotný investiční majetek funguje v podniku řadu let a pomůže proto být zahrnován do provozních nákladů

⁵ Scholleová, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, s. 106

⁶ Synek, M. a kol. Manažerská ekonomika, s. 317-318

⁷ Valach, J. Finanční řízení a rozhodování podniku 1. díl, s. 8

⁸ Fialová, H. Malý ekonomický výkladový slovník, s. 186

najednou, ale postupně. Toto postupné a systematické rozvrhování pořizovací ceny investičního majetku do nákladů po dobu životnosti se uskutečňuje právě pomocí odpisů.

Kromě toho, že jsou důležitou nákladovou položkou, plní funkci dlouhodobého, interního, vlastního zdroje financování. Mohou být použity k rozvoji podniku, k obnově opotřebovaného majetku nebo k financování zvýšené potřeby oběžného majetku.

Odpisy představují součást provozních nákladů, ale nejsou zároveň peněžním výdajem. Nepředstavují tedy odliv peněžních prostředků z podniku. Odpisy jako nepeněžní náklad nejsou výdajem, jsou naopak součástí celkových brutto příjmů podniku v podobě inkasovaných tržeb. Spolu s inkasovaným ziskem tvoří obvykle dominantní zdroj krytí kapitálových požadavků firem na obnovu či rozšíření fixního majetku.⁹

Odpisy jsou pro podnik porovnání se ziskem jako zdroj výhodnější, protože nepodléhají zdanění. Na rozdíl od zisku jsou relativně stabilním zdrojem financování, zejména proto, že podnik je má k dispozici i v těch případech, kdy nevytvořil žádný zisk a tržby pokrývají pouze úroveň nákladů.¹⁰

Ostatní interní zdroje financování

Kromě výše uvedených zdrojů může podnik získávat i další zdroje, které vzniknou uvolněním vázaného kapitálu v důsledku racionalizace určité oblasti činnosti podniku – např. zásobování, výroba nebo odbyt.¹¹

3.3.2. Externí zdroje financování

Za externí zdroje se dají považovat ty, které podnik získává zvenčí, od jiných subjektů, bez ohledu na druh těchto subjektů – podniky, banky, pojišťovny, individuální majitelé kapitálu.

Vklad majitele

Při vzniku podniku podnik získá vlastní kapitál z vkladu majitele. Je možné navyšovat kdykoliv pomocí vlastního financování.

⁹ Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování (II. Část), s. 39

¹⁰ Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, s. 303

¹¹ Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování (II. Část), s. 52

Vlastní kapitál činí veškeré interní zdroje financování a některé z externích zdrojů financování. Podstatné je, že není potřeba splácet a představuje bezpečný zdroj financování investičních projektů. Naproti tomu u cizího kapitálu je potřeba hradit jeho náklady a jednak tento kapitál splatit. Proto představuje tento kapitál značně rizikovější způsob financování investičních projektů. Rizikový může být, pokud je vysoká úroková míra nebo špatně rozložené portfolio cizího kapitálu.¹²

Cizí kapitál je obvykle levnější než kapitál vlastní, zejména z důvodů tzv. finanční páky (cizí kapitál zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu) a daňového efektu (úroky placené z cizího kapitálu jsou nákladem daňově uznatelným, snižují tak daňové zatížení podniku)¹³

Akcie: Druh cenného papíru, s nímž jsou spojena práva akcionáře jako společníka podílet se podle zákona a stanov společnosti na jejím řízení, zisku a na likvidačním zůstatku při zániku společnosti.¹⁴

Emise cenných papírů: Vydání cenných papírů. Způsob jak pro společnost získat potřebné finanční prostředky. Nákupem cenného papíru se z nákupčího stává akcionář. Společnost se prodejem emisí starých či nových snaží získat kapitál. Nově emitované akcie musí být nabízeny nejprve akcionářům stávajícím a až později novým tedy potencionálním zájemcům.¹⁵

Obligace: Obligace neboli dluhopis. Cenný papír dlužného charakteru, na jehož na jehož základě má majitel právo požadovat vyplacení výnosů a splacení dlužné částky v nominální výši k určitému datu.¹⁶

Dlouhodobé a střednědobé úvěry

Půjčka. Znamená časové rozložení směnného aktu na dvě složky (převod zboží a později převod platby jako protihodnoty) nebo převod peněžní částky od věřitele k dlužníkovi a splacení této částky zvětšené o úroky po určité době.¹⁷

¹² Fotr, J. Souček, I. Investiční rozhodování a řízení projektu., s. 46

¹³ Synek, M. a kol. Podniková ekonomika, s. 116

¹⁴ Kolektiv autorů, Bankovní a finanční slovník, s. 8

¹⁵ Fialová, H. Malý ekonomický výkladový slovník, s. 8

¹⁶ Fialová, H. Malý ekonomický výkladový slovník, s. 40

¹⁷ Fialová, H. Malý ekonomický výkladový slovník, s. 176

Úvěry se člení podle doby, na kterou se poskytují:

- dlouhodobé úvěry poskytované na dobu delší než 4 – 6 let
- střednědobé úvěry poskytované na období od 1 roku do 4 – 6 let
- krátkodobé úvěry na období kratší než 1 rok

Mezi dlouhodobé a střednědobé úvěry patří finanční úvěry nebo dodavatelské úvěry.

Splacení úvěru se provádí na základě tzv. splátkových plánů:

Ve splátkových plánech se stanoví způsob stanovení výše jednotlivých splátek, časové rozložení splátek v rámci celkové lhůty splatnosti a způsob splácení úroků.

Krátkodobé úvěry

Krátkodobé úvěry jsou určené ke krátkodobému překlenutí nesouladu mezi potřebou finančních zdrojů a jejich disponibilním množstvím. Mezi krátkodobý úvěr patří například obchodní úvěr, zálohy od odběratelů, komerční cenné papíry nebo krátkodobé bankovní úvěry.¹⁸

Zvláštní formy financování

Ke zvláštním formám podnikání patří např. leasing. Leasing je stále oblíbenou formou financování, kdy dochází k pronájmu dané věci. Může jít o nemovitosti, výrobní zařízení, dopravní prostředky apod. Pronájem zprostředkovává leasingová organizace, která si od zákazníka inkasuje leasingovou platbu.

Dotace

Podpora podniků nebo domácností poskytovaná obvykle jako jednostranná platba ze státního rozpočtu s cílem ochrany podniku nebo celých odvětví před konkurencí (např. subvence zemědělských podniků v řadě tržních ekonomik), podpory expanze na zahraniční trhy nebo podpory dovozu určitých druhů zboží apod., a to vždy ve státním zájmu. Subvence mohou mít i nepřímou formu, jako jsou slevy a na daních a některé finanční úlevy.¹⁹

¹⁸ Fialová, H. Malý ekonomický výkladový slovník, s. 176

¹⁹ Fialová, H. Malý ekonomický výkladový slovník, s. 164

Formy a způsoby poskytování dotací mohou být odlišné, v zásadě je lze rozdělit:

Přímé dotace

Zvyšují tržby podniku. Jde především o cenové příplatky, exportní prémie, investiční dotace nebo jiné formy dotování.

Nepřímé dotace

Nepřímé dotace snižují podnikové výdaje. Mohou být ve formě bezúročné půjčky, státní záruky, bezplatného poradenství nebo poskytnutí výhodné státní objednávky.

3.4. Hlavní zdroje financování investic v zemědělství

3.4.1. Leasing

Leasing lze chápat jako pronájem. Uživatel kapitálu nemusí plnit podmínky běžné při nákupu investičního statku na úvěr a neváže svůj provozní kapitál jako při investicích z vlastních zdrojů. Další výhodou jsou daňové výhody, lze si ho odepisovat z daní, a zjednodušuje administrativu.²⁰

Leasing je možné charakterizovat jako metodu financování investic. Vznikl prakticky v 50. letech v USA a velmi rychle se přenesl do západní Evropy. Souvisí s moderním rozvojem a moderními technologiemi, což je ve stále větší míře závislé na finančních zdrojích.

Ve světě dnes existuje mnoho druhů a modifikací leasingových operací zaměřených nejčastěji na stroje a zařízení, dopravní prostředky, nemovitosti i softwary. Jejich společným rysem je, že leasingové splátky jsou součástí nákladů nájemce, který tak má možnost financovat investice velmi efektivně, rychle a pružně.²¹

Každá leasingová operace má tři základní subjekty: výrobce, leasingovou společnost a nájemce. Mezi výrobcem a leasingovou společností se uzavírá kupní smlouva, na jejímž

²⁰ Fialová, H. Malý ekonomický výkladový slovník, s. 8

²¹ Pulz, J. a kolektiv, Leasing v teorii a praxi, s. 15

základě přechází předmět leasingu do vlastnictví leasingové společnosti. Ta ho po celou dobu nájmu odepisuje, eviduje a tedy vlastní.²²

Druhy leasingu:

Provozní (operativní)

Operativní leasing nezakládá nájemci žádné právo na koupi najímaného zařízení. Po skončení doby nájmu se vždy předpokládá vrácení předmětu leasingu zpět pronajímateli. Minimální délka nájmu není limitována. Pokud zařízení nefunguje z důvodu poruchy, jeho opravuj je povinen zabezpečit pronajímatel. Smlouvu lze vypovědět v předem sjednané výpovědní lhůtě, za předpokladu nedodržování smluvních podmínek nájemcem.²³

Finanční

Finanční leasing umožňuje nájemci právo odkupu pronajímaného předmětu či zařízení na konci leasingového období. Obvykle je u finančního leasingu stanovena i minimální doba trvání nájmu odvozená od obvyklé životnosti zařízení. Smlouva je nevypověditelná ze strany nájemce. Ze strany pronajímatele je předčasné ukončení možné pouze z důvodů nedodržování závažných podmínek smlouvy. Při poruše předmětu leasingu hradí škodu nájemce.²⁴

„Při finančním pronájmu nepřechází nebezpečí škody na věci od leasingového pronajímatele na druhou stranu až s přechodem vlastnictví k předmětu smlouvy, jak je tomu u smlouvy o koupi najaté věci, ale zásadně okamžikem předání předmětu leasingu.“²⁵

Zpětný leasing

Zpětný leasing je, když uživatel prodává leasingové společnosti své zařízení, které má dosud značnou část životnosti před sebou. Zároveň s ní uzavírá leasingovou smlouvu na

²² Pulz, J. a kolektiv, Leasing v teorii a praxi, s. 16

²³ Pulz, J. a kolektiv, Leasing v teorii a praxi, s. 28

²⁴ Pulz, J. a kolektiv, Leasing v teorii a praxi, s. 27-28

²⁵ Benda, V. a kol. Leasing: právní, účetní a daňové postupy v praxi včetně příkladů s. 26

jeho zpětný pronájem a stává se tak jeho nájemcem. Účelem zpětného leasingu je opatřit si provozní kapitál, využít účetních a daňových výhod s leasingem spojených. Tento druh leasingu přináší pronajímateli zvýšená rizika.²⁶

V odborné literatuře se objevují další možná pojetí, podle nichž lze leasingové operace klasifikovat. V zásadě je možné konstatovat, že tyto vycházejí z výše charakterizovaných základním forem. Může se jednat například o:²⁷

- a) teritoriální hledisko rozlišující tuzemský a zahraniční leasing, kritériem je sídlo leasingového nájemce a pronajímatele,
- b) druh komodity, která se stává předmětem leasingu (dopravní technika, počítače, software, stroje a zařízení apod.),
- c) typ leasingového nájemce, tzn. rozlišení leasingu pro podnikatelský a státní subjekt, popř. neziskovou organizaci,
- d) typ leasingového pronajímatele (komerční leasing, leasing výrobců a prodejců, leasing prováděný bankami).

VÝHODY A NEVÝHODY

Výhody

- s leasingovými splátkami se splácí také pojištění, a to na účet leasingové společnosti
- leasing bývá celkově levnější než bankovní úvěr
- rychlost vyřízení žádosti bývá mnohem rychlejší než u úvěru
- smlouva se vyřizuje většinou u prodejce automobilu, což šetří váš čas

Nevýhody

- automobil je po dobu trvání leasingové smlouvy ve vlastnictví leasingové společnosti
- leasing většinou nelze splatit dříve, než stanovuje smlouva
- při vymáhání případných dluhů je leasingová společnost obvykle daleko agilnější než banky, protože vlastnictví předmětu leasingu je staví do značně výhodné situace
- je potřeba se připravit na problémy v případě předčasného ukončení leasingové smlouvy (odcizení nebo totálního zničení auta)

²⁶ Pulz, J. a kolektiv, Leasing v teorii a praxi, s. 31-32

²⁷ Pulz, J. a kol. Výkladový slovník leasingu, s. 21, 22

3.4.2. Bankovní úvěr

Bankovní úvěr můžeme definovat jako zapůjčení peněžních prostředků. Představuje přenechání hospodářského práva disponovat kapitálem oproti závazkům vrátit později zapůjčený kapitál majiteli a vyplatit mu jistou peněžní částku (úrok), která je odměnou za zapůjčení peněz.²⁸

Forma dočasného postoupení zboží nebo finančních prostředků věřitelem dlužníkovi na principu návratnosti. Nejčastější formou poskytovanou bankou jsou úvěry peněžní – poskytnuté a splácené v penězích.

Bankovní úvěr poskytuje klientovi finance, se kterými může disponovat. Klient bance platí splátky navýšené o úrok, který je předem dohodnut a zapsán ve smlouvě. Banka dává přednost uzavírání smluv s klientem žádajícím o nižší úvěr než s klientem žádajícím vysokou částku.

Banka si vybírá klienty podle daných kritérií jako je návratnost investice a výnosnost úvěru.²⁹

Výši úrokové míry z úvěru ovlivňuje:³⁰

- míra inflace
 - úroková výše vkladů
- Z ekonomického hlediska se rozlišují:
- konkurenční prostředí
 - charakter úvěru
 - výše nákladů banky (úrokové náklady, náklady na řízení, depozita, vlastní obligace, mzdy)
 - charakterem úvěru
 - doba splácení
 - majetkové poměry dlužníka

²⁸ Šenkýřová, B. a kol. Bankovníctví II. 1998, s 13

²⁹ Kolektiv autorů, Bankovní a finanční slovník, s. 16

³⁰ Štěpáník, L. Malá exkurze do banky pro všechny bankovní klienty

Dělení úvěrů³¹

Podle splatnosti:

- krátkodobé (do 1 roku)
- střednědobé (od 1 – 4 let)
- dlouhodobé (více než 4 roky)

Podle měny v jaké jsou poskytovány:

- Korunové (Kč)
- Devizové³²

Podle záruk

- Zajištěné - zajištěné majetkem (budovou, pozemkem)
- Nezajištěné – banka nevyžaduje zástavu

Podle způsobu čerpání

- Jednorázové- jednorázová půjčka určité částky
- Formou úvěrové linky- klient si opakovaně půjčuje peníze do výše stanoveného úvěrového limitu

Podle toho komu se úvěr poskytuje

- Podnikatelské účely- na provoz firmy
- Úvěry občanům - účelové zaměření (výstavby domů)
- osobní úvěr (půjčka v hotovosti)
- Mezibankovní úvěry- vyrovnání pozice bank
- Úvěr obcím a městům – financování investičních akcí

Krátkodobé

Veškeré spotřební úvěry. Podmínkou získání je stabilní příjem. Krátkodobé úvěry jsou např. eskontní, lombardní, ručitelský, účelový.

³¹ Šenkýřová, B. a kol. Bankovníctví II. 1998, s 54

³² Jiná měna

Druhy krátkodobých úvěrů:

1. Směnečný úvěr

Úvěr na základě směnky, které jsou využity jako instrument platebního styku a později jsou využity k bankovním úvěrům. Směnka je cenný papír splňující zákonem předepsané náležitosti.³³

- Směnka cizí- držitel směnky ručí vystaviteli směnky za její zaplacení v daném termínu
- Směnka vlastní- výstavce ručí za zaplacení částky v daném termínu určité osobě

2. Kontokorentní úvěr

Je poskytován bankou jako krátkodobý úvěr k doplnění běžného účtu. Slouží na vyrovnání momentálního nedostatku financí. Jedná se o běžný účet, na který jdou veškeré příjmy. Sjednáním kontokorentního úvěru lze jít na běžném účtu do mínusu. Jelikož se jedná o krátkodobý úvěr, částka musí být splacena do jednoho roku ne-li dříve.³⁴

3. Eskontní úvěr

Úvěr vznikající odkupem cenných papírů před lhůtou jejich splatnosti (eskontem), nejčastěji směnek. Hlavní výhodou u kontokorentního úvěru je nízká úroková sazba a možnost rychlého získání peněz před splatností směnky. Hlavní nevýhodou je diskont a další poplatky.³⁵

Dlouhodobé úvěry

Jsou poskytovány na delší období. Použití především na pořízení hmotného nebo nehmotného majetku. Banka v těchto případech požaduje zajištění většinou větší než je samotný úvěr.

³³ Kolektiv autorů, Bankovní a finanční slovník, s. 122

³⁴ Kolektiv autorů, Bankovní a finanční slovník, s. 74

³⁵ Kolektiv autorů, Bankovní a finanční slovník, s. 46

Spotřební úvěry se liší od komerčních úvěrů z hlediska svého užití:

1. Revolvingový úvěr

Banka po dohodnutou dobu čerpá úvěr a po splacení části dlužné částky lze znovu nabít půjčku do úvěrového rámce. Revolvingový úvěr má nižší úrokovou míru než kontokorentní.

2. Hypoteční úvěr

Dlouhodobý úvěr poskytovaný na zástavu nemovitosti. Je sjednávám pouze na část tržní ceny nemovitosti- je velmi dobře jištěný. Hlavní riziko banky spočívá v náhlém a prudkém poklesu tržních cen nemovitostí. Může být jištěn stávající nemovitostí, ale i nemovitostí, která vznikne využitím úvěru.³⁶

3. Splátkové úvěry

Úvěr poskytovaný fyzickým osobám na spotřební účely, který je splácen v pravidelných splátkách.³⁷

4. Dispoziční úvěr

Druh bankovního úvěru poskytovaného soukromým osobám. Podobný jako u kontokorentního úvěru, tedy povoluje klientovi do určité výše debetní zůstatek na jeho běžném účtu.³⁸

Výhody a nevýhody

Výhody

- Vlastnictví k věci ihned
- Možné splatit předčasně bez sankce
- Při odcizení nebo totálním zničení dostanete pojistné plnění

³⁶ Kolektiv autorů, Bankovní a finanční slovník, s. 59

³⁷ Kolektiv autorů, Bankovní a finanční slovník, s. 124

³⁸ Kolektiv autorů, Bankovní a finanční slovník, s. 37

Nevýhody

- Pořízený majetek se neodepisuje
- Složitější na získání a další ručení

3.4.3. Dotace

PGRLF

Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond, a.s. (dále jen "PGRLF") patří do dotační politiky Ministerstva zemědělství. Z hlediska právní formy je PGRLF akciovou společností, ve které 100% akcií vlastní Česká republika. Práva jediného akcionáře zajišťuje Ministerstvo zemědělství, za které jedná ministr zemědělství. Ve spolupráci s příslušnými organizačními složkami Ministerstva zemědělství PGRLF dokazuje, že lze s nízkými náklady zajišťovat národní programy podpory, které přinášejí konkrétní okamžité efekty u početně významné skupiny podnikatelů v zemědělství.³⁹

Činnost PGRLF

Hlavním předmětem činnosti PGRLF je v současné době subvencování části úroků z úvěrů podnikatelských subjektů v oblasti zemědělství, lesnictví, vodního hospodářství a průmyslu zabývajících se zpracováním produkce ze zemědělské výroby a finanční podpora pojištění.

V současné době je činnost PGRLF rozšířena o pomoc zemědělským subjektům při řešení přechodného nedostatku finančních prostředků na provozní náklady v době celosvětové krize a o poskytnutí finančních prostředků určených pro dokončení projektových záměrů obcím v rámci Programu rozvoje venkova formou úhrady DPH.⁴⁰

Program zemědělec

Cílem Programu je vytvořit předpoklady pro rozvoj zemědělských subjektů, kdy příjemce Podpory investuje zejména do strojního zařízení, vybavení či technologických

³⁹ Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond: O společnosti [online]. 2006 [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: <http://www.pgrlf.cz>

⁴⁰ Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond: náplň činnosti [online]. 2006 [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: <http://www.pgrlf.cz>

celků, přičemž podporovaná investice musí sloužit ke snížení výrobních nákladů, modernizaci či zlepšení jakosti.⁴¹

V rámci tohoto Programu není zejména podporováno:⁴²

- nákup obchodních a družstevních podílů a nákup akcií,
- běžné opravy technologických zařízení budov a staveb (vč. střech),
- nákup zvířat (vč. základního stáda),
- nákup produkčních práv,
- výsadba jednoletých rostlin,
- nákup automobilů.

Program půda

Cílem předkládaného programu podpory je zpřístupnit pořízení zemědělské půdy jako primárního výrobního prostředku zemědělských prvovýrobců, pomocí dotací části úroku z úvěru.

Program pojištění

Zpřístupnění pojistné ochrany širokému okruhu zemědělců, a tím dosažení vyššího zajištění podnikatelských aktivit proti nepředvídatelným škodám. Účelem podpory je částečná kompenzace pojistného vynaloženého na zemědělské pojištění. Předmět podpory je úhrada části nákladů prokazatelně vynaložených na platbu pojistného u pojištění plodin a hospodářských zvířat. Forma podpory je neinvestiční.⁴³

SZIF

Státní zemědělský intervenční fond (SZIF) je akreditovanou platební agenturou - zprostředkovatelem finanční podpory z Evropské unie a národních zdrojů. Dotace z EU jsou v rámci společné zemědělské politiky poskytovány z Evropského zemědělského záručního

⁴¹ Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond: program zemědělec [online]. 2006 [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: <http://www.pgrlf.cz>

⁴² Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond: program zemědělec [online]. 2006 [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: <http://www.pgrlf.cz>

⁴³ Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond: program pojištění [online]. 2006 [cit. 2015-03-4]. Dostupné z: <http://www.pgrlf.cz>

fondy (EAGF) a v programovém období 2007 – 2013 a 2014 –2020 také z Evropského zemědělského fondu pro rozvoj venkova (EAFRD) a z Evropského rybářského fondu (EFF). Program rozvoje venkova (PRV), který čerpá finanční prostředky z EAFRD nahradil Horizontální plán rozvoje venkova (HRDP) a Operační program rozvoj venkova a multifunkční zemědělství (OP RVMZ).

Pilířem poskytovaných finančních podpor jsou přímé platby vyplácené zjednodušeným systémem, tj. na hektar obhospodařované plochy. Velké možnosti pro zemědělství představuje Program rozvoje venkova (PRV), který byl spuštěn v roce 2007. Stejně nezanedbatelnou finanční pomocí jsou pak rovněž tržní opatření Společné organizace trhu, které řeší výkyvy poptávky a nabídky na trhu a zabezpečují zemědělským podnikatelům větší jistotu a lepší stabilitu v podnikání.⁴⁴

SZIF administruje a kontroluje následující platby:

a) z Evropského zemědělského záručního fondu (EAGF) ⁴⁵

- v rámci společných organizací trhu
- v rámci intervenčních opatření
- poskytování vývozních subvencí ve vazbě na vývozní licence
- přímé platby (režim jednotné platby na plochu)

Dále provádí:

- administraci vývozních a dovozních licencí
- administraci záruk
- administraci systému produkčních kvót
- vybírání finančních dávek z výroby cukru
- administrace prémiových práv (pro krávy bez tržní produkce mléka a bahnice)
- administrace národní značky kvalitních potravin KLASA

⁴⁴Státní zemědělský investiční fond: O nás [online]. 2000 [cit. 2015-02-26]. Dostupné z: <https://www.szif.cz/irj/portal/anonymous/o-nas/co-je-szif>

⁴⁵ Státní zemědělský investiční fond: O nás [online]. 2000 [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: <https://www.szif.cz/irj/portal/anonymous/o-nas/co-je-szif>

b) z Evropského zemědělského fondu pro rozvoj venkova pro rok 2014-2020 (EAFRD)

V Bruselu 7. a 8. února 2013 se konal důležitý summit Evropské rady Evropského parlamentu, na kterém se rozhodovalo o rozpočtu Evropské unie na další programové období. České republice bylo přiděleno na období 2014-2020 celkem 20,5 miliard EUR což je oproti minulému období 2007-2013, kdy bylo přiděleno 26,7 miliard EUR.

Z důvodu nižšího rozpočtu budou dotace užší. Větší důraz bude kladen především na projekty spolupráce a předávání znalostí. Podpora pro obce a nezemědělské podnikatele bude nabízena prostřednictvím ostatních operačních programů a Program rozvoje venkova bude zaměřen na investice do zemědělských podniků včetně podpory mladých zemědělců a diverzifikace činností, v oblastech zpracovatelského průmyslu, maloobchodu či stavebnictví. Dotaci získají také podnikatelé v oblasti cestovního ruchu a to na podporu agroturistiky. Také bude podporována výstavba bioplynových stanic. Dotovány budou např. sklady, stáje, technologie pro živočišnou i rostlinnou výrobu.

Jako součást nařízení k Evropským strukturálním a investičním fondům (ESIF) by měla politika rozvoje venkova přispívat ke konkurenceschopnosti zemědělství, udržitelnému řízení přírodních zdrojů, k opatřením v oblasti klimatu a k vyváženému územnímu rozvoji venkovských oblastí.⁴⁶

V souladu se strategií Evropa 2020 jsou tyto obecné cíle podpory pro rozvoj venkova na období 2014–2020 podrobněji vyjádřeny prostřednictvím těchto šesti priorit platných pro celou EU. Každé opatření z nabídky nařízení k rozvoji venkova může přispívat k cílům několika priorit.

Jde o tyto priority:⁴⁷

- Podpora předávání znalostí a inovací v zemědělství, lesnictví a ve venkovských oblastech

⁴⁶ Státní zemědělský investiční fond: Program rozvoje venkova 2014-2020[online]. 2000 [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: <https://www.szif.cz/irj/portal/anonymous/o-nas/co-je-szif>

⁴⁷ eAGRI: Program rozvoje venkova 2014-2020[online]. 2009-2015 [cit. 2014-02-27]. Dostupné z: <http://eagri.cz/public/web/mze/dotace/program-rozvoje-venkova-na-obdobi-2014/zakladni-informace/>

- Zvýšení životaschopnosti zemědělských podniků a konkurenceschopnosti všech druhů zemědělské činnosti ve všech regionech a podpora inovativních zemědělských technologií a udržitelného obhospodařování lesů
- Podpora organizace potravinového řetězce, včetně zpracovávání zemědělských produktů a jejich uvádění na trh, dobrých životních podmínek zvířat a řízení rizik v zemědělství
- Obnova, zachování a zlepšení ekosystémů souvisejících se zemědělstvím a lesnictvím
- Podpora účinného využívání zdrojů a podpora přechodu na nízkouhlíkovou ekonomiku v odvětvích zemědělství, potravinářství a lesnictví, která je odolná vůči klimatu
- Podpora sociálního začleňování, snižování chudoby a hospodářského rozvoje ve venkovských oblastech

c) z Evropského operativního programu rybnářství na období 2014-2020

Globálním cílem OP Rybnářství 2014 – 2020 je udržitelná a konkurenceschopná akvakultura založená na inovacích, konkurenceschopnosti a účinnějším využití zdrojů. Cílem je rozvoj udržitelného chovu ryb v České republice a zajištění rovnoměrných dodávek sladkovodních ryb během roku na domácí trh v požadovaném sortimentu včetně diverzifikace akvakultury. Potřeba podpořit zavádění moderních intenzivních chovných systémů s cílem zvyšování produkce ryb a přispění k eliminaci negativních dopadů na životní prostředí.⁴⁸

Priority operativního programu rybnářství 2014- 2020:⁴⁹

- Zachovat udržitelnou produkci tržních ryb z tradiční akvakultury v ČR.
- Investovat do recirkulačních zařízení a tím zvýšit produkci.
- Investovat do konkurenceschopnosti tradiční akvakultury.
- Zvýšit podíl zpracovaných ryb, propagovat akvakulturu a podpořit konzumaci ryb.
- Podporovat transfer vědeckých poznatků do podniků akvakultury (produktové a procesní inovace).

⁴⁸ Státní zemědělský investiční fond: Operační program rybnářství 2014-2020[online]. 2000 [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: <https://www.szif.cz/irj/portal/anonymous/o-nas/co-je-szif>

⁴⁹ Státní zemědělský investiční fond: Operační program rybnářství 2014-2020[online]. 2000 [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: <https://www.szif.cz/irj/portal/anonymous/o-nas/co-je-szif>

4. Praktická část

Praktická část této práce se věnuje analýze financování investic v konkrétní zemědělské firmě, kterou nelze jmenovat, neboť si to vedení této firmy nepřejde. Jedná se o zemědělskou firmu střední velikosti (obhospodařuje 250 ha), právní formy - společnost s ručením omezeným. Počet zaměstnanců firmy je průměrný přepočtený 165 osob. Firma je vlastněna výhradně českými společníky. Na základě informací z kruhu managementu této firmy jsem měla možnost pozorovat rozhodování této firmy ohledně nových investic a vyhodnocovat jejich rozhodování.

4.1. Fáze rozhodování o investicích

Valná hromada firmy se schází dvakrát ročně, jednou v červnu kvůli schválení roční účetní závěrky a řešení aktuálních problémů, podruhé v prosinci, kdy jsou již známy výsledky firmy do listopadu, a firma může plánovat výhled na rok příští včetně investic. Na valné hromadě dostávají prostor nejen společníci, ale i ostatní členové managementu – vedoucí jednotlivých útvarů, aby navrhli, jaké investice pro příští rok požadují. Valná hromada pak posoudí priority a důležitost jednotlivých investic pro chod firmy. Na základě jejího rozhodnutí je pak zpracován plán investic na celý rok v členění dle jednotlivých útvarů s rozdělením čerpání do čtvrtletí.

Firma si je vědoma, že pro zajištění růstu a konkurenceschopnosti je nutno investovat do nových technologií a strojů, usnadňující lidem práci nebo lidskou práci zcela nahrazující. Společníci firmy sledují aktuální trendy i novinky v zemědělské mechanizaci, navštěvují strojírenské veletrhy a získávají zkušenosti i u svých partnerů v zahraničí.

Pořízením investice však starost o stroje nekončí – firma zaměstnává opraváře zemědělských strojů, kteří jsou zejména v největších sezónních špičkách schopni stroje rychle opravit a vrátit na pole. Sliby servisních autorizovaných firem o krátkých dobách oprav se ukázaly jako liché, takže spoléhání na vlastní síly je namístě.

Tabulka 1, Plán investic na rok 2015, zdroj: vlastní zpracování dle: Interního materiálu
firmy

útvár	Předmět	priorita I nebo II	I. Q	II. Q	III. Q	IV. Q	TOTAL
R	pozemky	I			900 000		900 000
O	pěstebně-prodejní záhony	I			5 000 000		5 000 000
Z	os. automobil VW	I	500 000				500 000
T	mulčovač na čirok	II		255 000			255 000
	závlaha	I	250 000				250 000
	vlek - 1 ks	I	188 000				188 000
	můstek	I			250 000		250 000
	traktor	I	630 000				630 000
K	VZV Prins	I	1 650 000				1 650 000
	sázecí linka zalévání	I	350 000				350 000
	plotostřih	I	75 000				75 000
	postřikovač	I	250 000				250 000
	stan regály	II	150 000				150 000
B	závlaha	I	400 000				400 000
P	školkařský stan/hala	I	1 160 000				1 160 000
	zpevněná plocha stan	I	380 000				380 000
	oplocení nového pole	I	210 000				210 000
	závlaha nové pole	I		280 000			280 000
	plošina	I		475 000			475 000
S	os. automobil Škoda	II	540 000				540 000
	sádkokarton - jídlna	I	170 000				170 000
	CELKEM						14 063 000

Legenda: Priorita I. jisté pořízení investice, Priorita II. Je závislá na auditovaných výsledcích střediska za uplynulý rok (středisko dosáhne plánovaného zisku a bude pořízena investice s prioritou II)

Pro jednodušší pohled je pro vybrán jeden stroj – vysokozdvížený vozík s neseným nástavcem na rozestavování květináčů Prins Maasdiijk (dále jen VZV) za 1.650 tis. Kč bez DPH.

Obrázek 1, VZV, Zdroj: vlastní



4.2. Výběr formy financování

V následujícím případě se budou posuzovat tři varianty pořízení investice- leasing, bankovní úvěr a bankovní úvěr kombinovaný s dotací. V našich podmínkách hraje důležitou roli tzv. daňový efekt, jakým způsobem ovlivní zvýšení nákladů vyvolané pořízením investice daňové zatížení. Proto je potřeba brát zřetel na „netto výdaje“, po zohlednění daňových úspor vzniklých právě pořízením investice.

4.2.1. Leasing

Leasing byl ve své době významnou formou financování investic i v zemědělství. Bonita zemědělců zejména v porevolučních letech nebyla pro banky přesvědčivá, ale pořízení mechanizace formou leasingu s vyšší zálohou či akontací se stávalo mnohem dosažitelnější.

Firma opustila financování formou finančního leasingu již před 5 lety, neboť leasing vyhodnotila jako nákladově náročnou záležitost. Na poslední valné hromadě vznikl požadavek vyžádat nabídku leasingové společnosti, aby se zjistilo, zda nedošlo k posunu v jejich produktech a vyvstal úkol zhodnotit výhodnost jejich nabídky.

Vzhledem k tomu, že firma je plátce DPH, budeme uvažovat všechny částky bez DPH. Firma si nechala udělat jen jednu indikativní nabídku. Kdyby se rozhodla pro tuto formu financování, pak by poptala více leasingových společností, vybírala by z více nabídek.

Nabídka leasing

V tabulce jsou popsány čtyři varianty leasingové společnosti ALD Automotive s.r.o. bez akontace a s akontací. Leasing je na 5 let.

Tabulka 2, Nabídka leasingu, zdroj: vlastní zpracování dle leasingové společnosti ALD Automotive s.r.o

Požizovací cena				
VZV	1 650 000,00			
	VAR.I.	VAR.II.	VAR.III.	VAR.IV.
akontace %	0%	10%	20%	30%
mimořádná splátka (bez DPH)	0 Kč	165000 Kč	330000 Kč	495000 Kč
měsíční splátka (bez DPH)	32 096,10 Kč	28 885,10 Kč	25 674,10 Kč	22 463,10 Kč
počet splátek	60	60	60	60
celkové náklady za dobu leasingu	1 893 664,00 Kč	1 869 220,90 Kč	1 844 771,90	1 820 322,90 Kč
náklady na leasing (přeplacení)	243,664,00 Kč	219 229,90 Kč	194 771,90 Kč	170 322,90 Kč
havarijní pojištění – měsíční	1200 Kč	1200 Kč	1200 Kč	1200 Kč
havarijní pojištění - za dobu leasingu	72000 Kč	72000 Kč	72000 Kč	72000 Kč
Náklady na VZV celkem	1 965 669,90 Kč	1 941 220,90 Kč	1 916 771,90 Kč	1 892 322,90 Kč

Z uvedené tabulky vyplývá čím vyšší akontace (tedy finanční angažovanost leasingové společnosti nižší a podíl vlastních zdrojů vyšší), tím jsou náklady na pořízení VZV nižší.

Významnou nákladovou položkou znevýhodňující finanční leasing je pojištění. Firma pojišťuje všechny vlastní stroje pouze na živelné události a na povinné ručení.

Požadavek leasingové společnosti na havarijní pojištění je tudíž další nákladovou částkou zatěžující firmu navíc. Firma má všechny stroje zaparkovány a uskladněny v uzavřeném areálu, hlídaném bezpečnostní agenturou a tudíž je riziko krádeže minimální. Přejezdy strojů po silnici mimo areál firmy na obhospodařované pole jsou krátké a nejsou tak časté a tudíž i riziko havárie je malé.

V devadesátých letech minulého století byl leasing oblíbenou formou financování – zejména pro jeho rychlost oproti klasickému úvěru a pak také kvůli daňové výhodnosti. Firma dokázala dát VZV do daňově uznatelných nákladů za 36 měsíců oproti stávajícímu stavu – rozpuštění daňových nákladů za 54 měsíců. Do konce roku 2007 byla v zákoně o dani z příjmu zakotvena minimální doba nájmu 20 % doby odepisování, minimálně 3 roky. Následná legislativa a úpravy zákona o dani z příjmu zrovnoprávnily odpisy a finanční leasing, čímž přestal být z hlediska daňových úspor žádaný.

Co firmu dále od finančního leasingu odrazuje, je administrativní náročnost. VZV se musí přihlásit na dopravním odboru s uvedením vlastníka – leasingové společnosti a po skončení doby leasingu se VZV přehlašuje – z leasingové společnosti na firmu (pokud je vše řádně uhrazeno).

Daňová úspora

Daňová úspora počítá s variantou č. 4, kde náklady na VZV jsou nejnižší. V tabulce je k roční daňově uznatelné částce přičtené pojištění, které je následně násobené daní z příjmu právnických osob, která činí pro rok 2015 19%.

Tabulka 3, Daňová úspora, Leasing, Zdroj: vlastní zpracování

Rok	Roční daňově uznatelná splátka	Pojištění	Úspora na daních (splátka+ pojištění*19%)
1	212 371,01 Kč	8 400,00 Kč	41 946,49 Kč
2	364 064,58 Kč	14 400,00 Kč	71 908,27 Kč
3	364 064,58 Kč	14 400,00 Kč	71 908,27 Kč
4	364 064,58 Kč	14 400,00 Kč	71 908,27 Kč
5	364 064,58 Kč	14 400,00 Kč	71 908,27 Kč
6	151 693,58 Kč	6 000,00 Kč	29 961,78 Kč
Celkem	1 820 322,90 Kč	72 000,00 Kč	359 541,35 Kč
Roční daňově uznatelné splátky celkem		Netto výdaj (Roční daňově uznatelné splátky celkem – úspora na daních)	
1 820 322,90 Kč		Úspora na daních	
		359 541,35 Kč	
		1 460 781,55 Kč	

Legenda: V prvním roce leasingu je uvažováno 7 splátek a v posledním 6. roce je uvažováno 5 splátek, i když je doba leasingu 5 let.

4.2.1. Financování vlastními zdroji

Jednou z možností zabezpečení financování je kombinace dotace a vlastních zdrojů. Tato forma financování by byla sice nejvýhodnější, avšak firma na provedení nemá potřebné finance.

4.2.2. Bankovní úvěr

Firma má svoji banku- KB, a.s., se kterou už spolupracuje od svého založení v roce 1996. Banka zná firmu, monitoruje ji (každé čtvrtletí dostává finanční výkazy firmy včetně rozboru pohledávek a závazků), zná management a spolupráce je realizována již na vyšší úrovni, než když klient vstoupí do pobočky banky a žádá poprvé o úvěr.

Nabídka banky na financování je tato: výše úvěru 1,650 tis. Kč, úročení 1M PRIBOR + pevná část 1,8 %, splatnost 5 let. Vzhledem k sezónnosti zemědělské firmy a výkyvům CF jsou splátky úvěru nastaveny na období června a prosince, kdy společnost inkasuje největší platby od zákazníků.

Co se týká administrativní zátěže - s investicí se zachází jako při financování z vlastních zdrojů. To znamená, že je zatříděna do majetku firmy a účetně a daňově odepisována. Po splacení úvěru to nemá žádný administrativní dopad na tuto agendu. Jediný možný administrativní úkon by mohl být požadavek banky na vinkulaci pojistného plnění.

Přehled nákladů na pořízení VZV formou bankovního úvěru

V tabulce se vychází z pořizovací ceny VZV. V řádcích je uvedeno 10 splátek v rozsahu 5let splácení. Splátky jsou po dohodě s bankou stanoveny tak, aby byly realizovány v době, kdy firma inkasuje největší množství tržeb. Jednotlivé varianty pak ukazují v jednotlivých řádcích úročení za jednotlivá období splácení. Jako další náklady pro celistvé posouzení je třeba vzít v potaz měsíční poplatky za vedení úvěrového účtu a vstupní poplatek za zpracování úvěru.

Tabulka 4, Přehled nákladů na pořízení VZV formou bankovního úvěru, zdroj: vlastní zpracování

		Splátka	Zůstatek úvěru	PRIBOR
poskytnutý úvěr	1 650 000,00 Kč			0,40%
čerpání	1.6.2015			úrok 0,4+1,8%
splácení	5 let			
1. splátka	31. 8. 2015	165 000,00 Kč	1 485 000,00 Kč	21 183,29 Kč
2. splátka	31. 12. 2015	165 000,00 Kč	1 320 000,00 Kč	13 605,04 Kč
3. splátka	31. 5. 2016	165 000,00 Kč	1 155 000,00 Kč	17 026,19 Kč
4. splátka	31. 12. 2016	165 000,00 Kč	990 000,00 Kč	10 512,08 Kč
5. splátka	31. 5. 2017	165 000,00 Kč	825 000,00 Kč	12 769,64 Kč
6. splátka	31. 12. 2017	165 000,00 Kč	660 000,00 Kč	7 508,63 Kč
7. splátka	31. 5. 2018	165 000,00 Kč	495 000,00 Kč	8 513,10 Kč
8. splátka	31. 12. 2018	165 000,00 Kč	330 000,00 Kč	4 505,18 Kč
9. splátka	31. 5. 2019	165 000,00 Kč	165 000,00 Kč	4 256,55 Kč
10. splátka	31. 12. 2019	165 000,00 Kč	0,00 Kč	1 511,67 Kč
Celkem				101 391,37 Kč
Měsíční poplatek	400,00 Kč			24 000,00 Kč
Pop. za zpracování úvěru	10 000,00 Kč			10 000,00 Kč
			Celkové Náklady	1 785 391,37 Kč

Daňová úspora

V případě financování VZV úvěrem, bude daňový efekt záviset na odpisech a úrocích. VZV patří do 2. odpisové skupiny, tedy doba odepisování činí 5 let. Do sloupce úroků jsou zahrnuty i měsíční poplatky za vedení účtu a při poskytnutí úvěru (tedy v prvním uvažovaném roce) i poplatek za zpracování úvěru, to je následně sesummarizováno s odpisy a vynásobeno sazbou daně z příjmu právnických osob.

Tabulka 5, Daňová úspora, Bankovní úvěr, zdroj: vlastní zpracování

Rok	Odpisy	Úroky +poplatky	Odpisy +úroky +poplatky	Úspora na daních (odpisy +úroky +poplatky)*19%
1	181 500,00 Kč	33 983,29 Kč	215 483,29 Kč	40 941,83 Kč
2	367 125,00 Kč	35 431,23 Kč	402 556,23 Kč	76 485,68 Kč
3	367 125,00 Kč	28 081,72 Kč	395 206,72 Kč	75 089,28 Kč
4	367 125,00 Kč	20 821,73 Kč	387 946,73 Kč	73 709,88 Kč
5	367 125,00 Kč	13 561,73 Kč	380 686,73 Kč	72 330,48 Kč
6		3 511,67 Kč	3 511,67 Kč	667,22 Kč
celkem	1 650 000,00 Kč			339 224,36 Kč
Splátky celkem		Úspora na daních		Netto výdaje
1 785 391,37 Kč		339 224,36 Kč		1 446 167,01 Kč

4.2.3. Kombinace dotace a bankovního úvěru

Po vstupu České republiky do Evropské unie se otevřela daleko větší možnost financování investic formou dotací. Ministerstvo zemědělství vydává Pravidla, kterými se stanovují podmínky pro poskytování dotace pro projekty programu rozvoje venkova ČR (dále jen Pravidla).

V 22. kole těchto Pravidel jsou v Opatření 1. 1. – Modernizace zemědělských podniků jsou v pod opatření 1.1.1.1. pod kódem 010 zařazeny i stroje na pěstování okrasných rostlin. Ve specifikaci výdajů kódu 010 je ve výdajích uveden i firmou požadovaný VZV – „řetízkové rozestavovače květináčů (lehký vysokozdvizný vozík s neseným „nářadím)“. Limit na tento výdaj je stanoven na 2 miliony Kč. To znamená, že firmou požadovaný VZV kódu 010 odpovídá nejen formou, ale i částkou.

Vzhledem k tomu, že firma se zařazuje do kategorie ostatní zemědělci, mimo znevýhodněné oblasti⁵⁰ formou dotace může být v případě naší firmy pokryto až 25 % pořizovací ceny VZV. Znamená to však splnit mnoho kritérií popsanych v Pravidlech, a hlavně včas o dotaci zažádat (do 9. 2. 2015).

⁵⁰ Znevýhodněné oblasti (LFA) jsou definovány na základě nařízení vlády č. 75/2007 Sb., o podmínkách poskytování plateb za přírodní znevýhodnění v horských oblastech, oblastech s jinými znevýhodněními a oblastech Natura 2000 na zemědělské půdě

Poté co SZIF (státní zemědělský intervenční fond) všechny žádosti posoudí, rozhodne, kterým subjektům bude dotace poskytnuta a informuje je do konce března 2015. Žadatelé jsou hodnoceni podle předem stanovených preferenčních kritérií, jako např.:⁵¹

- Podíl příjmů ze zemědělské prvovýroby na celkových příjmech žadatele
- Žadatel je mladý začínající zemědělec
- Žadatel je mladý zemědělec
- Žadatel je ekologický podnikatel
- Zaměstnávání mladých zaměstnanců do 40 let
- Projekt je realizován v chráněném území
- Míra nezaměstnanosti
- Projekt je realizován v Ústeckém nebo Moravskoslezském kraji
- Předmět projektu je určen pro pěstování zeleniny, ovoce, vinné révy, brambor , chmele, pěstování okrasných rostlin pro školkařskou výrobu,
- Chov hospodářských zvířat v přepočtu na dobytčí jednotky

Celou tabulku preferenčních kritérií a jejich bodování je možno najít v příloze č. 3 Pravidel s názvem Preferenční kritéria. V případě rovnosti bodů pak rozhoduje výše požadované dotace (žádosti s nižší požadovanou dotací mají přednost).

Firma vyplnila žádost o dotaci (interaktivní soubor na stránkách SZIF) a odeslala datovou schránku.

⁵¹ Ministerstvo zemědělství, Pravidla, kterými se stanovují podmínky pro poskytování dotace na projekty programu rozvoje venkova ČR na období 2007-2013

Po propočtu a zhodnocení kritérií firma získala následující preferenční doby:

- Za 78 % podíl příjmů ze zemědělské prvovýroby na celkových příjmech žadatele získala firma maximální počet bodů – 20 b.
- Za 41 % podíl zaměstnanců do 40 let získala firma maximální počet bodů – 5 b.
- Za kategorii ostatní zemědělci mimo znevýhodněné oblasti získala firma 15 b.
- Za to, že předmětem projektu je pořízení pouze speciálního stroje nebo technologie pro pěstování získala firma 5 bodů.

Celkový bodový zisk je tedy 55 bodů, což po zhodnocení ostatních žádostí žadatelů do SZIF není dostačující počet bodů na jakékoli dotace.⁵² Po studiu preferenčních kritérií je jasné, že zelenou mají mladí či začínající zemědělci a větší důraz je na letošních investicích kladen na živočišnou výrobu.

Firma, která bude mít schválenou dotaci, musí zabezpečit výběrové řízení (dle zákona č. 137/2006 Sb., o veřejných zakázkách), zajistit financování celé pořizovací ceny VZV a to vše včetně žádosti o proplacení dotace stihnout do 30. 6. 2015. Pokud vše bude kompletní a v pořádku, je možno počítat s proplacením dotace do konce srpna 2015.

Další varianta financování VZV počítá s přidělením dotace a jejím obdržení do konce srpna 2015. Počítá s ní i bankovní úvěr (jako se splátkou), kterým by byl VZV financován.

V příložené tabulce jsou vypočítány stejné varianty ve vývoji 1M PRIBORU jako v případě financování pouze bankovním úvěrem. Jediný rozdíl spočívá v tom, že příjem dotace bude použit na splacení úvěru koncem srpna, čím dojde významnému snížení úvěrové angažovanosti u banky a tím i k snížení úrokového nákladu.

⁵² Minimální počet bodů na získání investice byl 67 bodů

Úvěr kombinovaný s dotacemi

V tabulce se vychází ze stejné pořizovací ceny VZV, jen snížené o dotaci, která byla podle kritérií v Pravidlech stanovena na 25%.

Tabulka 6, Přehled nákladů na pořízení VZV formou bankovního úvěru kombinovaného s dotací, zdroj: vlastní zpracování

		Splátka	Zůstatek úvěru	PRIBOR
poskytnutý úvěr	1 650 000,00 Kč			0,40%
dotace	412 500,00 Kč			úrok 0,4%+1,8%
čerpání	1. 6. 2015			
splácení	5 let			
1. splátka	31. 8. 2015	412000 Kč	1 238 000,00 Kč	9 050,14 Kč
2. splátka	31. 12. 2015	123800 Kč	1 114 200,00 Kč	9 103,54 Kč
3. splátka	31. 5. 2016	123800 Kč	990 400,00 Kč	10 207,90 Kč
4. splátka	31. 12. 2016	123800 Kč	866 600,00 Kč	12 774,80 Kč
5. splátka	31. 5. 2017	123800 Kč	742 800,00 Kč	7 887,25 Kč
6. splátka	31. 12. 2017	123800 Kč	619 000,00 Kč	9 581,10 Kč
7. splátka	31. 5. 2018	123800 Kč	495 200,00 Kč	5 633,75 Kč
8. splátka	31. 12. 2018	123800 Kč	371 400,00 Kč	6 387,40 Kč
9. splátka	31. 5. 2019	123800 Kč	247 600,00 Kč	3 380,25 Kč
10. splátka	31. 12. 2019	123800 Kč	123 800,00 Kč	3 193,70 Kč
11. splátka	31. 5. 2020	123800 Kč	0,00 Kč	1 134,21 Kč
Celkem				78 334,04 Kč
Měsíční poplatek	400,00 Kč			24 000,00 Kč
Poplatek za zpracování úvěru	10 000,00 Kč			10 000,00 Kč
			Celkové Náklady	1 349 834,04 Kč

Daňová úspora

V tomto případě je postup stejný jako u bankovního úvěru.

Tabulka 7, Daňová úspora, Bankovní úvěr s dotací, zdroj: vlastní zpracování

Rok	Odpisy	Úroky+ poplatky	Odpis +Úrok	Úspora na daních (odpis +úrok)*19%
1	181 500,00 Kč	30 953,68 Kč	212 453,68 Kč	40 366,20 Kč
2	367 125,00 Kč	27 782,70 Kč	394 907,70 Kč	75 032,46 Kč
3	367 125,00 Kč	22 268,35 Kč	389 393,35 Kč	73 984,74 Kč
4	367 125,00 Kč	16 821,15 Kč	383 946,15 Kč	72 949,77 Kč
5	367 125,00 Kč	11 373,95 Kč	378 498,95 Kč	71 914,80 Kč
6		3 134,21 Kč	3 134,21 Kč	595,50 Kč
Celkem	1650000			334 843,47 Kč
Splátky celkem		Úspora na daních		Netto výdaje
1 762 334,04 Kč		334 843,47 Kč		1 427 490,57 Kč

Když se všechny varianty pěkně seřadíme do tabulky, vychází nám jasný závěr. Požádat o dotaci, mezitím s bankou předjednat financování formou bankovního úvěru. Smlouva o úvěru může být finálně podepsána až po rozhodnutí SZIF o poskytnutí či neposkytnutí dotace (vzhledem k plátkovému kalendáři úvěru) a v červnu je možné koupit VZV a zaplatit ho z bankovního úvěru.

Srovnání variant

Tabulka 8, Srovnání variant, zdroj: vlastní zpracování

	Finanční leasing	Bankovní úvěr	Bankovní úvěr s dotací
Úspora na daních	368 831,97 Kč	339 224,36 Kč	334 843,47 Kč
Celkem náklady	1 941 220,90 Kč	1 785 391,37 Kč	1 762 334,04 Kč
Netto výdaje	1 572 388,93 Kč	1 446 167,01 Kč	1 427 490,57 Kč

Z tabulky č. 6 je vidět, že větší úspora na daních je u finančního leasingu, ale nejvýhodnější varianta po odečtení úspory na dani od netto nákladů je bankovní úvěr s dotací. Což se dalo čekat díky částečnému financování úvěru dotací.

5. Zhodnocení a diskuse

Cílem této práce bylo analyzovat zdroje financování v zemědělském podniku. V praktické části byly počítány tři způsoby financování- leasingem, bankovním úvěrem a bankovním úvěrem s dotací. Jako nejlepší počítaná varianta pro podnik vyšel bankovní úvěr kombinovaný s dotací. V době dokončování této práce došlo k zveřejnění výsledků SZIF o tom, kdo získává dotaci. Ze seznamu je jasné, že firma s 55 body dotaci na VZV v tomto roce nezíská. Minimální bodový zisk pro získání dotace na investice byl v roce 2015 67 bodů. Firma bude tedy muset financovat investici pouze pomocí bankovního úvěru. Úvěr je ověřený, rychlý nástroj pro financování investic a firma nemá důvod hledat jiný.

Závěr

Ze srovnání uvažovaných způsobů financování se jeví finanční leasing pro bonitní a prosperující firmu jako přežitá forma financování, která historicky splnila svůj úkol.

Jako možná cesta se jeví dlouhodobá partnerská spolupráce s jednou bankou. Této spolupráci vůbec neškodí občasné oslovení či nabídka od jiné konkurenční banky, aby bylo zachováno konkurenční prostředí a reálný pohled na vývoj financí.

Od vstupu České republiky do EU na prvního května 2004 si zemědělci mohou vybrat z celé řady dotačních programů financovaných jak z evropských, tak z národních zdrojů. V průběhu minulých deseti let došlo k zprůhlednění a zjednodušení systému žádostí. Zpočátku se podáváním žádostí zabývaly finančně náročné agentury, dnes je již téměř každý zemědělec schopen pomocí interaktivních pdf formulářů o dotace požádat. Poskytování dotací na investice změnilo celý pohled na tuto problematiku a hodnocení výhodnosti investic.

Firma pořizuje každý rok investice za deset a až dvacet milionů korun. Firma nechce plýtvat ani časem a energií na složité modely investic. Důležitou roli tu také hrají i historické vazby a dlouhodobá spolupráce s financující bankou.

Seznam použité literatury

Internetové zdroje:

PGRLF (2014), Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond: O společnosti, náplň činnosti, program zemědělec, podpora nákupu půdy[online]. 2006 [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: <http://www.pgrlf.cz>

SZIF (2014), Státní zemědělský investiční fond: O nás [online]. 2000 [cit. 2014-03-20]. Dostupné z: https://www.szif.cz/irj/portal/anonymous/o-nas/co-je-szif_

eAGRI: Program rozvoje venkova 2014-2020[online]. 2009-2015 [cit. 2014-02-27]. Dostupné z: <http://eagri.cz/public/web/mze/dotace/program-rozvoje-venkova-na-obdobi-2014/zakladni-informace/>

Knižní zdroje

Benda, V. a kol. Leasing: právní, účetní a daňové postupy v praxi včetně příkladů. 2. vydání, Praha: Polygon, 2001. 389 s. ISBN 80-72730-42-8.

Fialová, H. Malý ekonomický výkladový slovník, 7. Rozšířené vydání, Praha, A plus 2004, 206 s. ISBN 80-902514-7-1

Fotr, J., Souček, I. Investiční rozhodování a řízení projektu. Praha: Grada, 416 s. ISBN 978-80-247-2424-9

Kolektiv autorů, Bankovní a finanční slovník, nakladatelství Svoboda- Libertas, Praha 1993, 157 s. ISBN 80-205-0357-9

Kunz, V. Základy financí cenné papíry, RENEKO 1998, 60 s. ISBN 80-238-2706 5

Pačesová, H. Pichaničová, L. Ekonomika a podnikání makroekonomie, Praha: Vysoká škola aplikovaného práva s.r.o., 2006, 192 s. ISBN 80-86775-08-9

Pulz, J. a kolektiv, Leasing v teorii a praxi, Praha: Grada a.s, 1993, 302 s. ISBN 80-7169-021-X

Pulz, J. a kol. Výkladový slovník leasingu. Praha: Grada Publishing, 1995. 157 s. ISBN 80-7169-093-7.

Scholleová, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha: Grada, 2008, 272 s. ISBN 978-80-247-2424-9

Synek, M. a kol. Manažerská ekonomika, 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 1996. 456 s. ISBN 80-7169-211-5

Synek, M. a kol. Podniková ekonomika, 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 1999. 456s. ISBN 80-7179-228-4

Šenkýřová, B. a kolektiv. Bankovníctví II. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 1998. 300 s. ISBN 80-7169-663-3

Valach, J. Finanční řízení a rozhodování podniku 1. díl, Praha: Nad zlato, 1993, 115 s. ISBN 80-85626-12-8

Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, 1. Vydání, Praha: Ekopress, 2001, 447 s. ISBN 80-86119-38-6

Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování (II. Část), Dotisk. Praha: VŠE Praha, 1997, 130 s. ISBN 80-7079-067-9