

**Česká zemědělská univerzita v Praze**

**Provozně ekonomická fakulta**

**Katedra obchodu a financí**



**Teze bakalářské práce**

**Návrh investičního portfolia municipality**

**Dominika Kubaštová**

© 2015 ČZU v Praze

# Návrh investičního portfolia municipality

## Souhrn

Bakalářská práce, jejímž cílem je návrh investičního portfolia obce Chrudim, se zabývá důležitými aspekty spojenými s investováním a investičními možnostmi municipalit v závislosti na analýze hospodaření.

Teoretická část pojednává o potřebě diverzifikace vycházející z investičního trojúhelníku. Dále popisuje investiční instrumenty a strategie. Další fáze teoretické části obecně charakterizuje obce a jejich hospodaření s majetkem, ke kterému se vážou investiční možnosti municipalit.

Praktická část analyzuje hospodaření obce Chrudim pomocí finančních ukazatelů příjmů, výdajů a zadlužení. Na základě zjištěných výsledků je v závěru práce uvedeno doporučení v podobě návrhu modelového investičního portfolia.

## Klíčová slova

- Investiční portfolio
- Investiční strategie
- Výnos
- Riziko
- Likvidita
- Diverzifikace
- Rozpočet
- Rozpočtové hospodaření
- Municipality

# 1 Cíl práce a metodika

Cílem bakalářské práce je návrh struktury investičního portfolia pro obec Chrudim na základě analýzy hospodaření. Z analýzy hospodaření lze vyčíst budoucí trend finančního vývoje obce a právě pro aktuální potřeby vytvořit investiční plán, který obci pomůže efektivně spravovat veřejné peněžní prostředky. Při tvorbě investičního portfolia jsou vyhodnoceny otázky týkající se výnosnosti, rizikovosti a likvidity, tak aby konečné portfolio odpovídalo vhodné investiční strategii.

Na základě kompilace poznatků z odborných pramenů a právních předpisů o tvorbě investičního portfolia v municipalitě budou sepsána teoretická východiska práce. Důraz teoretické části bakalářské práce bude věnován charakteristice investičního portfolia, základním pravidlům investora vycházejícím z investičního trojúhelníku (výnos, riziko, likvidita) a investičním možnostem obce. Investičním možnostem obce je nutné věnovat zvláštní pozornost, jelikož spravují veřejné peněžní prostředky.

V první fázi analytické části bude charakterizována obec Chrudim v rámci finanční analýzy hospodaření města. Pro potřeby výpočtů finančních ukazatelů budou využity závěrečné účty pro jednotlivé roky uveřejněné na webových stránkách obce. Při výpočtech finančních ukazatelů budou použity následující vzorce:

## **Rozpočtové hospodaření obce**

- $\text{Netto úspora} = \text{celkové příjmy} - \text{neinvestiční výdaje včetně splátek dluhu a návratné zdroje}$
- $\text{Samofinancování neinvestičních výdajů} = \text{vlastní příjmy} / \text{neinvestiční výdaje celkem}$

### **Analýza příjmů**

- Meziroční růst příjmů = celkové příjmy bez návratných zdrojů sledovaného roku / celkové příjmy bez návratných zdrojů předchozího roku
- Finanční nezávislost = vlastní příjmy / celkové příjmy

### **Analýza výdajů**

- Meziroční růst neinvestičních prostředků = celkové neinvestiční výdaje sledovaného roku / celkové neinvestiční výdaje předchozího roku
- Srovnání neinvestičních a celkových výdajů = celkové neinvestiční výdaje / výdaje celkem
- Meziroční růst investičních výdajů = celkové investiční výdaje sledovaného / celkové investiční výdaje předchozího roku
- Srovnání investičních a celkových výdajů = celkové investiční výdaje / výdaje celkem

### **Analýza zadlužení**

- Zadluženost = roční splátky dluhu / příjmy celkem

Ve druhé fázi analytické části bude na základě finančních ukazatelů zvolena investiční strategie, podle které bude sestavena struktura modelového investičního portfolia obce Chrudim. Na závěr budou vyhodnoceny zjištěné poznatky týkající se investičních možností obce.

## 2 Výsledky a zhodnocení

Cílem bakalářské práce bylo navrhnout strukturu investičního portfolia obce Chrudim na základě analýzy hospodaření, nalezení budoucího trendu finančního vývoje obce a právě pro aktuální potřeby vytvořit investiční plán, který by obci pomohl efektivně spravovat veřejné peněžní prostředky. Při tvorbě investičního portfolia byly vyhodnoceny otázky výnosnosti, rizikovosti a likvidity, tak aby výsledné portfolio odpovídalo vhodné investiční strategii.

Ze závěrečných účtů obce je zřejmý růst celkových příjmů a zároveň pokles návratných příjmů. Analýza výdajů ukazuje na klesající trend celkových výdajů. Na základě vypočtených ukazatelů byl zjištěn rostoucí trend samofinancování neinvestičních výdajů. Z tohoto poznatku vyplývá doporučení, aby obec uložila část peněžních prostředků do investičních nástrojů.

Na základě poznatků uvedených v teoretické části byla vybrána konzervativní investiční strategie. Při výběru investiční strategie byl důležitý fakt, že obec spravuje veřejné peněžní prostředky. Při plnění vybrané konzervativní strategie lze uložit 30 % do spořicíh účtů kvůli vysoké likviditě. Vysoký podíl v investičním portfoliu tvoří podílové fondy (státních dluhopisů, peněžního trhu a akciové) konkrétně se 60 %. Zbýlých 10 % připadá pro podnikové dluhopisy a akcie, jelikož tento druh investic s sebou přináší značné riziko.

### 3 Seznam použitých zdrojů

GLADIŠ, Daniel. *Naučte se investovat*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2005, 174 s. ISBN 80-247-1205-9.

GRAHAM, Benjamin a Jason ZWEIG. *The intelligent investor*. Rev. ed. New York: HarperBusiness Essentials, c2003, xiv, 623 p. ISBN 00-605-5566-1.

KADEŘÁBKOVÁ, Jaroslava a Jitka PEKOVÁ. *Územní samospráva - udržitelný rozvoj a finance*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2012, 297 s. ISBN 978-807-3579-104.

KOHOUT, Pavel. *Investiční strategie pro třetí tisíciletí*. 6., přeprac. vyd. Praha: Grada, 2010, 292 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3315-9.

PEKOVÁ, Jitka. *Hospodaření a finance územní samosprávy*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 2004, 375 s. ISBN 80-726-1086-4.

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 2., rozš. vyd. Ostrava: Key Publishing, 2010, 659 s. Ekonomie (Key Publishing). ISBN 978-80-7418-080-4.

VESELÁ, Jitka. *Investování na kapitálových trzích*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2007, 703 s. ISBN 978-80-7357-297-6.