

**JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH
BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA
Katedra účetnictví a financí**

Studijní program: 6208 N Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Analýza investiční činnosti vybraného podniku

Vedoucí diplomové práce:

práce:

Ing. Daniel Kopta, Ph.D.

Autor diplomové

Jana Kovářová

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma *Analýza investiční činnosti vybraného podniku* vypracovala samostatně na základě vlastních zjištění a materiálů, které uvádím v seznamu použité literatury.

V Třebíči 25.4. 2007

Bc. Jana Kovářová

Poděkování

Děkuji panu Ing. D. Koptovi, Ph.D. za ochotu, pomoc a odborné vedení při vypracování
mojí diplomové práce.

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno a příjmení: Jana KOVÁŘOVÁ

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku.

Název tématu: Analýza investiční činnosti vybraného podniku.

Cíl práce:

- Nalezení vhodných metod pro tvorbu a hodnocení investičního projektu (včetně metod pro volbu nejpříjemnější formy jeho financování)
- Použití výše uvedených metod a postupů při tvorbě konkrétního investičního záměru

Osnova:

1. Investiční rozhodování, předinvestiční příprava a základní metody hodnocení efektivnosti investičního projektu.
2. Charakteristika možných způsobů pořízení dlouhodobého majetku a analýza jejich výhodnosti.
3. Analýza finanční situace podniku a možnosti zhodnocení dopadu investice na tuto finanční situaci.
4. Návrh vlastní metodiky umožňující posouzení vhodnosti realizace investičního záměru..
5. Vlastní analýza konkrétního investičního záměru podniku.
6. Vyhodnocení získaných výsledků z pohledu vhodnosti navržených metod hodnocení
7. Vyhodnocení získaných výsledků z pohledu výhodnosti navrhované metodiky

Seznam odborné literatury:

Blaha,Z. -Jindřichovská, I.:Jak posoudit finanční zdraví firmy, Management Press 1996

Brealey,-R Myers,S.C.:Teorie a praxe firemních financí, Victoria publishing, 1993.

Doležal, J.-Fireš,B.-Míková,M.:Finanční účetnictví, Grada 1995.

Fotr, J.:Podnikatelský plán a investiční rozhodování. Grada, 1996

Grünwald, R.:Analýza finanční důvěryhodnosti podniku, Ekopress, Praha, 2001

Křemek,V.-Petráková,I.:Investování, CVUT, 1993

Mařík,M.,Moderní metody oceňování podniku, Ekopress, 2001

Neumaierová, I., Neumaier, I.:Výkonnost a tržní hodnota firmy, Grada, 2002

Valach,J.: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, Ekopress, 2001

Wawrosz, P., Zdroje financování podnikatelské činnosti, Sagit, Praha, 1999

Vedoucí diplomové práce: Ing.Daniel Kopta

OBSAH

1 Úvod	3
2 Teoretická část	4
2.1 Investiční rozhodování, předinvestiční příprava a základní metody hodnocení efektivnosti investičního projektu	4
2.1.1 Investiční rozhodování	4
2.1.2 Předinvestiční příprava	5
2.1.3 Základní metody hodnocení efektivnosti investičního projektu	6
2.1.4 Další metody hodnocení efektivnosti investičního projektu	10
2.2 Charakteristika možných způsobů pořízení dlouhodobého majetku a analýza jejich výhodnosti	12
2.2.1 Zdroje financování projektu	12
2.2.2 Analýza výhodnosti	16
2.3 Analýza finanční situace podniku a možnosti zhodnocení dopadu investice na tuto finanční situaci	18
2.3.1 Analýza finanční situace podniku	18
2.3.2 Analýza poměrových ukazatelů	19
3 Praktická část	25
3.1 Cíl a metodika	25
3.2 Vlastní analýza konkrétního investičního záměru podniku	36
3.2.1 Podnikatelský záměr	36
3.2.2 Kalkulace výnosů a nákladů	37
3.2.3 Analýza možných variant investice	41
3.3 Vyhodnocení získaných výsledků z pohledu vhodnosti a výhodnosti navržených metod hodnocení	47
3.3.1 Doba návratnosti	47
3.3.2 Průměrná výnosnost investičního projektu	47
3.3.3 Čistá současná hodnota a riziko	47
3.3.4 Vnitřní výnosové procento	49
3.4 Zvolená varianta a způsob financování	50
3.4.1 Způsob financování: úvěr nebo leasing	50
3.4.2 Financování investice kombinací úvěrem a leasingem	52

3.5	Dopad projektu na kapitálovou a majetkovou strukturu	53
3.5.1	Sestavení budoucího finančního plánu pro zvolenou variantu investice	53
3.5.2	Zhodnocení budoucího finančního plánu	55
4	Závěr	56
5	Seznam použité literatury	58
6	Summary and keywords	59
7	Přílohy	61

1 Úvod

Investiční činnost patří mezi nejvýznamnější druhy firemních rozhodnutí. Mezi hlavní důvody pořízení nové investice patří například rozšíření či zvýšení výrobní kapacity, výměna staré, opotřebované investice za novou nebo také pořízení investice při zakládání nového podniku. Identifikace podnikatelských příležitostí spočívá ve sledování a vyhodnocování faktorů podnikatelského okolí.

Při investičním rozhodování je důležité respektovat faktor času a riziko spojené s investicí. Je třeba uvažovat variantně, na základě možných způsobů pořízení a financování této investice.

Před vlastním pořízením je třeba vypracovat studii, poskytující veškeré podklady, potřebné pro investiční rozhodnutí. Zahrnuje investiční náklady projektu, jeho výnosy a náklady v období provozu a propočty ukazatelů ekonomické efektivnosti.

Při plánování a rozpočtování se vychází především z plánu prodeje, od něhož se odvíjejí ostatní plány a rozpočty (nákup a spotřeba materiálu, pořízení stálých aktiv, rozpočet nákladů a výnosů a další). Všechny dílčí plány a rozpočty tvoří finanční plán, který zahrnuje rozpočetní rozvahu, výsledovku a rozpočet peněžních toků. Tím získá podnik celkový obraz o prognózované finanční situaci, o předpokládané efektivnosti své činnosti i o plánovaných změnách v cash flow.

Rozpočet peněžních toků prognózuje časové průběhy peněžních příjmů a výdajů jemnějším členění než jsou roční souhrny. Zvláštní zřetel musí být zaměřen na očekávatelné např. sezónní výpadky tržeb a velké výdaje, jako jsou například daňové odvody, úhrada úroků aj.

V případě, že projekt realizuje nově vznikající společnost, pak peněžní toky podávají jasný obraz o tom, zda při uvažované struktuře financování projektu bude tato společnost schopna hradit úroky a splátky úvěrů nebo leasingové splátky včetně daně z příjmů.

Cílem této diplomové práce bylo nalezení a využití vhodných metod a postupů při tvorbě a hodnocení konkrétního investičního záměru, kdy důvodem pořízení nové investice bude založení nového podniku.

2 Teoretická část

2.1 Investiční rozhodování, předinvestiční příprava a základní metody hodnocení efektivnosti investičního projektu

2.1.1 Investiční rozhodování

Investiční rozhodování patří mezi nejvýznamnější druhy firemních rozhodnutí. Jeho náplní je rozhodování o přijetí či zamítnutí jednotlivých investičních projektů, které firma připravila. Nová investice ovlivňuje běžné hospodaření ekonomické jednotky několik let, a to jak z hlediska výnosnosti, tak z hlediska likvidity. Dlouhodobý časový horizont s sebou nese možnost rizika odchylek od původních záměrů, jak pokud jde o očekávané výdaje, tak i očekávané příjmy z investice.

Různá specifika investičního rozhodování kladou různé požadavky na používané metody rozhodování a financování. Například dle Valacha (s. 26) je nejdůležitější:

- respektovat důsledně čas, časovou hodnotu peněz
- respektovat riziko, vyplývající z dlouhodobosti investic a nejistoty peněžních toků investičních projektů
- uvažovat variantně s různými faktory, ovlivňujícími projekt a jeho financování, hodnotit citlivost projektu na různé změny technického i ekonomického charakteru
- posuzovat investici nejen z hlediska výnosnosti a rizika, ale i z hlediska jejího vlivu na likviditu podniku.

Investiční rozhodování by mělo dle Fotra a Součka (s. 13) vycházet z firemní strategie a přispívat k její realizaci. Firemní strategie určuje základní (strategické) cíle firmy a způsoby jejich dosažení. Mezi těmito cíli hrají významnou roli finanční cíle, formulované jako dosažení určité míry zisku, resp. jeho maximalizaci, dosažení určité rentability vynaloženého kapitálu, resp., a to zvláště v současném období, dosahování růstu hodnoty firmy. Z tohoto pohledu představuje investiční rozhodování významný nástroj a prostředek, který může k většímu či menšímu růstu hodnoty firmy přispět.

„Ideální jsou investiční příležitosti s maximálním výnosem, nízkým rizikem a vysokou likviditou.“ Valach (s. 31)

2.1.2 Předinvestiční příprava

Předinvestiční přípravu jednotliví autoři odborné literatury zpravidla rozdělují do dílčích etap. Například Fotr (s. 12) ji dělí následovně:

- identifikace podnikatelských příležitostí
- předběžný výběr projektů a příprava projektu zahrnující analýzu jeho variant
- hodnocení projektu a rozhodnutí o jeho realizaci či zamítnutí

Identifikace podnikatelských příležitostí (opportunity studies) spočívá ve sledování a vyhodnocování faktorů podnikatelského okolí, zahrnující poptávku po určitých produktech a službách, exportní možnosti, odhalení zdrojů významných surovin, objevení nových výrobků a technologií aj. Studie příležitostí by měly být poměrně stručné, málo nákladné a měly by umožnit osvětlení podstatných aspektů těchto příležitostí.

Po identifikaci investičních příležitostí by mělo následovat hrubé vyhodnocení jejich efektů, které by umožnilo předběžný výběr investičních příležitostí a naopak eliminaci nevhodných příležitostí.

Technicko-ekonomická studie projektu (feasibility study) by měla dle Fotra (s. 15) poskytnout veškeré podklady, potřebné pro investiční rozhodnutí. V jejím rámci je třeba formulovat a kriticky vyšetřit základní komerční, technické, finanční a ekonomické požadavky a to na základě variantních řešení. Výsledkem je pak formulace projektu včetně jeho cílů a základních charakteristik, zahrnujících marketingovou strategii, dosažitelný podíl na zisku, velikost výrobní jednotky, její umístění, základní

suroviny a materiály, vhodnou technologii a výrobní zařízení a v případě potřeby i zhodnocení vlivu na životní prostředí.

Finančně-ekonomická část studie pak zahrnuje investiční náklady projektu, jeho výnosy a náklady v období provozu a propočty ukazatelů ekonomické efektivity.

Při plánování a rozpočtování vychází Kovanicová, Kovanic (díl III., s. 12 – 13) především z plánu prodeje, od něhož se odvíjejí ostatní plány a rozpočty (plán výroby, nákup a spotřeba materiálu, pořízení stálých aktiv, práce a mzdy, rozpočet nákladů a výnosů a další). Všechny dílčí plány a rozpočty ústí do finančního plánu, který zahrnuje:

- rozpočetní rozvahu
- rozpočetní výsledovku (výkaz zisků a ztrát)
- rozpočet peněžních toků

„Zpracování technicko-ekonomické studie je často obtížné vzhledem k existenci většího počtu variant projektu i předpokladů, ze kterých vychází hodnocení a výběr těchto variant. Důležité však je uvést metody a postupy užití při hodnocení variant a podrobně zdůvodnit zvolené varianty projektu.“ (Fotr, s. 20)

2.1.3 Základní metody hodnocení efektivity investičního projektu

Celková efektivity investičních projektů se musí posuzovat podle toho, jak přispívají k hlavnímu cíli podnikání firmy. Nástrojem, který umožňuje posoudit finanční stabilitu (komerční životaschopnost) projektu, jsou jeho peněžní toky. Valach (s. 51) upozorňuje, že kapitálové výdaje a peněžní příjmy nelze ztotožňovat s investičními náklady a ziskem tak, jak jsou známy z účetnictví. Kapitálové výdaje sice mají svůj základ v investičních nákladech, mohou se ale od nich odlišovat.

Valach (s. 52) dále doporučuje, aby kapitálové výdaje byly chápány komplexně a aby tedy do nich byly zařazeny i ty výdaje, které nejsou v účetnictví chápány jako investiční náklad, ale s investicí těsně souvisí – např. výdaje na trvalý přírůstek oběžného majetku vyvolaný investicí, výdaje na odbornou přípravu pracovníků v souvislosti s investicí aj.

Podle Fotra (s. 130) příjmové položky peněžních toků pro posouzení finanční stability projektu tvoří:

- kapitálové zdroje financování projektu
- přírůstek krátkodobých závazků
- výnosy projektu v období provozu
- čisté příjmy z likvidace projektu (likvidační hodnota)

Valach (s. 58) celkové pojetí peněžních příjmů z investičního projektu formálně

vyjadřuje takto: $P = Z + A \pm O + P_M \pm D$

P = celkový roční peněžní příjem z investičního projektu

Z = roční přírůstek zisku po zdanění, který investice přináší

A = přírůstek ročních odpisů v důsledku investice

O = změna oběžného majetku (přesněji čistého pracovního kapitálu) v důsledku investování během doby životnosti (úbytek +, přírůstek -)

P_M = čistý příjem z prodeje investičního majetku koncem životnosti

D = daňový efekt z prodeje investičního majetku koncem životnosti

Výdajové položky peněžních toků tvoří dle Fotra (s. 131):

- přírůstek investičního majetku
- přírůstek zásob a pohledávek
- provozní výdaje
- úroky
- splátky úvěrů a dluhopisů
- daň z příjmů
- vyplacené dividendy a podíly na zisku

Kapitálový výdaj Valach (s. 56) vyjadřuje modelově takto:

$$K = I + O - P \pm D$$

K = kapitálový výdaj

I = výdaj na pořízení investičního majetku

O = výdaj na trvalý přírůstek čistého pracovního kapitálu

P = čistý příjem z prodeje existujícího nahrazovaného investičního majetku

D = daňové efekty (kladné či záporné)

V moderní teorii podnikových financí jsou za nejdůležitější metody hodnocení efektivnosti investičního projektu považovány kritéria čisté současné hodnoty a vnitřního výnosového procenta.

Čistá současná hodnota

Čistá současná hodnota (net present value) je dynamická metoda vyhodnocování efektivnosti investičních projektů, která za efekt z investice považuje peněžní příjem.

Peněžní tok projektu pro hodnocení jeho ekonomické efektivnosti tvoří dle Fotra, Součka (s. 87) veškeré příjmy a výdaje, které podnik generuje, resp. vyvolává během svého života, a to za předpokladu plného vlastního financování.

Valach (s. 88) definuje čistou současnou hodnotu jako rozdíl mezi diskontovanými peněžními příjmy investice a kapitálovým výdajem.

$$\check{C} = \sum_{n=1}^t \frac{P_n}{(1+i)^n} - K$$

Č.....čistá současná hodnota

P_n.....peněžní příjem z investice v jednotlivých letech její životnosti

i.....požadovaná výnosnost

N.....doba životnosti

K.....kapitálový výdaj

Jestliže se kapitálový výdaj uskutečňuje delší dobu, pak je čistá současná hodnota rozdíl mezi diskontovanými peněžními příjmy z investice a diskontovanými kapitálovými výdaji v jednotlivých letech.

Čistá současná hodnota je základním kritériem výkonnosti firmy z hlediska vlastníků. Její propočítání nám řekne, nakolik to či ono rozhodnutí prospívá nebo škodí vlastníků. Pokud firma přináší více, než musel vlastník vynaložit, představuje to pro něho čisté zvýšení hodnoty.

Vnitřní výnosové procento

Vnitřní výnosové procento (internal rate of return) se chápe jako výnosnost, kterou projekt poskytuje během svého života, charakterizuje míru zhodnocení prostředků vložených do projektu. Vnitřní výnosové procento definuje Valach (s. 102) jako takovou úrokovou míru, při které současná hodnota peněžních příjmů z investice se rovná kapitálovým výdajům. Číselně je vnitřní výnosové procento rovno takové diskontní sazbě, při které je čistá současná hodnota rovna nule. Podnik by měl daný projekt přijmout, pokud je jeho vnitřní výnosové procento vyšší než diskontní sazba, tj. požadovaná výnosnost projektu.

Předností vnitřního výnosového procenta je především to, že pro jeho stanovení a využití pro rozhodování o přijetí či zamítnutí daného podnikatelského projektu není třeba znát přesně diskontní sazbu.

Pokud čistý peněžní tok mění znaménko pouze jednou, pak existuje pouze jediná hodnota vnitřního výnosového procenta. Pokud však čistý peněžní tok mění znaménko vícekrát než jednou, pak vnitřní výnosové procento nabývá více hodnot.

V některých situacích však použití této metody může vést k nesprávným závěrům nebo se prostě nedá použít. Valach (s. 108) zmiňuje tyto případy, kdy jsou omezené možnosti využití vnitřního výnosového procenta:

- jestliže existují nestandardní (nekonvenční) peněžní toky
- jestliže máme vybírat mezi vzájemně se vylučujícími projekty

Iterativní postup podle Valacha (s. 104) pro stanovení vnitřního výnosového procenta:

- Zvolíme libovolnou úrokovou míru, kterou diskontujeme očekávané peněžní příjmy.
- Součet diskontovaných peněžních příjmů porovnáme s kapitálovým výdajem.
- Když jdou diskontované peněžní příjmy vyšší než kapitálový výdaj, zvolíme vyšší úrokovou míru a celý propočít se opakuje při této úrokové míře. Jestliže jsou diskontované příjmy menší, než kapitálový výdaj, opakujeme propočít se zvolenou nižší úrokovou mírou.
- Hledané vnitřní výnosové procento vypočteme pomocí interpolace

$$\text{VVP} = i_a + \frac{\check{C}_n}{\check{C}_n + \check{C}_v} (i_v - i_a)$$

VVP.....	vnitřní výnosové procento
i_n	nižší zvolená úroková míra
\check{C}_n	čistá současná hodnota při nižší zvolené úrokové míře
\check{C}_v	čistá současná hodnota při vyšší zvolené úrokové míře
i_v	vyšší zvolená úroková míra

2.1.4 Další metody hodnocení efektivnosti investičního projektu

Index rentability

Index rentability (profitability index) například popisuje Fotr (s. 66) tak, že vyjadřuje velikost současné hodnoty budoucích příjmů projektu, připadající na jednotku investičních nákladů přepočtených na současnou hodnotu. Číselně stanovíme index rentability jako podíl současné hodnoty budoucích příjmů projektu a současné hodnoty investičních výdajů.

V případě, že čistá současná hodnota projektu je rovna nule, nabývá index rentability hodnotu 1. Pokud je čistá současná hodnota projektu větší než nula, je index rentability projektu větší než 1 a při záporné čisté současné hodnotě je index rentability projektu menší než 1.

Průměrná výnosnost investičního projektu

Průměrná výnosnost investice (average rate of return) považuje za efekt z investice zisk, který investice přináší. Podle Valacha (s. 121) jde obvykle o průměrný roční zisk (po zdanění), který může zobrazovat přínos investice pro podnik. V zisku dosaženém investováním, se promítá nejen hospodárnost v provozních nákladech a hodnotový rozsah investice pomocí odpisů, event. i úroku, ale také ceny výrobků realizovaných investicí, objem realizované produkce a její složení.

Valach (s. 122) průměrnou výnosnost investiční varianty vyjadřuje takto:

$$V_p = \frac{\sum_{n=1}^N Z_n}{N \cdot I_p}$$

V_p = průměrná výnosnost investiční varianty

Z_n = roční zisk z investice po zdanění v jednotlivých letech životnosti

I_p = průměrná roční hodnota investičního majetku v zůstatkové ceně

N = doba životnosti

n = jednotlivá léta životnosti

Doba návratnosti

Doba návratnosti (payback period) investičního projektu je také velice tradičním a často používaným kritériem hodnocení investic, zejména v bankovních kruzích.

Obecně řečeno je to doba, za kterou se investice splatí z peněžních příjmů, které investice zajistí, zjednodušeně ze svých zisků po zdanění a odpisů. Za efekt z investice je zde tedy považován nejen zisk po zdanění ale i odpisy. Čím je kratší doba návratnosti, tím je investice hodnocena příznivěji. Pro výpočet doby návratnosti lze použít dle Valacha (s. 125) tuto rovnici:

$$I = \sum_{i=1}^a (Z_n + O_n)$$

I = pořizovací cena (kapitálový výdaj)

Z_n = roční zisk z investic po zdanění v jednotlivých letech životnosti

O_n = roční odpisy z investice v jednotlivých letech životnosti

n = jednotlivá léta životnosti

a = doba návratnosti

Návratnost je dána tím rokem životnosti investičního projektu, v němž platí požadovaná rovnost.

Technicky popisuje Valach (s. 125) stanovení doby návratnosti tak, že se určí každoročně zisk po zdanění a odpisy. Tyto peněžní příjmy z investice se kumulativně sčítají. Rok, v němž se kumulativní souhrn zisku po zdanění a odpisů rovná investičním nákladům, ukazuje hledanou dobu návratnosti.

„Kvalitní hodnocení ekonomické efektivnosti projektů vyžaduje oddělit investiční rozhodování od rozhodování finančního. Základní přístup k hodnocení ekonomické efektivnosti projektů pak vychází z předpokladu jakoby jejich plného vlastního financování.“ (Fotr, Souček, s. 87)

2.2 Charakteristika možných způsobů pořízení dlouhodobého majetku a analýza jejich výhodnosti

Pořízení dlouhodobého majetku se v podniku podle Valacha (s. 25) může uskutečňovat různými formami:

- a) koupí (stroje, zařízení, nemovitosti, cenného dlouhodobého papíru)
- b) investiční výstavbou dodavatelským způsobem (stavba budov)
- c) investiční výstavbou ve vlastní režii
- d) nabytí na základě smlouvy o koupi najaté věci (finanční leasing)
- e) vkladem investičního majetku od jiné osoby
- f) darováním.

2.2.1 Zdroje financování projektu

Interní zdroje financování přicházejí v úvahu tehdy, jestliže projekt realizuje již existující firma. V tomto případě lze využít pro financování projektu především:

- Zisk po zdanění, který podnik vytvořil v minulosti a nevyplatil jej v podobě dividend a podílů na zisku.
- Odpisy a přírůstky rezerv, které představují nákladové položky, ale nejsou výdaji.
- Odprodej některých složek investičního majetku, který se málo využívá.
- Snížení oběžných aktiv, tj. především zásob a pohledávek.

Pro realizaci projektů nově vznikajícími firmami lze však použít pouze externí zdroje financování. Mezi základní zdroje externího financování projektů zařazuje Fotr (s. 72):

- původní vklady vlastníků a jejich zvyšování, které mají u akciových společnostech podobu akciového kapitálu
- dlouhodobé bankovní, resp. dodavatelské úvěry
- dluhopisy
- krátkodobé bankovní úvěry, sloužící k financování části oběžných aktiv projektu, resp. k překlenování určitých situací okamžitého nedostatku pohotových zdrojů

- účasti, které představují vklady dalších subjektů, jež se budou podílet na financování projektu (např. daný projekt bude realizovat nově vytvořený společný podnik)
- subvence a dary, poskytované ze státního rozpočtu, ze specializovaných fondů (např. fondy pro podporu rozvoje podnikatelské činnosti, vytvořené jak státními orgány, tak zahraničními subjekty) aj.
- finanční leasing
- rizikový kapitál (Venture capital), představující specifický kombinovaný zdroj financování, a to zpravidla formou navýšení základního jmění a dlouhodobého úvěru, vstupující do značně rizikových projektů.

Dlouhodobé úvěry

Úvěr obecně charakterizuje Wawrosz (s. 174) jako návratný peněžní vztah, při němž věřitel poskytuje dlužníkovi určité konkrétní hodnoty vyjádřené v peněžní podobě k dočasnému užívání dlužníkovi a dlužník se zavazuje ke splacení těchto hodnot v době předem stanovené.

Smlouvou o úvěr se věřitel zavazuje, že na požádání dlužníka poskytne v jeho prospěch peněžní prostředky do určité částky, a dlužník se zavazuje poskytnuté peněžní prostředky vrátit a zaplatit úroky.

Celkovou výší úroků a tím i celkové náklady úvěru ovlivňuje větší počet parametrů, mezi něž patří především dle Fotra (s. 73):

- velikost úvěru
- úroková sazba: může být buď pevná po celé období splácení, nebo pohyblivá
- odklad splátek
- doba splacení
- způsob splácení

V praxi bývá obvyklé, že dluh je splácen stejnými splátkami po určité období. Při splácení stejnými splátkami platí, že součet splátek a úroků za každé období je konstantní veličina, tzv. anuita. Velikost anuity stanovíme (za předpokladu splátek vždy koncem příslušného období) například dle Fotra (s. 74) podle vztahu:

$$A = \frac{(1+i)^n \cdot r}{(1+i)^n - 1} \cdot U$$

A.....roční anuita
U.....velikost úvěru
r.....úroková sazba (%/100)
n.....doba splacení (roky)

Úroky z úvěru jsou nákladem na dosažení, udržení a zajištění příjmů, snižuje se tedy o ně daňový základ. Daňová úspora, která tak vzniká se vyjadřuje například dle Wawrosze (s. 196) ve tvaru:

$$DU = U \cdot dp$$

DU.....daňová úspora, neboli úrokový daňový štít
U.....výše úroků
Dp.....daňová sazba v desetinném tvaru

Čistá výše úroku (ČN) je pak dána tvarem:

$$\text{ČN} = U \cdot (1 - dp)$$

Při rozhodování o volbě vhodného zdroje financování musíme mít na paměti skutečnost, že úroky z úvěrů jsou daňovým nákladem, ale financuje-li firma své potřeby prostřednictvím cizího kapitálu, stává se mnohem zranitelnější.

Leasing

Jestliže podnik potřebuje zajistit dlouhodobý majetek, není vždy nutné a výhodné pořizovat tento majetek do svého vlastnictví koupí z vlastních zdrojů nebo na úvěr. Leasing je nástrojem využívání majetku po určitou dobu, aniž se majetek stává podnikovým vlastnictvím. Vlastníkem majetku je pronajímatel, který s nájemcem uzavírá leasingovou smlouvu.

Leasingová operace má zpravidla tři základní subjekty: výrobce, leasingová firma a nájemce. Leasingová firma kupuje od dodavatele majetek a poskytuje ho za úplatu nájemci.

V praxi leasingového financování se nejčastěji rozlišují dva základní typy, a to provozní (operativní) leasing a finanční leasing.

Finanční leasing

Finanční leasing charakterizuje Fotr (s. 77) tak, že představuje dlouhodobý nezrušitelný pronájem, po jehož skončení přechází vlastnické práva k předmětu leasingu na nájemce, které jej odkupuje za odkupní cenu, jejíž výše je často velice nízká.

Součástí smlouvy je:

- leasingový koeficient ($1 + \text{marže pronajímatele} / 100$, přičemž marže pronajímatele představuje procentní přírůstek k pořizovací ceně předmětu leasingu, která slouží k pokrytí nákladů pronajímatele a tvorbě jeho zisku)
- splátkový kalendář, který představuje časové rozložení splátek leasingového nájemného – první splátka hrazená při uzavření smlouvy o pronájmu (tzv. mimořádná splátka) je obvykle vyšší, přičemž další splátky hrazené v průběhu pronájmu jsou zpravidla rovnoměrné (měsíční, resp. kvartální splátky stejné velikosti stanovené buď absolutně, nebo v procentech ceny pronájmu), mohou však být i nerovnoměrné.
- Akontace, chápaná jako záloha na odkupní cenu po skončení smlouvy o pronájmu (je součástí investičního majetku na straně aktiv rozvahy a nezakládá časové rozlišení) – je zřejmé, že přichází v úvahu pouze tehdy, pokud odkupní cena není pouze symbolická.
- Odkupní cena, za kterou nájemce odkupuje předmět leasingu po skončení pronájmu.

Po dobu pronájmu je vlastníkem předmětu leasingu pronajímatel, který jej také odepisuje. Pro nájemce je podstatné to, kdy může zahrnovat nájemné do nákladů jako položku, která snižuje základ daně.

Zákon o daních z příjmů v § 24 odst. 4 říká: „*Nájemné u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku, který lze podle tohoto zákona odpisovat, se uznává jako výdaj (náklad) za podmínky, že:*

- a) *doba nájmu pronajímané věci je delší než 20% stanovené doby odpisování uvedené v §30, nejméně však tři roky. U nemovitosti musí doba nájmu trvat nejméně osm let. Doba nájmu se počítá ode dne, kdy byla věc nájemci přenechána ve stavu způsobilém obvyklému užívání,*

- b) *po ukončení doby nájmu podle písmene a) následuje bezprostředně převod vlastnických práv k předmětu nájmu mezi vlastníkem (pronajímatelem) a nájemcem; přitom kupní cena najatého hmotného majetku není vyšší než zůstatková cena vypočtená ze vstupní evidované u vlastníka, kterou by předmět nájmu měl při rovnoměrném odpisování podle §31 odst. 1 písm. a) tohoto zákona k datu prodeje,*
- c) *po ukončení finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku zahrne poplatník uvedený v §2 odkoupený majetek do svého obchodního majetku.“*

Nesplnění jedné z těchto podmínek znamená, že nájemce nesmí zahrnovat nájemné do nákladů jako položku, která snižuje základ daně.

Operativní leasing

Představuje krátkodobý, resp. střednědobý pronájem majetku, po jehož skončení se tento majetek vrací zpět pronajímateli. Pronajímatel zajišťuje v době pronájmu údržbu a opravy předmětů leasingu, přičemž smlouvu o pronájmu lze zrušit.

2.2.2 Analýza výhodnosti

Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr

Rozhodování při této metodě vyjadřuje Valach (s. 388) pomocí čtyř postupných kroků:

- Nejdříve se kvantifikují výdaje (snížené o daňovou úsporu), které vzniknou nájemci v souvislosti s leasingem.
- Obdobě se určí výdaje (opět snížené o vliv daní), který by měl nájemce v souvislosti s úvěrem.
- Obojí výdaje se musí aktualizovat s přihlédnutím k času, ve kterém byly vynaloženy.
- Vybere se ta varianta financování, která má nejnižší celkové diskontované výdaje.

Metoda čisté výhody leasingu

Tato metoda rozhodování mezi leasingem a úvěrem je založena dle Valacha (s. 390) na porovnání čisté současné hodnoty investic financované úvěrem (\check{C}_u) a čisté současné hodnoty investice financované leasingem (\check{C}_l).

Čistá současná hodnota investice financované úvěrem může být definována takto:

$$\check{C}_u = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n - O_n) \cdot (1-d) + O_n}{(1+i)^n} - K$$

T_n = tržby, které investice přináší v jednotlivých letech životnosti

N_n = náklady na výrobu (bez odpisů) v jednotlivých letech životnosti

O_n = odpisy v jednotlivých letech životnosti

n = jednotlivá léta životnosti

N = doba životnosti

i = úrokový koeficient, upravený o vliv daně

d = daňový koeficient

K = kapitálový výdaj

Čistou současnou hodnotu investice financované leasingem můžeme vyjádřit takto:

$$\check{C}_l = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n) \cdot (1-d) - L_n \cdot (1-d)}{(1+i)^n}$$

T_n = tržby, které investice přináší v jednotlivých letech životnosti

N_n = náklady na výrobu (bez odpisů) v jednotlivých letech životnosti

d = daňový koeficient

i = úrokový koeficient, upravený o vliv daně

L_n = leasingové splátky v jednotlivých letech životnosti

Porovnání čisté současné hodnoty investice s leasingovým financováním a čisté současné hodnoty s úvěrovým financováním dostaneme čistou výhodu leasingu. Jestliže $\check{C}_l > \check{C}_u$ je čistá výhoda leasingu pozitivní, leasing je efektivnější forma financování.

2.3 Analýza finanční situace podniku a možnosti zhodnocení dopadu investice na tuto finanční situaci

2.3.1 Analýza finanční situace podniku

Budoucí finanční plán

Záměry podniku pro příští účetní období jsou souhrnně zakotveny v jeho finančním plánu (finančním rozpočtu), jehož součástí je plánovaná (rozpočetní) rozvaha, rozpočetní výkaz zisků a ztrát a plánovaný přehled o peněžních tocích. Tím získá podnik celkový obraz o prognózované finanční situaci, o předpokládané efektivnosti své činnosti i o plánovaných změnách v cash flow. Podkladem pro sestavení těchto „výkazů o budoucnosti“ jsou plánované finančně hospodářské procesy, které se mají v rozpočtovaném období uskutečnit.

Cash flow

Z předpokládaného zajištění dostatečných finančních zdrojů plánem tržeb a rozpočtem nákladů a výnosů ještě automaticky nevyplývá, že podnik bude mít vždy k dispozici likvidní prostředky pro včasné krytí splatných závazků. K tomu je nutný rozpočet peněžních toků, který prognózuje časové průběhy peněžních příjmů a výdajů v podstatně jemnějším členění (měsíčním, týdenním či dokonce denním) než jsou roční souhrny. Zvláštní zřetel musí být zaměřen na očekávatelné značné – např. sezónní – výpadky tržeb a velké výdaje, jako jsou daňové odvody, investice, úhrada úroků a výplata dividend aj.

Při rozpočtování cash flow Kovanicová, Kovanic, díl I., (s. 192) doporučuje pracovat s datovouází obsahující dílčí podnikové plány: plán odbytu, výroby, investice, zásobování, personální a další. Záměry v nich obsažené musí být převedeny na peněžní toky, na příjmy a výdaje peněz. Rozdíl příjmů a výdajů v jednotlivých letech života projektu ukazuje na přebytek či nedostatek hotovosti.

V případě, že projekt realizuje nově vznikající společnost, pak peněžní toky podávají jasný obraz o tom, zda při uvažované struktuře financování projektu bude tato společnost schopna hradit úroky a splátky úvěrů nebo leasingové splátky včetně daně

z příjmů. Fotr (s. 130) zdůrazňuje, že pokud jsou peněžní prostředky v některých letech provozu záporné, pak je daný projekt při uvažované struktuře financování neživotaschopný, a je proto nutné hledat jinou strukturu finančních zdrojů, která by životaschopnost projektu zabezpečila.

Jestliže rozpočet cash flow odhalí volné peněžní prostředky, je třeba rozhodnout o tom, jak se s nimi naloží. Podnik je může použít na financování hmotných či nehmotných investic, umístit je do dlouhodobých či krátkodobých cenných papírů, uložit je na termínový vklad aj., či je prostě ponechat na běžném účtu.

2.3.2 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější metodou finanční analýzy, kterou autoři uvádějí ve svých odborných publikacích. Poměrové ukazatele umožňují získat rychlý obraz o základních finančních charakteristikách firmy. Poměrových ukazatelů je mnoho a autoři se v nich shodují, např. Neumaierová, Neumaier,; Kovanicová, Kovanic,; aj..

Ukazatele likvidity

Prvním požadavkem kladeným na vedení podniku je „udržet podnik při životě“. Přežití nás bude zajímat především v rámci bezprostřední budoucnosti. Umožňuje finanční zdraví podniku jeho bezprostřední přežití? Odpověď je třeba hledat především ve zkoumání krátkodobé likvidity. Krátkodobou likviditou rozumíme schopnost podniku uhrazovat své závazky v perspektivě jednoho roku.

Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel) tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze. Nejlikvidnější jsou peníze v hotovosti a na běžných účtech, nejméně likvidní jsou stálá aktiva.

Běžná likvidita (Current ratio)

$$\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a pohledávek. Firma se snadno ocitne v obtížné finanční situaci při nadměrných zásobách, nedobytných pohledávkách či s nízkým stavem peněžních prostředků.

Pohotová likvidita (Quick asset ratio)

$$\frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

Odstraňuje nevýhody předchozího ukazatele tím, že vylučuje z oběžného majetku zásoby a ponechává v čitateli jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Je užitečné zhodnotit běžnou a pohotovou likviditu. Výrazně nižší hodnota pohotovosti likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob.

Okamžitá likvidita (Cash-position ratio)

$$\frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{okamžitě splatné dluhy}}$$

Tento ukazatel měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze v hotovosti, na běžných účtech a jejich ekvivalenty.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability charakterizují, jak je zhodnocován ve firmě vázaný kapitál. Poměří zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů firmy, jichž bylo užito k jeho dosažení.

Rentabilita vlastního kapitálu

$$\text{ROE} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatel, jímž vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. V čitateli se obvykle uvádí čistý zisk po zdanění. Pro

investora je důležité, aby ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování.

Rentabilita celkových vložených aktiv

$$ROA = \frac{EBIT}{AKTIVA}$$

Tento ukazatel poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. Ji-li do čitatele dosazen EBIT, potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv firmy před odpočtem daní a nákladových úroků. Je užitečný při porovnávání firem s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.

Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk po zdanění}}{\text{tržby}}$$

Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů firmy za určité časové období (rok, měsíc, týden, den). Ukazatel charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Jedná se o procentní podíl čistého zisku na výnosech firmy.

Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají jí zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálních podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy.

Vázanost celkových aktiv

$$\frac{\text{aktiva}}{\text{roční tržby}}$$

Podává informaci o intenzitě s níž firma využívá aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Měří celkovou produkční efektivnost firmy. Čím je ukazatel nižší, tím lépe. Znamená to, že firma expanduje, aniž musí zvyšovat finanční zdroje.

Doba obratu pohledávek

$$\frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Vypočítá se jako poměr průměrného stavu obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr. Výsledkem je počet dnů, během nichž je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto dobu musí firma čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby.

Doba obratu závazků

$$\frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

V souvislosti s dobou inkasa tržeb je zajímavé zjistit, jaká je platební morálka firmy vůči jejím dodavatelům. Ukazatel doby obratu závazků udává, jak dlouho firma odkládá platbu svým dodavatelům. Vypočítá se jako poměr průměrného stavu závazků z obchodního styku k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr.

Ukazatele zadluženosti

Udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy, měří rozsah v jakém firma používá k financování dluhy. Cizí kapitál je pákou, která násobí ekonomickou sílu podniku. Nadměrné využívání cizího kapitálu však ohrožuje stabilitu podniku. Ve zdravém, finančně stabilním podniku může růst zadluženosti přispívat k celkové rentabilitě a tím i k tržní hodnotě firmy, avšak současně zvyšuje riziko finanční nestability.

Celková zadluženost

$$\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci na druhé straně hledají větší finanční páku, aby znásobili svoje výnosy.

Úrokové krytí

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}$$

Tento ukazatel vypovídá o tom, do jaké míry jsou úroky kryty celkově vyprodukovaným ziskem. Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Např. je-li ukazatel roven 1, znamená to, že celého zisku by bylo třeba na zaplacení úroků a že na akcionáře by nezbylo nic. Úrokové krytí ukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele.

Krytí fixních plateb

$$\frac{(\text{EBIT} + \text{dlouhodobé splátky})}{(\text{úroky} + \text{dlouhodobé splátky})}$$

Rozšiřuje ukazatele úrokového krytí o stálé platby, hrazené pravidelně za používání cizích aktiv (např. dlouhodobé leasingové splátky). Velikost tohoto ukazatele poskytuje významné signály o možnosti dalšího zvýšení dluhů společnosti.

Ukazatelé tržní hodnoty

Investoři, kteří vložili svůj kapitál do základního kapitálu firmy se zajímají o návratnost svých investic. Té lze dosáhnout buď prostřednictvím dividend nebo růstem ceny akcií.

Účetní hodnota akcie

$$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

Účetní hodnotu akcií je užitečné srovnat s tržní hodnotou firmy stanovenou na kapitálovém trhu.

Čistý zisk na akcii

$$\text{EPS} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

Výnos na akcii je klíčovým údajem o finanční situaci firmy. Čistým ziskem se rozumí celkový zisk po zdanění a po výplatě primárních dividend. Výnosy podobně jako ceny akcií se chovají náhodně, a proto je obtížné předpokládat trend vývoje EPS do budoucna.

Dividenda na akcii

$$\frac{\text{dividendy za rok}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

Management firmy by se měl snažit o zachování stálých nebo mírně rostoucích dividend. Některé firmy vyplácejí záměrně nízké dividendy a uchovávají nerozdělený zisk. Jiné firmy naopak uvolňují zisk pro výplatu dividend a kapitálové potřeby financují hlavně půjčkami. Dividendová politika tedy neoddělitelně souvisí s investiční politikou firmy.

3 Praktická část

3.1 Cíl a metodika

Hlavní cíl práce

- Nalezení vhodných metod pro tvorbu a hodnocení investičního projektu (včetně metod pro tvorbu nejvýhodnější formy jeho financování)
- Použití výše uvedených metod a postupů při tvorbě konkrétního investičního záměru

Dílčí cíle

- Analýza podnikatelského záměru (včetně kalkulace předpokládaných nákladů a výnosů)
- Zhodnocení jednotlivých variant investice
- Zvolená varianta a způsob financování
- Dopad projektu na kapitálovou a majetkovou strukturu

Metodika

1) Analýza podnikatelského záměru

- a) *Identifikace podnikatelské příležitosti a stanovení vize podniku.* Podnikatel se rozhodl pro výdělečnou činnost v oboru vnitrostátní nákladní dopravě na základě plánované výstavby dálnice v blízkém okolí. Pro vykonávání této výdělečné činnosti bude potřebovat investici v podobě pořízení tahače a návěsu. Vzhledem k tomu, že bude podnikat prvním rokem a nemá dostatek finančních prostředků na pořízení více vozů, budu předpokládat pořízení pouze jednoho tahače a návěsu. Při rozhodování o volbě právní formy podnikání mezi fyzickou osobou a společností s ručením omezeným zvolím živnostníka. Zahájení podnikání v případě fyzické osoby je méně náročné z hlediska administrativy, zřizovacích nákladů a základního kapitálu.

Obrázek 1 Silné a slabé stránky, příležitosti a ohrožení

<p>Příležitosti</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Využití poptávky po přepravě materiálu při výstavbě dálnice ➤ dobré vztahy s dodavateli a odběrateli ➤ možné rozšíření podniku ➤ možnost vstoupit do aliance pro dopravce 	<p>Ohrožení</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ neočekávaný růst ceny ropy ➤ nečekaná porucha ➤ možné budoucí legislativní změny
<p>Silné stránky</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ mnoholetá praxe podnikatele jako řidiče ➤ spolehlivost a rychlost dodávek materiálu ➤ jednou měsíčně práce v sobotu ➤ stejná cena u konkurentů ➤ pružnost podnikatele 	<p>Slabé stránky</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ nedostatek finančních prostředků ➤ vysoká pořizovací cena investice ➤ ztráty při poruchách

- b) **Kalkulace výnosů.** Výnosy jsou závislé na počtu ujetých kilometrů a na sazbě za kilometr. U dopravy sypkých materiálů se účtuje prázdná i plná cesta. Sazba za kilometr je pohyblivá, budu tedy počítat s průměrem. Podnikatel bude mít obrat vyšší než 1 000 000 Kč, bude tedy plátcem DPH. Budu tedy předpokládat, že jím bude hned od počátku podnikání.
- c) **Kalkulace nákladů.** Nejdříve stanovím náklady spojené se zahájením výdělečné činnosti. Dále stanovím náklady spojené s provozem, náklady na opravy a udržování a ostatní náklady. Do nákladů spojených s provozem budu řadit spotřebu nafty (která je závislá na míře opotřebení tahače, na tom, zda-li jede plný či prázdný), spotřebu oleje (je závislá, jako spotřeba nafty, na míře opotřebení tahače, zde je navíc rozdíl v potřebné kvalitě oleje a z toho plynoucí ceny) a provizi spediční společnosti (Od 1.1.2007 je zaveden systém elektronického mýtného. V případě poskytnutí přepravní služby dopravcem, který je povinen uhradit mýtné, se podle § 36 zákona o DPH mýtné zahrnuje do základu daně, protože mýtné je vedlejším výdajem při poskytnutí přepravní služby. Mýtné sazby jsou závislé na počtu náprav a na tom, zda splňuje danou emisní třídu.). Do nákladů na opravy a udržování budu řadit opotřebení pneumatik, výměnu brzd a filtrů. A v ostatních nákladech budu uvažovat náklady na pronájem parkovacího místa, náklady na administrativu, povinné ručení a havarijní připojištění a garanční prohlídku (v případě nového tahače).

2) Zhodnocení jednotlivých variant investice

- a) **Popis a kalkulace jednotlivých variant investice.** Jako možné varianty jsem zvolila rozdílné pořizovací ceny investice. Rozhoduji, zda jako investici pořídit nový či starší tahač. Dále bude potřebovat návěs, ale zde už je podnikatel rozhodnutý pořídit nový. Budu předpokládat čtyři cenové varianty tahače, jednu cenu pro nový tahač a tři různé varianty pro starší tahač. U návěsu se pořizovací ceny tak moc neliší, a proto budu počítat pouze s jednou variantou ceny. Pro tyto jednotlivé varianty budu modelovat předpokládané hospodářské operace. Při modelování hospodářských operací u jednotlivých variant budu předpokládat vlastní plné financování. Zařazení nákladů (výdajů) a výnosů (příjmů) pro jednotlivé měsíce budu dělat na základě předpokladu okamžitých úhrad. Aplikací právního systému stanovím silniční daň, odpisy, platby DPH, zdravotní a sociální pojištění, daň z příjmu a stanovím předpokládané zálohy daně z příjmu a zálohy zdravotního a sociálního pojištění. Po vymodelování hospodářských operací sestavím předpokládanou výsledovku, rozvahu a cash flow pro jednotlivé varianty. Na základě těchto informací budu tyto jednotlivé varianty dále hodnotit.
- b) **Doba návratnost.** K výpočtu tohoto ukazatele budu potřebovat znát odpisy a čistý zisk. Tyto hodnoty použiji ze sestavených předpokládaných výsledovek u jednotlivých variant. Tímto ukazatelem zjistím, za jak dlouho by se investice při vlastním plném financování splatila. Doba návratnosti investice je tím kratší, čím nižší je pořizovací cena investice.
- c) **Průměrná výnosnost investičního projektu.** Pro tuto metodu hodnocení je třeba dopočítat průměrnou roční hodnotu investičního majetku v zůstatkové ceně. Zbytek proměnných již znám z dřívějších výpočtů. U této metody je vidět, jak pořizovací cena ovlivňuje výnosnost, protože zisk generovaný investicí zde není závislý na pořizovací ceně investice. Proto z pohledu průměrné výnosnosti investičního projektu je nejvyšší výnosnost při co nejnižší pořizovací ceně.
- d) **Čistá současná hodnota a riziko.** Čistou současnou hodnotu budu u první varianty počítat jak pro jednotlivé měsíce, tak i v rámci jednotlivých let, aby byl jasně vidět vliv sezónnosti. U dalších variant pak budu počítat pouze čistou současnou hodnotu měsíčně. Nejdříve si stanovím příjmy plynoucí z investice. Protože budu čistou současnou hodnotu počítat zvlášť pro jednotlivé měsíce, příjmy plynoucí z investice stanovím jako rozdíl skutečně přijatých a skutečně vydaných peněžních prostředků v jednotlivých měsících souvisejících s výdělečnou činností. Takto získaný čistý

peněžní tok budu diskontovat. Výdaje na pořízení investice diskontovat nebudu. Do výdajů na pořízení investice přičtu i zřizovací výdaje. Od kumulovaného diskontovaného čistého peněžního toku odečtu výdaje na pořízení investice a dostanu čistou současnou hodnotu. Po průzkumu trhu a různých nabídek cenných papírů finančních institucí zvolím úrokovou míru 5%. Tato sazba je poměrně nízká, protože nezahrnuje riziko. Je braná jako bezriziková. Riziko zohledňuji v další části prostřednictvím jistotních koeficientů. Je důležité správně časově rozlišit skutečný příjem a skutečný výdaj. Tento jev je názorně vidět v prvním roce podnikání. Pokud použiji přímou metodu výpočtu čisté současné hodnoty pro jednotlivé měsíce podle skutečných příjmů a výdajů, výdaje na pořízení investice v sobě zahrnují zřizovací výdaje a DPH, které vydal při úhradě faktury za novou investici. Na druhou stranu při konstrukci čisté současné hodnoty nepřímou, pomocí účetních výkazů, budu považovat za výdaje na pořízení investice hodnotu z rozvahy, tedy bez DPH, a ani do ní nebudu zařazovat zřizovací výdaje, neboť byly malé částky a byly zaúčtovány do nákladů, tudíž je v rozvaze nenajdu. Tyto výdaje nediskontuji, protože k této době budu diskontovat příjmy plynoucí z investice.

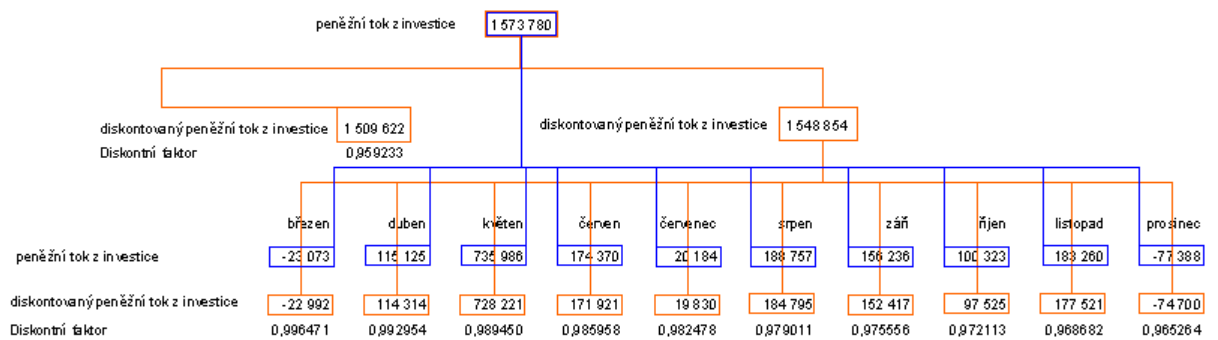
Schéma 1 Zobrazení rozdílu rozlišení výdajů na pořízení investice

Zřizovací výdaje	7 150								
Pořízení taháče	2 200 000								
Garanční prohlídka	40 000								
DPH 19 %	425 600								
Celkem	2 665 600								
Pořízení návěsu	700 000								
DPH 19 %	133 000								
Celkem	833 000								
		Skutečné příjmy	3 175 034		čistý zisk	490 252			
		Skutečné výdaje	-1 601 254		odpisy	323 400			
		peněžní tok z investice	1 573 780		závazky	374 378			
		investiční výdaje	-3 505 750		snížení jmění	-180 000			
					peněžní tok z investice	1 008 030			
					investice	-2 940 000			
		Čistý peněžní tok	-1 931 970		Čistý peněžní tok	-1 931 970			

	A	Rozvaha	P
022	2 940 000	491	3 820 000
088	-323 400	HV	490 252
221	2 068 030	343	60 332
			336
			149 218
			341
			164 828
	?	4 684 630	?
			4 684 630

Při diskontování peněžního toku investice je také důležité správně časově rozlišit tyto toky. Když porovnáme diskontované peněžní toky z investice, rozdílně časově diskontované, vyplyne rozdíl způsobený faktorem času.

Schéma 2 Zobrazení rozdílného diskontování peněžních toků z investice



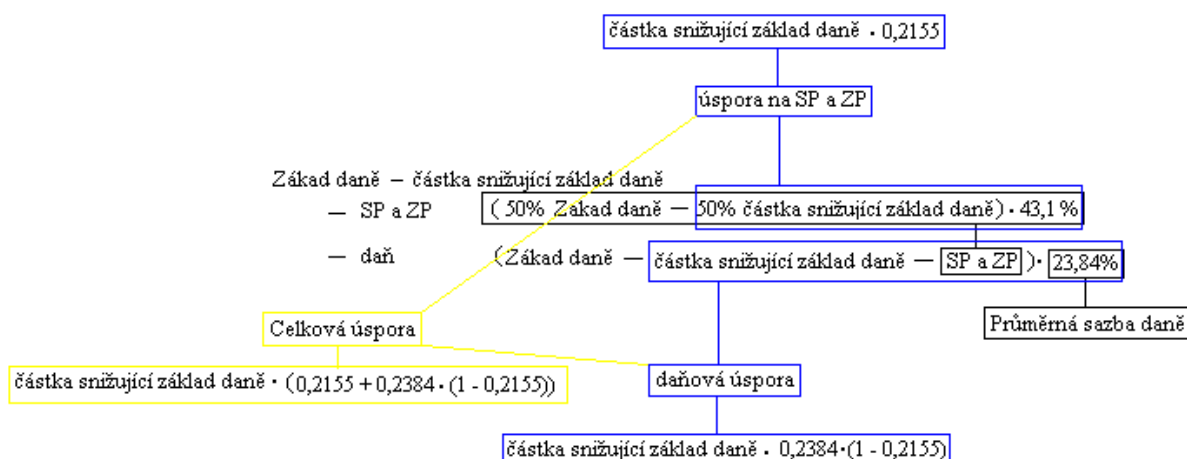
Pro vlastní hodnocení jednotlivých variant zvolím výpočet čisté současné hodnoty na základě diskontovaných měsíčních peněžních toků. Variantu budu posuzovat ze dvou hledisek. Jako první zvolím čistou současnou hodnotu, měsíčně diskontovanou. Druhé hledisko budu uvažovat jako riziko bankrotu v případě poruchy tahače. U nového stroje je toto riziko velmi nízké, u starších tahačů je tato pravděpodobnost vyšší a je závislá na míře opotřebení, kterou zde znázorňuji různými pořizovacími cenami.

- e) **Vnitřní výnosové procento.** I když v tomto případě nemůžu pomocí této metody jednotlivé varianty srovnávat, protože se jedná o vzájemně se vylučující projekty, budu vnitřní výnosové procento počítat hlavně proto, abych viděla, jak jsou jednotlivé varianty efektivní. Tento výsledek mi později pomůže při rozhodnutí, zda akceptovat úvěr či leasingové financování při nabízených úrokových mírách. Úrokové míry nebo leasingové úročení musí být u jednotlivých variant nižší než vypočítané vnitřní výnosové procento. U tohoto výpočtu budu používat čistou současnou hodnotu ročně diskontovanou. Měsíční diskontování zde nemohou uplatnit, protože měsíční peněžní toky jsou i několikrát záporné a vnitřní výnosové procento by nešlo použít. I u této metody je velmi důležité správně stanovit výdaje na pořízení investice. Zde budu brát v úvahu stejné výdaje na pořízení investice jako u výpočtu čisté současné hodnoty.

- 3) **Zvolená varianta a způsob financování.** Po zhodnocení jednotlivých variant, výše zmíněnými metodami, snížím počet možných variant na dvě. Výsledky jednotlivých variant při plném vlastním financování jsou ovlivněny vysokou mírou zdanění a platbami sociálního a zdravotního pojištění.
- a) **Způsob financování: úvěr nebo leasing.** Podnikatel se rozhoduje, zda pořídit investici financovanou úvěrem či na leasing. Při pohledu na částky pořizovacích cen různých variant investice je patrné, že potenciální částka, která by byla nutná pro financování úvěrem je značně vysoká. Hlavní problém se skýtá v tom, že komerční banky neposkytují tak vysoké úvěry začínajícím podnikatelům. Minimálně je třeba mít alespoň roční historii firmy, ale převážná část finančních institucí vyžadují dvouletou historii firmy. Při posuzování, která z výše uvedených způsobů financování je výhodnější budu předpokládat, že podnikateli se podaří získat úvěr. Avšak s přihlédnutím k riziku, které je kombinací vysoké částky a nulové historie firmy budu předpokládat vyšší sazbu ve výši 15 %. Vím, že tato sazba je poměrně vysoká, avšak zohledňuje všechny poplatky, nízkou bonitu klienta, rizikovost projektu a výši inflaci. U finančního leasingu zde budu předpokládat nulovou počáteční akontaci. Nulovou počáteční akontaci zvolím ze dvou důvodů. Podnikatel nemá dostatek finančních prostředků, a počáteční akontace by znamenala další půjčku. A při rozhodování, která z variant financování je výhodnější je dobré zohlednit celou částku investice podléhající splátkám. Při výpočtech budu používat pořizovací cenu bez DPH. Při posuzování, který ze způsobů financování je vhodnější, budu pro hodnocení používat metodu diskontovaných výdajů na leasing a úvěr.
- b) **Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr.** Nejdříve je třeba identifikovat daňovou úsporu, plynoucí z financování investice cizími prostředky. Tato daňová úspora je důsledkem snížení základu daně. Protože jsem pro výpočet daně z příjmů u jednotlivých variant použila progresivní sazbu daně, je třeba nejdříve kvantifikovat jednu společnou sazbu daně pro tento výpočet. Protože výdaje spojené s leasingem či s koupí investice na úvěr snižují základ daně, budu předpokládat, že tato daňová úspora bude vyjádřena průměrnou sazbou daně z příjmů u jednotlivých variant a let životnosti investice. Další úsporou je úspora na platbách zdravotního a sociálního pojištění. Protože výpočet zdravotního a sociálního pojištění se provádí z vyměřovacího základu, který je polovinou základu daně, budu tuto úsporu počítat jako poloviční sazbu pro výpočet zdravotního a

sociálního pojištění. Daň z příjmů se počítá ze základu daně, sníženého ještě o zdravotní a sociální pojištění. Z toho plyne, že při výpočtu daňové úspory bude třeba k této skutečnosti přihlídnout. Výpočet celkové úspory je znázorněn ve schématu 3.

Schéma 3 Úspory vlivem financování investice cizími zdroji



Zjištěnou celkovou úsporu posléze odečtu od roční splátky leasingu či úvěru. Výsledná částka představuje výdaj, který vznikne v souvislosti s leasingem nebo úvěrem. Tyto výdaje se musí aktualizovat s přihlédnutím k času, ve kterém byly vynaloženy. Pro aktualizaci musím zvolit úrokovou sazbu. Sazba musí být stejná jak pro aktualizaci výdajů na leasing, tak i výdajů na úvěr. Zde použiji úrokovou sazbu z úvěru, tedy 15%, kterou by nájemce platil, kdyby si místo leasingu investici koupil na úvěr. Protože celá analýza vychází z peněžních toků po zdanění, použiji tedy úrokovou sazbu upravenou o vliv daně. Výhodnější je ten způsob financování, který má nižší současnou hodnotu výdajů. Prostřednictvím této metody mohu i rozhodnout, kterou variantu zvolit. Je dobré porovnat celkovou úsporou (na daních a na zdravotním a sociálním pojištění). Kde je úspora vyšší, tak ta varianta je výhodnější. Čím vyšší je tedy částka, snižující základ daně, tím je vyšší úspora na daních a na zdravotním a sociálním pojištění.

c) **Financování investice kombinací úvěrem a leasingem.** Jak už jsem se dříve zmínila, při zahájení výdělečné činnosti potřebuje podnikatel pořídit tahač a návěs, na který ale nemá dostatek finančních prostředků. Tento fakt se vztahuje i k leasingu, neboť při leasingu je možné uhradit část z pořizovací ceny v podobě počáteční akontace. Některé společnosti to dokonce vyžadují. Na tuto počáteční akontaci by si ale musel podnikatel půjčit. Dostatek finančních prostředků mu také chybí k financování prvních provozních nákladů. Je tedy třeba ujasnit, kolik podnikatel potřebuje půjčit na počáteční provozní náklady a popřípadě na počáteční akontaci. Nejprve zvolím počáteční provozní výdaje, na které bude třeba zažádat o úvěr. Půjde tedy o zjištění čistého peněžního toku v prvních měsících, dokud investice nezačne generovat výnosy, kterými bude schopen splácet závazky. Zde už je třeba rozlišit splatnosti faktur a správně je časově zařadit. Budu předpokládat, že podnikatel vloží na začátku výdělečné činnosti do podnikání 15 000 Kč. Splátnost faktur od odběratelů budu předpokládat měsíční, to znamená, že první výnosy případnou až na druhou polovinu května. Dále budu předpokládat, že splatnost faktur od spediční společnosti bude také měsíční. Na druhou stranu výdaje na naftu budou každodenní. Dle tohoto tvrzení zařadím jednotlivé příjmy a výdaje ke správným časovým okamžikům. Pro výpočet potřebné částky úvěru na pokrytí provozních výdajů a nedostání se do platební neschopnosti musím příjmy a výdaje v měsíci květnu rozdělit do období, kdy ještě neuhradil a neobdržel fakturu. K potřebným prostředkům bude tedy ještě připočítávat polovinu potřebných prostředků na nákup nafty. Pokud by splatnost přijaté faktury byla dříve než splatnost vydané faktury, je dobré tyto časové nesouměrnosti krýt krátkodobým úvěrem, například kreditní kartou. Zde se tedy nabízí vykonstruovat varianty počátečních akontací a z toho plynoucí rozdílné úrovně čerpání úvěru. Budu mít tedy čtyři různé počáteční akontace a k tomu plynoucí výše a sazby úvěru. Rozdílné sazby úvěrů zvolím z toho důvodu, že pokud si bude chtít podnikatel půjčit nižší částku, dostupnost tohoto úvěru je pro něj vyšší a úrokové sazby ne tak vysoké. Pokud by podnikatel potřeboval půjčit vyšší částku, nemá historii firmy, je považován za velmi rizikového a sazby jsou vyšší. Pro hodnocení těchto variant použiji metodu diskontovaných výdajů.

- 4) **Dopad projektu na kapitálovou a majetkovou strukturu.** Abych mohla hodnotit projekt musím nejdříve přesně definovat zvolenou variantu a stanovit k ní předpokládané hospodářské procesy. Z těchto předpokládaných hospodářských procesů následně sestavím plánovanou rozvahu, výsledovku a cash flow. Pomocí těchto výkazů pak budu moci následně hodnotit projekt. Pomocí poměrových ukazatelů posoudím likviditu, rentabilitu, vázanost celkových aktiv, úrokové krytí a krytí fixních plateb.

Aplikace právního systému

- *Zákon 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty.*
 - Při odhadech výnosů je vidět, že podnikatel bude mít obrat vyšší než 1 000 000 Kč, bude tedy plátcem DPH. Budu tedy předpokládat, že jím bude hned od počátku podnikání.
 - Budu uplatňovat oba způsoby výpočtu DPH dané zákonem. Při modelování variant budu abstrahovat od detailu zaokrouhlování dle zákona, ale budu zaokrouhlovat matematicky na celé koruny.
 - Z odhadů výnosů je také vidět, že podnikatel nebude mít obrat vyšší než 10 000 000 Kč, proto budu předpokládat, že zdaňovacím obdobím je kalendářní čtvrtletí.
 - Plátce je povinen do 25 dnů po skončení zdaňovacího období podat daňové přiznání a zaplatit daň. V návaznosti na tuto skutečnost budu tedy předpokládat, že podnikatel bude platit DPH v měsíci dubnu, červenci, říjnu a lednu následujícího roku.
 - Nadměrný odpočet se vrací plátcovi bez žádosti do 30 dnů od vyměření nadměrného odpočtu. Z tohoto důvodu budu předpokládat, že podnikatel obdrží peníze až za měsíc po podání daňového přiznání, tedy v měsících květen, srpen, listopad a únor následujícího roku.
- *Zákon 155/1995 Sb., o důchodovém pojištění; Zákon 100/1988 Sb., o sociálním zabezpečení; Zákon č. 592/1992 Sb., o pojistném na všeobecné zdravotní pojištění; Zákon č. 589/1992 Sb., o pojistném na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti.*

Protože v této práci jde pouze o modelovaný příklad a cílem této práce nejsou výpočty SP a ZP a jejich zálohy. Budu abstrahovat od detailů těchto zákonů a částky SP a ZP a jejich zálohy budu pouze odhadovat následovně:

- Protože nemocenské pojištění je dobrovolné nebudu s ním počítat
 - Pojistné na důchodové pojištění budu počítat ve výši 29,6% z vyměřovacího základu
 - Pojistném na všeobecné zdravotní pojištění ve výši 13,5% z vyměřovacího základu
 - Vyměřovací základ vypočítám jako 50% ze základu daně ve kterém nebude zahrnuta jejich záloha
 - Zaokrouhlovat budu matematicky na celé koruny.
 - Zálohy budu v prvním roce předpokládat minimální ve výši 3 073 Kč a v dalších letech jako vypočtená povinnost z předchozího roku vydělená dvanácti.
 - S takto vypočtenou výši záloh budu předpokládat jejich úhradu hned o ledna.
 - Úhradu doplatků budu předpokládat pro měsíc březen a jestliže dojde k přeplatku, tak měsíc květen.
- *Zákon 586/1992 Sb., o daních z příjmů*
- V tomto modelovém příkladě předpokládám podnikatele jako fyzickou osobu.
 - Výpočet daně budu provádět dle zákona, tedy použiji sazbu daně dle §16 tohoto zákona.
 - Základem daně budu považovat EBIT, to znamená základ daně snížený o vypočítané povinné SP a ZP. Tento základ daně budu zaokrouhlovat dle zákona na celá sta Kč dolů.
 - Protože modelování variant nemá být příliš detailní, nebudu u těchto variant aplikovat žádné slevy na dani.
 - Takto vypočítaná daň bude splatná při podání daňového přiznání, budu tedy předpokládat měsíc březen. V případě přeplatku na zálohách budu předpokládat její navrácení v měsíci květnu.
 - Výpočet a splatnost záloh budu počítat dle zákona o daních z příjmů §38a a budu takto vypočtenou zálohu zaokrouhlovat na celé stokoruny nahoru.

- Výpočet odpisů budu počítat rovnoměrně dle tohoto zákona bez zvýšeného odpisu v prvním roce odepisování, pokud bude podnikatel prvním vlastníkem.
- *Zákon 16/1993 Sb., o dani silniční*
 - Silniční daň budu počítat dle tohoto zákona
 - Sazbu daně budu snižovat na základně splňování limitů EURO zvlášť u jednotlivých variant v návaznosti na jejich míře opotřebení.

3.2 Vlastní analýza konkrétního investičního záměru podniku

3.2.1 Podnikatelský záměr

Podnikatelský záměr je situován na Moravskoslezský kraj, kde hlavní činností bude přeprava lomového kamene a štěrkodrtě na podklad silnice a říční písek a štěrk do betonárek a obaloven na výrobu asfaltu.

Územní vymezení trhu je situováno na Moravskoslezském kraji, kde jsou ve výstavbě dálnice D1 a D47. Dálnice D47 bude od momentu zprovoznění součástí dálnice D1 Praha – Brno – Ostrava – Polsko v délce 377 km. Mapa plánované výstavby dálnice je v příloze 1.

Pro vykonávání této výdělečné činnosti bude potřebovat investici v podobě pořízení tahače a návěsu. Vzhledem k tomu, že bude podnikat prvním rokem a nemá dostatek finančních prostředků na pořízení více vozů, budu předpokládat pořízení pouze jednoho tahače a návěsu.

Při rozhodování o volbě právní formy podnikání mezi fyzickou osobou a společností s ručením omezeným jasně vítězí živnostník. Zahájení podnikání v případě fyzické osoby je méně náročné z hlediska administrativy, zřizovacích nákladů a základního kapitálu. Fyzická osoba se totiž na rozdíl od všech právnických osob povinně nezapisuje do obchodního rejstříku a s tímto faktem odpadají nejen některé administrativní procesy, nýbrž i poměrně vysoké administrativní náklady (poplatky notáři, apod.). Co se týče vkladu prostředků do podnikání, tak minimální základní kapitál je u společnosti s ručením omezeným 200 000 Kč, na druhé straně minimální osobní vklad podnikatele nikde stanoven není. Při posouzení počátečních nákladů a finančního zatížení podnikatele je pro něj výhodnější začít podnikat jako fyzická osoba. V případě, že by v průběhu podnikání dále investoval a pořídil další tahače a návěsy a jeho základ daně by spadal z velké části do nejvyšší daňové sazby 32%, by již měl o možnosti změny právní formy podnikání reálně uvažovat.

Podnikatel se může rozhodovat, zda jako investici pořídít nový či starší tahač pro vykonávání své činnosti. Dále bude také potřebovat koupit návěs, ale zde už je rozhodnutý pořídít nový. Ceny tahačů jsou různé. Zde budu předpokládat čtyři cenové varianty tahače, jednu cenu pro nový tahač a tři různé varianty pro starší tahač. Větší počet variant u staršího tahače jsem zvolila, protože rozptýl jejich cen je vyšší než u

nového. U návěsu se pořizovací ceny tak moc neliší, a proto budu počítat pouze s jednou variantou ceny.

Dále se bude rozhodovat o způsobu financování dané investice. Zde připadají v úvahu dvě různé formy financování, a to nákup na úvěr nebo finanční leasing.

3.2.2 Kalkulace výnosů a nákladů

Plánovaná přeprava materiálu bude z nedalekého lomu. Vytíženost lomu na 100% je v období 1.4. – 15.12. Dále se předpokládá pracovat od pondělí do pátku, jednou měsíčně v sobotu a plánuje si vzít týdenní dovolenou v červenci. Na základě těchto informací si stanovím pracovní kalendář.

Tabulka 1 Pracovní kalendář ve dnech

	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
pracovní dny	0	0	0	21	22	22	16	24	20	24	23	11	183

Kalkulace výnosů

Průměrná sazba za kilometr je 30 Kč za km bez DPH. Dle praxe podnikatele se v průměru ujede za den 400 km. Z těchto základních informací můžu spočítat předpokládané výnosy.

Předpokládané výnosy za 1 den = $30 \times 400 = 12\,000$ Kč bez DPH

Předpokládané výnosy za rok = $12\,000 \times 183 = 2\,196\,000$ Kč bez DPH

Z výše uvedených výpočtů vyplývá, že podnikatel předpokládá obrat vyšší než 1 000 000 Kč a podle zákona 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty bude muset být plátcem DPH. Sazba DPH zde činní 19% ze základu daně. Výnosy tedy budou 2 196 000 Kč, ale příjmy činní 2 613 240 Kč (základ daně 2 169 000 Kč+ DPH 19% 417 240Kč).

Kalkulace nákladů

- Náklady spojené se zahájením výdělečné činnosti:
 - Žádost o výpis z rejstříku trestu 50 Kč
 - Doklad o bezdlužnosti 50Kč
 - Správní poplatek – koncesní listina 2 000 Kč
 - Zapsání tahače a návěsu do registru 1 500 Kč (motorové vozidlo s nejméně čtyřmi koly 800 Kč, přípojné vozidlo nad 750 kg hmotnosti 700 Kč)
 - Schválení technické způsobilosti 2 000 Kč
 - Jednorázový poplatek za pronájem mýtného kalkulátoru 1 550 Kč
- Náklady spojené s provozem:
 - Spotřeba nafty prázdného tahače je v rozmezí od 33 do 35 litrů /100 Km a spotřeba nafty plného tahače je v rozmezí 40 – 45 litrů / 100 Km. A dále jsou tyto náklady závislé na ceně nafty, která se pohybuje v rozmezí od 26 do 30 Kč za litr. Zde bude vhodné vytvořit čtyři různá pásma spotřeby, která budou závislá na míře opotřebení pořízovaného tahače. Cenu nafty budu předpokládat po průzkumu trhu na úrovni 28 Kč za litr.

Tabulka 2 Pásma spotřeby nafty a s tím spojené náklady v Kč včetně DPH

	spotřeba nafty na 100 km v litrech	Spotřeba nafty za den v litrech(za den ujede 400 km)	Spotřeba nafty za rok v litrech (v roce pracuje 183 dní)	Náklady na naftu za den v Kč, cena nafty 28 Kč / litr	Náklady na naftu za rok v Kč, cena nafty 28 Kč / litr
1. pásmo	38	152	27 816	4 256	778 848
2. pásmo	40	160	29 280	4 480	819 840
3. pásmo	42	168	30 744	4 704	860 832
4. pásmo	44	176	32 208	4 928	901 824

- Podnikatel bude spolupracovat se spediční společností, která si účtuje 5% z výnosů. Předpokládá se, že za den ujede 400 km a z toho 120 km po dálnici Od 1.1.2007 je zaveden systém elektronického mýtného. Mýtné sazby jsou závislé na počtu náprav a na tom, zda splňuje danou emisní třídu. I zde je tedy potřeba vytvořit tabulku různých nákladů pro různé investice. Počet náprav se v tomto modelovém příkladu nebude

měnit, neboť víme, že se podnikatel chystá pořídit pouze jeden tahač a návěs.

Tabulka 3 Náklady na provize spediční společnosti v Kč bez DPH

		Náklady v případě emsní třídy EURO 0-2 v Kč bez DPH	Náklady v případě emsní třídy EURO 3-5 v Kč bez DPH
Provize spediční společnosti v Kč	Za den	600	600
	Za rok	109 800	109 800
Mýtné	Za den	276	204
	Za rok	50 508	37 332
Celkem	Za den	876	804
	Za rok	160 308	147 132

- o Spotřeba oleje: u starších tahačů stačí méně kvalitní olej za předpokládanou cenu 42 Kč za litr a u novějších tahačů je třeba kvalitnější olej za předpokládanou cenu 150 Kč za litr. Z výše uvedeného vyplývá, že zde nastanou opět různé varianty nákladů v závislosti na pořizované investici.

Tabulka 4 Pásma spotřeby oleje a s tím spojené náklady v Kč bez DPH

	spotřeba oleje za rok v litrech	Cena oleje za litr v Kč	Náklady na olej za rok v Kč
1. pásmo	30	150	4 500
2. pásmo	40	150	6 000
3. pásmo	60	42	2 520
4. pásmo	80	42	3 360

➤ Náklady na opravy a udržování

- Opotřebenění pneumatik bude značné, proto je třeba počítat s roční výměnou. Je třeba 6 pneumatik na tahač a 6 na návěs. Cena jedné pneumatiky je 10 000 Kč bez DPH. Plánovaná výměna je stanovena vždy na konci roku v prosinci. Celková výměna: $12 \times 10\,000 = 120\,000$ Kč
- Při pořízení nového tahače brzdy vydrží až 3 roky. U staršího tahače je třeba brzdy měnit každý rok. U návěsu je třeba měnit brzdy každé tři roky. Náklad na jedno kolo je 2 500 Kč.
- Výměna brzd u tahače: $6 * 2\,500 = 15\,000$ Kč
- Výměna brzd u návěsu: $6 * 2\,500 = 15\,000$ Kč
- Filtry je třeba měnit dvakrát ročně. Jedna výměna stojí asi 3 000 Kč.
- Náklady na filtry za rok: $2 \times 3\,000 = 6\,000$ Kč

➤ Ostatní náklady

- Pronájem parkovacího místa stojí za rok 20 000 Kč včetně DPH.
- Náklady na administrativu se předpokládají ve výši 1 500 Kč za měsíc. Nebudu zde počítat zákonné pojištění, neboť podnikatel plánuje dohodu o provedení práce.
- V případě pořízení investice koupí si bude muset podnikatel sjednat povinné ručení a havarijní připojištění, které se předpokládá ve výši 50 000 Kč za rok. V případě pořízení investice leasingem bývá pojištění zahrnuto ve splátkách.
- Silniční daň stanovím dle zákona o dani silniční v návaznosti na pořizovací cenu investice a splňující limity EURO.
- Pokud podnikatel pořídí zcela nový tahač, musí zaplatit garanční prohlídku ve výši 40 000 Kč, která vstupuje do pořizovací ceny tahače a bude se s ním odpisovat
- Odpisy budu při modelování používat rovnoměrné dané zákonem o daních z příjmů.
- Daň z příjmů a SP a ZP budu vypočítávat zvlášť pro jednotlivé varianty, viz. níže.
- Leasingové splátky, počáteční akontace či úroky z úvěru budou dále počítané v návaznosti na jednotlivých variantách později.

- Podnikatel požaduje měsíčně vybírat z podnikání 20 000 Kč.
- Cenu návěsu budu předpokládat na úrovni 700 000 Kč bez DPH.

3.2.3 Analýza možných variant investice

1. varianta - pořízení nového tahače

Kapitálové výdaje na investici budou předpokládány na úrovni 2 940 000 Kč bez DPH.

(PC tahače = 2 200 000 Kč, PC návěsu = 700 000 Kč, garanční prohlídka 40 000 Kč)

Spotřebu nafty a oleje zařadím do prvního pásma, které jsem stanovila při kalkulaci nákladů. Tahač bude splňovat vyšší emisní třídu EURO. Při konstrukci možné varianty budu předpokládat plné vlastní financování, aby zformulovaná varianta nebyla ovlivněna způsobem financování. Detailnější konstrukce a kalkulace této varianty je v příloze 2.

Tabulka 5 Předpokládaný výkaz zisku a ztrát u 1. varianty v Kč

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Výnosy	2196000	2196000	2196000	2196000	2196000
Spotřeba materiálu	778966	778966	778966	778966	778966
Opravy a udržování	6000	6000	36000	21000	21000
Ostatní služby	197256	194606	194606	194606	194606
Daň silniční	18018	24024	24024	24024	24024
Ostatní daně a poplatky	37332	37332	37332	37332	37332
Odpisy	323400	654150	654150	654150	654150
Sociální náklady	179948	107948	101483	104716	104716
Daň z příjmu	164828	80956	73436	77212	77212
čistý zisk	490252	312018	296003	303994	303994

Tabulka 6 Předpokládaná rozvaha u 1. varianty v Kč

Aktiva					
	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Dlouhodobý hmotný majetek	2 940 000	2 940 000	2 940 000	2 940 000	2 940 000
Oprávký	-323 400	-977 550	-1 631 700	-2 285 850	-2 940 000
Běžný účet	2 068 030	2 323 904	3 186 772	3 927 243	4 639 159
Pohledávky za SP a ZP		72 004	6 469		
Daňové pohledávky		84 244			
Σ	4 684 630	4 442 602	4 501 541	4 581 393	4 639 159

Pasiva					
	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Účet indiv. podnikatele	3 820 000	4 070 252	4 142 270	4 198 273	4 262 267
HV	490 252	312 018	296 003	303 994	303 994
Závazky za SP a ZP	149 218			3 232	4
Daň z příjmu	164 828		8 636	18 412	15 412
Závazky za DPH	60 332	60 332	54 632	57 482	57 482
Σ	4 684 630	4 442 602	4 501 541	4 581 393	4 639 159

2. varianta – pořízení staršího tahače

Kapitálové výdaje na investici budou předpokládány na úrovni 1 300 000 Kč bez DPH.

(PC tahače = 600 000 Kč, PC návěsu = 700 000 Kč, garanční prohlídka není třeba)

Spotřebu nafty a oleje zařadím do čtvrtého pásma, které jsem stanovila při kalkulaci nákladů. Tahač nebude splňovat emisní třídu EURO. Při konstrukci možné varianty budu předpokládat plné vlastní financování. Detailnější konstrukce a kalkulace této varianty je v příloze 3.

Tabulka 7 Předpokládaný výkaz zisku a ztrát u 2. varianty v Kč

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Výnosy	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000
Spotřeba materiálu	881 163	881 163	881 163	881 163	881 163
Opravy a udržování	21 000	21 000	36 000	21 000	21 000
Ostatní služby	197 256	194 606	194 606	194 606	194 606
Daň silniční	34 650	46 200	46 200	46 200	46 200
Ostatní daně a poplatky	50 508	50 508	50 508	50 508	50 508
Odpisy	143 000	289 250	289 250	289 250	289 250
Sociální náklady	187 146	153 710	150 477	153 710	153 710
Daň z příjmu	173 212	134 268	130 492	134 268	134 268
čistý zisk	508 065	425 295	417 304	425 295	425 295

Tabulka 8 Předpokládaná rozvaha u 2. varianty v Kč

Aktiva					
	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Dlouhodobý hmotný majetek	1 300 000	1 300 000	1 300 000	1 300 000	1 300 000
Oprávký	-143 000	-432 250	-721 500	-1 010 750	-1 300 000
Běžný účet	2 551 213	2 623 356	3 179 495	3 670 327	4 138 444
Pohledávky za SP a ZP		33 442	3 231		
Daňové pohledávky		39 332			
Σ	3 708 213	3 563 880	3 761 226	3 959 577	4 138 444

Pasiva					
	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Účet indiv. podnikatele	2 820 000	3 088 065	3 273 360	3 450 664	3 635 959
HV	508 065	425 295	417 304	425 295	425 295
Závazky za SP a ZP	156 416			3 230	2
Daň z příjmu	173 212		22 892	29 868	26 668
Závazky za DPH	50 520	50 520	47 670	50 520	50 520
Σ	3 708 213	3 563 880	3 761 226	3 959 577	4 138 444

3. varianta – pořízení staršího tahače

Kapitálové výdaje na investici budou předpokládány na úrovni 1 500 000 Kč bez DPH.

(PC tahače = 800 000 Kč, PC návěsu = 700 000 Kč, garanční prohlídka není třeba)

Spotřebu nafty a oleje zařadím do třetího pásma, které jsem stanovila při kalkulaci nákladů. Tahač bude splňovat nižší emisní třídu EURO. Při konstrukci možné varianty budu předpokládat plné vlastní financování. Detailnější konstrukce a kalkulace této varianty je v příloze 4.

Tabulka 9 Předpokládaný výkaz zisku a ztrát u 3. varianty v Kč

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Výnosy	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000
Spotřeba materiálu	845 877	845 877	845 877	845 877	845 877
Opravy a udržování	21 000	21 000	36 000	21 000	21 000
Ostatní služby	197 256	194 606	194 606	194 606	194 606
Daň silniční	20 790	46 200	46 200	46 200	46 200
Ostatní daně a poplatky	50 508	50 508	50 508	50 508	50 508
Odpisy	165 000	333 750	333 750	333 750	333 750
Sociální náklady	192 995	151 725	148 492	151 725	151 725
Daň z příjmu	180 028	131 964	128 188	131 964	131 964
čistý zisk	522 546	420 370	412 379	420 370	420 370

Tabulka 10 Předpokládaná rozvaha u 3. varianty v Kč

Aktiva					
	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Dlouhodobý hmotný majetek	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Oprávký	-165 000	-498 750	-832 500	-1 166 250	-1 500 000
Běžný účet	2 402 482	2 484 602	3 096 940	3 627 159	4 135 039
Pohledávky za SP a ZP		41 271	3 236		3
Daňové pohledávky		48 436			
Σ	3 737 482	3 575 559	3 767 676	3 960 909	4 135 042

Pasiva					
	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Účet indiv. podnikatele	2 820 000	3 102 546	3 282 916	3 455 295	3 635 665
HV	522 546	420 370	412 379	420 370	420 370
Závazky za SP a ZP	162 265			3 237	
Daň z příjmu	180 028		22 588	29 364	26 364
Závazky za DPH	52 643	52 643	49 793	52 643	52 643
Σ	3 737 482	3 575 559	3 767 676	3 960 909	4 135 042

4. varianta – pořízení staršího tahače

Kapitálové výdaje na investici budou předpokládány na úrovni 1 700 000 Kč bez DPH.

(PC tahače = 1 000 000 Kč, PC návěsu = 700 000 Kč, garanční prohlídka není třeba)

Spotřebu nafty a oleje zařadím do druhého pásma, které jsem stanovila při kalkulaci nákladů. Tahač bude splňovat vyšší emisní třídu EURO. Při konstrukci možné varianty budu předpokládat plné vlastní financování. Detailnější konstrukce a kalkulace této varianty je v příloze 5.

Tabulka 11 Předpokládaný výkaz zisku a ztrát u 4. varianty v Kč

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Výnosy	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000
Spotřeba materiálu	814 912	814 912	814 912	814 912	814 912
Opravy a udržování	21 000	21 000	36 000	21 000	21 000
Ostatní služby	197 256	194 606	194 606	194 606	194 606
Daň silniční	18 018	24 024	24 024	24 024	24 024
Ostatní daně a poplatky	37 332	37 332	37 332	37 332	37 332
Odpisy	187 000	378 250	378 250	378 250	378 250
Sociální náklady	198 364	156 427	153 194	156 427	156 427
Daň z příjmu	186 300	137 436	133 660	137 436	137 436
čistý zisk	535 818	432 013	424 022	432 013	432 013

Tabulka 12 Předpokládaná rozvaha u 4. varianty v Kč

Aktiva					
	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Dlouhodobý hmotný majetek	1 700 000	1 700 000	1 700 000	1 700 000	1 700 000
Oprávkový účet	-187 000	-565 250	-943 500	-1 321 750	-1 700 000
Běžný účet	2 252 074	2 377 506	3 048 247	3 634 609	4 198 632
Pohledávky za SP a ZP		41 933	3 238		5
Daňové pohledávky		48 964			
Σ	3 765 074	3 603 153	3 807 985	4 012 859	4 198 637

Pasiva					
	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Účet indiv. podnikatele	2 820 000	3 115 818	3 307 831	3 491 853	3 683 866
HV	535 818	432 013	424 022	432 013	432 013
Závazky za SP a ZP	167 634			3 235	
Daň z příjmu	186 300		23 660	30 436	27 436
Závazky za DPH	55 322	55 322	52 472	55 322	55 322
Σ	3 765 074	3 603 153	3 807 985	4 012 859	4 198 637

3.3 Vyhodnocení získaných výsledků z pohledu vhodnosti a výhodnosti navržených metod hodnocení

3.3.1 Doba návratnosti

1. varianta: doba návratnosti = 3,22 roku
2. varianta: doba návratnosti = 1,92 roku
3. varianta: doba návratnosti = 2,09 roku
4. varianta: doba návratnosti = 2,22 roku

Vzhledem k době návratnosti se jeví nejlépe 2. varianta. Investice by se při vlastním plném financování splatila do konce druhého roku podnikání. Je vidět, že doba návratnosti investice je tím kratší, čím nižší je pořizovací cena investice. Výpočet doby návratnosti pro jednotlivé varianty je v příloze 11.

3.3.2 Průměrná výnosnost investičního projektu

1. varianta: průměrná výnosnost investičního projektu = 20,87%
2. varianta: průměrná výnosnost investičního projektu = 60,9 %
3. varianta: průměrná výnosnost investičního projektu = 52,64 %
4. varianta: průměrná výnosnost investičního projektu = 47,7 %

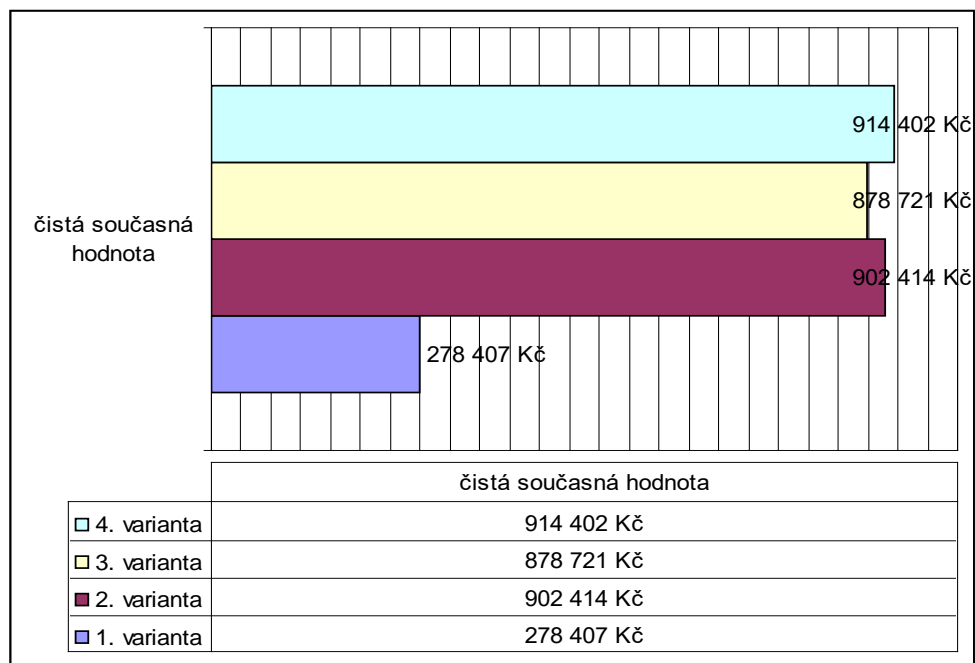
Z pohledu průměrné výnosnosti investičního projektu nejlépe vychází 2. varianta, která představuje pořízení staršího tahače s co nejnižší pořizovací cenou. V příloze 10 jsou její výpočty pro jednotlivé varianty.

3.3.3 Čistá současná hodnota a riziko

Pro vlastní hodnocení jednotlivých variant zvolím výpočet čisté současné hodnoty na základě diskontovaných měsíčních peněžních toků. Dílčí výpočty peněžních toků jednotlivých variant jsou v příloze 6 – 9. Nejvýhodnější je ta varianta, která má nejvyšší čistou současnou hodnotu. Při pohledu na graf 1 je vidět, že čistá současná hodnota u jednotlivých variant, kde se předpokládá pořídit starší tahač, vychází jen s malými

rozdíly. Naproti tomu, varianta, kde se předpokládá pořízení nového tahače, přináší jen poloviční čistou současnou hodnotu než u ostatních variant.

Graf 1 Porovnání čisté současné hodnoty

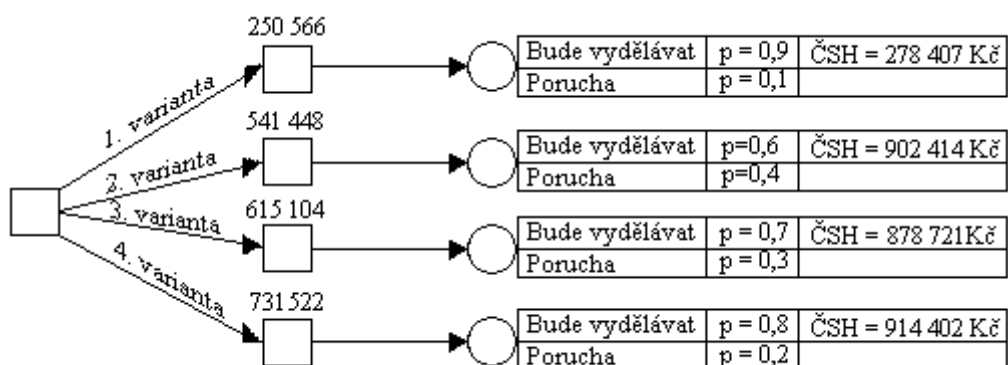


Podle čisté současné hodnoty vychází nejlépe 4. varianta. Na základě této metody doporučuji zvolit pořízení staršího tahače, s pořizovací cenou od 600 000 Kč bez DPH do 1 000 000 Kč bez DPH.

Dále je třeba zohlednit riziko bankrotu v případě poruchy tahače. U nového stroje je toto riziko velmi nízké, zvolím tedy pravděpodobnost poruchy 10%. U starších tahačů je tato pravděpodobnost vyšší a je závislá na míře opotřebení, kterou zde znázorňuji různými pořizovacími cenami.

- 1. varianta – pravděpodobnost poruchy: $p = 10\%$
- 2. varianta - pravděpodobnost poruchy: $p = 40\%$
- 3. varianta - pravděpodobnost poruchy: $p = 30\%$
- 4. varianta - pravděpodobnost poruchy: $p = 20\%$

Schéma 4 Rozhodovací strom



Při zohlednění rizika poruchovosti je nejvhodnější použít 4. variantu, což znamená, pořídit jako investici starší tahač, ale co nejméně opotřebovaný, tzn. za vyšší pořizovací cenu. Je tedy třeba při výběru staršího tahače hledět na dobrý technický stav a nebát se vydat více peněžních prostředků. Takto je možné co nejvíce eliminovat možné riziko poruchy, které v tomto případě může znamenat i bankrot.

3.3.4 Vnitřní výnosové procento

1. varianta: vnitřní výnosové procento = 6,87 %
2. varianta: vnitřní výnosové procento = 26,34 %
3. varianta: vnitřní výnosové procento = 23,17 %
4. varianta: vnitřní výnosové procento = 21,52 %

Při těchto vnitřních výnosových procentech by se čistá současná hodnota rovnala nule. V tomto případě nemůžeme pomocí této metody jednotlivé varianty srovnávat, protože se jedná o vzájemně se vylučující projekty. Úrokové míry nebo leasingové úročení musí být u jednotlivých variant nižší než vypočítané vnitřní výnosové procento. U první varianty je toto procento velmi nízké a bylo by poměrně obtížné, možná i nemožné, sjednat úvěr nebo leasingové financování pod tímto procentem. Z tohoto důvodu je třeba první variantu vyřadit. Dílčí výpočty vnitřního výnosového procenta jsou v příloze 18.

3.4 Zvolená varianta a způsob financování

Po vyhodnocení jednotlivých variant vychází pořídít starší tahač. Buď pořídít starší tahač s co nejnižší pořizovací cenou, aby investiční projekt generoval nejvyšší výnosnost investice nebo při zohlednění rizika poruchovosti starších tahačů pořídít raději investici s vyšší pořizovací cenou, která by měla znamenat i lepší technický stav tahače a nižší riziko bankrotu. Proto ponechám dvě varianty různých cen starších tahačů, a to jejich nejnižší a nejvyšší pořizovací cenu. Mezi těmito dvěma variantami se rozhodnu na základě způsobu financování investice a z toho plynoucího vlivu na jednotlivé varianty.

1. varianta – pořízení staršího tahače, předpokládaný kapitálový výdaj na investici bude na úrovni 1 300 000 Kč bez DPH.

2. varianta – pořízení staršího tahače, předpokládaný kapitálový výdaj na investici bude na úrovni 1 700 000 Kč bez DPH.

3.4.1 Způsob financování: úvěr nebo leasing

Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr

Prostřednictvím této metody jsem zjistila, že financování jak první tak druhé varianty je výhodnější prostřednictvím leasingu. Výpočet průměrné sazby daně z příjmů je v příloze 12. Pro aktualizaci musí být úroková sazba stejná jak pro aktualizaci výdajů na leasing, tak i výdajů na úvěr. Zde použiji úrokovou sazbu z úvěru, tedy 15 %. Diskontní faktor = $0,15 * (1 - 0,2384)$. Dílčí výpočty jsou uvedeny v příloze 13 .

Tabulka 13 Výdaje spojené s leasingem u 1. varianty v Kč

Rok	Leasingová splátka	úspora na SP a ZP 21,55%	daňová úspora 23,84% (1-0,2155)	výdaj na leasing	Současná hodnota výdajů na leasing
1	369 609	79 651	69 126	220 832	198 191
2	369 609	79 651	69 126	220 832	177 871
3	369 609	79 651	69 126	220 832	159 634
4	369 609	79 651	69 126	220 832	143 267
5	369 609	79 651	69 126	220 832	128 579
celkem	1 848 045	398 255	345 630		807 542

Tabulka 14 Výdaje spojené s koupí investice na úvěr u 1. varianty v Kč

Rok	Roční splátka	úrok	odpisy	celkové snížení daňového základu	úspora na SP a ZP 21,55%	daňová úspora 23,84%(1-0,2155)	Výdaj na úvěr	Současná hodnota výdajů na úvěr
1	387 810	195 000	143 000	338 000	72 839	63 214	251 757	225 945
2	387 810	166 079	289 250	455 329	98 123	85 158	204 529	164 739
3	387 810	132 819	289 250	422 069	90 956	78 937	217 917	157 527
4	387 810	94 570	289 250	383 820	82 713	71 784	233 313	151 364
5	387 810	50 584	289 250	339 834	73 234	63 557	251 019	146 155
Celkem	1 939 050				417 865	362 650		845 730

Leasing je levnější o 845 730 – 807 542 = 38 188 Kč

Tabulka 15 Výdaje spojené s leasingem u 2. varianty v Kč

Rok	Leasingová splátka	úspora na SP a ZP 21,55%	daňová úspora 23,84% (1-0,2155)	výdaj na leasing	Současná hodnota výdajů na leasing
1	483 335	104 159	90 396	288 780	259 172
2	483 335	104 159	90 396	288 780	232 600
3	483 335	104 159	90 396	288 780	208 752
4	483 335	104 159	90 396	288 780	187 349
5	483 335	104 159	90 396	288 780	168 141
celkem	2 416 675	520 795	451 980		1 056 014

Tabulka 16 Výdaje spojené s koupí investice na úvěr u 2. varianty v Kč

Rok	Roční splátka	úrok	odpisy	celkové snížení daňového základu	úspora na SP a ZP 21,55%	daňová úspora 23,84%(1-0,2155)	Výdaj na úvěr	Současná hodnota výdajů na úvěr
1	507 136	255 000	187 000	442 000	95 251	82 665	329 220	295 466
2	507 136	217 180	378 250	595 430	128 315	111 360	267 461	215 428
3	507 136	173 686	378 250	551 936	118 942	103 226	284 968	205 997
4	507 136	123 669	378 250	501 919	108 164	93 871	305 101	197 938
5	507 136	66 149	378 250	444 399	95 768	83 114	328 254	191 125
Celkem	2 535 680				546 440	474 236		1 105 954

Leasing je levnější o 1 105 954 – 1 056 014 = 49 940 Kč

Při zvolení druhé varianty, která představuje dražší tahač a s tím spojené vyšší leasingové splátky, úsporou na daních a na zdravotním a sociálním pojištění ušetří podnikatel více. Tato varianta je také méně riziková s přihlédnutím k její nižší míře opotřebení. Z těchto dvou důvodů tedy doporučuji zvolit a realizovat tuto variantu, která představuje pořízení staršího tahače za vyšší pořizovací cenu.

3.4.2 Financování investice kombinací úvěrem a leasingem

Podnikateli chybí dostatek finančních prostředků na prvotní počáteční náklady, nezbytné k provozu činnosti. Na tyto náklady si bude muset vypůjčit. Dále si bude muset vypůjčit další peněžní prostředky na úhradu první měsíční splátky leasingu a v případě počáteční akontace i na tento výdaj.

Tabulka 17 Počáteční provozní výdaje v Kč

	1. rok			
	březen	duben	květen	červen
zřizovací výdaje	-7 150			
SP a ZP (záloha)	-3 073	-3 073	-3 073	-3 073
Pronájem parkovacího místa včetně DPH	-20 000			
Administrativa		-1 500	-1 500	-1 500
Nafta včetně DPH		-94 080	-98 560	-98 560
Tržby včetně DPH			299 880	314 160
Provize spediční společnosti 5% včetně DPH			-20 092	-21 049
Olej včetně DPH		-893	-893	-893
čistý peněžní tok	-30 223	-99 546	175 762	189 085

Budu předpokládat, že podnikatel vloží na začátku výdělečné činnosti do podnikání 15 000 Kč. V měsíci květnu už budou příjmy stačit na pokrytí provozních výdajů. Avšak pro výpočet potřebné částky úvěru na pokrytí provozních výdajů a nedostání se do platební neschopnosti musím příjmy a výdaje v měsíci květnu rozdělit do období, kdy ještě neuhradil a neobdržel fakturu. K potřebným prostředkům budu tedy ještě připočítávat polovinu potřebných prostředků na nákup nafty.

Počáteční provozní výdaje = $30\,223 + 99\,546 + 98\,560 / 2 = 179\,067$ Kč

Potřebná půjčka:

$179\,067 - 15\,000 = 164\,067$ Kč + měsíční splátka leasingu + akontace

Varianty počátečních akontací a z toho plynoucí rozdílné úrovně čerpání úvěru a hodnocení těchto variant metodou diskontovaných výdajů je v příloze 14. Z výpočtů uvedených v příloze 14 je vidět, že nejvhodnější z pohledu současné hodnoty výdajů je co nejnižší půjčka a nulová akontace.

3.5 Dopad projektu na kapitálovou a majetkovou strukturu

3.5.1 Sestavení budoucího finančního plánu pro zvolenou variantu investice

Zvolená varianta představuje: pořizovací cenu tahače 1 000 000 Kč bez DPH, pořizovací cenu návěsu 700 000 Kč bez DPH, vklad podnikatele 15 000 Kč, úvěr na financování prvních provozních nákladů ve výši 225 000 Kč, $i = 10\%$. Pořízení tahače a návěsu bude prostřednictvím leasingu s nulovou akontací. Takto definovaný projekt bude generovat čistý zisk v prvním roce přibližně 410 000 Kč, v druhém až třetím roce okolo 330 000 Kč a v pátém roce stoupne asi na 550 000 Kč.

Kalkulace nákladů a výnosů je v příloze 15. Měsíční peněžní tok prvního roku je v příloze 16. Zde zobrazím předpokládaný výkaz zisků a ztrát, předpokládanou rozvahu a předpokládané peněžní toky. Diskontní míru tohoto projektu zvolím podle skladby financování. Tzn. úvěr = 225 000 Kč, $i = 10\%$ a leasingové financování s počáteční hodnotou = 1 700 000 Kč, $i = 13\%$. Úvěr tvoří přibližně 12% financování a leasing 88% financování. Diskontní míra = $(0,1 * 0,12 + 0,13 * 0,88) * (1 - 0,2384) = 9,6\%$.

Tabulka 18 Předpokládaná rozvaha v Kč

Aktiva					
	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Běžný účet	708 596	444 912	566 120	629 766	1 105 213
Pohledávky za SP a ZP		32 123	2 357		
Daňové pohledávky		37 764			
Σ	708 596	514 799	568 477	629 766	1 105 213

Pasiva					
	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Účet indiv. podnikatele	15 000	6 193	97 867	183 706	279 946
Výběr pro osob. potřebu	-180 000				
HV	411 193	331 674	325 839	336 240	557 800
Bankovní úvěr	188 145	147 605	103 010	53 956	
Závazky za SP a ZP	117 287			4 189	89 509
Daň z příjmu	127 644		15 284	22 348	122 636
Závazky za DPH	29 327	29 327	26 477	29 327	55 322
Σ	708 596	514 799	568 477	629 766	1 105 213

Tabulka 19 Předpokládaný výkaz zisku a ztráty v Kč

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Výnosy	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2196000
Spotřeba materiálu	814 912	814 912	814 912	814 912	814912
Opravy a udržování	21 000	21 000	36 000	21 000	21000
Ostatní služby	595 384	742 110	742 110	742 110	331656
Daň silniční	18 018	24 024	24 024	24 024	24024
Ostatní daně a poplatky	37 332	37 332	37 332	37 332	37332
Úroky	22 500	18 815	14 760	10 301	5399
Sociální náklady	148 017	115 897	113 539	117 733	207241
Daň z příjmu	127 644	90 236	87 484	92 348	196636
čistý zisk	411 193	331 674	325 839	336 240	557 800

Tabulka 20 Předpokládaný peněžní tok v Kč

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
zisk	411 193	331 674	325 839	336 240	557 800
snížení jmění	-180 000	-240 000	-240 000	-240 000	-240 000
změny v rozvaze	289 258	-314 818	79 964	16 460	211 603
úvěr	188 145	-40 540	-44 595	-49 054	-53 956
čistý peněžní tok	708 596	-263 684	121 208	63 646	475 447

Tabulka 21 Čistá současná hodnota v Kč

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Skutečné příjmy	2 856 434	2 642 429	2 712 316	2 644 786	2642429
Skutečné výdaje	2 147 838	2 906 113	2 591 108	2 581 140	2166982
čistý peněžní tok	708 596	-263 684	121 208	63 646	475 447
čistá současná hodnota	646 529	-219 514	92 066	44 109	300 642
kumulovaná ČSH	646 529	427 015	519 081	563 190	863 832
diskontní faktor	0,912409	0,83249	0,759571	0,693039	0,632335

3.5.2 Zhodnocení budoucího finančního plánu

Pomocí poměrových ukazatelů posoudím likviditu, rentabilitu, vázanost celkových aktiv, úrokové krytí a krytí fixních plateb. Tyto výpočty jsou v příloze 17.

Tabulka 22 Poměrové ukazatelé

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Likvidita	2,58	15,17	13,56	11,27	4,13
Rentabilita celkových vložených aktiv	76,04%	81,96%	72,71%	68,06%	68,26%
Rentabilita tržeb	18,72%	15,10%	14,84%	15,31%	25,40%
Celková zadluženost	65,26%	34,37%	25,47%	17,44%	24,20%
úrokové krytí	23,95	22,42	28,00	41,61	139,74
krytí fixních plateb	2,58	1,88	1,99	2,11	8,73

Při porovnání likvidity je vidět, že v prvním a pátém roce je tento ukazatel značně nižší než ukazatelé ve třetím až čtvrtém roce. Tento fakt je způsoben leasingovými splátkami, které snižují základ daně, a nevznikají tak vysoké závazky v podobě dani z příjmu a SP a ZP.

Ukazatele rentability vlastního kapitálu a celkových vložených aktiv jsou velmi vysoké. To je způsobené tím, že podnikatel nekládal do podnikání téměř žádné vlastní prostředky a financuje investici leasingem. Ukazatel rentability tržeb už má větší vypovídací schopnost. Je vidět, že rentabilita tržeb se v pátém roce značně zvýší. To je způsobené tím, že v tomto roce se splatí poslední tři částky za leasing a tím se tedy zvýší zisk, neboť už nebudou tak vysoké náklady.

Celková zadluženost je nejvyšší v prvním roce, což je způsobené nedostatkem finančních prostředků pro začátek podnikání. Tento ukazatel v průběhu dalších let velmi rychle klesá. Což je příznivé pro banky, u kterých žádá o úvěr. Zde se nabízí ale otázka, zda je vhodné mít až tak nízkou zadluženost. Ukazatel úrokového krytí udává velmi vysoké hodnoty, které jsou způsobené nízkou úvěrovou zadlužeností. Zde by tedy neměl být problém se splácením úroků.

Ukazatel krytí fixních plateb je v tomto případě velmi důležitý. Z tohoto ukazatele plyne, že fixní platby jsou kryty ziskem přibližně dvakrát. Protože jde o leasingové splátky, dle mého názoru je tento ukazatel dostačující a znázorňuje, že by podnikatel neměl mít problémy se splácením těchto leasingových splátek.

4 Závěr

V této práci jsem analyzovala investiční činnost podnikatele, který bude zakládat nový podnik. Výdělečnou činností zde byla vnitrostátní nákladní doprava a pořizovaná investice byla v podobě tahače a návěsu.

Nejdříve jsem kalkulovala předpokládané výnosy a náklady a sestavila budoucí hospodářské operace. V návaznosti na tyto hospodářské operace jsem stanovila čtyři možné cenové varianty pořizované investice a sestavila budoucí účetní výkazy. Pro hodnocení jednotlivých variant jsem předpokládala plné vlastní financování

Pro hodnocení jednotlivých variant jsem použila metodu čisté současné hodnoty, průměrnou výnosnost investičního projektu, dobu návratnosti a vnitřní výnosové procento. Peněžní tok z investice jsem u první varianty diskontovala jak pro jednotlivé měsíční peněžní toky, tak i v rámci jednotlivých let, aby byl jasně vidět vliv sezónnosti.

Pro vlastní hodnocení jednotlivých variant jsem na základě zjištěných skutečností zvolila výpočet čisté současné hodnoty, založené na měsíčním diskontování. Hodnocení jednotlivých variant z pohledu výhodnosti je u čisté současné hodnoty dáno její nejvyšší hodnotou. Pro hodnocení rozdílných variant financování jsem použila metodu diskontovaných výdajů.

Vhodnost varianty jsem posuzovala ze dvou hledisek. Jako první jsem zvolila čistou současnou hodnotu, měsíčně diskontovanou. Jako druhé hledisko jsem uvažovala riziko bankrotu v případě poruchy tahače. Riziko bankrotu v případě poruchy tahače jsem zvolila vzhledem k míře jejich opotřebení.

Po vyhodnocení výsledků jsem sestavila budoucí finanční plán projektu pro zvolenou variantu, která představuje: pořizovací cenu tahače 1 000 000 Kč bez DPH, pořizovací cenu návěsu 700 000 Kč bez DPH, vklad podnikatele 15 000 Kč, úvěr na financování prvních provozních nákladů ve výši 225 000 Kč. Pořízení tahače a návěsu bude prostřednictvím leasingu s nulovou akontací. Takto definovaný projekt bude generovat čistý zisk v prvním roce přibližně 410 000 Kč, v druhém až třetím roce okolo 330 000 Kč a v pátém roce stoupne asi na 550 000 Kč.

Pomocí poměrových ukazatelů jsem posoudila likviditu, rentabilitu, vázanost celkových aktiv, úrokové krytí a krytí fixních plateb. Zajímavé jsou zde dva ukazatelé. Ukazatel celkové zadluženosti, který je v prvním roce 65 %, ale v průběhu dalších let velmi rychle klesá. V pátém roce je tato celková zadluženost už jen 25 %. Druhým zajímavým ukazatelem je ukazatel krytí fixních plateb, který ukazuje, že fixní platby

jsou kryty ziskem přibližně dvakrát. Dle mého názoru je tento ukazatel dostačující a udává, že by podnikatel neměl mít problémy s jejich splácením.

5 Seznam použité literatury

1. Fotr, J.: Podnikatelský plán a investiční rozhodování. Grada Publishing, Praha 1999
2. Fotr, J. – Souček, I.: Podnikatelský záměr a investiční rozhodování. Grada Publishing, Praha 2005
3. Kovanicová, D. – Kovanic, P.: Poklady skryté v účetnictví, díl I., Jak porozumět účetním výkazům. Polygon, Praha 1998
4. Kovanicová, D. – Kovanic, P.: Poklady skryté v účetnictví, díl II., Finanční analýza účetních výkazů. Polygon, Praha 1997
5. Kovanicová, D. – Kovanic, P.: Poklady skryté v účetnictví, díl III., Finanční řízení rozvoje podniku. Polygon, Praha 1997
6. Mařík, M., Oceňování podniků, Ekopress. Praha 1996
7. Neumaierová, I. – Neumaier, I.: Výkonnost a tržní hodnota firmy. Grada Publishing, Praha 2002
8. Valach, J.: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. Ekopress, Praha 2001
9. Wawrosz, P.: Zdroje financování podnikatelské činnosti. Sagit, Ostrava 1999
10. Zákon 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty
11. Zákon 155/1995 Sb., o důchodovém pojištění
12. Zákon 100/1988 Sb., o sociálním zabezpečení
13. Zákon č. 592/1992 Sb., o pojistném na všeobecné zdravotní pojištění
14. Zákon č. 589/1992 Sb., o pojistném na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti
15. Zákon 586/1992 Sb., o daních z příjmů
16. Zákon 16/93 Sb., o dani silniční
17. Zákon 13/1997 Sb., o pozemních komunikacích, ve znění zákona č. 80/2006 Sb.
18. <<http://www.mapy.cz>>
19. <<http://www.premid.cz>>

6 Summary and keywords

Investing activity belongs among the most important types of business decisions. Important for investment decisions is respecting the time factor and the amount of risk connected with an investment. It's necessary to consider it in variant ways, on behalf of possible manner of getting and financing an investment. It's needed to set the profits and costs first. After calculating the costs and profits it's possible to proceed to future economical processes modeling. Here, it's important to distinguish between investment and financial character decision-making. For investment character decision-making and individual variants modeling, it's important to consider fully individual financing. For investment character assessment I've used the net present value method, average rate of return of an investment project and payback period. For financial character assessment I've used the discounted cost method. After results evaluation I've drawn up a future financial plan of the project for chosen variant. Using ratio indexes I've evaluated liquidity, profitability, total assess turnover, interest cover and fixed charge coverage.

Keywords

Investiční činnost - investing activity

Investiční rozhodování - investment assessment

Kalkulace nákladů a výnosů - costing calculation

Budoucí hospodářské procesy - future economical processes

Rozhodování investičního charakteru - investment character decision-making

Rozhodování finančního charakteru - financial character decision-making

Plně vlastní financování - fully individual financing

Čistá současná hodnota - net present value

Průměrná výnosnost investičního projektu - average rate of return of an investment project

Doba návratnosti - payback period

Metoda diskontovaných výdajů - discounted cost method

Budoucí finanční plán - future financial plan

Poměrové ukazatelé - ratios

Likvidita - liquidity

Rentabilita - profitability

Vázanost celkových aktiv - total assets turnover

Úrokové krytí - interest cover

Krytí fixních plateb - fixed charge coverage

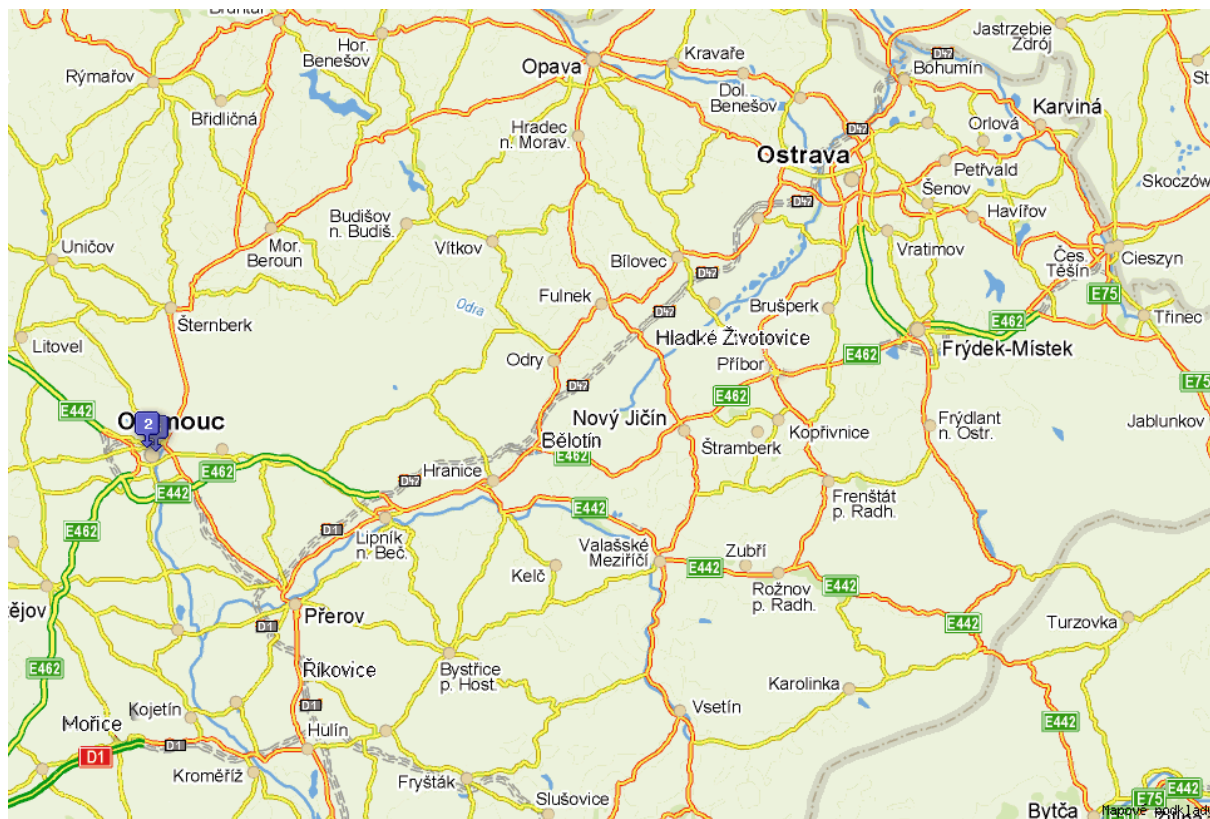
7 Přílohy

Příloha 1	Mapa plánované výstavby dálnice
Příloha 2	Detailnější konstrukce a kalkulace 1. varianty
Příloha 3	Detailnější konstrukce a kalkulace 2. varianty
Příloha 4	Detailnější konstrukce a kalkulace 3. varianty
Příloha 5	Detailnější konstrukce a kalkulace 4. varianty
Příloha 6	Výpočet čistého peněžního toku 1. varianty
Příloha 7	Výpočet čistého peněžního toku 2. varianty
Příloha 8	Výpočet čistého peněžního toku 3. varianty
Příloha 9	Výpočet čistého peněžního toku 4. varianty
Příloha 10	Výpočet průměrné výnosnosti investičního projektu
Příloha 11	Výpočet doby návratnosti u jednotlivých variant
Příloha 12	Výpočet průměrné sazby daně z příjmů
Příloha 13	Výpočet ročních splátek leasingu a umořovací plán pro úvěr
Příloha 14	Konstrukce a hodnocení čtyř variant počáteční akontace
Příloha 15	Plánované finančně hospodářské procesy zvolené varianty
Příloha 16	Měsíční peněžní tok pro první rok zvolené varianty
Příloha 17	Poměrové ukazatele
Příloha 18	Výpočet vnitřního výnosového procenta

Přílohy

Příloha 1	Mapa plánované výstavby dálnice
Příloha 2	Detailnější konstrukce a kalkulace 1. varianty
Příloha 3	Detailnější konstrukce a kalkulace 2. varianty
Příloha 4	Detailnější konstrukce a kalkulace 3. varianty
Příloha 5	Detailnější konstrukce a kalkulace 4. varianty
Příloha 6	Výpočet čistého peněžního toku 1. varianty
Příloha 7	Výpočet čistého peněžního toku 2. varianty
Příloha 8	Výpočet čistého peněžního toku 3. varianty
Příloha 9	Výpočet čistého peněžního toku 4. varianty
Příloha 10	Výpočet průměrné výnosnosti investičního projektu
Příloha 11	Výpočet doby návratnosti u jednotlivých variant
Příloha 12	Výpočet průměrné sazby daně z příjmů
Příloha 13	Výpočet ročních splátek leasingu a umořovací plán pro úvěr
Příloha 14	Konstrukce a hodnocení čtyř variant počáteční akontace
Příloha 15	Plánované finančně hospodářské procesy zvolené varianty
Příloha 16	Měsíční peněžní tok pro první rok zvolené varianty
Příloha 17	Poměrové ukazatelé
Příloha 18	Výpočet vnitřního výnosového procenta

Příloha 1 Mapa plánované výstavby dálnice



Zdroj: <<http://www.mapy.cz>>

Příloha 2 Detailnější konstrukce a kalkulace 1. varianty

Plánované hospodářské procesy u 1. varianty

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Zřizovací výdaje	7 150				
Pořízení tahače	2 200 000				
Garanční prohlídka	40 000				
DPH 19%	425 600				
Celkem	2 665 600				
Pořízení návěsu	700 000				
DPH 19%	133 000				
Celkem	833 000				
pojištění	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
Odpis tahače	246 400	498 400	498 400	498 400	498 400
Odpis návěsu	77 000	155 750	155 750	155 750	155 750
Výběr pro osobní spotřebu	180 000	240 000	240 000	240 000	240 000
SP a ZP (záloha)	30 730	179 952	107 952	101 484	104 712
SP a ZP	179 948	107 948	101 483	104 716	104 716
Pronájem parkovacího místa	16 806	16 806	16 806	16 806	16 806
DPH 19%	3 194	3 194	3 194	3 194	3 194
Celkem	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Silniční daň	18 018	24 024	24 024	24 024	24 024
Administrativa	13 500	18 000	18 000	18 000	18 000
Nafta	654 466	654 466	654 466	654 466	654 466
DPH 19%	124 382	124 382	124 382	124 382	124 382
Celkem	778 848	778 848	778 848	778 848	778 848
Tržby	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000
DPH 19%	417 240	417 240	417 240	417 240	417 240
Celkem	2 613 240	2 613 240	2 613 240	2 613 240	2 613 240
Provize spediční společnosti 5%	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800
mýtné	37 332	37 332	37 332	37 332	37 332
DPH 19%	27 954	27 954	27 954	27 954	27 954
Celkem	175 086	175 086	175 086	175 086	175 086
Pneumatiky	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
DPH 19%	22 800	22 800	22 800	22 800	22 800
Celkem	142 800	142 800	142 800	142 800	142 800
Olej	4 500	4 500	4 500	4 500	4 500
DPH 19%	857	857	857	857	857
Celkem	5 357	5 357	5 357	5 357	5 357
Brzdy			30 000	15 000	15 000
DPH 19%			5 700	2 850	2 850
Celkem			35 700	17 850	17 850
Filtry	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
DPH 19%	1 140	1 140	1 140	1 140	1 140
Celkem	7 140	7 140	7 140	7 140	7 140
Odvod DPH		236 913	236 913	231 213	234 063
Nadměrný odpočet	382 019				
daň z příjmu (záloha)		165 200	64 800	58 800	61 800
daň z příjmu	164 828	80 956	73 436	77 212	77 212

Silniční daň:

Nákladní auto se dvěma nápravami o hmotnosti 40t.

Silniční daň = 46 200 Kč

Dá se předpokládat, že nový tahač bude splňovat limity vyšší úrovně EURO:

U vozidel splňujících limity úrovně EURO 3 a limity vyšší úrovně se sazba daně snižuje o 48 % **do 31. prosince 2007**

$46\,200 - (48\% \text{ z } 46\,200) = 46\,200 - 22\,176 = 24\,024 \text{ Kč}$

Dále z pohledu legislativy a plánované změny uplatňování snížení sazby u automobilů splňující emisní limity EURO budu předpokládat, že u nového auta se sazba bude dále snižovat o **48%**.

Poplatník platí zálohy na daň, které jsou splatné do 15. dubna, 15. července, 15. října a 15. prosince.

Daň z příjmů, SP a ZP, a jejich zálohy u 1. varianty

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Základ daně (ZD) výnosy - náklady (bez SP a ZP)	835 028	500 922	470 922	485 922	485 922
Vyměřovací základ (VZ) (50% ze ZD)	417 514	250 461	235 461	242 961	242 961
SP (29,6% z VZ)	123 584	74 136	69 696	71 916	71 916
ZP (13,5% z VZ)	56 364	33 812	31 787	32 800	32 800
SP a ZP celkem	179 948	107 948	101 483	104 716	104 716
EBIT (základ daně - SP a ZP)	655 080	392 974	369 439	381 206	381 206
daň $(61212 + (\text{EBIT zaokrouhlen na celá sta dolů} - 331200) * 0,32)$	164 828	80 956	73 436	77 212	77 212
Záloha na daň pro další rok čtvrtletní (daň/4) po zaokrouhlení	41 300				
Záloha na daň pro další rok pololetní (daň * 40%) po zaokrouhlení		32 400	29 400	30 900	30 900
Záloha SP a ZP pro 2. rok měsíční $((\text{SP} + \text{ZP})/12)$	14 996	8 996	8 457	8 726	8 726

Příloha 3 Detailnější konstrukce a kalkulace 2. varianty

Plánované hospodářské procesy u 2. varianty

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Zřizovací výdaje	7 150				
Pořízení tahače	600 000				
DPH 19%	114 000				
Celkem	714 000				
Pořízení návěsu	700 000				
DPH 19%	133 000				
Celkem	833 000				
pojištění	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
Odpis tahače	66 000	133 500	133 500	133 500	133 500
Odpis návěsu	77 000	155 750	155 750	155 750	155 750
Výběr pro osobní spotřebu	180 000	240 000	240 000	240 000	240 000
SP a ZP (záloha)	30 730	187 152	153 708	150 480	153 708
SP a ZP	187 146	153 710	150 477	153 710	153 710
Pronájem parkovacího místa	16 806	16 806	16 806	16 806	16 806
DPH 19%	3 194	3 194	3 194	3 194	3 194
Celkem	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Silniční daň	34 650	46 200	46 200	46 200	46 200
Administrativa	13 500	18 000	18 000	18 000	18 000
Nafta	757 803	757 803	757 803	757 803	757 803
DPH 19%	144 021	144 021	144 021	144 021	144 021
Celkem	901 824	901 824	901 824	901 824	901 824
Tržby	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000
DPH 19%	417 240	417 240	417 240	417 240	417 240
Celkem	2 613 240	2 613 240	2 613 240	2 613 240	2 613 240
Provize spediční společnosti 5%	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800
mýtné	50 508	50 508	50 508	50 508	50 508
DPH 19%	30 460	30 460	30 460	30 460	30 460
Celkem	190 768	190 768	190 768	190 768	190 768
Pneumatiky	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
DPH 19%	22 800	22 800	22 800	22 800	22 800
Celkem	142 800	142 800	142 800	142 800	142 800
Olej	3 360	3 360	3 360	3 360	3 360
DPH 19%	640	640	640	640	640
Celkem	4 000	4 000	4 000	4 000	4 000
Brzdy	15 000	15 000	30 000	15 000	15 000
DPH 19%	2 850	2 850	5 700	2 850	2 850
Celkem	17 850	17 850	35 700	17 850	17 850
Filtry	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
DPH 19%	1 140	1 140	1 140	1 140	1 140
Celkem	7 140	7 140	7 140	7 140	7 140
Odvod DPH		212 135	212 135	209 285	212 135
Nadměrný odpočet	85 385				
daň z příjmu (záloha)		173 600	107 600	104 400	107 600
daň z příjmu	173 212	134 268	130 492	134 268	134 268

Silniční daň:

Nákladní auto se dvěma nápravami o hmotnosti 40t.

Silniční daň = 46 200 Kč

Zde budu předpokládat, že starší tahač s nejnižší pořizovací cenou nebudu splňovat limity EURO pro snížení sazby silniční daně.

Poplatník platí zálohy na daň, které jsou splatné do 15. dubna, 15. července, 15. října a 15. prosince.

Daň z příjmů, SP a ZP, a jejich zálohy u 2. varianty

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Základ daně (ZD) výnosy - náklady (bez SP a ZP)	868 423	713 273	698 273	713 273	713 273
Vyměřovací základ (VZ) (50% ze ZD)	434 212	356 637	349 137	356 637	356 637
SP (29,6% z VZ)	128 527	105 564	103 344	105 564	105 564
ZP (13,5% z VZ)	58 619	48 146	47 133	48 146	48 146
SP a ZP celkem	187 146	153 710	150 477	153 710	153 710
EBIT (základ daně - SP a ZP)	681 277	559 563	547 796	559 563	559 563
daň (61212+(EBIT zaokrouhlen na celá sta dolů -331200)*0,32)	173 212	134 268	130 492	134 268	134 268
Záloha na daň pro další rok čtvrtletní (daň/4) po zaokrouhlení	43 400				
Záloha na daň pro další rok pololetní (daň * 40%) po zaokrouhlení		53 800	52 200	53 800	53 800
Záloha SP a ZP pro 2. rok měsíční ((SP + ZP)/12)	15 596	12 809	12 540	12 809	12 809

Příloha 4 Detailnější konstrukce a kalkulace 3. varianty

Plánované hospodářské procesy u 3. varianty

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
zřizovací výdaje	7 150,00				
Pořízení tahače	800 000				
DPH 19%	152 000				
Celkem	952 000				
Pořízení návěsu	700 000				
DPH 19%	133 000				
Celkem	833 000				
Pojištění	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
Odpis tahače	88 000	178 000	178 000	178 000	178 000
Odpis návěsu	77 000	155 750	155 750	155 750	155 750
Výběr pro osobní spotřebu	180 000	240 000	240 000	240 000	240 000
SP a ZP (záloha)	30 730	192 996	151 728	148 488	151 728
SP a ZP	192 995	151 725	148 492	151 725	151 725
Pronájem parkovacího místa	16 806	16 806	16 806	16 806	16 806
DPH 19%	3 194	3 194	3 194	3 194	3 194
Celkem	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Silniční daň	20 790	46 200	46 200	46 200	46 200
Administrativa	13 500	18 000	18 000	18 000	18 000
Nafta	723 357	723 357	723 357	723 357	723 357
DPH 19%	137 475	137 475	137 475	137 475	137 475
Celkem	860 832	860 832	860 832	860 832	860 832
Tržby	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000
DPH 19%	417 240	417 240	417 240	417 240	417 240
Celkem	2 613 240	2 613 240	2 613 240	2 613 240	2 613 240
Provize spediční společnosti 5%	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800
mýtné	50 508	50 508	50 508	50 508	50 508
DPH 19%	30 460	30 460	30 460	30 460	30 460
Celkem	190 768	190 768	190 768	190 768	190 768
Pneumatiky	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
DPH 19%	22 800	22 800	22 800	22 800	22 800
Celkem	142 800	142 800	142 800	142 800	142 800
Olej	2 520	2 520	2 520	2 520	2 520
DPH 19%	480	480	480	480	480
Celkem	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000
Brzdy	15 000	15 000	30 000	15 000	15 000
DPH 19%	2 850	2 850	5 700	2 850	2 850
Celkem	17 850	17 850	35 700	17 850	17 850
Filtry	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
DPH 19%	1 140	1 140	1 140	1 140	1 140
Celkem	7 140	7 140	7 140	7 140	7 140
Odvod DPH		218 841	218 841	215 991	218 841
Nadměrný odpočet	118 802				
daň z příjmu (záloha)		180 400	105 600	102 600	105 600
daň z příjmu	180 028	131 964	128 188	131 964	131 964

Silniční daň:

Nákladní auto se dvěma nápravami o hmotnosti 40t.

Silniční daň = 46 200 Kč

Zde budu předpokládat, že starší tahač se střední pořizovací cenou budu splňovat limity EURO2 pro snížení sazby silniční daně. U vozidel splňující limity úrovně EURO 2 se sazba daně snižuje o 40 % **do 31. prosince 2007**. Dále z pohledu legislativy a plánované změny uplatňování snížení sazby u automobilů splňující emisní limity EURO budu předpokládat, že u staršího auta se snížení sazby nebude dále uplatňovat.

$46\,200 - (40\% \text{ z } 46\,200) = 46\,200 - 18\,480 = 27\,720 \text{ Kč}$

Poplatník platí zálohy na daň, které jsou splatné do 15. dubna, 15. července, 15. října a 15. prosince.

Daň z příjmů, SP a ZP, a jejich zálohy u 3. varianty

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Základ daně (ZD) výnosy - náklady (bez SP a ZP)	895 569	704 059	689 059	704 059	704 059
Vyměřovací základ (VZ) (50% ze ZD)	447 785	352 030	344 530	352 030	352 030
SP (29,6% z VZ)	132 544	104 201	101 981	104 201	104 201
ZP (13,5% z VZ)	60 451	47 524	46 511	47 524	47 524
SP a ZP celkem	192 995	151 725	148 492	151 725	151 725
EBIT (základ daně - SP a ZP)	702 574	552 334	540 567	552 334	552 334
daň $(61212 + (\text{EBIT zaokrouhlen na celá sta dolů} - 331200) * 0,32)$	180 028	131 964	128 188	131 964	131 964
Záloha na daň pro další rok čtvrtletní (daň/4) po zaokrouhlení	45 100				
Záloha na daň pro další rok pololetní (daň * 40%) po zaokrouhlení		52 800	51 300	52 800	52 800
Záloha SP a ZP pro 2. rok měsíční $((\text{SP} + \text{ZP})/12)$	16 083	12 644	12 374	12 644	12 644

Příloha 5 Detailnější konstrukce a kalkulace 4. varianty

Plánované hospodářské procesy u 4. varianty

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
zřizovací výdaje	7 150				
Pořízení tahače	1 000 000				
DPH 19%	190 000				
Celkem	1 190 000				
Pořízení návěsu	700 000				
DPH 19%	133 000				
Celkem	833 000				
Pojištění	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
Odpis tahače	110 000	222 500	222 500	222 500	222 500
Odpis návěsu	77 000	155 750	155 750	155 750	155 750
Výběr pro osobní spotřebu	180 000	240 000	240 000	240 000	240 000
SP a ZP (záloha)	30 730	198 360	156 432	153 192	156 432
SP a ZP	198 364	156 427	153 194	156 427	156 427
Pronájem parkovacího místa	16 806	16 806	16 806	16 806	16 806
DPH 19%	3 194	3 194	3 194	3 194	3 194
Celkem	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Silniční daň	18 018	24 024	24 024	24 024	24 024
Administrativa	13 500	18 000	18 000	18 000	18 000
Nafta	688 912	688 912	688 912	688 912	688 912
DPH 19%	130 928	130 928	130 928	130 928	130 928
Celkem	819 840	819 840	819 840	819 840	819 840
Tržby	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000
DPH 19%	417 240	417 240	417 240	417 240	417 240
Celkem	2 613 240	2 613 240	2 613 240	2 613 240	2 613 240
Provize spediční společnosti 5%	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800
mýtné	37 332	37 332	37 332	37 332	37 332
DPH 19%	27 954	27 954	27 954	27 954	27 954
Celkem	175 086	175 086	175 086	175 086	175 086
Pneumatiky	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
DPH 19%	22 800	22 800	22 800	22 800	22 800
Celkem	142 800	142 800	142 800	142 800	142 800
Olej	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
DPH 19%	1 144	1 144	1 144	1 144	1 144
Celkem	7 144	7 144	7 144	7 144	7 144
Brzdy	15 000	15 000	30 000	15 000	15 000
DPH 19%	2 850	2 850	5 700	2 850	2 850
Celkem	17 850	17 850	35 700	17 850	17 850
Filtry	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
DPH 19%	1 140	1 140	1 140	1 140	1 140
Celkem	7 140	7 140	7 140	7 140	7 140
Odvod DPH		227 230	227 230	224 380	227 230
Nadměrný odpočet	151 092				
daň z příjmu (záloha)		186 400	110 000	107 000	110 000
daň z příjmu	186 300	137 436	133 660	137 436	137 436

silniční daň:

Nákladní auto se dvěma nápravami o hmotnosti 40t.

Silniční daň = 46 200 Kč

Zde budu předpokládat, že starší tahač s vyšší pořizovací cenou bude splňovat limity EURO3 pro snížení sazby silniční daně. U vozidel splňujících limity úrovně EURO 3 a limity vyšší úrovně se sazba daně snižuje o 48 % **do 31. prosince 2007**

$46\,200 - (48\% \text{ z } 46\,200) = 46\,200 - 22\,176 = 24\,024 \text{ Kč}$

Dále z pohledu legislativy a plánované změny uplatňování snížení sazby u automobilů splňující emisní limity EURO budou předpokládat, že u EURO 3 se sazba bude dále snižovat o **48%**.

Poplatník platí zálohy na daň, které jsou splatné do 15. dubna, 15. července, 15. října a 15. prosince.

Daň z příjmů, SP a ZP, a jejich zálohy u 4. varianty

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Základ daně (ZD) výnosy - náklady (bez SP a ZP)	920 482	725 876	710 876	725 876	725 876
Vyměřovací základ (VZ) (50% ze ZD)	460 241	362 938	355 438	362 938	362 938
SP (29,6% z VZ)	136 231	107 430	105 210	107 430	107 430
ZP (13,5% z VZ)	62 133	48 997	47 984	48 997	48 997
SP a ZP celkem	198 364	156 427	153 194	156 427	156 427
EBIT (základ daně - SP a ZP)	722 118	569 449	557 682	569 449	569 449
daň $(61212 + (\text{EBIT zaokrouhlen na celá sta dolů} - 331200) * 0,32)$	186 300	137 436	133 660	137 436	137 436
Záloha na daň pro další rok čtvrtletní (daň/4) po zaokrouhlení	46 600				
Záloha na daň pro další rok pololetní (daň * 40%) po zaokrouhlení		55 000	53 500	55 000	55 000
Záloha SP a ZP pro 2. rok měsíční $((\text{SP} + \text{ZP})/12)$	16 530	13 036	12 766	13 036	13 036

Příloha 6 Výpočet čistého peněžního toku 1. varianty

Výpočet měsíčního čistého peněžního toku a jeho diskontování

1. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	875 954	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	3 175 034
Skutečné výdaje	0	0	23 073	184 755	139 968	139 790	208 296	153 963	129 364	242 397	145 180	234 468	1 601 254
peněžní tok z investice	0	0	-23 073	115 125	735 986	174 370	20 184	188 757	156 236	100 323	183 260	-77 388	1 573 780
diskontovaný peněžní tok z investice	0	0	-22 992	114 314	728 221	171 921	19 830	184 795	152 417	97 525	177 521	-74 700	1 548 854
Investiční výdaje			-3 505 750										-3 505 750
Čistá současná hodnota	0	0	-3 528 742	114 314	728 221	171 921	19 830	184 795	152 417	97 525	177 521	-74 700	-1 956 896
Diskontní faktor			0,996471	0,992954	0,989450	0,985958	0,982478	0,979011	0,975556	0,972113	0,968682	0,965264	
2. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	317 354	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 616 434
Skutečné výdaje	96 828	36 496	411 842	202 684	151 891	193 013	220 219	165 886	182 587	254 320	157 103	287 691	2 360 560
peněžní tok z investice	-96 828	-36 496	-411 842	97 196	165 463	121 147	8 261	176 834	103 013	88 400	171 337	-130 611	255 874
Čistá současná hodnota	-93 135	-34 980	-393 342	92 502	156 917	114 484	7 779	165 931	96 321	82 365	15 9077	-120 837	233 082
Diskontní faktor	0,961857	0,958462	0,955080	0,951709	0,948350	0,945004	0,941669	0,938345	0,935034	0,931734	0,928445	0,925169	
3. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	473 602	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 772 682
Skutečné výdaje	90 828	30 496	50 496	196 684	145 891	178 113	214 219	159 886	135 287	248 320	151 103	308 491	1 909 814
peněžní tok z investice	-90 828	-30 496	-50 496	103 196	327 711	136 047	14 261	182 834	150 313	94 400	177 337	-151 411	862 868
Čistá současná hodnota	-83735	-28015	-46224	94133	297876	123225	12871	164435	134710	84302	157809	-134262	777125
Diskontní faktor	0,921904	0,918650	0,915408	0,912178	0,908958	0,905750	0,902554	0,899369	0,896195	0,893032	0,889880	0,886740	

4. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	323 823	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 622 903
Skutečné výdaje	84 589	29 957	58 593	196 145	145 352	174 574	213 680	159 347	134 748	247 781	150 564	287 102	1 882 432
peněžní tok z investice	-84 589	-29 957	-58 593	103 735	178 471	139 586	14 800	183 373	150 852	94 939	177 876	-130 022	740 471
Čistá současná hodnota	-74744	-26377	-51409	90694	155484	121179	12803	158070	129577	81262	151713	-110507	637 745
Diskontní faktor	0,883610	0,880492	0,877384	0,874288	0,871202	0,868128	0,865064	0,862011	0,858969	0,855937	0,852917	0,849907	
5. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	317 354	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 616 434
Skutečné výdaje	87 708	30 226	71 870	196 414	145 621	176 343	213 949	159 616	135 017	248 050	150 833	288 871	1 904 518
peněžní tok z investice	-87 708	-30 226	-71 870	103 466	171 733	137 817	14 531	183 104	150 583	94 670	177 607	-131 791	711 916
Čistá současná hodnota	-74281	-25508	-60438	86702	143400	114673	12048	151281	123973	77666	145192	-107357	587 351
Diskontní faktor	0,846907	0,843918	0,840940	0,837972	0,835015	0,832068	0,829131	0,826205	0,823289	0,820384	0,817489	0,814604	

Výpočet ročního čistého peněžního toku a jeho diskontování

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Skutečné příjmy	3 175 034	2 616 434	2 772 682	2 622 903	2 616 434
Skutečné výdaje	-1 601 254	-2 360 560	-1 909 814	-1 882 432	-1 904 518
peněžní tok z investice	1 573 780	255 874	862 868	740 471	711 916
diskontovaný peněžní tok z investice	1 509 622	235 437	761 581	626 908	578 161
Investiční výdaje	-3 505 750				
Čistá současná hodnota	-1 996 128	235 437	761 581	626 908	578 161
Diskontní faktor	0,959233	0,920127	0,882616	0,846634	0,812119

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
čistý zisk	490 252	312 018	296 003	303 994	303 994
odpisy	323 400	654 150	654 150	654 150	654 150
závazky	374 378	-470 294	152 715	22 327	-6 232
snížení jmění	-180 000	-240 000	-240 000	-240 000	-240 000
peněžní příjem	1 008 030	255 874	862 868	740 471	711 916
Diskontovaný peněžní příjem	966 936	235 437	761 581	626 908	578 161
Investice	-2 940 000				
čistá současná hodnota	-1 973 064	235 437	761 581	626 908	578 161
diskontní faktor	0,959233	0,920127	0,882616	0,846634	0,812119

Příloha 7 Výpočet čistého peněžního toku 2. varianty

Výpočet měsíčního čistého peněžního toku a jeho diskontování

1. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	564 354	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 863 434
Skutečné výdaje	0	0	23 073	200 452	156 373	156 423	217 994	171 934	144 432	258 779	162 393	266 218	1 758 071
peněžní tok z investice			-23 073	99 428	407 981	157 737	10 486	170 786	141 168	83 941	166 047	-109 138	1 105 363
diskontovaný peněžní tok z investice	0	0	-22 992	98 727	40 3677	155 522	10 302	167 201	137 717	81 600	160 847	-105 347	1 087 254
Investiční výdaje			-1 554 150										-1 554 150
Čistá současná hodnota			-1 577 142	98 727	403 677	155 522	10 302	167 201	137 717	81 600	160 847	-105 347	-466 896
Diskontní faktor			0,996471	0,992954	0,989450	0,985958	0,982478	0,979011	0,975556	0,972113	0,968682	0,965264	
2. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	317 354	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 616 434
Skutečné výdaje	87 616	37 096	430 124	224 525	168 896	212 346	230 517	184 457	200 355	271 302	174 916	322 141	2 544 291
peněžní tok z investice	-87 616	-37 096	-430 124	75 355	148 458	101 814	-2 037	158 263	85 245	71 418	153 524	-165 061	72 143
Čistá současná hodnota	-84 274	-35 555	-410 803	71 716	140 790	96 215	-1 918	148 505	79 707	66 543	142 539	-152 709	60 756
Diskontní faktor	0,961857	0,958462	0,955080	0,951709	0,948350	0,945004	0,941669	0,938345	0,935034	0,931734	0,928445	0,925169	
3. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	390 128	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 689 208
Skutečné výdaje	84 829	34 309	54 309	221 738	166 109	219 959	227 730	181 670	154 168	268 515	172 129	347 604	2 133 069
peněžní tok z investice	-84 829	-34 309	-54 309	78 142	224 019	94 201	750	161 050	131 432	74 205	156 311	-190 524	556 139
Čistá současná hodnota	-78 204	-31 518	-49 715	71 279	203 624	85 323	677	144 843	117 789	66 267	139 098	-168 945	500 518
Diskontní faktor	0,921904	0,918650	0,915408	0,912178	0,908958	0,905750	0,902554	0,899369	0,896195	0,893032	0,889880	0,886740	

4. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	320 585	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 619 665
Skutečné výdaje	81 710	34 040	76 932	221 469	165 840	218 090	227 461	181 401	153 899	268 246	171 860	327 885	2 128 833
peněžní tok z investice	-81 710	-34 040	-76 932	78 411	154 745	96 070	1 019	161 319	131 701	74 474	156 580	-170 805	490 832
Čistá současná hodnota	-72 200	-29 972	-67 499	68 554	134 814	83 401	882	139 059	113 127	63 745	133 550	-145 168	422 293
Diskontní faktor	0,883610	0,880492	0,877384	0,874288	0,871202	0,868128	0,865064	0,862011	0,858969	0,855937	0,852917	0,849907	
5. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	317 354	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 616 434
Skutečné výdaje	84 829	34 309	87 407	221 738	166 109	219 959	227 730	181 670	154 168	268 515	172 129	329 754	2 148 317
peněžní tok z investice	-84 829	-34 309	-87 407	78 142	151 245	94 201	750	161 050	131 432	74 205	156 311	-172 674	468 117
Čistá současná hodnota	-71842	-28954	-73504	65481	126292	78382	622	133060	108207	60877	127783	-140661	385743
Diskontní faktor	0,846907	0,843918	0,840940	0,837972	0,835015	0,832068	0,829131	0,826205	0,823289	0,820384	0,817489	0,814604	

Příloha 8 Výpočet čistého peněžního toku 3. varianty

Výpočet měsíčního čistého peněžního toku a jeho diskontování

1. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	602 354	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 901 434
Skutečné výdaje	0	0	23 073	195 598	151 395	151 345	212 071	166 458	139 802	250 835	157 141	259 084	1 706 802
peněžní tok z investice			-23 073	104 282	450 959	162 815	16 409	176 262	145 798	91 885	171 299	-102 004	1 194 632
diskontovaný peněžní tok z investice			-22 992	103 547	446 201	160 529	16 121	172 562	142 234	89 323	165 934	-98 461	1 174 998
Investiční výdaje			-1 792 150										-1 792 150
Čistá současná hodnota			-1 815 142	103547	446201	160529	16121	172562	142234	89323	165934	-98461	-617 152
Diskontní faktor			0,996471	0,992954	0,989450	0,985958	0,982478	0,979011	0,975556	0,972113	0,968682	0,965264	
2. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	317 354	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 616 434
Skutečné výdaje	90 226	37 583	444 976	220 158	164 405	209 455	229 701	179 468	197 912	268 465	170 151	321 814	2 534 314
peněžní tok z investice	-90 226	-37 583	-444 976	79 722	152 949	104 705	-1 221	163 252	87 688	74 255	158 289	-164 734	82 120
Čistá současná hodnota	-86 785	-36 022	-424 988	75 872	145 049	98 947	-1 150	153 187	81 991	69 186	146 963	-152 407	69 843
Diskontní faktor	0,961857	0,958462	0,955080	0,951709	0,948350	0,945004	0,941669	0,938345	0,935034	0,931734	0,928445	0,925169	
3. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	407 061	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 706 141
Skutečné výdaje	86 787	34 144	54 144	216 719	160 966	213 716	226 262	176 029	149 373	265 026	166 712	343 925	2 093 803
peněžní tok z investice	-86 787	-34 144	-54 144	83 161	246 095	100 444	2 218	166 691	136 227	77 694	161 728	-186 845	612 338
Čistá současná hodnota	-80 009	-31 366	-49 564	75 858	223 690	90 977	2 002	149 917	122 086	69 383	143 919	-165 683	551 210
Diskontní faktor	0,921904	0,918650	0,915408	0,912178	0,908958	0,905750	0,902554	0,899369	0,896195	0,893032	0,889880	0,886740	

4. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	320 590	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 619 670
Skutečné výdaje	83 667	33 874	76 462	216 449	160 696	211 946	225 992	175 759	149 103	264 756	166 442	324 305	2 089 451
peněžní tok z investice	-83 667	-33 874	-76 462	83 431	159 894	102 214	2 488	166 961	136 497	77 964	161 998	-167 225	530 219
Čistá současná hodnota	-73929	-29826	-67087	72943	139300	88735	2152	143922	117247	66732	138171	-142126	456234
Diskontní faktor	0,846907	0,843918	0,840940	0,837972	0,835015	0,832068	0,829131	0,826205	0,823289	0,820384	0,817489	0,814604	
5. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	317 354	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 616 434
Skutečné výdaje	86 787	34 144	86 745	216 719	160 966	213 716	226 262	176 029	149 373	265 026	166 712	326 075	2 108 554
peněžní tok z investice	-86 787	-34 144	-86 745	83 161	156 388	100 444	2 218	166 691	136 227	77 694	161 728	-168 995	507 880
Čistá současná hodnota	-73501	-28815	-72947	69687	130586	83576	1839	137721	112154	63739	132211	-137664	418586
Diskontní faktor	0,846907	0,843918	0,840940	0,837972	0,835015	0,832068	0,829131	0,826205	0,823289	0,820384	0,817489	0,814604	

Příloha 9 Výpočet čistého peněžního toku 4. varianty

Výpočet měsíčního čistého peněžního toku a jeho diskontování

1. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	640 354	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 939 434
Skutečné výdaje	0	0	23 073	189 638	145 075	145 075	209 439	159 518	134 201	245 720	150 511	254 960	1 657 210
peněžní tok z investice			-23 073	110 242	495 279	169 085	19 041	183 202	151 399	97 000	177 929	-97 880	1 282 224
diskontovaný peněžní tok z investice			-22 992	109465	490054	166711	18707	179357	147698	94295	172357	-94480	1 261 172
Investiční výdaje			2 030 150										2 030 150
Čistá současná hodnota			-2 053 142	109465	490054	166711	18707	179357	147698	94295	172357	-94480	-768 978
Diskontní faktor			0,996471	0,992954	0,989450	0,985958	0,982478	0,979011	0,975556	0,972113	0,968682	0,965264	
2. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	317 354	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 616 434
Skutečné výdaje	93 352	38 030	458 564	209 101	158 532	205 132	222 896	172 975	194 258	259 177	163 968	315 017	2 491 002
peněžní tok z investice	-93 352	-38 030	-458 564	90 779	158 822	109 028	5 584	169 745	91 342	83 543	164 472	-157 937	125 432
Čistá současná hodnota	-89791	-36450	-437965	86395	150619	103032	5258	159279	85408	77840	152703	-146118	110 210
Diskontní faktor	0,961857	0,958462	0,955080	0,951709	0,948350	0,945004	0,941669	0,938345	0,935034	0,931734	0,928445	0,925169	
3. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	408 251	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 707 331
Skutečné výdaje	89 858	34 536	54 536	205 607	155 038	210 038	219 402	169 481	144 164	255 683	160 474	337 773	2 036 590
peněžní tok z investice	-89 858	-34 536	-54 536	94 273	253 213	104 122	9 078	173 239	141 436	87 037	167 966	-180 693	670 741
Čistá současná hodnota	-82840	-31726	-49923	85994	230160	94309	8193	155806	126754	77727	149470	-160228	603 696
Diskontní faktor	0,921904	0,918650	0,915408	0,912178	0,908958	0,905750	0,902554	0,899369	0,896195	0,893032	0,889880	0,886740	

4. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	320 592	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 619 672
Skutečné výdaje	86 738	34 266	77 926	205 337	154 768	208 268	219 132	169 211	143 894	255 413	160 204	318 153	2 033 310
peněžní tok z investice	-86 738	-34 266	-77 926	94 543	165 824	105 892	9 348	173 509	141 706	87 307	168 236	-161 073	586 362
Čistá současná hodnota	-76643	-30171	-68371	82658	144466	91928	8087	149567	121721	74729	143491	-136897	504565
Diskontní faktor	0,846907	0,843918	0,840940	0,837972	0,835015	0,832068	0,829131	0,826205	0,823289	0,820384	0,817489	0,814604	
5. rok													
	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
Skutečné příjmy	0	0	0	299 880	317 354	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 616 434
Skutečné výdaje	89 858	34 536	88 207	205 607	155 038	210 038	219 402	169 481	144 164	255 683	160 474	319 923	2 052 411
peněžní tok z investice	-89 858	-34 536	-88 207	94 273	162 316	104 122	9 078	173 239	141 436	87 037	167 966	-162 843	564 023
Čistá současná hodnota	-76101	-29146	-74177	78998	135536	86637	7527	143131	116443	71404	137310	-132653	464909
Diskontní faktor	0,846907	0,843918	0,840940	0,837972	0,835015	0,832068	0,829131	0,826205	0,823289	0,820384	0,817489	0,814604	

Příloha 10 Výpočet průměrné výnosnosti investičního projektu

1. varianta

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
čistý zisk	490252	312018	296003	303994	303994
Požizovací cena	2 940 000	2 940 000	2 940 000	2 940 000	2 940 000
Oprávký	-323 400	-977 550	-1 631 700	-2 285 850	-2 940 000
Zůstatková cena	2 616 600	1 962 450	1 308 300	654 150	0

Průměrná roční hodnota investičního majetku v zůstatkové ceně = $6\,541\,500 / 4 = 1\,635\,375$ Kč

Průměrná výnosnost investičního projektu:

$$\frac{490252 + 312018 + 296003 + 303994 + 303994}{5 \cdot 1\,635\,375} = 0,208669 = \underline{20,87\%}$$

2. varianta

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
čistý zisk	508 065	425 295	417 304	425 295	425 295
Požizovací cena	1 300 000	1 300 000	1 300 000	1 300 000	1 300 000
Oprávký	-143 000	-432 250	-721 500	-1 010 750	-1 300 000
Zůstatková cena	1 157 000	867 750	578 500	289 250	0

Průměrná roční hodnota investičního majetku v zůstatkové ceně = $2\,892\,500 / 4 = 723\,125$ Kč

Průměrná výnosnost investičního projektu:

$$\frac{508\,065 + 425\,295 + 417\,304 + 425\,295 + 425\,295}{5 \cdot 723\,125} = 0,608817 = \underline{60,9\%}$$

3. varianta

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
čistý zisk	522 546	420 370	412 379	420 370	420 370
Požizovací cena	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Oprávký	-165 000	-498 750	-832 500	-1 166 250	-1 500 000
Zůstatková cena	1 335 000	1 001 250	667 500	333 750	0

Průměrná roční hodnota investičního majetku v zůstatkové ceně = $3\,337\,500 / 4 = 834\,375$ Kč

Průměrná výnosnost investičního projektu:

$$\frac{522\,546 + 420\,370 + 412\,379 + 420\,370 + 420\,370}{5 \cdot 834\,375} = 0,52639 = \underline{52,64\%}$$

4. varianta

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
čistý zisk	535 818	432 013	424 022	432 013	432 013
Pořizovací cena	1 700 000	1 700 000	1 700 000	1 700 000	1 700 000
Oprávk y	-187 000	-565 250	-943 500	-1 321 750	-1 700 000
Zůstatková cena	1 513 000	1 134 750	756 500	378 250	0

Průměrná roční hodnota investičního majetku v zůstatkové ceně $3\,782\,500 / 4 = 945\,625$ Kč

Průměrná výnosnost investičního projektu:

$$\frac{535\,818 + 432\,013 + 424\,022 + 432\,013 + 432\,013}{5 \cdot 945\,625} = 0,477119 = \underline{47,7\%}$$

Příloha 11 Výpočet doby návratnosti u jednotlivých variant

1. varianta: PC = 2 940 000 Kč

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
odpisy	323400	654150	654150	654150	654150
čistý zisk	490252	312018	296003	303994	303994
celkový peněžní příjem	813652	966168	950153	958144	958144
Kumulativní peněžní příjem	813652	1779820	2729973	3688117	4646261

Doba návratnosti = $3 + (2\,940\,000 - 2\,729\,973) / (3\,688\,117 - 2\,729\,973) = 3,22$ roku

2. varianta: PC = 1 300 000 Kč

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
odpisy	143 000	289 250	289 250	289 250	289 250
čistý zisk	508 065	425 295	417 304	425 295	425 295
celkový peněžní příjem	651065	714545	706554	714545	714545
Kumulativní peněžní příjem	651065	1365610	2072164	2786709	3501254

Doba návratnosti = $1 + (1\,300\,000 - 651\,065) / (1\,365\,610 - 651\,065) = 1,92$ roku

3. varianta: PC = 1 500 000 Kč

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
odpisy	165 000	333 750	333 750	333 750	333 750
čistý zisk	522 546	420 370	412 379	420 370	420 370
celkový peněžní příjem	687546	754120	746129	754120	754120
Kumulativní peněžní příjem	687546	1441666	2187795	2941915	3696035

Doba návratnosti = $2 + (1\,500\,000 - 1\,441\,666) / (2\,187\,795 - 1\,441\,666) = 2,09$ roku

4. varianta: PC = 1 700 000 Kč

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
odpisy	187 000	378 250	378 250	378 250	378 250
čistý zisk	535 818	432 013	424 022	432 013	432 013
celkový peněžní příjem	722818	810263	802272	810263	810263
Kumulativní peněžní příjem	722818	1533081	2335353	3145616	3955879

Doba návratnosti = $2 + (1\,700\,000 - 1\,533\,081) / (2\,335\,353 - 1\,533\,081) = 2,22$ roku

Příloha 12 Výpočet průměrné sazby daně z příjmů

Průměrnou sazbu daně vypočtu jako součet dílčích daní u jednotlivých variant a let, a tu potom vydělím součtem dílčích základů daně, ze kterých jsem u jednotlivých variant tuto daň počítala.

	1. varianta					2. varianta					3. varianta					4. varianta				
	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Daň	164 828	80 956	73 436	77 212	77 212	173 212	134 268	130 492	134 268	134 268	180 028	131 964	128 188	131 964	131 964	186 300	137 436	133 660	137 436	137 436
EBIT	655 080	392 974	369 439	381 206	381 206	681 277	559 563	547 796	559 563	559 563	702 574	552 334	540 567	552 334	552 334	722 118	569 449	557 682	569 449	569 449

$$\text{Průměrná sazba daně} = \frac{2\,616\,528}{10\,975\,957} = 0,238387 = \underline{\underline{23,84\%}}$$

Příloha 13 Výpočet ročních splátek leasingu a umořovací plán pro úvěr

Pořízení investice na úvěr u 1. varianty

Roční splátka úvěru = 1 300 000 * umořovatel (5let, 15%)

$$\text{Roční splátka úvěru} = 1\,300\,000 * \frac{0,15(1+0,15)^5}{(1+0,15)^5 - 1} = \underline{\underline{387\,810\ \text{Kč}}}$$

Umořovací plán:

Rok	Počáteční stav úvěru	Roční splátka	Roční úrok	Roční úmor	Konečný stav úvěru
1	1 300 000	387 810	195 000	192 810	1 107 190
2	1 107 190	387 810	166 079	221 731	885 459
3	885 459	387 810	132 819	254 991	630 468
4	630 468	387 810	94 570	293 240	337 228
5	337 228	387 810	50 584	337 226	2

Pořízení investice na úvěr u 2. varianty

Roční splátka úvěru = 1 700 000 * umořovatel (5let, 15%)

$$\text{Roční splátka úvěru} = 1\,700\,000 * \frac{0,15(1+0,15)^5}{(1+0,15)^5 - 1} = \underline{\underline{507\,136\ \text{Kč}}}$$

Umořovací plán:

Rok	Počáteční stav úvěru	Roční splátka	Roční úrok	Roční úmor	Konečný stav úvěru
1	1 700 000	507 136	255 000	252 136	1 447 864
2	1 447 864	507 136	217 180	289 956	1 157 908
3	1 157 908	507 136	173 686	333 450	824 458
4	824 458	507 136	123 669	383 467	440 991
5	440 991	507 136	66 149	440 987	4

Pořízení investice na leasing u 1. varianty

Roční splátka leasingu = 1 300 000 * umorovatel (5let, 13%)

$$\text{Roční splátka leasingu} = 1\,300\,000 * \frac{0,13(1+0,13)^5}{(1+0,13)^5 - 1} = \underline{\underline{369\,609\ \text{Kč}}}$$

Řádná splátka základu splácení pořizovací ceny = 1 300 000 : 5 = 260 000 Kč

Leasingová marže = 369 609 – 260 000 = 109 609 Kč

Celková roční splátka = 369 609 Kč

Pořízení investice na leasing u 2. varianty

Roční splátka leasingu = 1 700 000 * umorovatel (5let, 13%)

$$\text{Roční splátka leasingu} = 1\,700\,000 * \frac{0,13(1+0,13)^5}{(1+0,13)^5 - 1} = \underline{\underline{483\,335\ \text{Kč}}}$$

Řádná splátka základu splácení pořizovací ceny = 1 700 000 : 5 = 340 000 Kč

Leasingová marže = 483 335 – 340 000 = 143 335 Kč

Celková roční splátka = 483 335 Kč

Příloha 14 Konstrukce a hodnocení čtyř variant počáteční akontace

Potřená půjčka = 164 067 Kč + měsíční splátka leasingu + akontace

Měsíční splátka leasingu = 1 700 000 * umořovatel (48 měsíců, 13/12%)

Měsíční splátka leasingu = (1 700 000 – 170 000)* umořovatel (48 měsíců, 13/12%)

Měsíční splátka leasingu = (1 700 000 – 340 000)* umořovatel (48 měsíců, 13/12%)

Měsíční splátka leasingu = (1 700 000 – 510 000)* umořovatel (48 měsíců, 13/12%)

Akontace	0%	10%	20%	30%
Jednoráz.spl. předem(JSP)	0	170 000	340 000	510 000
DPH k JSP	0	32 300	64 600	96 900
JSP včetně DPH	0	202 300	404 600	606 900
PC po odečtu akontace bez DPH (měsíční)	35 417	31 875	28 333	24 792
DPH z PC	6 729	6 056	5 383	4 710
Leasingová splátka bez DPH	45 606	41 045	36 485	31 924
Marže	10 189	9 170	8 152	7 132
DPH 19% z marže	1 936	1 742	1 549	1 355
pojištění měsíční (PR+HP)	4 186	4 186	4 186	4 186
splátka celkem s DPH a pojištěním	58 457	53 029	47 603	42 175
umořovatel	0,026827	0,026827	0,026827	0,026827

Úrokové sazby pro úvěr budou rozdílné podle výše čerpané částky.

Diskontní faktor = 0,15 * (1 – 0,2384).

1. varianta:

0% akontace, úvěr = 164 067 + 58 457 = 222 524 = 225 000 Kč, i = 10%, 5let

2. varianta:

10% akontace, úvěr = 164 067 + 53 029 + 170 000 = 387 096 = 390 000 Kč i = 12%, 5 let

3. varianta:

20% akontace, úvěr = 164 067 + 47 603 + 340 000 = 551 670 = 555 000 Kč, i = 14%, 5 let

4. varianta:

30% akontace, úvěr = 164 067 + 42 175 + 510 000 = 716 242 = 720 000 Kč, i = 15%, 5 let

1. varianta: 0% akontace, úvěr = 225 000 Kč, i = 10%, 5 let

Rok	Roční splátka úvěru	úrok	Leasingov splátka bez DPH	celkové snížení daňového základu	úspora na SP a ZP 21,55%	daňová úspora 23,84%(1-0,2155)	Výdaj	Odúročitel i = 0,11424	Současná hodnota výdajů
1	59 355	22 500	410 454	432 954	93 302	80 973	295 534	0,897473	265 234
2	59 355	18 815	547 272	566 087	121 992	105 872	378 763	0,805457	305 077
3	59 355	14 760	547 272	562 032	121 118	105 114	380 395	0,722876	274 978
4	59 355	10 301	547 272	557 573	120 157	104 280	382 190	0,648761	247 950
5	59 355	5 396	136 818	142 214	30 647	26 597	138 929	0,582246	80 891
Celkem									1 174 130

2. varianta: 10% akontace, úvěr = 390 000 Kč i = 12%, 5 let

Rok	Roční splátka úvěru	úrok	Leasingov splátka bez DPH	celkové snížení daňového základu	úspora na SP a ZP 21,55%	daňová úspora 23,84%(1-0,2155)	Výdaj	Odúročitel i = 0,11424	Současná hodnota výdajů
1	102 882	46 800	369 405	416 205	89 692	77 841	304 754	0,897473	273 508
2	102 882	40 070	492 540	532 610	114 777	99 611	381 034	0,805457	306 907
3	102 882	32 533	492 540	525 073	113 153	98 202	384 067	0,722876	277 633
4	102 882	24 091	492 540	516 631	111 334	96 623	387 465	0,648761	251 372
5	102 882	14 636	123 135	137 771	29 690	25 767	170 560	0,582246	99 308
Celkem									1 208 728

10% akontace, úvěr = 390 000 Kč i = 10%, 5 let

Rok	Roční splátka úvěru	úrok	Leasingov splátka bez DPH	celkové snížení daňového základu	úspora na SP a ZP 21,55%	daňová úspora 23,84%(1-0,2155)	Výdaj	Odúročitel i = 0,11424	Současná hodnota výdajů
1	102 882	39 000	369 405	408 405	88 011	76 382	307 894	0,897473	276 327
2	102 882	32 612	492 540	525 152	113 170	98 216	384 036	0,805457	309 324
3	102 882	25 585	492 540	518 125	111 656	96 902	386 864	0,722876	279 655
4	102 882	17 855	492 540	510 395	109 990	95 457	389 975	0,648761	253 001
5	102 882	9 352	123 135	132 487	28 551	24 778	172 688	0,582246	100 547
Celkem									1 218 854

3. varianta: 20% akontace, úvěr = 555 000 Kč, i = 14%, 5 let

Rok	Roční splátka úvěru	úrok	Leasingov splátka bez DPH	celkové snížení daňového základu	úspora na SP a ZP 21,55%	daňová úspora 23,84%(1-0,2155)	Výdaj	Odúročitel i = 0,11424	Současná hodnota výdajů
1	146 409	77 700	328 365	406 065	87 507	75 944	311 323	0,897473	279 404
2	146 409	68 081	437 820	505 901	109 022	94 616	380 591	0,805457	306 550
3	146 409	57 115	437 820	494 935	106 658	92 565	385 006	0,722876	278 312
4	146 409	44 614	437 820	482 434	103 964	90 227	390 038	0,648761	253 041
5	146 409	30 362	109 455	139 817	30 131	26 149	199 584	0,582246	116 207
Celkem									1 233 514

20% akontace, úvěr = 555 000 Kč, i = 10%, 5 let

Rok	Roční splátka úvěru	úrok	Leasingov splátka bez DPH	celkové snížení daňového základu	úspora na SP a ZP 21,55%	daňová úspora 23,84%(1-0,2155)	Výdaj	Odúročitel i = 0,11424	Současná hodnota výdajů
1	146 409	55 500	328 365	383 865	82 723	71 792	320 259	0,897473	287 424
2	146 409	46 409	437 820	484 229	104 351	90 563	389 315	0,805457	313 576
3	146 409	36 409	437 820	474 229	102 196	88 693	393 340	0,722876	284 336
4	146 409	25 409	437 820	463 229	99 826	86 635	397 768	0,648761	258 056
5	146 409	13 309	109 455	122 764	26 456	22 960	206 448	0,582246	120 204
Celkem									1 263 596

4. varianta: 30% akontace, úvěr = 720 000 Kč, i = 15%, 5 let

Rok	Roční splátka úvěru	úrok	Leasingov splátka bez DPH	celkové snížení daňového základu	úspora na SP a ZP 21,55%	daňová úspora 23,84%(1-0,2155)	Výdaj	Odúročitel i = 0,11424	Současná hodnota výdajů
1	189 936	108 000	287 316	395 316	85 191	73 934	318 127	0,897473	285 510
2	189 936	89 329	383 088	472 417	101 806	88 354	382 864	0,805457	308 380
3	189 936	75 244	383 088	458 332	98 771	85 719	388 534	0,722876	280 862
4	189 936	59 187	383 088	442 275	95 310	82 716	394 998	0,648761	256 259
5	189 936	40 882	95 772	136 654	29 449	25 558	230 701	0,582246	134 325
Celkem									1 265 336

30% akontace, úvěr = 720 000 Kč, i = 10%, 5 let

Rok	Roční splátka úvěru	úrok	Leasingov splátka bez DPH	celkové snížení daňového základu	úspora na SP a ZP 21,55%	daňová úspora 23,84%(1-0,2155)	Výdaj	Odúročitel i = 0,11424	Současná hodnota výdajů
1	189 936	72 000	287 316	359 316	77 433	67 201	332 618	0,897473	298 516
2	189 936	60 206	383 088	443 294	95 530	82 907	394 587	0,805457	317 823
3	189 936	47 233	383 088	430 321	92 734	80 481	399 809	0,722876	289 012
4	189 936	32 963	383 088	416 051	89 659	77 812	405 553	0,648761	263 107
5	189 936	17 266	95 772	113 038	24 360	21 141	240 207	0,582246	139 860
Celkem									1 308 318

Příloha 15 Plánované hospodářské procesy zvolené varianty

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Daňově uznatelná splátka leasingu	410 454	547 272	547 272	547 272	136 818
DPH z PC	60 561	80 748	80 748	80 748	20 187
DPH 19% z marže	17 424	23 232	23 232	23 232	5 808
pojištění měsíční (PR+HP)	37 674	50 232	50 232	50 232	50 232
úroky	22 500	18 815	14 760	10 301	5 399
zřizovací výdaje	7 150				
Výběr pro osobní spotřebu	180 000	240 000	240 000	240 000	240 000
SP a ZP (záloha)	30 730	148 020	115 896	113 544	117 732
SP a ZP	148 017	115 897	113 539	117 733	207 241
Pronájem parkovacího místa	16 806	16 806	16 806	16 806	16 806
DPH 19%	3 194	3 194	3 194	3 194	3 194
Celkem	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
Silniční daň	18 018	24 024	24 024	24 024	24 024
Administrativa	13 500	18 000	18 000	18 000	18 000
Nafta	688 912	688 912	688 912	688 912	688 912
DPH 19%	130 928	130 928	130 928	130 928	130 928
Celkem	819 840	819 840	819 840	819 840	819 840
Tržby	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000
DPH 19%	417 240	417 240	417 240	417 240	417 240
Celkem	2 613 240	2 613 240	2 613 240	2 613 240	2 613 240
Provize spediční společnosti 5%	109 800	109 800	109 800	109 800	109 800
mýtné	37 332	37 332	37 332	37 332	37 332
DPH 19%	27 954	27 954	27 954	27 954	27 954
Celkem	175 086	175 086	175 086	175 086	175 086
Pneumatiky	120 000	120 000	120 000	120 000	120 000
DPH 19%	22 800	22 800	22 800	22 800	22 800
Celkem	142 800	142 800	142 800	142 800	142 800
Olej	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
DPH 19%	1 144	1 144	1 144	1 144	1 144
Celkem	7 144	7 144	7 144	7 144	7 144
Brzdy	15 000	15 000	30 000	15 000	15 000
DPH 19%	2 850	2 850	5 700	2 850	2 850
Celkem	17 850	17 850	35 700	17 850	17 850
Filtry	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
DPH 19%	1 140	1 140	1 140	1 140	1 140
Celkem	7 140	7 140	7 140	7 140	7 140
Odvod DPH	119 918	123 250	123 250	120 400	175 240
daň z příjmu (záloha)		128 000	72 200	70 000	74 000
daň z příjmu	127 644	90 236	87 484	92 348	196 636

Příloha 16 Měsíční peněžní tok pro první rok zvolené varianty

	leden	únor	březen	duben	květen	červen	červenec	srpen	září	říjen	listopad	prosinec	celkem
počet pracovních dní	0	0	0	21	22	22	16	24	20	24	23	11	183
	částka	částka	částka	částka	částka	částka	částka	částka	částka	částka	částka	částka	částka
Příjem úvěru			225 000										225 000
Vklad podnikatele			15 000										15 000
Leasingová splátka				58 457	58 457	58 457	58 457	58 457	58 457	58 457	58 457	58 457	526 113
splátka úvěru												59 355	59 355
zřizovací výdaje			7 150										7 150
Výběr pro osobní spotřebu				20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000	180 000
SP a ZP (záloha)			3 073	3 073	3 073	3 073	3 073	3 073	3 073	3 073	3 073	3 073	30 730
Pronájem parkovacího místa			20 000										20 000
Silniční daň							6 006			6 006		6 006	18 018
Administrativa				1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	1 500	13 500
Nafta				94 080	98 560	98 560	71 680	107 520	89 600	107 520	103 040	49 280	819 840
Tržby				299 880	314 160	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 613 240
Provize spediční společnosti 5%				20 092	21 049	21 049	15 308	22 962	19 135	22 962	22 005	10 524	175 086
Pneumatiky												142 800	142 800
Olej				893	893	893	536	893	893	893	893	357	7 144
Brzdy												17 850	17 850
Filtry								3 570				3 570	7 140
Odvod DPH							65 341			57 771			123 112
Nadměrný odpočet					3 194								3 194
Příjmy			240 000	299 880	317 354	314 160	228 480	342 720	285 600	342 720	328 440	157 080	2 856 434
Výdaje			30 223	198 095	203 532	203 532	241 901	217 975	192 658	278 182	208 968	372 772	2 147 838
čistý peněžní tok			209 777	101 785	113 822	110 628	-13 421	124 745	92 942	64 538	119 472	-215 692	708 596

Příloha 17 Poměrové ukazatelé

	1. rok	2. rok	3. rok	4. rok	5. rok
Peněžní prostředky	708 596	444 912	566 120	629 766	1 105 213
Krátkodobé závazky	274 258	29 327	41 761	55 864	267 467
Likvidita	2,58	15,17	13,56	11,27	4,13
EBIT	538 837	421 910	413 323	428 588	754 436
Aktiva	708 596	514 799	568 477	629 766	1 105 213
Rentabilita celkových vložených aktiv	76,04%	81,96%	72,71%	68,06%	68,26%
čistý zisk	411 193	331 674	325 839	336 240	557 800
tržby	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000	2 196 000
Rentabilita tržeb	18,72%	15,10%	14,84%	15,31%	25,40%
Cizí kapitál	462 403	176 932	144 771	109 820	267 467
Celkem aktiva	708 596	514 799	568 477	629 766	1 105 213
Celková zadluženost	65,26%	34,37%	25,47%	17,44%	24,20%
EBIT	538 837	421 910	413 323	428 588	754 436
úroky	22 500	18 815	14 760	10 301	5 399
úrokové krytí	23,95	22,42	28,00	41,61	139,74
EBIT	708 596	514 799	568 477	629 766	1 105 213
dlouhodobé splátky	410 454	547 272	547 272	547 272	136 818
úroky	22 500	18 815	14 760	10 301	5 399
krytí fixních plateb	2,58	1,88	1,99	2,11	8,73

Příloha 18 Výpočet vnitřního výnosového procenta

1. varianta

	Peněžní příjmy	diskontní faktor, i=5%	čistý peněžní příjem	diskontní faktor, i=15%	čistý peněžní příjem
1	1 573 780	0,952381	1 498 838	0,869565	1 368 504
2	255 874	0,907029	232 085	0,756144	193 478
3	862 868	0,863838	745 378	0,657516	567 350
4	740 471	0,822702	609 187	0,571753	423 367
5	711 916	0,783526	557 805	0,497177	353 948
Celkem			3 643 293		2 906 647
Kapitálový výdaj			-3 505 750		-3 505 750
ČSH			137 543		-599 103
VVP	6,87				

2. varianta

	Peněžní příjmy	diskontní faktor, i=15%	čistý peněžní příjem	diskontní faktor, i=30%	čistý peněžní příjem
1	1 105 363	0,869565	961185	0,769231	850279
2	72 143	0,756144	54550	0,591716	42688
3	556 139	0,657516	365670	0,455166	253136
4	490 832	0,571753	280635	0,350128	171854
5	468 117	0,497177	232737	0,269329	126077
Celkem			1894777		1444034
Kapitálový výdaj			1554150		1554150
ČSH			340 627		-110 116
VVP	26,34				

3. varianta

	Peněžní příjmy	diskontní faktor, i=15%	čistý peněžní příjem	diskontní faktor, i=30%	čistý peněžní příjem
1	1 194 632	0,869565	1038810	0,769231	918948
2	82 120	0,756144	62095	0,591716	48592
3	612 338	0,657516	402622	0,455166	278715
4	530 219	0,571753	303154	0,350128	185645
5	507 880	0,497177	252506	0,269329	136787
Celkem			2059187		1568687
Kapitálový výdaj			1792150		1792150
ČSH			267 037		-223 463
VVP	23,17				

4. varianta

	Peněžní příjmy	diskontní faktor, i=15%	čistý peněžní příjem	diskontní faktor, i=30%	čistý peněžní příjem
1	1 282 224	0,869565	1114977	0,769231	986326
2	125 432	0,756144	94845	0,591716	74220
3	670 741	0,657516	441023	0,455166	305298
4	586 362	0,571753	335254	0,350128	205302
5	564 023	0,497177	280419	0,269329	151908
Celkem			2266518		1723054
Kapitálový výdaj			2030150		2030150
ČSH			236 368		-307 096
VVP	21,52				