

**JIHOČESKÁ UNIVERZITA  
V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH  
EKONOMICKÁ FAKULTA**

Katedra řízení

---

Studijní program: N6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

**FINANČNÍ PODPORY V ZEMĚDĚLSKÉM PODNIKU**

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Jan Leština, CSc.

Autor:

Bc. Marie Pospíchalová

---

2008

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma Finanční podpory v zemědělském podniku vypracovala samostatně a použila jsem pramenů, které cituji a uvádím v diplomové práci.

Prohlašuji, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb. v platném znění souhlasím se zveřejněním své diplomové práce, a to v nezkrácené podobě.

V Českých Budějovicích dne 19. 8. 2008

.....

Bc. Marie Pospíchalová

Poděkování:

Touto cestou bych chtěla srdečně poděkovat vedoucímu diplomové práce Ing. Janu Leštinovi, CSc. za metodickou pomoc a poskytnuté rady při vypracování diplomové práce.

# Obsah

<b>OBSAH</b> .....	<b>5</b>
<b>1. ÚVOD</b> .....	<b>7</b>
<b>2. LITERÁRNÍ PŘEHLED</b> .....	<b>8</b>
2.1 INVESTICE .....	8
2.1.1 <i>Smysl a cíle investování</i> .....	9
2.1.2 <i>Členění investic</i> .....	10
2.2 PLÁNOVÁNÍ A FINANCOVÁNÍ INVESTIC .....	11
2.2.1 <i>Pravidla financování</i> .....	12
2.2.2 <i>Zdroje financování</i> .....	12
2.3 HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC .....	13
2.4 METODY HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC .....	13
2.4.1 <i>Jednoduchá kritéria hodnocení efektivnosti investic</i> .....	13
2.4.1.1 <i>Posouzení návratnosti investice (vložených investičních prostředků)</i> .....	13
2.4.1.2 <i>Rentabilita (výnosnost) investice</i> .....	14
2.4.2 <i>Složitá kritéria hodnocení efektivnosti investic</i> .....	15
2.4.2.1 <i>Čistá současná hodnota (ČSH)</i> .....	15
2.4.2.2 <i>Vnitřní výnosové procento (VVP)</i> .....	17
2.4.3 <i>Posouzení vlivu investice na cash flow</i> .....	18
2.4.4 <i>Posuzování investice z pohledu nároku, rozsahu a efektu</i> .....	19
2.4.5 <i>Posouzení finanční náročnosti investice a způsobů financování</i> .....	20
<b>3. METODIKA</b> .....	<b>21</b>
3.1 CÍL PRÁCE .....	21
3.2 ZDROJE VSTUPNÍCH INFORMACÍ .....	21
3.3 OBDOBÍ ŠETŘENÍ .....	21
3.4 POSTUP PRÁCE A ZPRACOVÁNÍ INFORMACÍ.....	22
3.5 TECHNIKA ZPRACOVÁNÍ DAT.....	22
3.6 POUŽITÉ ZKRATKY .....	22

<b>4. VLASTNÍ ZPRACOVÁNÍ.....</b>	<b>24</b>
4.1 CHARAKTERISTIKA ZEMĚDĚLSKÉHO PODNIKU „A“ .....	24
4.2 PŘIJATÉ DOTACE PODNIKU „A“ .....	25
4.3 METODY HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC .....	30
4.3.1 <i>Posouzení návratnosti investice</i> .....	30
4.3.2 <i>Čistá současná hodnota</i> .....	31
4.3.3 <i>Vnitřní výnosové procento</i> .....	32
4.3.4 <i>Návrh řešení provozu kravína</i> .....	33
4.4 POSUZOVÁNÍ INVESTICE Z POHLEDU NÁROKU, ROZSAHU A EFEKTU .....	35
4.4.1 <i>Výsledek hospodaření</i> .....	35
4.4.2 <i>Finanční tok cash flow (CF)</i> .....	36
4.4.3 <i>Míra výnosnosti investice</i> .....	38
4.4.4 <i>Čistá současná hodnota investice</i> .....	40
4.4.5 <i>Průměrné cash flow (CF)</i> .....	41
4.4.6 <i>Doba návratnosti</i> .....	42
4.4.7 <i>Celkové cash flow (CF)</i> .....	43
4.4.8 <i>Návrh řešení provozu kravína</i> .....	45
<b>5. ZÁVĚR.....</b>	<b>49</b>
<b>6. ANOTACE.....</b>	<b>53</b>
<b>7. SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....</b>	<b>54</b>
<b>8. PŘÍLOHY .....</b>	<b>56</b>

# 1. Úvod

Cílem této diplomové práce je vyhodnotit disponibilitu finančních podpor zemědělského podnikání ve zvoleném podniku. K naplnění tohoto cíle byl zvolen zemědělský podnik v bramborářské výrobní oblasti (podnik označen „A“) a výroba mléka v rekonstruovaném kravíně. Pro naplnění cílů byly využity výrobní a finanční informace z podniku za období 2003 až 2007.

V teoretické části je nejprve definován pojem „investice“ z rozdílných pohledů podle různých autorů, dále je zde nastíněn smysl a cíle investování, a členění investic podle různých hledisek. Potom následují pravidla a zdroje financování. Dále je popsáno hodnocení efektivnosti investic a jednotlivé metody tohoto hodnocení. Metody hodnocení efektivnosti investic zahrnují jednoduchá kritéria, složitá kritéria, posouzení vlivu investice na cash flow, posuzování budoucí investice z pohledu nároku, rozsahu a efektu, a posouzení finanční náročnosti investice a způsobů financování.

Praktická část obsahuje stručný popis vybraného zemědělského podniku „A“, dále je zpracován přehled obdržných dotací v letech 2003 až 2007. Další část patří metodám hodnocení efektivnosti investic, kde je zařazeno posouzení návratnosti investice, čistá současná hodnota a vnitřní výnosové procento. Hlavní část tvoří posuzování investice z pohledu nároku, rozsahu a efektu, která pojímá výsledek hospodaření, finanční tok cash flow (CF), míru výnosnosti investice, čistou současnou hodnotu investice, průměrné cash flow (CF), dobu návratnosti a celkové cash flow (CF).

## 2. Literární přehled

### 2.1 Investice

Termín „investice“ je jedním z nejkontroverznějších pojmů. V hospodářské praxi se hojně používá v mnoha odlišných významech a v nejrůznějších souvislostech. Jinak investici definují makroekonomické disciplíny, finanční teorie, finanční právo a jinak je definována např. v rámci mezinárodních účetních standardů. Zde je uvedeno několik pohledů z hlediska různých autorů:

- Kapitálová aktiva sestávající ze statků, které nejsou určeny pro bezprostřední spotřebu (nazýváme je investiční statky nebo kapitálové statky nebo výrobní statky), ale jsou určeny pro užití ve výrobě spotřebních statků nebo dalších kapitálových statků (Adam, 1989).
- Ekonomická činnost, při níž se subjekt vzdává současné spotřeby s výhledem zvýšení produktu v budoucnosti (Samuelson, Nordhaus, 1991).
- Obětování jisté dnešní hodnoty s cílem získat nějakou budoucí hodnotu. Obětování se děje v přítomnosti a je jisté. Odměna přichází později a pokud vůbec přijde, je její velikost nejistá (Sharpe, Alexander, 1994).
- Použití úspor k výrobě kapitálových statků, eventuálně k vývoji technologií a k získání lidského kapitálu (Holman, 1999).
- Tok výdajů zaměřených na udržení nebo zvýšení kapitálové zásoby. Mohou být použity ke zvyšování či udržení fyzického kapitálu, lidského kapitálu i zásob (Sojka, Konečný, 1999).
- Ekonomická činnost, při níž se subjekt (stát, podnik, jednatel) vzdává své současné spotřeby s cílem zvýšení produkce statků v budoucnosti (Valach, 2001).
- Prostředky na obnovu, rozšiřování nebo zkvalitňování výrobního nebo i nevýrobního procesu, vynaložené jednorázově, které přinášejí peněžní příjmy během dalšího budoucího období (Synek, 2003).
- Aktivum vlastněné podnikem pro zvětšení jeho bohatství prostřednictvím takových výnosů z tohoto aktiva, jako je úrok, právo na poplatky, dividendy a nájemné, pro jiné kapitálové zhodnocení či pro další užitky získané

např. prostřednictvím obchodních vztahů (IAS 25, US GAAP).

Z každé formulace pojmu investice je patrné, že věcně jsou si velmi blízké. Vždy se musí něco obětovat, aby se později něco získalo. Zda bude investice zisková či ztrátová, záleží na mnoha faktorech. Již teď lze říci, že velkou roli v časovém úseku mezi obětováním a získáním hrají dva atributy: *čas* a *riziko*. Někdy převládá prvek času (např. pokud investuji do vládních obligací), jindy je zase dominantním atributem riziko (např. nákup akcií). V dalších případech mohou být zase důležité jak vlivy času, tak rizika.

### **2.1.1 Smysl a cíle investování**

Rozhodování o investicích (kolik, do čeho, kdy, kde a jak investovat kapitál) patří k nejdůležitějším manažerským rozhodnutím o budoucím vývoji podniku a jeho efektivnosti. Investice slouží řadu let, a proto řadu let jsou nejen zdrojem přírůstků zisku podniku, ale i „břemenem“, které zatěžuje ekonomiku podniku především fixní náklady. Nesprávně zaměřená a neefektivní investice může podniku způsobit vážné finanční problémy a přivést podnik i k bankrotu. Bez investic se však žádný podnik neobejde, zvláště pak podnik, který se chce rozvíjet a tak obstát v konkurenci. Investiční plán podniku vychází nebo je přímo součástí strategického podnikatelského plánu, který stanoví dlouhodobé cíle podniku (Synek, 2003).

Cílem investování je především zisk (není však jediným cílem), který žene všechny investory zřít se části svých peněžních prostředků a investovat je s vidinou toho, že se jim za určitý čas vrátí větší množství peněžních prostředků než investovali. Tento prospěch plynoucí z investice má význam nejen pro investory, ale i pro ekonomiku jako celek. Teorie chování podniku v tržní ekonomice i prováděné analýzy skutečného chování těchto podniků dnes více méně zdůrazňují, že převládá pluralitní pojetí cílů, tzn. že podnik sleduje nikoliv jen jeden cíl (např. zisk či z něho odvozené ukazatele), ale celou soustavu cílů, v níž finanční cíle (tržní hodnota firmy, zisk, likvidita) mají dominantní úlohu (Valach, 2001).



Dlouhodobé financování investic by tedy mělo sledovat tři základní cíle:

- zajistit ekonomicky zdůvodněnou rozpočtovanou výši kapitálu na podnikem předpokládané investice, splňující požadovanou míru výnosnosti,
- dosáhnout co nejnižších průměrných nákladů kapitálu na požadované investice,
- nenarušit finanční stabilitu (nezvýšit podstatně finanční riziko firmy).

### **2.1.2 Členění investic**

Členění investic je závislé především na oblasti ekonomického života, kde se daný objekt právě nachází. Jiné členění je z pohledu makroekonomického, jiné z pohledu finančního řízení podniku. Za základní členění je považováno dělení na *reálné* a *finanční* investice. Reálné investice jsou vždy přímo vázány na nějaký konkrétní předmět či podnikatelskou aktivitu. Pod reálnou investicí si lze představit konkrétní předmět, do něhož je investováno. Finanční investice již nejsou přímo vázány na konkrétní předmět. Pokud je uskutečněna finanční investice, pak za investované peníze nedostáváme předměty či věci, nýbrž obvykle jen jakési papíry, dokumenty či zápisy, které nám potvrzují, že jsme peníze někam investovali a že nám za to náleží jistá odměna. Za finanční investice můžeme považovat akcie, dluhopisy, finanční deriváty, vkladní knížky, termínované vklady apod.

Další členění investic:

Synek (2003) rozlišuje z hlediska financování, účetnictví a daňových předpisů tři základní skupiny investic:

- *finanční investice*, jako je nákup dlouhodobých cenných papírů (obligací, zástavních listů, dlouhodobých směnek), vklady do investičních a jiných společností (účasti, podílové listy), dlouhodobé půjčky, nákup nemovitostí aj. s cílem obchodovat s nimi a získat úroky, dividendy nebo zisk,
- *hmotné* (věcné, fyzické) *investice* vytvářející nebo rozšiřující výrobní kapacitu podniku; jde o výstavbu nových budov, staveb, dopravních cest, o nákup pozemků (vše bez ohledu na pořizovací cenu), strojů, výrobního zařízení, dopravních prostředků potřebných k další výrobě,
- *nehmotné* (nemateriální) *investice*, jako je nákup know-how, licencí, softwaru,

autorských práv, jako jsou výdaje na výzkumné a podobné činnosti, na vzdělání, sociální rozvoj, výdaje na zřízení podniku aj.

Dle délky časového úseku přeměny peněžních výdajů na peněžní příjmy rozlišuje investice Valach (2001). Obecně se investice podniku charakterizují jako veškeré peněžní výdaje většího rozsahu, u nichž se očekává jejich přeměna na budoucí peněžní příjmy během delšího časového období. Nazýváme je kapitálovými výdaji. Odlišují se od provozních výdajů, u kterých se předpokládá jejich přeměna na budoucí peněžní příjmy v rámci 1 roku.

Zúžíme-li kapitálové výdaje na výdaje určené na pořízení hmotného investičního majetku, pak by kapitálové výdaje měly obsahovat:

- výdaje na pořízení investičního majetku,
- výdaje na výzkum a vývoj,
- výdaje na výchovu a zapracování nových pracovníků,
- výdaje na trvalý přírůstek oběžného majetku (přesněji na trvalý přírůstek čistého pracovního kapitálu).

## **2.2 Plánování a financování investic**

Financováním investic podniku se obvykle rozumí financování prvotního pořízení, obnovy a rozšíření různých forem investičního majetku. Často je financování investic nazýváno dlouhodobým financováním. Je tomu tak proto, že přeměna investičního majetku na peněžní formu trvá déle, než u oběžného majetku a peněžní prostředky jsou vázány v investičním majetku delší dobu (Valach, 2001).

V literatuře je často užíván výraz dlouhodobé financování v návaznosti na kategorii dlouhodobý majetek. Toto dlouhodobé financování se dále rozděluje na střednědobé financování v rozsahu 1 – 5 let a vlastní dlouhodobé financování pro financování majetku s životností vyšší než 5 let.

V teorii podnikových financí se však dlouhodobé financování nespojuje jen s financováním podnikových investic do investičního majetku, ale zahrnuje se sem také financování části oběžného majetku, která má trvalý charakter (Valach, 2001).

### **2.2.1 Pravidla financování**

Pravidla financování vycházejí z dané kapitálové potřeby a stanovují základní zásady, které prostředky financování je třeba použít za určitých předpokladů ke krytí kapitálové potřeby. Pravidla financování se nezabývají výší této potřeby, nýbrž její vnitřní skladbou, která může být podstatně ovlivněna technickou podmíněností majetkové struktury podle prováděné činnosti podniku. Jedná se o pravidlo horizontální majetkově-kapitálové struktury, které existuje ve dvou variantách. První varianta je nazývána jako „zlaté pravidlo financování“, která ovšem pomíjí ve své interpretaci soulad mezi získáním a splacením kapitálu na straně jedné a užitím kapitálu na straně druhé. Druhá varianta je známá pod označením jako „zlaté bilanční pravidlo“, které již svazuje dohromady požadavek souladu lhůt mezi majetkem a kapitálem s požadavkem na užití určitých druhů financování.

### **2.2.2 Zdroje financování**

Cílem financování investic je zabezpečit finanční zdroje na efektivní investice s co nejnižšími průměrnými náklady kapitálu a nenarušit podstatně finanční riziko firmy. Zajištění rozvoje podniku vyžaduje zabezpečení potřebných zdrojů financování, tj. finančních zdrojů, resp. kapitálu. Finanční zdroje lze klasifikovat podle několika hledisek.

Prvním z nich je hledisko vlastnictví a v souladu s ním lze finanční zdroje rozčlenit do dvou skupin, které tvoří vlastní zdroje a cizí zdroje.

Druhé hledisko se týká místa, odkud se finanční zdroje získávají. Pokud je tímto místem podnik a jeho vlastní činnost, jde o interní zdroje, resp. interní kapitál, a v případě, že tyto zdroje přicházejí z vnějšku podniku, jde o externí zdroje financování, resp. externí kapitál.

Třetím hlediskem je doba, na kterou podnik kapitál získává, resp. do které jej musí uhradit. Podle tohoto hlediska členíme kapitál na dlouhodobý se splatností delší než jeden rok (např. dluhopisy, dlouhodobé a střednědobé bankovní úvěry) a krátkodobý s povinností uhradit jej do jednoho roku (např. běžné bankovní úvěry). Dlouhodobý kapitál je tvořen vlastním kapitálem a dlouhodobým cizím kapitálem. Krátkodobý kapitál představuje krátkodobý cizí kapitál.

## 2.3 Hodnocení efektivnosti investic

Základem pro rozhodnutí o tom, zda přijmout danou investici a realizovat ji, je propočten určitých kritérií efektivnosti investic. Tato kritéria měří zpravidla výnosnost zdrojů, vynaložených na realizaci investic.

Rozhodujícími kritérii pro posuzování investic jsou:

- *výnosnost* (rentabilita), tj. vztah mezi výnosy (čistými peněžními příjmy, tj. cash flow), které investice za dobu své existence přinese, a náklady, které její pořízení a provoz stojí,
- *rizikovost*, tj. stupeň nebezpečí, že nebude dosaženo očekávaných výnosů,
- *doba splacení* (tzv. stupeň likvidity investice), tj. doba (rychlost) přeměny investice zpět do peněžní formy.

Při hodnocení efektivnosti investic je ideální taková investice, která má vysokou výnosnost, je bez rizika a co nejdříve se zaplatí. Ve skutečnosti jsou však kritéria protikladná, protože při vysoké výnosnosti je obvykle investice vysoce riskantní, málo riskantní investice bývá zase málo výnosná.

## 2.4 Metody hodnocení efektivnosti investic

### 2.4.1 Jednoduchá kritéria hodnocení efektivnosti investic

#### 2.4.1.1 Posouzení návratnosti investice (vložených investičních prostředků)

Jde o tradiční metodu hodnocení efektivnosti investičních variant. Doba návratnosti můžeme definovat jako počet let, za který se kapitálový výdaj zaplatí peněžními příjmy z investice (viz CF) v čase. Lze ji definovat jako poměrový ukazatel mezi finanční náročností investice a sumou příjmů.

Platí vzorec:

$$Doba.návratnosti = \frac{IN}{RV}$$

kde:

IN investiční náklady

RV roční výnosy

za předpokladu, že jsou roční výnosy rovnoměrné.

Hodnotí-li se uvedenou metodou více variant, označuje se za vhodnější ta varianta, kde je kratší doba návratnosti.

Tato metoda hodnocení efektivnosti investic může vést i k nesprávnému rozhodování o výběru variant, protože:

- nezohledňuje výnosy z investic po době splatnosti, a tak může být zkreslen pohled na efektivnost,
- nerespektuje faktor času, což sníží hodnotu peněz.

Doba návratnosti nemůže být tedy všeobecnou mírou pro porovnání efektivnosti investic. Poskytuje však důležitou informaci o:

- riziku investice (např.: doba návratnosti 2 roky je menším rizikem než doba 8 let),
- likviditě investice (ukazuje, jak dlouho bude vložený kapitál vázán v investici).

#### **2.4.1.2 Rentabilita (výnosnost) investice**

Tato metoda dává do vzájemného poměru výnosy investic a vložené investiční náklady.

Platí vzorec:

$$\text{Výnosnost.investice} = \frac{PRV}{IN}$$

kde:

PRV průměrný roční výnos

IN investiční náklady

Ukazatel rentability investice je odvozen od obecně používaných ukazatelů výnosnosti kapitálu. Jde o statickou metodu hodnocení efektivnosti investic, zhruba se stejnými nedostatky, jako metoda doby návratnosti.

Přes tato omezení jde o jednoduché a rychlé metody hodnocení rentability podnikatelských projektů, a to zvláště u projektů s kratší dobou životnosti. Mohou se též použít v případech, kdy je nedostatek informací pro hlubší analýzu pomocí dynamických kritérií, která zohledňují ve výpočtech především faktor času.

## 2.4.2 Složitá kritéria hodnocení efektivity investic

Složitá kritéria hodnocení efektivity investic by měla respektovat především výnosy z investic po celou dobu její životnosti, u nichž je třeba zejména zohlednit odlišnou časovou hodnotu peněz.

Faktor času způsobuje to, že dnešní výnos není totéž, co mohou znamenat stejné prostředky za několik let.

Např. výnosy 100 tis. Kč dosažené v letošním roce jsou docela něco jiného než 100 tis. Kč v příštím roce, resp. za pět let. Jde především o míru inflace, která reálně snižuje velikost očekávaných výnosů. Při hodnocení efektivity investic je proto zapotřebí budoucí očekávané výnosy snížit v důsledku působení faktoru času, a to tím více, čím je u očekávaných výnosů delší časový horizont.

K zohlednění faktoru času se využívá procesu složitého úrokování, v tomto případě pomocí diskontu.

Diskont určuje v procentech, jak je třeba zmenšit budoucí očekávaný výnos.

K propočtům používáme tzv. čistou současnou hodnotu a vnitřní výnosové procento.

### 2.4.2.1 Čistá současná hodnota (ČSH)

Vyjadřuje v absolutní výši rozdíl mezi aktualizovanou (nebo současnou) hodnotou peněžních příjmů z investice a aktualizovanou hodnotou kapitálových zdrojů.

Aktualizovaná hodnota peněžních příjmů a kapitálových výdajů je také nazývána *diskontovaný peněžní tok*. Ta varianta investic, která má vyšší aktualizovanou hodnotu, je považována za výhodnější.

Všechny varianty s čistou současnou hodnotou vyšší než 0 jsou přípustné, protože přinášejí příjem alespoň ve výši úroku.

Matematicky se ČSH může vyjádřit takto:

$$ČSH = \sum_n^N P_n * \frac{1}{(1+i)^n} - K$$

kde:

$$\sum_n^N P_n = \text{suma peněžních příjmů v jednotlivých letech životnosti}$$

i	úrok
n	jednotlivá léta životnosti
N	doba životnosti
K	kapitálový výdaj

Hodnota ve vzorci  $\frac{1}{(1+i)^n}$

představuje tzv. diskontní faktor, resp. odúročitel, kde výše "i" někdy označovaná jako nákladovost kapitálu, charakterizuje v podstatě výši nákladů spojených se získáváním kapitálu na financování podnikatelského projektu. Výše této veličiny by měla být založena pokud možno na skutečné úrokové míře kapitálového trhu, resp. na úrokové míře, kterou dlužník platí.

V případě, že je projekt financován dlouhodobým úvěrem, je pak diskontní míra rovna skutečné úrokové míře tohoto úvěru. V případě, že se podnikatelský projekt financuje z jiných kapitálových zdrojů, měla by se diskontní míra rovnat úrokové míře dlouhodobých úvěrů poskytovaných centrální bankou (v případě, že kapitálový trh neexistuje, měla by být diskontní míra dána možným výnosem z alternativního použití kapitálu).

Projekt se zápornou čistou současnou hodnotou není vhodné realizovat, neboť uložení kapitálu do banky, resp. jinou formou investování tohoto kapitálu s výnosností rovnou diskontní míře bychom získali vyšší výnosy.

Jestliže doba pořízení investice trvá více let a kapitálové výdaje jsou vynakládány postupně, pak je nezbytné aktualizovat i tyto kapitálové výdaje. Děje se tak jejich diskontací k začátku doby výstavby.

Hlavní předností ČSH je, že se při výpočtu a hodnocení bere v úvahu výsledky za celou dobu životnosti investice a respektuje se časová hodnota peněz pomocí diskontování. Nevýhodou těchto hodnocení mohou být jednak obtíže při výběru vhodné velikosti diskontované míry, jednak to, že ČSH neukazuje přesnou míru ziskovosti projektu.

Platí, že čím vyšší je diskontní míra (a čím časově vzdálenější jsou určité výnosové či nákladové toky), tím nižší je jejich současná hodnota. Proto se u značně

rizikových projektů, jejichž výnosy jsou v nejvzdálenější budoucnosti nejisté, někdy zvyšuje diskontní míra o tzv. *rizikovou hranici*, která činí 1 až 10 %.

Pro zjištění míry ziskovosti projektu se pro hodnocení používá další kritérium, tj. vnitřní výnosové procento, o kterém bude podrobněji pojednáno dále.

Čistá současná hodnota investice je tedy ekonomický ukazatel, který vyjadřuje budoucí hodnotu investice v čase. Lze ji definovat jako sumu peněz (VH) v určitém časovém úseku, který je nejčastěji ohraničen dobou životnosti investice. (Čistou současnou hodnotu je možné současně posuzovat z pohledu času opačně. Výsledná hodnota nám vyjadřuje míru znehodnocení investovaných prostředků v důsledku očekávané inflace).

#### 2.4.2.2 Vnitřní výnosové procento (VVP)

Vnitřní výnosové procento (vnitřní míra výnosu) lze definovat jako takovou úrokovou míru, při které ČSH peněžních příjmů z investice se rovná kapitálovým výdajům na investice (příp. současné hodnotě těchto kapitálových výdajů - jsou-li vynakládány po delší období).

Matematicky lze VVP vyjádřit takto:

$$K = \sum_n^N Pn * \frac{1}{(1+i)^n}$$

kde:

$$\sum_n^N Pn = \text{peněžní příjmy v jednotlivých letech životnosti}$$

i úrok

n jednotlivá léta životnosti

N doba životnosti

K kapitálový výdaj

Vnitřním výnosovým procentem nazýváme takovou výši úrokové míry, která vyhovuje uvedené rovnosti.

Zatímco se u ČSH vycházelo z dané úrokové míry, v případě VVP hledáme úrokovou míru vyhovující rovnosti diskontovaných peněžních příjmů a kapitálových výdajů, při nichž je tedy ČSH = 0.



VVP lze tedy interpretovat jako maximální úrokovou sazbu, kterou by měla firma zaplatit, jestliže by byl podnikatelský projekt financován výhodně úvěrem.

Vnitřní výnosové procento je v zemích s tržní ekonomikou často uplatňovaným kritériem hodnocení a výběru podnikatelských projektů, a to zvláště v těch případech, kdy není snadné stanovit nákladovost kapitálu (diskontní míru), potřebnou pro výpočet čisté současné hodnoty.

Praktické výpočty těchto složitých kritérií hodnocení efektivnosti investic jsou pracné a pro počítačové zpracování jsou k dispozici speciální programy. Výpočty lze realizovat i pomocí tzv. finančních kalkulátorů, které jsou dostupné i na našem trhu.

Základním problémem praktické aplikace těchto kritérií hodnocení efektivnosti investic není technika výpočtu, ale reálnost vstupních údajů, zejména údajů o očekávaných peněžních příjmech u investice.

Proto u rozsáhlejších podnikatelských projektů s dlouhodobými důsledky je třeba se zabývat i analýzou rizika.

Cílem realizace investice je tedy (kromě očekávaných přínosů v podobě úspory nákladů, zvýšení produktivity práce nebo zlepšení pracovních podmínek) zhodnocení investičních prostředků. To znamená stav tvorby zisku. Tento zisk je vyjádřením procentického podílu k investici, o který je tato investice zhodnocována.

### **2.4.3 Posouzení vlivu investice na cash flow**

Před realizací investice a přijmutí povinností plynoucích z finančního závazku je nutné provést časový plán finančního toku podniku. Tento plán musí zahrnovat základní informace o předpokládaných příjmech, nákladech a splátkový kalendář.

Výsledkem posouzení/výpočtu je časová řada toku finančních prostředků (CF).

V případě, že ve zvolené časové řadě je suma finančního toku záporná, je realizace investice v požadovaném objemu finančních prostředků a podmínek financování pro podnik vysoce riskantní.

#### **2.4.4 Posuzování investice z pohledu nároku, rozsahu a efektu**

Přínos plánované investice je možné posuzovat na základě přímého snížení celkových nákladů vynakládaných na pěstování plodin, chov hospodářských zvířat a provoz mechanizačních prostředků (spotřeba osiv, hnojiv, chemických prostředků, nákladů na obnovu stáda, energie a spotřebu nakoupených a objemných krmiv, pohonných hmot, náhradních dílů a maziv).

Přínos investice je spojován s následujícími oblastmi, kde je docíleno nejvyšších efektů:

- úspora materiálových nákladů,
- snížení časové náročnosti,
- úspora mzdových prostředků (pracovních nákladů).

Úspory materiálových nákladů lze dosáhnout například modernizací strojového parku a technologie. Moderní a výkonné prostředky nahrazují morálně zastaralé strojní vybavení a technologie. Vykazují vyšší provozní spolehlivost a menší energetickou náročnost. Ekonomickým přínosem je úspora nákladů na spotřebu pohonných hmot, maziv, náhradních dílů a nákladů na opravářskou práci.

Modernizace strojového parku a technologie se současně významně podílí na snižování potřeby práce obsluhy. Disponuje vyšším výkonem a z tohoto důvodu je schopná za kratší dobu zvládnout větší objem prací.

Investice do modernizace strojového parku a technologie přispívá k vyšší produktivitě práce. Přímo ovlivňuje počet pracovních sil k zvládnutí všech technologických operací a nepřímo výši vynakládaných mzdových prostředků.

Očekávané přínosy:

- přínos investice v podobě snížení celkových nákladů na výrobu,
- úspora spotřeby materiálu, energie,
- úspora potřeby služeb,
- časová náročnost výrobních postupů,
- potřeba pracovních sil,

- úspora mzdových prostředků,
- zvýšení kvality a zvládnutí termínů technologických operací.

#### **2.4.5 Posouzení finanční náročnosti investice a způsobů financování**

Investici není možné uskutečnit bez dostatečného zdroje finančních prostředků. Její finanční náročnost je určena pořizovací cenou nebo rozpočtovým rámcem. K finančnímu krytí investice jsou v zásadě používány dva typy financování.

Investice menšího rozsahu jsou zpravidla financovány vlastními zdroji, investice většího rozsahu s větší finanční náročností jsou financovány z části nebo zcela prostředky z cizích zdrojů.

Oblíbenou formou spolufinancování investice je využívání podpory ve formě dotace úroku nebo přímé dotace, kterou lze získat z veřejných zdrojů.

Kromě běžných závazků z obchodního styku musí podnik plnit i povinnost splácet své závazky. Proto musí vytvářet tomu odpovídající zdroje finančních prostředků, které musí mít volně k dispozici. V opačném případě bude klesat jeho schopnost splácet své závazky. Ztráta této schopnosti může vyústit v platební neschopnost.

Související aspekty:

- vlastní a cizí zdroje,
- zhodnocení zdrojů,
- posouzení vlivu přímé dotace (z programu OP),
- posouzení vlivu dotace úroků (z programu PGLRF).

## **3. Metodika**

### **3.1 Cíl práce**

Cílem diplomové práce je vyhodnocení disponibility finančních podpor zemědělského podnikání ve zvoleném podniku.

### **3.2 Zdroje vstupních informací**

Vstupní informace byly čerpány z těchto pramenů: Poradenská pomůcka „Ekonomika pro poradce a manažery“, manažerská ekonomika, investiční rozhodování a dlouhodobé financování, a daňové zákony. Dále byly informace získávány na oficiálních internetových stránkách Ministerstva zemědělství ČR ([www.mze.cz](http://www.mze.cz)), Výzkumného ústavu zemědělské ekonomiky v Praze ([www.vuze.cz](http://www.vuze.cz)), Podpůrného a garančního rolnického a lesnického fondu ([www.pgrlf.cz](http://www.pgrlf.cz)) a Státního zemědělského intervenčního fondu ([www.szif.cz](http://www.szif.cz)).

Důležitým zdrojem informací byla legislativa, a to zejména zákon č. 252/1997 Sb., o zemědělství, ve znění pozdějších předpisů a nařízení vlády č. 500/2001 Sb., kterým se mění nařízení vlády č. 505/1990 Sb., kterým se stanoví podpůrné programy k podpoře mimoprodukčních funkcí zemědělství, k podpoře aktivit podílejících se na udržování krajiny, programy pomoci k podpoře méně příznivých oblastí a kritéria pro jejich posuzování (dále jen nařízení vlády č. 500/2001 Sb.) a další.

### **3.3 Období šetření**

Byl zpracován přehled podpůrných prostředků čerpaných v ČR v letech 2003 až 2007. Dále byla provedena analýza využívaných subvenčních prostředků ve vybraném zemědělském podniku a zhodnocení vlivu podpor na hospodaření tohoto podniku v letech 2003 až 2007.

Vlastní zpracování bylo provedeno v zemědělském podniku hospodařícím v Jihočeském kraji, který čerpá dotace a podpory od státu a ze zdrojů EU. (Identifikace subjektu je z důvodu utajení záměrně vynechána, dále je označován jako zemědělský podnik „A.“)

Informace z účetnictví podniku byly poskytnuty za hospodářské roky 2003 až 2007. Zemědělské družstvo má hospodářský rok stejný jako účetní, tzn. od 1. ledna do 31. prosince.

### **3.4 Postup práce a zpracování informací**

Informace získané od vedení podniku za roky 2003 až 2007:

- a) celková výměra podnikem obhospodařované zemědělské půdy,
- b) počty jednotlivých kategorií skotu odchovaných za rok,
- c) průměrné stavy skotu podle kategorií,
- d) přehled o výrobě a zpeněžení mléka,
- e) prodeje v živočišné výrobě podle jednotlivých kategorií skotu v letech 2003 – 2007,
- f) kalkulace nákladů dojnic.

Získané účetní výkazy:

Rozvaha, Výkaz zisku a ztráty, a Výkaz o peněžním toku (Cash flow) k 31. 12. 2003, k 31. 12. 2004, k 31. 12. 2005, k 31. 12. 2006 a k 31. 12. 2007.

### **3.5 Technika zpracování dat**

Pomocí základních statistických metod byly získané informace upořádané do tabulek a textu na PC v prostředí Microsoft Word a Microsoft Excel verze 7.0. Při zpracování získaných informací byly porovnány vybrané dotační tituly a peněžní částky na tyto tituly vynaložené. Všechna finanční vyjádření v diplomové práci jsou v korunách.

### **3.6 Použité zkratky**

CF	Cash flow
ČSH	Čistá současná hodnota
ERR	Ekonomická míra výnosnosti
EU	Evropská unie
FRR	Finanční míra výnosnosti

I	Investice
LFA	Less favoured areas (méně příznivé oblasti)
Mze	Ministerstvo zemědělství
NPV	Net present value (čistá současná hodnota)
OP	Operační program
PGRLF	Podpůrný a garanční rolnický a lesnický fond
SAPARD	Special Accession Programme for Agriculture and Rural Development, tj. Speciální předvstupní program pro zemědělství a rozvoj venkova
SAPS	Single area payment scheme (jednotná platba na plochu)
SZIF	Státní zemědělský intervenční fond
TOP-UP	Národní doplňkové platby
VDJ	Velká dobytčí jednotka
VH	Výsledek hospodaření
VVP	Vnitřní výnosové procento

## **4. Vlastní zpracování**

### **4.1 Charakteristika zemědělského podniku „A“**

Zemědělský podnik „A“ vznikl v roce 1974 sloučením okolních družstev s cílem zajistit lepší formu hospodaření. Družstvo je zapsané v obchodním rejstříku, vedeném u Krajského soudu v Českých Budějovicích.

Hlavním předmětem podnikání:

- zemědělství a lesnictví, včetně prodeje nezpracovaných zemědělských a lesních výrobků za účelem zpracování nebo dalšího prodeje,
- další aktivity menšího rozsahu /pronájem, doprava, opravy, .../.

Zemědělský podnik „A“ se nachází v bramborářské výrobní oblasti a hospodaří na celkové výměře 2 192 hektarů zemědělské půdy, z toho je orné půdy 1 925 hektarů, luk a pastvin je 267 hektarů. Zemědělské družstvo se zabývá chovem dojníc, jalovic, výkrmem býků a prasat.

Zaměření této diplomové práce je na chov dojníc, jejichž počet a užitkovost v jednotlivých letech je uveden v příloze 1. Chov dojníc byl určitou dobu ekonomicky ztrátový a tato ztráta byla hrazena z jiných výrob podniku. V případě, že by měla trvat ztrátovost plynoucí z tohoto chovu, pak přichází v úvahu dvě varianty řešení – zavřít provoz nebo zainvestovat do modernizace. Modernizace chovu obvykle přinese další investiční náklady, přičemž se předpokládá snížení provozních nákladů a zvýšení užitkovosti krav.

## 4.2 Přijaté dotace podniku „A“

Tabulka 1

### Obdržené dotace zemědělského podniku „A“ v roce 2003

Obdržené dotace	Částka v Kč
<b>Provozní dotace</b>	
Chov krav bez tržní produkce mléka	185 252
Udrž. a zlepšování GP hospodářských zvířat a rostlin	90 761
Podpora zlepšování zdravotního stavu polních plodin	134 726
Kadávery	119 691
Poradenství	103 429
Zmírnění škod na plochách ozimých osevů roku 2002 v důsledku nepříznivých povětrnostních podmínek	1 575 498
Podpora méně příznivých oblastí	740 445
Podpora orné půdy neuvedené do klidu (kompenzační podpora)	1 851 983
Podpora orné půdy uvedené do klidu (finanční podpora)	501 827
SZIF kompenzační platba na mléko	933 591
Mze dotace na povodně	1 138 728
Úřad práce – zaměstnanost	73 645
Dotace – odbahnění rybníka	3 500 000
Obecní úřad – na pořízení plynové přípojky	5 000
<b>Provozní dotace celkem</b>	<b>10 954 576</b>
Podpory investičního charakteru	2 141 417
<b>Obdržené dotace celkem</b>	<b>13 095 993</b>

*Pramen: vlastní šetření*

V roce 2003 obdržel zemědělský podnik „A“ dotace v celkové výši 13 095 993 Kč. Mezi položky, které mají nejvyšší podíl na objemu celkových dotací, patří dotace „Odbahnění rybníka“ (26,73 %), dále „Podpory investičního charakteru“ (16,35 %), kompenzační platba „Podpora orné půdy neuvedené do klidu“ (14,14 %), dotace na „Zmírnění škod na plochách ozimých osevů roku 2002 v důsledku nepříznivých povětrnostních podmínek“ (12,03 %) a od Ministerstva zemědělství České republiky „Dotace na povodně“ (8,70 %).



Tabulka 2

**Obdržené dotace zemědělského podniku „A“ v roce 2004**

<b>Obdržené dotace</b>	<b>Částka v Kč</b>
<b>Provozní dotace</b>	
SZIF kompenzační platba na mléko	272 365
SZIF přímé platby (jednotné platby na plochu SAPS)	4 152 678,63
SZIF méně příznivé oblasti a oblasti s environmentálními opatřeními	989 201
SZIF agroenvironmentální opatření	2 289 689,19
Mze přímé platby orná půda	2 925 230,26
Mze přímé platby chov krav bez tržní produkce mléka	58 570
Mze přímé platby VDJ	1 078 549,48
Dotace KU skotu	149 102
Dotace osiva	30 000
Kadávery	342 839
Poradenství	247 418
PGRLF pojištění plodin	266 864
PGRLF pojištění zvířat	65 228
Dotace zaměstnanost	9 000
<b>Provozní dotace celkem</b>	<b>12 876 734,56</b>
SAPARD	3 185 741
PGRLF dotace úroků	1 972 453
<b>Obdržené dotace celkem</b>	<b>18 034 928,56</b>

*Pramen: vlastní šetření*

V roce 2004 obdržel zemědělský podnik „A“ dotace v celkové výši 18 034 928,56 Kč. Důvodem vzrůstu téměř o 5 mil. Kč byl jistě vstup České republiky do Evropské unie, a tak i možnost využívat zdroje z evropských fondů. Důležitými položkami v rámci celkového objemu dotací byly podpory od Státního zemědělského intervenčního fondu (SAPS – jednotná platba na plochu a agroenvironmentální opatření činily 35,72 %), Národní doplňkové platby TOP-UP (orná půda a skot tvořily 22,20 %), investiční dotace SAPARD (17,66 %) a Podpory investičního charakteru od Podpůrného a garančního rolnického a lesnického fondu „Dotace úroků“ (10,94 %).

Tabulka 3

**Obdržené dotace zemědělského podniku „A“ v roce 2005**

<b>Obdržené dotace</b>	<b>Částka v Kč</b>
<b>Provozní dotace</b>	
Mze přímé platby orná půda	3 245 883,35
Mze přímé platby VDJ	2 458 486,32
Kadávery	240 625
Poradenství	30 000
Dotace osiva	59 040
Dotace školský závod	132 941
Dotace KU skotu	39 008
SZIF platba na plochu	4 729 424,47
SZIF LFA	952 407
SZIF meziplodiny	2 510 847,60
PGRLF pojištění plodin	248 554
PGRLF pojištění zvířat	54 059
<b>Provozní dotace celkem</b>	<b>14 701 275,74</b>
PGRLF dotace úroků	1 584 710
<b>Obdržené dotace celkem</b>	<b>16 285 985,74</b>

*Pramen: vlastní šetření*

V roce 2005 obdržel zemědělský podnik „A“ dotace v celkové výši 16 285 985,74 Kč. Mezi hlavní položky, které zaujímají největší podíl na celkovém objemu obdržených dotací, patří dotace od Státního zemědělského intervenčního fondu „Platba na plochu“ (29,04 %) a „Meziplodiny“ (15,42 %), dále podpory formou přímých plateb od Ministerstva zemědělství České republiky „Orná půda“ (19,93 %) a „VDJ“ (15,10 %), a finanční podpora od Podpůrného a garančního rolnického a lesnického fondu „Dotace úroků“ (9,73 %).

Tabulka 4

**Obdržené dotace zemědělského podniku „A“ v roce 2006**

<b>Obdržené dotace</b>	<b>Částka v Kč</b>
<b>Provozní dotace</b>	
Mze – Kadávery	254 200
Mze – Poradenství	45 000
Mze – Osiva	18 000
Mze – Školský závod	104 811
Mze – IBR očkování	94 600

Pokračování tabulky 4

Mze – dotace IBR – odběr krve	9 659
Mze – Povodně	13 448
Mze – KU skotu	37 977,60
SZIF – SAPS platba na plochu	5 533 293,52
SZIF – LFA	926 721
SZIF Top-up – orná půda	3 300 669,30
SZIF Top-up – VDJ	2 683 315,04
SZIF – meziplodiny	2 510 847,60
SZIF – biopásy	434 554,40
PGRLF – pojištění plodin	245 139
PGRLF – pojištění zvířat	28 027
<b>Provozní dotace celkem</b>	<b>16 240 262,46</b>
PGRLF – dotace úroků	1 260 631
<b>Obdržené dotace celkem</b>	<b>17 500 893,46</b>

*Pramen: vlastní šetření*

V roce 2006 obdržel zemědělský podnik „A“ dotace v celkové výši 17 500 893,46 Kč. Důležitými položkami v rámci celkového objemu dotací byly dotace od Státního zemědělského intervenčního fondu „SAPS platba na plochu“ (31,62 %), „Top-up – orná půda“ (18,86 %), „Top-up – VDJ“ (15,33 %) a „Meziplodiny“ (14,35 %), a dále finanční podpora formou úroků od Podpůrného a garančního rolnického a lesnického fondu „Dotace úroků“ (7,20 %).

Tabulka 5

**Obdržené dotace zemědělského podniku „A“ v roce 2007**

<b>Obdržené dotace</b>	<b>Částka v Kč</b>
<b>Provozní dotace</b>	
Mze – Kadávery	141 996
Mze – Školský závod	87 174
Mze – IBR očkování	99 800
Mze – KU skotu	32 678,40
SZIF – SAPS platba na plochu	6 053 033,23
SZIF – LFA	850 502,91
SZIF Top-up – orná půda	3 348 274,47
SZIF Top-up – VDJ	2 654 424,46
SZIF – meziplodiny	2 510 847,60
SZIF – biopásy	434 554,40
PGRLF – pojištění plodin	330 265

Pokračování tabulky 5

PGRLF – pojištění zvířat	27 466
<b>Provozní dotace celkem</b>	<b>16 571 016,47</b>
PGRLF – dotace úroků	1 004 988
<b>Obdržené dotace celkem</b>	<b>17 576 004,47</b>

*Pramen: vlastní šetření*

V roce 2007 obdržel zemědělský podnik „A“ dotace v celkové výši 17 576 004,47 Kč. Nejdůležitějšími položkami v rámci celkového objemu dotací byly opět dotace od Státního zemědělského intervenčního fondu „SAPS platba na plochu“ (34,44 %), „Top-up – orná půda“ (19,05 %), „Top-up – VDJ“ (15,10 %) a „Mezplodiny“ (14,29 %), a ještě finanční podpora formou úroků od Podpůrného a garančního rolnického a lesnického fondu „Dotace úroků“ (5,72 %).

## 4.3 Metody hodnocení efektivnosti investic

### 4.3.1 Posouzení návratnosti investice

Jde o tradiční metodu hodnocení efektivnosti investičních variant. Dobu návratnosti můžeme definovat jako počet let, za který se kapitálový výdaj zaplatí peněžními příjmy z investice (CF) v čase. Lze ji definovat jako poměrový ukazatel mezi finanční náročností investice a sumou příjmů.

Tabulka 6

#### Výpočet cash flow (CF) a návratnosti investice

Roky		2003	2004	2005	2006	2007	
Výdaje	investiční náklady	11 338 675					
	roční výdaje	23 535 820	22 381 290	27 621 915	24 207 220	24 503 488	
	koefficient inflace	1,047	24 642 004	24 534 571	31 702 524	29 089 191	30 829 133
Příjmy	roční příjmy	25 812 650	24 227 219	28 086 744	24 449 361	24 580 226	
	koefficient inflace	1,047	27 025 845	26 558 096	32 236 022	29 380 166	30 925 682
	Cash flow I	-11 338 675	2 383 841	2 023 524	533 498	290 974	96 549
Návratnost investice	10,64 roku	2 383 841	4 407 365	4 940 863	5 231 837	5 328 386	

Pramen: vlastní šetření

Investiční náklady jsou tvořeny rekonstrukcí kravína a dobudováním dojírny. Rekonstrukce kravína v roce 2003 stála zemědělský podnik „A“ 9 165 468 Kč a dobudování dojírny 2 173 207 Kč. Po sečtení těchto dvou položek dostaneme celkovou hodnotu investice, tj. 11 338 675 Kč.

Roční výdaje vypočteme z tabulky 12 sečtením variabilních nákladů, fixních nákladů a daně. Roční příjmy pak spočteme pomocí součtu tržeb za prodané mléko (viz příloha 1) a tržeb za prodané vyřazené krávy na jatka (viz příloha 2).

Výdaje u dojnic mají ve sledovaných letech kolísavý trend. Jejich výše se pohybovala v rozmezí od 22 381 290 Kč do 27 621 915 Kč. Také příjmy u dojnic vykazovaly ve sledovaných pěti letech kolísavou tendenci. Jejich objem byl v intervalu od 24 227 219 Kč do 28 086 744 Kč.

Cash flow investice dosahuje ve všech sledovaných letech kladných hodnot, ale jeho vývojový trend je klesající. V roce 2003 činila jeho hodnota 2 383 841 Kč,

v roce 2004 se snížila na 2 023 524 Kč, tj. pokles o 360 317 Kč, v roce 2005 klesla jeho částka až na 533 498 Kč, tj. pokles o 1 490 026 Kč oproti roku 2004, v roce 2006 se snížila hodnota na 290 974 Kč, tj. pokles o 242 524 Kč a v roce 2007 klesla ještě až na 96 549 Kč, tj. snížení o 194 425 Kč. Kumulovaná hodnota cash flow investice v roce 2007 činila 5 328 386 Kč.

Z toho tedy vyplývá, že zemědělský podnik „A“ při investičních nákladech 11 338 675 Kč je schopen hradit ve všech sledovaných letech své provozní náklady. Investice v podobě rekonstrukce kravína a dobudování dojírny je z důvodu pokrytí všech provozních nákladů pro podnik návratná za 10,64 let, tj. za 10 let a 8 měsíců.

### 4.3.2 Čistá současná hodnota

Čistá současná hodnota vyjadřuje v absolutní výši rozdíl mezi aktualizovanou (nebo současnou) hodnotou peněžních příjmů z investice a aktualizovanou hodnotou kapitálových zdrojů.

Tabulka 7

#### Výpočet odúročené čisté současné hodnoty (ČSH)

Roky		2003	2004	2005	2006	2007	
<b>Výdaje</b>	investiční náklady	11 338 675					
	roční výdaje	23 535 820	22 381 290	27 621 915	24 207 220	24 503 488	
	koeficient inflace	1,047	24 642 004	24 534 571	31 702 524	29 089 191	30 829 133
<b>Příjmy</b>	roční příjmy	25 812 650	24 227 219	28 086 744	24 449 361	24 580 226	
	koeficient inflace	1,047	27 025 845	26 558 096	32 236 022	29 380 166	30 925 682
	úrok	1,5 %					
<b>Cash flow I</b>		-11 338 675	2 383 841	2 023 524	533 498	290 974	96 549
<b>ČSH</b>		-6 061 023,46 Kč					

Pramen: vlastní šetření

Podobně jako návratnost investice i čistá současná hodnota vychází z cash flow. Jeho výsledné hodnoty jsou stejné jako u tabulky 6, tedy 2 383 841 Kč v roce 2003, 2 023 524 Kč v roce 2004, 533 498 Kč v roce 2005, 290 974 Kč v roce 2006 a 96 549 Kč v roce 2007. Pokud tedy diskontujeme cash flow v jednotlivých letech úrokem 1,5 % a odečteme investiční náklady 11 338 675 Kč,

potom čistá současná hodnota činí - 6 061 023,46 Kč. Jelikož vyšla čistá současná hodnota < 0 (diskontované peněžní příjmy jsou menší než kapitálový výdaj), mohlo by se zdát, že investice je pro zemědělský podnik „A“ nepřijatelná, ale vzhledem k tomu, že návratnost investice bude za 10,64 let, dá se očekávat, že i čistá současná hodnota investice bude kladná a investice je tudíž pro zemědělské družstvo přijatelná.

### 4.3.3 Vnitřní výnosové procento

Vnitřní výnosové procento (vnitřní míra výnosu) lze definovat jako takovou úrokovou míru, při které ČSH peněžních příjmů z investice se rovná kapitálovým výdajům na investice (příp. současné hodnotě těchto kapitálových výdajů - jsou-li vynakládány po delší období).

Tabulka 8

#### Výpočet vnitřního výnosového procenta (VVP)

Roky		2003	2004	2005	2006	2007	
<b>Výdaje</b>	investiční náklady	11 338 675					
	roční výdaje	23 535 820	22 381 290	27 621 915	24 207 220	24 503 488	
	koeficient inflace	1,047	24 642 004	24 534 571	31 702 524	29 089 191	30 829 133
<b>Příjmy</b>	roční příjmy	25 812 650	24 227 219	28 086 744	24 449 361	24 580 226	
	koeficient inflace	1,047	27 025 845	26 558 096	32 236 022	29 380 166	30 925 682
	<b>Cash flow I</b>	<b>-11 338 675</b>	2 383 841	2 023 524	533 498	290 974	96 549

*Pramen: vlastní šetření*

Vnitřní výnosové procento také vychází z cash flow investice, stejně jako návratnost investice i čistá současná hodnota. Z již známých výsledků cash flow 2 383 841 Kč v roce 2003, 2 023 524 Kč v roce 2004, 533 498 Kč v roce 2005, 290 974 Kč v roce 2006 a 96 549 Kč v roce 2007 nelze vyčíslit hodnotu vnitřního výnosového procenta, protože suma cash flow ve sledovaných pěti letech nedosahuje hodnoty investičních nákladů (hodnota VVP je - 31,30 %).

#### 4.3.4 Návrh řešení provozu kravína

Tabulka 9

##### Výpočet cash flow (CF) a návratnosti investice

Roky		2008	2009	2010	2011	2012	2013	
Výdaje	investiční náklady	11 338 675						
	roční výdaje	25 238 592	25 995 750	26 775 623	27 578 891	28 406 258	29 258 446	
	koeficient inflace	1,047	33 246 445	35 853 299	38 664 556	41 696 244	44 965 647	48 491 403
Příjmy	roční příjmy	25 563 435	26 585 972	27 649 411	28 755 388	29 905 603	31 101 827	
	koeficient inflace	1,047	33 674 356	36 667 333	39 926 325	43 474 977	47 339 033	51 546 527
	Cash flow I	-11 338 675	427 911	814 034	1 261 769	1 778 733	2 373 387	3 055 124
Návratnost investice	8,29 roku	5 756 297	6 570 331	7 832 100	9 610 833	11 984 220	15 039 343	

Pramen: vlastní šetření

Tabulka 10

##### Výpočet odúročené čisté současné hodnoty (ČSH)

Roky		2008	2009	2010	2011	2012	2013	
Výdaje	investiční náklady	11 338 675						
	roční výdaje	25 238 592	25 995 750	26 775 623	27 578 891	28 406 258	29 258 446	
	koeficient inflace	1,047	33 246 445	35 853 299	38 664 556	41 696 244	44 965 647	48 491 403
Příjmy	roční příjmy	25 563 435	26 585 972	27 649 411	28 755 388	29 905 603	31 101 827	
	koeficient inflace	1,047	33 674 356	36 667 333	39 926 325	43 474 977	47 339 033	51 546 527
	úrok	1,5 %						
	Cash flow I	-11 338 675	427 911	814 034	1 261 769	1 778 733	2 373 387	3 055 124
ČSH	2 253 485,97 Kč							

Pramen: vlastní šetření

Tabulka 11

##### Výpočet vnitřního výnosového procenta (VVP)

Roky		2008	2009	2010	2011	2012	2013	
Výdaje	investiční náklady	11 338 675						
	roční výdaje	25 238 592	25 995 750	26 775 623	27 578 891	28 406 258	29 258 446	
	koeficient inflace	1,047	33 246 445	35 853 299	38 664 556	41 696 244	44 965 647	48 491 403
Příjmy	roční příjmy	25 563 435	26 585 972	27 649 411	28 755 388	29 905 603	31 101 827	
	koeficient inflace	1,047	33 674 356	36 667 333	39 926 325	43 474 977	47 339 033	51 546 527



## Pokračování tabulky 11

<b>Cash flow I</b>	<b>-11 338 675</b>	427 911	814 034	1 261 769	1 778 733	2 373 387	3 055 124
<b>VVP</b>	<b>4,51 %</b>						

*Pramen: vlastní šetření*

Navrhované řešení spočívá v přijetí technologických a zootechnických opatření směřujících ke zvýšení mléčné užitkovosti krav. Toto je vyjádřeno v procentech nárůstu příjmů za mléko (viz tabulky 9, 10, 11). V návrhu jsou tak dány do souladu možnosti zootechnických opatření, tj. úprava krmné dávky krav, důsledná zooveterinární péče a starost o dobrý genetický potenciál stáda krav.

## 4.4 Posuzování investice z pohledu nároku, rozsahu a efektu

Přínos plánované investice je možné posuzovat na základě přímého snížení celkových nákladů vynakládaných na pěstování plodin, chov hospodářských zvířat a provoz mechanizačních prostředků (spotřeba osiv, hnojiv, chemických prostředků, nákladů na obnovu stáda, energie a spotřebu nakoupených a objemných krmiv, pohonných hmot, náhradních dílů a maziv).

### 4.4.1 Výsledek hospodaření

Pro přehlednost jsou podrobně specifikovány jednotlivé údaje - výše příjmů, variabilních a fixních nákladů. Rozdíl mezi příjmy a náklady je definován jako hrubý výsledek hospodaření, který dále podléhá povinnosti odvést z něho daň ve stanovené výši. Po zdanění tento výsledek nazýváme čistým výsledkem hospodaření.

Čistý výsledek hospodaření vyjadřuje ekonomickou sílu podniku a konkurenceschopnost. Je kritériem stupně zhodnocení majetku. Současně vyjadřuje hodnotu prostředků, které jsou disponibilní. Nejčastěji slouží jako zdroj budoucích investic do majetku, obnovy a rekonstrukce výrobních kapacit.

Tabulka 12

#### Výpočet výsledku hospodaření

Roky	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Příjmy</b>					
dojnice	25 812 650	24 227 219	28 086 744	24 449 361	24 580 226
Příjmy celkem	<b>25 812 650</b>	<b>24 227 219</b>	<b>28 086 744</b>	<b>24 449 361</b>	<b>24 580 226</b>
<b>Variabilní náklady</b>					
dojnice	19 615 206	18 182 701	22 932 645	19 749 135	20 665 878
Variabilní náklady celkem	<b>19 615 206</b>	<b>18 182 701</b>	<b>22 932 645</b>	<b>19 749 135</b>	<b>20 665 878</b>
<b>Fixní náklady</b>					
mzdy	2 138 733	2 721 769	3 766 994	3 622 662	3 054 419
odpisy	758 958	758 958	758 958	758 958	758 958
Fixní náklady celkem	<b>2 897 691</b>	<b>3 480 727</b>	<b>4 525 952</b>	<b>4 381 620</b>	<b>3 813 377</b>
<b>Výsledek hospodaření</b>					
hrubý výsledek hospodaření	<b>3 299 753</b>	<b>2 563 791</b>	<b>628 147</b>	<b>318 606</b>	<b>100 972</b>
procento daně z příjmu	31 %	28 %	26 %	24 %	24 %
daň	1 022 923	717 861	163 318	76 466	24 233
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>2 276 830</b>	<b>1 845 929</b>	<b>464 829</b>	<b>242 141</b>	<b>76 738</b>

Pramen: vlastní šetření

Příjmy u dojnic zjistíme pomocí součtu tržeb za prodané mléko (viz příloha 1) a tržeb za prodané vyřazené krávy na jatka (viz příloha 2). Variabilní náklady u dojnic určíme jako součin nákladů mléka za rok (viz příloha 3) a počtu krav za příslušný rok (viz příloha 1). Fixní náklady jsou tvořeny mzdami a odpisy. Mzdy vypočítáme jako součin průměrného výdělku jednoho pracovníka obsluhujícího kravín za rok a počtu pracovníků obsluhující kravín. Odpisy spočítáme rovnoměrným způsobem odpisování – rekonstrukce kravína patří do 5. odpisové skupiny a technologie v podobě dojírny je ve 3. odpisové skupině.

Příjmy a variabilní náklady u výpočtu výsledku hospodaření mají ve sledovaných pěti letech kolísavý trend. Fixní náklady mají zpočátku rostoucí tendenci, pak jejich trend začíná klesat. Velikost příjmů se pohybovala v rozpětí od 24 227 219 Kč do 28 086 744 Kč. Objem variabilních nákladů se pohyboval v rozhraní od 18 182 701 Kč do 22 932 645 Kč a fixní náklady byly v intervalu od 2 897 691 Kč do 4 525 952 Kč.

Výsledek hospodaření po zdanění jako zdroj disponibilních prostředků dosahuje ve všech sledovaných letech kladných hodnot a vykazuje dále klesající tendenci. V roce 2003 činila jeho hodnota 2 276 830 Kč, v roce 2004 jeho částka poklesla na 1 845 929 Kč, tj. snížení o 430 901 Kč, v roce 2005 klesla až na 464 829 Kč, tj. pokles o 1 381 100 Kč, v roce 2006 se hodnota hospodářského výsledku po zdanění snížila na 242 141 Kč, tj. pokles o 222 688 Kč a v roce 2007 poklesla jeho hodnota ještě až na 76 738 Kč, tj. snížení o 165 403 Kč.

Zemědělský podnik „A“ může na základě výpočtu výsledku hospodaření brát v úvahu výsledek hospodaření po zdanění jako možný zdroj disponibilních prostředků na budoucí investice do majetku, obnovy nebo rekonstrukce výrobních kapacit.

#### **4.4.2 Finanční tok cash flow (CF)**

Finanční tok vyjadřuje tok peněz plynoucích z hospodářské činnosti uvnitř podniku a současně z daňového efektu uplatnění odpisů hmotného majetku. Obecně je definován jako součet dosaženého čistého výsledku hospodaření a hodnoty odpisů ve sledovaném období. Tyto prostředky mohou být použity pro nové investiční záměry.

Z ekonomického pohledu je důležité sledovat v čase trend vývoje hodnoty toku peněz. Klesající vývoj je negativní a vede postupně k zastavení toku peněz, a to může vyústit v platební neschopnost. Naopak rostoucí vývoj je známkou zdravého podniku, který dosahuje dobrých ekonomických výsledků a který v přiměřené míře investuje do svého majetku.

Tabulka 13

### Výpočet cash flow

Roky	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Investice</b>	-11 338 675				
<b>Příjmy</b>					
tržby	25 812 650	24 227 219	28 086 744	24 449 361	24 580 226
dotace	2 141 417	1 972 453	1 584 710	1 260 631	1 004 988
Příjmy celkem	27 954 067	26 199 672	29 671 454	25 709 992	25 585 214
<b>Náklady</b>					
Náklady celkem	23 535 820	22 381 290	27 621 915	24 207 220	24 503 488
<b>VH po zdanění</b>	4 418 247	3 818 382	2 049 539	1 502 772	1 081 726
<b>Odpis</b>	758 958	758 958	758 958	758 958	758 958
<b>CF 1</b>	<b>5 177 204</b>	<b>4 577 340</b>	<b>2 808 496</b>	<b>2 261 730</b>	<b>1 840 684</b>

*Pramen: vlastní šetření*

Ve výpočtu cash flow jsou celkové příjmy tvořeny tržbami a dotací úroků z Podpůrného a garančního rolnického a lesnického fondu. Tržby zjistíme pomocí součtu tržeb za prodané mléko (viz příloha 1) a tržeb za prodané vyřazené krávy na jatka (viz příloha 2). Dotace úroků z PGRLF za příslušný rok jsou v kapitole 4.2. Náklady celkem vypočteme z tabulky 12 sečtením variabilních nákladů, fixních nákladů a daně.

Celkové příjmy spolu s celkovými náklady vykazují ve sledovaných letech kolísavý trend. Rozpětí příjmů se pohybovalo v intervalu od 25 585 214 Kč do 29 671 454 Kč a výše nákladů v rozmezí od 22 381 290 Kč do 27 621 915 Kč.

Cash flow bylo poté vypočteno jako součet výsledku hospodaření po zdanění a odpisů. Ve sledovaných pěti letech dosahuje cash flow kladných hodnot a vykazuje dále klesající trend. V roce 2003 činila jeho hodnota 5 177 204 Kč, v roce 2004 jeho částka poklesla na 4 577 340 Kč, tj. snížení o 599 864 Kč,

v roce 2005 klesla až na 2 808 496 Kč, tj. pokles o 1 768 844 Kč, v roce 2006 se hodnota cash flow snížila na 2 261 730 Kč, tj. pokles o 546 766 Kč a v roce 2007 poklesla jeho hodnota ještě až na 1 840 684 Kč, tj. snížení o 421 046 Kč.

Zemědělské družstvo vykazuje klesající vývoj cash flow, což je pro něj výhledově nežádoucí a může to vyústit až v jeho platební neschopnost.

#### 4.4.3 Míra výnosnosti investice

Míra výnosnosti je nejdůležitějším kritériem hodnocení budoucího ekonomického přínosu investice. Vyjadřuje její účelnost z pohledu objemu vynaložených investičních prostředků, k úvěrovému zatížení a k ekonomickým výsledkům výrobních procesů v očekávaném rozsahu.

Upozorňuje na míru zhodnocení investovaných prostředků a schopnost vytvářet dostatečné zdroje na krytí vlastních výrobních nákladů, na plnění finančních závazků při současném dosažení přiměřeného zisku.

Z pohledu veřejných financí (spolufinancování) je investice při dosažení hodnoty míry výnosnosti do 5 % považována za investici s nízkou návratností a je nepřijatelnou. Při hodnotě v intervalu 10 % - 15 % je považována za zdůvodnitelnou s možností podpory a spolufinancování z veřejných zdrojů. Překročí-li hodnota míry výnosnosti hranici 25 % je tato považována za návratnou a samofinancovatelnou.

Tabulka 14

#### Finanční a ekonomická míra výnosnosti investice

Roky		2003	2004	2005	2006	2007
<b>Investice</b>	-11 338 675					
<b>Příjmy</b>						
tržby		25 812 650	24 227 219	28 086 744	24 449 361	24 580 226
dotace		2 141 417	1 972 453	1 584 710	1 260 631	1 004 988
Příjmy celkem		27 954 067	26 199 672	29 671 454	25 709 992	25 585 214
<b>Náklady</b>						
náklady z běžné činnosti		22 776 863	21 622 332	26 862 958	23 448 262	23 744 530
<b>Celkové náklady</b>		22 776 863	21 622 332	26 862 958	23 448 262	23 744 530
<b>CF investice</b>						
finanční tok CF_1	-11 338 675	5 177 204	4 577 340	2 808 496	2 261 730	1 840 684
splátka úvěru		-170 080	-167 529	-167 567	-167 567	-167 567
finanční tok CF_2	-11 338 675	5 007 124	4 409 811	2 640 929	2 094 163	1 673 117

#### Pokračování tabulky 14

Diskontní %	2,75 %
-------------	--------

FRR finanční míra výnosnosti	18,08 %
ERR ekonomická míra výnosnosti	15,53 %

*Pramen: vlastní šetření*

Jak se vypočítají celkové příjmy, víme již z předchozí tabulky. Náklady z běžné činnosti se zjistí z tabulky 12 a to tak, že se nejprve sečtou variabilní náklady, fixní náklady, daň a od jejich součtu se odečte hodnota odpisů.

Celkové příjmy spolu s náklady z běžné činnosti vykazují ve sledovaných pěti letech kolísavou tendenci. Rozpětí příjmů se pohybovalo v intervalu od 25 585 214 Kč do 29 671 454 Kč a výše nákladů v rozhraní od 21 622 332 Kč do 26 862 958 Kč.

Finanční tok cash flow 1 byl poté vypočten jako rozdíl příjmů a nákladů. Ve sledovaných pěti letech dosahuje cash flow 1 kladných hodnot a vykazuje dále klesající tendenci. V roce 2003 činila jeho hodnota 5 177 204 Kč, v roce 2004 jeho částka poklesla na 4 577 340 Kč, tj. snížení o 599 864 Kč, v roce 2005 klesla až na 2 808 496 Kč, tj. pokles o 1 768 844 Kč, v roce 2006 se hodnota cash flow 1 snížila na 2 261 730 Kč, tj. pokles o 546 766 Kč a v roce 2007 poklesla jeho hodnota ještě až na 1 840 684 Kč, tj. snížení o 421 046 Kč.

Finanční tok cash flow 2 byl spočten jako finanční tok cash flow 1 mínus splátka úvěru. Ta se určí v prvním roce jako součin hodnoty úvěru (investice) a úrokové sazby. Zemědělský podnik „A“ získal od bankovního ústavu úvěr v hodnotě investice s úrokovou sazbou 14,5 % a z toho 13 % úrokové sazby hraří PGRLF. V dalších letech se splátka úvěru zjistí jako součin zbývající výše úvěru a úrokové sazby.

Ve sledovaných letech vykazuje cash flow 2 kladné hodnoty a dále klesající trend. V roce 2003 byla jeho hodnota 5 007 124 Kč, v roce 2004 poklesla jeho suma na 4 409 811 Kč, tj. pokles o 597 313 Kč, v roce 2005 klesla až na 2 640 929 Kč, tj. snížení o 1 768 882 Kč, v roce 2006 se hodnota cash flow 2 snížila na 2 094 163 Kč, tj. snížení o 546 766 Kč a v roce 2007 poklesla ještě jeho suma až na 1 673 117 Kč, tj. pokles o 421 046 Kč.

Finanční míra výnosnosti (FRR) vychází z počáteční investice, tj. rekonstrukce kravína a dobudování dojírny, a z finančního toku cash flow 1. Jelikož cash flow 1 vykazuje ve všech sledovaných letech kladné hodnoty, lze podle finanční míry výnosnosti považovat tuto investici za přijatelnou s jistou mírou spolufinancování z veřejných zdrojů.

Obdobně to platí u ekonomické míry výnosnosti (ERR). Ta také vychází z počáteční investice, ale nikoli z cash flow 1, ale z finančního toku cash flow 2. A protože i cash flow 2 udává v hodnocených letech kladné hodnoty, lze i podle ekonomické míry výnosnosti pokládat danou investici za vyhovující.

#### 4.4.4 Čistá současná hodnota investice

Čistá současná hodnota investice je ekonomický ukazatel, který vyjadřuje budoucí hodnotu investice v čase. Lze ji definovat jako sumu finančního toku peněz v určitém časovém úseku, který je nejčastěji ohraničen dobou životnosti investice. Odpovídá na otázku jaký stupeň zhodnocení popřípadě znehodnocení investičních prostředků je reálně očekávat z důvodu vlivu předpokládané inflace.

Tabulka 15

#### Čistá současná hodnota investice

Roky		2003	2004	2005	2006	2007
<b>Investice</b>	-11 338 675					
<b>Příjmy</b>						
tržby		25 812 650	24 227 219	28 086 744	24 449 361	24 580 226
dotace		2 141 417	1 972 453	1 584 710	1 260 631	1 004 988
Příjmy celkem		27 954 067	26 199 672	29 671 454	25 709 992	25 585 214
<b>Náklady</b>						
náklady z běžné činnosti		22 776 863	21 622 332	26 862 958	23 448 262	23 744 530
<b>Celkové náklady</b>		22 776 863	21 622 332	26 862 958	23 448 262	23 744 530
<b>CF investice</b>						
finanční tok CF_1	-11 338 675	5 177 204	4 577 340	2 808 496	2 261 730	1 840 684
splátka úvěru		-170 080	-167 529	-167 567	-167 567	-167 567
finanční tok CF_2	-11 338 675	5 007 124	4 409 811	2 640 929	2 094 163	1 673 117
Diskontní %	2,75 %					

NPV čistá současná hodnota	<b>3 392 281</b>
----------------------------	------------------

*Pramen: vlastní šetření*

U výpočtu čisté současné hodnoty investice vykazují celkové příjmy spolu s náklady z běžné činnosti ve sledovaných letech kolísavý trend. Rozpětí příjmů se pohybovalo v intervalu od 25 585 214 Kč do 29 671 454 Kč a výše nákladů v rozmezí od 21 622 332 Kč do 26 862 958 Kč.

Ve všech sledovaných letech dosahuje cash flow 1 kladných hodnot a vykazuje dále klesající tendenci. V roce 2003 činila jeho hodnota 5 177 204 Kč, v roce 2004 jeho částka poklesla na 4 577 340 Kč, tj. snížení o 599 864 Kč, v roce 2005 klesla až na 2 808 496 Kč, tj. pokles o 1 768 844 Kč, v roce 2006 se hodnota cash flow 1 snížila na 2 261 730 Kč, tj. pokles o 546 766 Kč a v roce 2007 poklesla jeho hodnota ještě až na 1 840 684 Kč, tj. snížení o 421 046 Kč.

V hodnocených pěti letech vykazuje cash flow 2 kladné hodnoty a dále klesající trend. V roce 2003 byla jeho hodnota 5 007 124 Kč, v roce 2004 poklesla jeho suma na 4 409 811 Kč, tj. pokles o 597 313 Kč, v roce 2005 klesla až na 2 640 929 Kč, tj. snížení o 1 768 882 Kč, v roce 2006 se hodnota cash flow 2 snížila na 2 094 163 Kč, tj. snížení o 546 766 Kč a v roce 2007 poklesla ještě jeho suma až na 1 673 117 Kč, tj. pokles o 421 046 Kč.

Čistá současná hodnota investice při diskontní sazbě 2,75 % dle České národní banky vychází z počáteční investice a z diskontovaného finančního toku cash flow 2. Výsledná suma čisté současné hodnoty činí 3 392 281 Kč. Jelikož vyšla čistá současná hodnota investice  $> 0$  (diskontované peněžní příjmy jsou vyšší než kapitálový výdaj), je investice pro zemědělský podnik „A“ přijatelná, neboť zajišťuje požadovanou míru výnosu a její přijetí tedy zvyšuje tržní hodnotu firmy.

#### **4.4.5 Průměrné cash flow (CF)**

Vyjadřuje tok peněz v časovém období, které má podnik k dispozici v průběhu trvání finančního závazku nebo délky životnosti investice. Je definován jako podíl mezi sumou finančních toků v jednotlivých obdobích a délkou tohoto období.



#### 4.4.6 Doba návratnosti

Je důležitým poměrovým ukazatelem mezi hodnotou investovaných prostředků a průměrným cash flow (CF). Délka návratnosti není jednotně stanovena, ale obecně platí pravidlo, že návratnost musí být dosažena před koncem životnosti investice. Z toho vyplývá závěr, že ekonomicky přínosná je taková investice, která bude mít dobu návratnosti co nejkratší.

Tabulka 16

#### Průměrné cash flow (CF) provozní plus dotace a doba návratnosti

Roky		2003	2004	2005	2006	2007
<b>Investice</b>	-11 338 675					
<b>Příjmy</b>						
tržby		25 812 650	24 227 219	28 086 744	24 449 361	24 580 226
dotace		2 141 417	1 972 453	1 584 710	1 260 631	1 004 988
Příjmy celkem		27 954 067	26 199 672	29 671 454	25 709 992	25 585 214
<b>Náklady</b>						
náklady z běžné činnosti		22 776 863	21 622 332	26 862 958	23 448 262	23 744 530
<b>Celkové náklady</b>		22 776 863	21 622 332	26 862 958	23 448 262	23 744 530
<b>CF investice</b>						
finanční tok CF_1	-11 338 675	5 177 204	4 577 340	2 808 496	2 261 730	1 840 684
splátka úvěru		-170 080	-167 529	-167 567	-167 567	-167 567
finanční tok CF_2	-11 338 675	5 007 124	4 409 811	2 640 929	2 094 163	1 673 117
Diskontní %	2,75 %					

Průměrné CF provozní plus dotace	<b>3 165 029</b>
----------------------------------	------------------

Doba návratnosti	<b>3,58</b>
------------------	-------------

*Pramen: vlastní šetření*

Při výpočtu průměrného cash flow (CF) provozního plus dotace a doby návratnosti vykazují celkové příjmy spolu s náklady z běžné činnosti ve sledovaných letech kolísavý trend. Rozpětí příjmů se pohybovalo v intervalu od 25 585 214 Kč do 29 671 454 Kč a výše nákladů v rozmezí od 21 622 332 Kč do 26 862 958 Kč.

Ve sledovaných letech dosahuje cash flow 1 kladných hodnot a vykazuje dále klesající tendenci. V roce 2003 činila jeho hodnota 5 177 204 Kč, v roce 2004 jeho částka poklesla na 4 577 340 Kč, tj. snížení o 599 864 Kč, v roce 2005 klesla až na 2 808 496 Kč, tj. pokles o 1 768 844 Kč, v roce 2006 se hodnota cash flow 1 snížila na 2 261 730 Kč, tj. pokles o 546 766 Kč a v roce 2007 poklesla jeho hodnota

ještě až na 1 840 684 Kč, tj. snížení o 421 046 Kč.

V hodnocených pěti letech vykazuje cash flow 2 kladné hodnoty a dále klesající trend. V roce 2003 byla jeho hodnota 5 007 124 Kč, v roce 2004 poklesla jeho suma na 4 409 811 Kč, tj. pokles o 597 313 Kč, v roce 2005 klesla až na 2 640 929 Kč, tj. snížení o 1 768 882 Kč, v roce 2006 se hodnota cash flow 2 snížila na 2 094 163 Kč, tj. snížení o 546 766 Kč a v roce 2007 poklesla ještě jeho suma až na 1 673 117 Kč, tj. pokles o 421 046 Kč.

Průměrné cash flow (CF) provozní plus dotace se vypočítá jako podíl sumy finančních toků cash flow 2 a počtu let, za které je cash flow sledováno. Po dosazení do vzorce vyjde průměrné cash flow (CF) provozní plus dotace 3 165 029 Kč.

Doba návratnosti se potom spočítá jako podíl počáteční investice, tj. rekonstrukce kravína a dobudování dojírny, a průměrného cash flow (CF) provozního plus dotace. Výsledná hodnota doby návratnosti činí 3,58 let. Z toho tedy plyne, že tato investice se zemědělskému podniku „A“ vrátí za 3 roky a 7 měsíců a je pro něj ekonomicky přínosná.

#### 4.4.7 Celkové cash flow (CF)

Vyjadřuje tok peněz v časovém období, které má podnik k dispozici. Na rozdíl od průměrného cash flow (CF) je definován jako suma finančních toků po celé období trvání finančního závazku nebo délky životnosti investice. Vypovídá o schopnosti investice generovat volné finanční prostředky, které je možné použít k realizaci dalších investic.

Tabulka 17

#### Celkové cash flow (CF) provozní plus dotace

Roky	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Investice</b>	-11 338 675				
<b>Příjmy</b>					
tržby	25 812 650	24 227 219	28 086 744	24 449 361	24 580 226
dotace	2 141 417	1 972 453	1 584 710	1 260 631	1 004 988
Příjmy celkem	27 954 067	26 199 672	29 671 454	25 709 992	25 585 214
<b>Náklady</b>					
náklady z běžné činnosti	22 776 863	21 622 332	26 862 958	23 448 262	23 744 530
<b>Celkové náklady</b>	22 776 863	21 622 332	26 862 958	23 448 262	23 744 530
<b>CF investice</b>					

### Pokračování tabulky 17

finanční tok CF_1	-11 338 675	5 177 204	4 577 340	2 808 496	2 261 730	1 840 684
splátka úvěru		-170 080	-167 529	-167 567	-167 567	-167 567
finanční tok CF_2	-11 338 675	5 007 124	4 409 811	2 640 929	2 094 163	1 673 117
Diskontní %	2,75 %					

Celkové CF provozní + dotace	<b>15 825 145</b>
------------------------------	-------------------

*Pramen: vlastní šetření*

Při výpočtu celkového cash flow (CF) provozního plus dotace vykazují celkové příjmy spolu s náklady z běžné činnosti ve sledovaných letech kolísavý trend. Rozpětí příjmů se pohybovalo v intervalu od 25 585 214 Kč do 29 671 454 Kč a výše nákladů v rozmezí od 21 622 332 Kč do 26 862 958 Kč.

Ve všech sledovaných letech dosahuje cash flow 1 kladných hodnot a vykazuje dále klesající tendenci. V roce 2003 činila jeho hodnota 5 177 204 Kč, v roce 2004 jeho částka poklesla na 4 577 340 Kč, tj. snížení o 599 864 Kč, v roce 2005 klesla až na 2 808 496 Kč, tj. pokles o 1 768 844 Kč, v roce 2006 se hodnota cash flow 1 snížila na 2 261 730 Kč, tj. pokles o 546 766 Kč a v roce 2007 poklesla jeho hodnota ještě až na 1 840 684 Kč, tj. snížení o 421 046 Kč.

V hodnocených pěti letech vykazuje cash flow 2 kladné hodnoty a dále klesající trend. V roce 2003 byla jeho hodnota 5 007 124 Kč, v roce 2004 poklesla jeho suma na 4 409 811 Kč, tj. pokles o 597 313 Kč, v roce 2005 klesla až na 2 640 929 Kč, tj. snížení o 1 768 882 Kč, v roce 2006 se hodnota cash flow 2 snížila na 2 094 163 Kč, tj. snížení o 546 766 Kč a v roce 2007 poklesla ještě jeho suma až na 1 673 117 Kč, tj. pokles o 421 046 Kč.

Celkové cash flow (CF) provozní plus dotace je určeno jako suma finančních toků cash flow 2 a jeho konečná hodnota se rovná 15 825 145 Kč. Z toho vyplývá, že investice zemědělského družstva je schopna vytvářet volné finanční prostředky, které by bylo možné použít k realizaci dalších investic.

#### 4.4.8 Návrh řešení provozu kravína

Tabulka 18

##### Výpočet výsledku hospodaření

Roky	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Příjmy</b>						
dojnice	25 563 435	26 585 972	27 649 411	28 755 388	29 905 603	31 101 827
<b>Příjmy celkem</b>	<b>25 563 435</b>	<b>26 585 972</b>	<b>27 649 411</b>	<b>28 755 388</b>	<b>29 905 603</b>	<b>31 101 827</b>
<b>Variabilní náklady</b>						
dojnice	21 079 195	21 500 779	21 930 795	22 369 410	22 816 799	23 273 135
<b>Variabilní náklady celkem</b>	<b>21 079 195</b>	<b>21 500 779</b>	<b>21 930 795</b>	<b>22 369 410</b>	<b>22 816 799</b>	<b>23 273 135</b>
<b>Fixní náklady</b>						
mzdy	3 084 963	3 115 813	3 146 971	3 178 441	3 210 225	3 242 328
odpisy	758 958	758 958	758 958	758 958	758 958	758 958
<b>Fixní náklady celkem</b>	<b>3 843 921</b>	<b>3 874 771</b>	<b>3 905 929</b>	<b>3 937 399</b>	<b>3 969 183</b>	<b>4 001 285</b>
<b>Výsledek hospodaření</b>						
hrubý výsledek hospodaření	640 319	1 210 423	1 812 688	2 448 579	3 119 622	3 827 408
procento daně z příjmu	24 %	24 %	24 %	24 %	24 %	24 %
daň	153 677	290 501	435 045	587 659	748 709	918 578
<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>	<b>486 642</b>	<b>919 921</b>	<b>1 377 643</b>	<b>1 860 920</b>	<b>2 370 912</b>	<b>2 908 830</b>

Pramen: vlastní šetření

Tabulka 19

##### Výpočet cash flow

Roky	2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Investice</b>	-11 338 675					
<b>Příjmy</b>						
tržby	25 563 435	26 585 972	27 649 411	28 755 388	29 905 603	31 101 827
dotace	779 502	580 750	405 126	245 494	118 952	0
<b>Příjmy celkem</b>	<b>26 342 937</b>	<b>27 166 722</b>	<b>28 054 537</b>	<b>29 000 882</b>	<b>30 024 555</b>	<b>31 101 827</b>
<b>Náklady</b>						
<b>Náklady celkem</b>	<b>25 076 793</b>	<b>25 666 051</b>	<b>26 271 769</b>	<b>26 894 468</b>	<b>27 534 691</b>	<b>28 192 998</b>
<b>VH po zdanění</b>	<b>1 266 144</b>	<b>1 500 671</b>	<b>1 782 769</b>	<b>2 106 414</b>	<b>2 489 864</b>	<b>2 908 830</b>
<b>Odpis</b>	<b>758 958</b>	<b>758 958</b>	<b>758 958</b>	<b>758 958</b>	<b>758 958</b>	<b>758 958</b>
<b>CF 1</b>	<b>2 025 102</b>	<b>2 259 629</b>	<b>2 541 726</b>	<b>2 865 372</b>	<b>3 248 822</b>	<b>3 667 787</b>

Pramen: vlastní šetření

Tabulka 20

**Finanční a ekonomická míra výnosnosti investice**

Roky		2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Investice</b>	-11 338 675						
<b>Příjmy</b>							
tržby		25 563 435	26 585 972	27 649 411	28 755 388	29 905 603	31 101 827
dotace		779 502	580 750	405 126	245 494	118 952	0
Příjmy celkem		26 342 937	27 166 722	28 054 537	29 000 882	30 024 555	31 101 827
<b>Náklady</b>							
náklady z běžné činnosti		24 317 835	24 907 093	25 512 811	26 135 510	26 775 733	27 434 040
<b>Celkové náklady</b>		24 317 835	24 907 093	25 512 811	26 135 510	26 775 733	27 434 040
<b>CF investice</b>							
finanční tok CF_1	-11 338 675	2 025 102	2 259 629	2 541 726	2 865 372	3 248 822	3 667 787
splátka úvěru		-167 567	-167 567	-167 567	-167 567	-167 567	-167 567
finanční tok CF_2	-11 338 675	1 857 535	2 092 062	2 374 160	2 697 805	3 081 256	3 500 221
Diskontní %	2,75 %						

FRR finanční míra výnosnosti	<b>28,94 %</b>
ERR ekonomická míra výnosnosti	<b>26,91 %</b>

*Pramen: vlastní šetření*

Tabulka 21

**Čistá současná hodnota investice**

Roky		2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Investice</b>	-11 338 675						
<b>Příjmy</b>							
tržby		25 563 435	26 585 972	27 649 411	28 755 388	29 905 603	31 101 827
dotace		779 502	580 750	405 126	245 494	118 952	0
Příjmy celkem		26 342 937	27 166 722	28 054 537	29 000 882	30 024 555	31 101 827
<b>Náklady</b>							
náklady z běžné činnosti		24 317 835	24 907 093	25 512 811	26 135 510	26 775 733	27 434 040
<b>Celkové náklady</b>		24 317 835	24 907 093	25 512 811	26 135 510	26 775 733	27 434 040
<b>CF investice</b>							
finanční tok CF_1	-11 338 675	2 025 102	2 259 629	2 541 726	2 865 372	3 248 822	3 667 787
splátka úvěru		-167 567	-167 567	-167 567	-167 567	-167 567	-167 567
finanční tok CF_2	-11 338 675	1 857 535	2 092 062	2 374 160	2 697 805	3 081 256	3 500 221
Diskontní %	2,75 %						

NPV čistá současná hodnota	<b>15 342 986</b>
----------------------------	-------------------

*Pramen: vlastní šetření*

Tabulka 22

**Průměrné cash flow (CF) provozní plus dotace a doba návratnosti**

Roky		2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Investice</b>	-11 338 675						
<b>Příjmy</b>							
tržby		25 563 435	26 585 972	27 649 411	28 755 388	29 905 603	31 101 827
dotace		779 502	580 750	405 126	245 494	118 952	0
Příjmy celkem		26 342 937	27 166 722	28 054 537	29 000 882	30 024 555	31 101 827
<b>Náklady</b>							
náklady z běžné činnosti		24 317 835	24 907 093	25 512 811	26 135 510	26 775 733	27 434 040
<b>Celkové náklady</b>		24 317 835	24 907 093	25 512 811	26 135 510	26 775 733	27 434 040
<b>CF investice</b>							
finanční tok CF_1	-11 338 675	2 025 102	2 259 629	2 541 726	2 865 372	3 248 822	3 667 787
splátka úvěru		-167 567	-167 567	-167 567	-167 567	-167 567	-167 567
finanční tok CF_2	-11 338 675	1 857 535	2 092 062	2 374 160	2 697 805	3 081 256	3 500 221
Diskontní %	2,75 %						

Průměrné CF provozní plus dotace	<b>2 857 108</b>
----------------------------------	------------------

Doba návratnosti	<b>3,97</b>
------------------	-------------

Pramen: vlastní šetření

Tabulka 23

**Celkové cash flow (CF) provozní plus dotace**

Roky		2008	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Investice</b>	-11 338 675						
<b>Příjmy</b>							
tržby		25 563 435	26 585 972	27 649 411	28 755 388	29 905 603	31 101 827
dotace		779 502	580 750	405 126	245 494	118 952	0
Příjmy celkem		26 342 937	27 166 722	28 054 537	29 000 882	30 024 555	31 101 827
<b>Náklady</b>							
náklady z běžné činnosti		24 317 835	24 907 093	25 512 811	26 135 510	26 775 733	27 434 040
<b>Celkové náklady</b>		24 317 835	24 907 093	25 512 811	26 135 510	26 775 733	27 434 040
<b>CF investice</b>							
finanční tok CF_1	-11 338 675	2 025 102	2 259 629	2 541 726	2 865 372	3 248 822	3 667 787
splátka úvěru		-167 567	-167 567	-167 567	-167 567	-167 567	-167 567
finanční tok CF_2	-11 338 675	1 857 535	2 092 062	2 374 160	2 697 805	3 081 256	3 500 221
Diskontní %	2,75 %						

Celkové CF provozní + dotace	<b>31 428 184</b>
------------------------------	-------------------

Pramen: vlastní šetření

Navrhované řešení spočívá v přijetí technologických a zootechnických opatření směřujících ke zvýšení mléčné užitkovosti krav. Toto je vyjádřeno v procentech nárůstu příjmů za mléko (viz tabulky 18 - 23). V návrhu jsou tak dány do souladu možnosti zootechnických opatření, tj. úprava krmné dávky krav, důsledná zooveterinární péče a starost o dobrý genetický potenciál stáda krav.

## 5. Závěr

Cílem diplomové práce bylo vyhodnocení disponibility finančních podpor zemědělského podnikání ve zvoleném podniku.

K naplnění tohoto cíle byl zvolen zemědělský podnik v bramborářské výrobní oblasti (podnik označen „A“) a výroba mléka v rekonstruovaném kravíně. Pro naplnění cílů byly využity výrobní a finanční informace z podniku za období 2003 až 2007.

Z výsledků šetření podniku „A“ vyplývají tyto podstatné závěry:

- 1.) Finanční podpory jsou pro zemědělský podnik významné a podnik by bez nich nemohl úspěšně hospodařit.
- 2.) Rozhodující dotace z hlediska objemu finančních prostředků byly:
  - a. V roce 2003 dotace „Odbahnění rybníka“ (26,73 % ze všech obdržených dotací), „Podpory investičního charakteru“ (16,35 %), kompenzační platba „Podpora orné půdy neuvedené do klidu“ (14,14 %), dotace na „Zmírnění škod na plochách ozimých osevů roku 2002 v důsledku nepříznivých povětrnostních podmínek“ (12,03 %) a „Dotace na povodně“ (8,70 %). Podnik „A“ obdržel v roce 2003 dotace v celkové výši 13 095 993 Kč.
  - b. V roce 2004 dotace SAPS – jednotná platba na plochu a agroenvironmentální opatření (tvořily 35,72 % všech obdržených dotací), Národní doplňkové platby TOP-UP (orná půda a skot tvořily 22,20 %), investiční dotace SAPARD (17,66 %) a Podpory investičního charakteru od PGRLF „Dotace úroků“ (10,94 %). Podnik „A“ obdržel v roce 2004 dotace v celkové výši 18 034 928,56 Kč.
  - c. V roce 2005 dotace „Platba na plochu“ (29,04 % všech obdržených dotací) a „Meziplodiny“ (15,42 %), podpory formou přímých plateb „Orná půda“ (19,93 %) a „VDJ“ (15,10 %), a finanční podpora od PGRLF „Dotace úroků“ (9,73 %). Podnik „A“ obdržel v roce 2005 dotace v celkové výši 16 285 985,74 Kč.



- d. V roce 2006 dotace „SAPS platba na plochu“ (31,62 % ze všech obdržených dotací), „Top-up – orná půda“ (18,86 %), „Top-up – VDJ“ (15,33 %) a „Meziplodiny“ (14,35 %), a finanční podpora od PGRLF „Dotace úroků“ (7,20 %). Podnik „A“ obdržel v roce 2006 dotace v celkové výši 17 500 893,46 Kč.
- e. V roce 2007 dotace „SAPS platba na plochu“ (34,44 % ze všech obdržených dotací), „Top-up – orná půda“ (19,05 %), „Top-up – VDJ“ (15,10 %) a „Meziplodiny“ (14,29 %), a finanční podpora od PGRLF „Dotace úroků“ (5,72 %). Podnik „A“ obdržel v roce 2007 dotace v celkové výši 17 576 004,47 Kč.

3.) Při hodnocení efektivnosti investic byly brány v úvahu tyto metody: *návratnost investice*, *čistá současná hodnota* a *vnitřní výnosové procento*. Všechny jmenované metody se odrážejí od cash flow investice. Finanční tok (cash flow) dosahoval ve všech sledovaných letech kladných hodnot, ale jeho vývojový trend je klesající. Z toho tedy vyplývá, že zemědělský podnik „A“ při investičních nákladech 11 338 675 Kč byl schopen hradit ve všech sledovaných letech své provozní náklady. Investice v podobě rekonstrukce kravína a dobudování dojírny je z důvodu pokrytí všech provozních nákladů pro podnik návratná za 10,64 let, tj. za 10 let a 8 měsíců.

U čisté současné hodnoty vyšla celková suma - 6 061 023,46 Kč. Z důvodu záporného výsledku, tzn. že ČSH < 0 (diskontované peněžní příjmy jsou menší než kapitálový výdaj), by se mohlo zdát, že investice je pro zemědělský podnik „A“ nepřijatelná, ale vzhledem k tomu, že návratnost investice bude za 10,64 let, dá se očekávat, že i čistá současná hodnota investice bude kladná a investice je tudíž pro zemědělské družstvo přijatelná.

Hodnotu vnitřního výnosového procenta nebylo možno zjistit, protože suma cash flow ve sledovaných pěti letech nedosahovala hodnoty investičních nákladů (hodnota VVP vyšla - 31,30 %).

Navrhované řešení při hodnocení efektivnosti investic spočívá v přijetí technologických a zootechnických opatření směřujících ke zvýšení mléčné užitkovosti krav. Toto je vyjádřeno v procentech nárůstu příjmů za mléko. V návrhu jsou tak dány do souladu možnosti zootechnických opatření,

tj. úprava krmné dávky krav, důsledná zooveterinární péče a starost o dobrý genetický potenciál stáda krav.

- 4.) Při posuzování investice z pohledu nároku, rozsahu a efektu byly uvažovány tyto ukazatele: *výsledek hospodaření, finanční tok cash flow (CF), míra výnosnosti investice, čistá současná hodnota investice, průměrné cash flow (CF), doba návratnosti a celkové cash flow (CF).*

*Výsledek hospodaření po zdanění* jako zdroj disponibilních prostředků dosahoval ve všech sledovaných letech kladných hodnot a vykazuje dále klesající tendenci. Zemědělský podnik „A“ může na základě výpočtu výsledku hospodaření brát v úvahu výsledek hospodaření po zdanění jako možný zdroj disponibilních prostředků na budoucí investice do majetku, obnovy nebo rekonstrukce výrobních kapacit.

U výpočtu *cash flow* vykazovalo zemědělské družstvo kladné hodnoty a dále klesající vývoj, což je pro něj výhledově nežádoucí a může to vyústit až v jeho platební neschopnost.

*Finanční míra výnosnosti* vychází z počáteční investice, tj. rekonstrukce kravína a dobudování dojírny, a z finančního toku cash flow 1. Jelikož cash flow 1 vykazovalo ve všech sledovaných letech kladné hodnoty, lze podle finanční míry výnosnosti považovat tuto investici za přijatelnou s jistou mírou spolufinancování z veřejných zdrojů.

Obdobně to platí u *ekonomické míry výnosnosti*. Ta také vychází z počáteční investice, ale nikoli z cash flow 1, ale z finančního toku cash flow 2. A protože i cash flow 2 udávalo v hodnocených pěti letech kladné hodnoty, lze i podle ekonomické míry výnosnosti pokládat danou investici za vyhovující.

Výsledná suma *čisté současné hodnoty investice* činila 3 392 281 Kč. Jelikož vyšla čistá současná hodnota investice  $> 0$  (diskontované peněžní příjmy jsou vyšší než kapitálový výdaj), je investice pro zemědělský podnik „A“ přijatelná, neboť zajišťuje požadovanou míru výnosu a její přijetí tedy zvyšuje tržní hodnotu firmy.

*Průměrné cash flow (CF) provozní plus dotace* vyšlo 3 165 029 Kč.

Výsledná hodnota *doby návratnosti* činila 3,58 let tzn., že tato investice se zemědělskému podniku „A“ vrátí za 3 roky a 7 měsíců a je pro něj

ekonomicky přínosná.

Konečná hodnota *celkového cash flow (CF) provozního plus dotace* se rovnala 15 825 145 Kč. Z toho vyplývá, že investice zemědělského družstva je schopna vytvářet volné finanční prostředky, které by bylo možné použít k realizaci dalších investic.

Navrhované řešení při posuzování investice z pohledu nároku, rozsahu a efektu spočívá v přijetí technologických a zootechnických opatření směřujících ke zvýšení mléčné užitkovosti krav. Toto je vyjádřeno v procentech nárůstu příjmů za mléko. V návrhu jsou tak dány do souladu možnosti zootechnických opatření, tj. úprava krmné dávky krav, důsledná zooveterinární péče a starost o dobrý genetický potenciál stáda krav.

- 5.) Výroba mléka v rekonstruovaném kravíně je možná pouze za využití finanční podpory na investici – rekonstrukci kravína. I za podmínek využití této dotace je nezbytné, aby mléčná užitkovost krav byla vysoká a pohybovala se přibližně okolo 7 000 litrů mléka na krávu a rok. Tato úroveň mléčné užitkovosti může v budoucnu zajistit příjmy za mléko, kterými budou pokryty náklady na výrobu mléka. V diplomové práci není řešeno cenové kolísání cen mléka zemědělských výrobců. Ale lze předpokládat, že kolísání cen mléka v budoucnosti nezpůsobí ekonomickou ztrátu při úrovni mléčné užitkovosti 7 000 litrů na krávu a rok.

## 6. Anotace

FINANČNÍ PODPORY V ZEMĚDĚLSKÉM PODNIKU

FINANCIAL SUBSIDIES IN THE AGRICULTURAL COMPANY

Práce je zaměřena na vyhodnocení disponibility finančních podpor v zemědělském podniku v Jihočeském kraji v letech 2003 až 2007. Podnik je označen jako „A“.

Teoretická část vymezuje investice a jejich financování. Jsou zde uvedeny metody hodnocení efektivnosti investic a posuzování investice z pohledu nároku, rozsahu a efektu.

Praktická část obsahuje charakteristiku vybraného zemědělského podniku a vyhodnocení dopadu přijatých dotací.

Klíčová slova:

dotace do zemědělství, využití dotací, zemědělské podnikání, manažerská ekonomika.

This thesis is focused on evaluation of the disposal of financial subsidies in the agricultural company in the South-Czech region in years 2003 – 2007. The company is noted as “A”.

The theoretic part defines investments and their financing. There are mentioned methods of investment efficiency evaluation in this part and further appraisal of investment from the point of view of requirement, range and effect.

The practical part includes characteristic of the chosen agricultural company and evaluation of impact of received subsidies.

Key words:

agricultural subsidies, utilization of subsidies, farming business, managerial economy

## 7. Seznam použité literatury

1. Adam, J. H.: Dictionary of Business English. Longman, York Press 1989.
2. Holman, R.: Ekonomie, C. H. Beck, Praha 1999.
3. Marková, H.: Daňové zákony 2003, Praha, Grada Publishing 2003.
4. Marková, H.: Daňové zákony 2004, Praha, Grada Publishing 2004.
5. Marková, H.: Daňové zákony 2005, Praha, Grada Publishing 2005.
6. Marková, H.: Daňové zákony 2006, Praha, Grada Publishing 2006.
7. Marková, H.: Daňové zákony 2007, Praha, Grada Publishing 2007.
8. Mezinárodní standard IAS 25 a americký US GAAP.
9. Nařízení vlády č. 500/2001 Sb., kterým se mění nařízení vlády č. 505/1990 Sb., kterým se stanoví podpůrné programy k podpoře mimoprodukčních funkcí zemědělství, k podpoře aktivit podílejících se na udržování krajiny, programy pomoci k podpoře méně příznivých oblastí a kritéria pro jejich posuzování.
10. Samuelson, P. A. – Nordhaus, W. D.: Ekonomie, Praha, Svoboda 1991.
11. Sharpe, W. F. – Alexander, G. J.: Investice, Praha, Victoria Publishing 1994.
12. Sojka, M. – Konečný, B.: Malá encyklopedie moderní ekonomie, Praha, Libri 1999.
13. Souček, A. – Vacek, P. – Klapka, J. – Pospíšil, A.: Poradenská pomůcka „Ekonomika pro poradce a manažery“, Ministerstvo zemědělství, 2007.
14. Synek, M a kol.: Manažerská ekonomika, Praha, Grada Publishing 2003.
15. Valach, J.: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, Praha, Ekopress 2001.
16. [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz)
17. [www.mze.cz](http://www.mze.cz)
18. [www.pgrlf.cz](http://www.pgrlf.cz)
19. [www.szif.cz](http://www.szif.cz)
20. [www.vuze.cz](http://www.vuze.cz)
21. Zákon č. 252/1997 Sb., o zemědělství, ve znění pozdějších změn a doplňků.

22. Zásady MZe, kterými se stanovují podmínky pro poskytování finančních podpor formou dotací na základě podpůrných programů stanovených podle § 2 zákona č. 252/1997 Sb., o zemědělství.

## **8. Přílohy**

- Příloha 1: Struktura živočišné výroby
- Příloha 2: Prodeje v živočišné výrobě podle jednotlivých kategorií skotu v letech 2003 – 2007
- Příloha 3: Struktura nákladů dojnic
- Příloha 4: Přehled dotačních titulů pro rok 2003, 2004, 2005, 2006 a 2007

**Struktura živočišné výroby****Počty jednotlivých kategorií skotu**

Počet jednotlivých kategorií skotu odchovaných za rok (ks)	Rok				
	2003	2004	2005	2006	2007
Krávy	518	483	580	510	469
Telata	356	358	313	311	314
Jalovice	361	342	297	293	315
Býci	354	363	339	367	322

Průměrný stav skotu podle kategorií (ks)	Rok				
	2003	2004	2005	2006	2007
Krávy	544	516	581	548	495
Telata	383	386	338	331	319
Jalovice	378	360	323	289	313
Býci	390	384	360	358	342

**Výroba mléka**

	Rok 2003	Rok 2004	Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007
Výroba na krávu (l)	6 191	5 824	6 348	6 188	6 463

**Přehled o zpeněžení mléka**

	Rok 2003	Rok 2004	Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007
Tržnost v %	93,60	93,90	94,30	94,70	96,20
Prodáno celkem					
v l	3 155 274	2 822 005	3 196 957	2 944 130	2 717 324
v Kč	24 765 053	22 905 533	26 604 198	22 934 875	23 351 816
Průměrná cena	7,85	8,12	8,32	7,79	8,59
Jakost					
tř. Q (%)	88,20	98,5	96,79	92,70	100
tř. I (%)	11,8	1,5	3,21	7,30	0



## Příloha 2

**Prodeje v živočišné výrobě podle jednotlivých kategorií skotu****v letech 2003 – 2007**

Kategorie	Rok 2003		
	Tržní produkce (kg)	Cena (Kč/kg)	Tržby (Kč)
Krávy	86 400	12,12	1 047 597
Jalovice	14 160	24,17	342 269
Býci	89 872	33,65	3 024 588

Kategorie	Rok 2004		
	Tržní produkce (kg)	Cena (Kč/kg)	Tržby (Kč)
Krávy	81 000	16,32	1 321 686
Jalovice	13 482	22,60	304 646
Býci	125 872	34,01	4 281 307

Kategorie	Rok 2005		
	Tržní produkce (kg)	Cena (Kč/kg)	Tržby (Kč)
Krávy	91 000	16,29	1 482 546
Jalovice	20 523	28,45	583 847
Býci	136 377	37,02	5 048 634

Kategorie	Rok 2006		
	Tržní produkce (kg)	Cena (Kč/kg)	Tržby (Kč)
Krávy	108 500	13,96	1 514 486
Jalovice	9635	25,82	248 818
Býci	98670	35,86	3 538 188

Kategorie	Rok 2007		
	Tržní produkce (kg)	Cena (Kč/kg)	Tržby (Kč)
Krávy	74 728	16,44	1 228 410
Jalovice	8 061	27,58	222 318
Býci	115 172	34,45	3 967 336

Pokračování přílohy 2

Kategorie skotu		Rok 2003		
		Počet (ks)	Cena (Kč/ks)	Tržby (Kč)
Na jatka	Krávy	216	4 849,99	1 047 597
	Jalovice	32	10 695,91	342 269
	Býci	167	18 111,31	3 024 588

Kategorie skotu		Rok 2004		
		Počet (ks)	Cena (Kč/ks)	Tržby (Kč)
Na jatka	Krávy	180	7 342,70	1 321 686
	Jalovice	35	8 704,17	304 646
	Býci	212	20 194,84	4 281 307

Kategorie skotu		Rok 2005		
		Počet (ks)	Cena (Kč/ks)	Tržby (Kč)
Na jatka	Krávy	182	8 145,86	1 482 546
	Jalovice	60	9 730,78	583 847
	Býci	261	19 343,43	5 048 634

Kategorie skotu		Rok 2006		
		Počet (ks)	Cena (Kč/ks)	Tržby (Kč)
Na jatka	Krávy	217	6 979,20	1 514 486
	Jalovice	21	11 848,48	248 818
	Býci	193	18 332,58	3 538 188

Kategorie skotu		Rok 2007		
		Počet (ks)	Cena (Kč/ks)	Tržby (Kč)
Na jatka	Krávy	146	8 413,77	1 228 410
	Jalovice	16	13 894,88	222 318
	Býci	209	18 982,61	3 967 366

## Příloha 3

**Struktura nákladů dojnic**

Ukazatel	Měrná jednotka	Výrobní oblast	Rok		
		B (rok 2003)	2003	2004	2005
Krmiva (steliva) – nakupovaná	Kč/100 KD	1 830	1 368	1 606	1 687
Krmiva (steliva) – vlastní	Kč/100 KD	2 792	2 087	2 450	2 573
Léčiva a desinfekční prostředky	Kč/100 KD	154	154	181	190
Ostatní přímý materiál	Kč/100 KD	300	299	351	370
Přímé materiálové náklady celkem	Kč/100 KD	5 076	3 908	4 587	4 820
Ostatní přímé náklady a služby	Kč/100 KD	1 219	1 216	1 427	1 499
Mzdové a osobní náklady celkem	Kč/100 KD	2 596	2 588	3 038	3 191
Odpisy DNHM	Kč/100 KD	445	443	520	546
Odpisy zvířat	Kč/100 KD	1 288	1 284	1 508	1 584
Náklady pomocných činností	Kč/100 KD	503	502	589	618
Režie	Kč/100 KD	1 642	1 637	1 920	2 019
Náklady celkem	Kč/100 KD	12 770	11 578	13 589	14 277
Chlévská mrva	Kč/100 KD	450	449	527	553
Náklady mléka	Kč/100 KD	11 580	9 591	9 373	10 499
Užitkovost	l/100 KD	1 534	1 272	1 197	1 304
Náklady mléka	Kč/l	7,55	7,54	7,83	8,05
Tržby za výrobky	Kč/100 KD	11 445	12 474	12 164	13 645
Prodané množství	l/100 KD	1 456	1 589	1 498	1 640
Průměrná realizační cena	Kč/l	7,86	7,85	8,12	8,32

Zdroj: Výzkumný ústav zemědělské ekonomiky (B rok 2003), ostatní vlastní šetření ve sledovaném podniku

Pokračování přílohy 3

Ukazatel	Měrná jednotka	Výrobní oblast	Rok		
		B (rok 2005)	2005	2006	2007
Krmiva (steliva) – nakupovaná	Kč/100 KD	2 169	1 687	1 688	1 762
Krmiva (steliva) – vlastní	Kč/100 KD	3 216	2 573	2 670	2 702
Léčiva a desinfekční prostředky	Kč/100 KD	213	190	197	200
Ostatní přímý materiál	Kč/100 KD	299	370	384	389
Přímé materiálové náklady celkem	Kč/100 KD	5 897	4 820	4 939	5 053
Ostatní přímé náklady a služby	Kč/100 KD	1 324	1 499	1 555	1 574
Mzdové a osobní náklady celkem	Kč/100 KD	3 037	3 191	3 311	3 351
Odpisy DNHM	Kč/100 KD	665	546	567	573
Odpisy zvířat	Kč/100 KD	1 632	1 584	1 644	1 663
Náklady pomocných činností	Kč/100 KD	541	618	641	649
Režie	Kč/100 KD	1 989	2 019	2 095	2 120
Náklady celkem	Kč/100 KD	15 085	14 277	14 752	14 983
Chlévská mrva	Kč/100 KD	368	553	574	581
Náklady mléka <sup>1)</sup>	Kč/100 KD	13 834	10 499	9 586	11 105
Užitkovost <sup>2)</sup>	l/100 KD	1 705	1 304	1 271	1 328
Náklady mléka	Kč/l	8,11	8,05	7,54	8,36
Tržby za výrobky	Kč/100 KD	13 610	13 645	13 256	14 794
Prodané množství <sup>3)</sup>	l/100 KD	1 624	1 640	1 702	1 722
Průměrná realizační cena	Kč/l	8,38	8,32	7,79	8,59

Zdroj: Výzkumný ústav zemědělské ekonomiky (B rok 2005), ostatní vlastní šetření ve sledovaném podniku

Pramen: Výběrové šetření o nákladech a výnosech zemědělských výrobků za rok 2005

Legenda: 1) podíl nákladů na mléko 94 %

2) průměrná roční dojivost podle skupin výrobních oblastí 6595 l, 6225 l, 5653 l a celkem 6127 l mléka

3) včetně prodeje v zemědělském podniku

**Přehled dotačních titulů pro rok 2003**

<b>Text dotačního titulu</b>
<b>Finanční podpory formou dotací/podpůr.progr. (Z č. 252/1997 Sb.)</b>
1.C. Obnova chmelnic, ovocných sadů, PI révy vinné, chmele a ovocných druhů
1.I Podpora vybudování kapkové závlahy v ovoc.sadech, chmelnicích a vinicích
1.R. Podpora restrukturalizace vinic
2.(2.A.c.).Udrž. a zlepšování GP hospodářských zvířat a rostlin
7. Podpora mladých začínajících zemědělců
13.B. Podpora zvyšování funkčnosti a účinnosti systému kritických bodů (HACCP)
I.H. Zazvěření oblastí postižených záplavami
I. J. Podpora využívání bioetanolu jako alternativního paliva
I.L. Chov krav bez tržní produkce mléka, chov ovcí a koz
I.Q. Podpora odbytu skotu
1.S. Podpora komplexní sklizně máku setého
2. (2.A.a., 2.A.b., 2.A.d., 2.A.e., 2.A.f.) Udrž. a zlepšování GP hospodářských zvířat a rostlin
2.B. Udržování GP osiv a sadby
2.C. Podpora zlepšování zdravotního stavu polních plodin
3. Podpora ozdravování polních a speciálních plodin
8. Nákazový fond a dotace zemědělského pojištění
9. Poradenství a vzdělávání (9.A., 9.E., 9.F.)
10. Podpora činnosti odbytových organizací výrobců, podpora evropské integrace nevládních organizací (10.A., 10.B., 10.C., 10.D.)
13.A. Podpora zavádění systémů řízení jakosti a systému environmentálního managementu podle norem ISO
15. Podpora mimoprodukčních funkcí rybníků
<b>Dotace na zmírnění škod vzniklých v důsledku nepříznivých povětrnostních podmínek (podle Zákona č. 282/2003 Sb., o šlechtění, plemenitbě a evidenci hospodářských zvířat)</b>
Zmírnění škod na plochách ozimých osevů roku 2002 v důsledku nepříznivých povětrnostních podmínek
<b>Udržování a využívání genetických zdrojů pro zemědělství v roce 2003</b>
B.1. Podpora udržovatelům gen. zdrojů hospodářských a užitk. zvířat, ryb a včel
B.2. Podpora na uchování a využívání vybraných kolekcí genofondu rostlin
B.3. Podpora na uchování sbírek mikroorganismů a drob. organismů hosp. významu
B.4. Podpora na koordinaci a realizaci Národních programů a využití genetických zdrojů pro zemědělství
<b>Poskytování finanční podpory za uvádění půdy do klidu</b>
Podpora orné půdy neuvedené do klidu (kompenzační podpora)
Podpora orné půdy uvedené do klidu (finanční podpora)
<b>Podpůrné programy k podpoře mimoprodukčních funkcí zemědělství, k podpoře aktivit podílejících se na udržování krajiny, programy pomoci k podpoře méně příznivých oblastí (NV č. 505/2000 Sb., ve znění NV č. 500/2001 Sb.)</b>
B.1. Program pomoci k podpoře méně příznivých oblastí
B.2. Podpora zatravnění
B.3. Program údržba travních porostů pastvou hospodářských zvířat
B.4. Ekologické zemědělství
B.5. Podpora včel

Pokračování přílohy 4

Pokračování tabulky

B.6. Podpora vápnění
B.7. Podpora založení územního systému ekologické stability krajiny
B.8. Podpora zalesnění
B.9. Podpora založení porostů rychle rostoucích dřevin
<b>Vrácení spotřební daně</b>
Vrácení spotřební daně
<b>Podpory prostřednictvím PGRLF, a.s.</b>
Podpory investičního charakteru (program C.2.)
Podpory provozního charakteru (program C.1., C.3., C.4.)
<b>Ostatní podpory</b>
Kompenzační platba mléko (SZIF)
Dotace na povodně (Mze)

**Přehled dotačních titulů pro rok 2004**

<b>Text dotačního titulu</b>
<b>A. Podpory ze zdrojů EU ( SZIF):</b>
<i>Podpory v rámci Společné zemědělské politiky (SZP):</i>
1. Tržní opatření v rámci Společné zemědělské politiky
Kompenzační platba na mléko
2. Přímé platby (jednotné platby na plochu SAPS)
<i>Podpory v rámci Společné politiky rozvoje venkova (Struk. politika)</i>
3. Operační program „Rozvoj venkova a multifunkční zemědělství“ (OP Zemědělství)
4. Horizontální plán rozvoje venkova (HRDP)
méně příznivé oblasti a oblasti s environmentálními opatřeními
agroenvironmentální opatření
lesnictví
zakládání skupin výrobců
předčasný odchod do důchodu
technická pomoc
<b>B. Podpory ze zdrojů státního rozpočtu ČR (Mze):</b>
<b>Národní doplňkové platby (Top up)</b>
1.1.A. Orná půda
1.1.B. Chmelnice
1.1.C. Bahnice a kozy
1.1.D. Krávy bez tržní produkce mléka
1.1.E. Skot
1.1.F. Osivo pícnin a lnu
<b>Národní podpory (State aid) dle „Zásad“<sup>(1)</sup></b>
1.D. Podpora včelařství
1.F. Podpora nepotravinářského využití půdního fondu - pěstování přadného lnu pro vlákno
1.I. Podpora vybudování kapkové závlahy v ovocných sadech, chmelnicích a vinnicích
1.R. Podpora restrukturalizace vinnic a ovocných sadů, obnova chmelnic, ovocných sadů a jejich prostorových izolátů
1.S. Podpora komplexní sklizně máku setého

## Pokračování přílohy 4

### Pokračování tabulky

1.T. Podpora integrovaných systémů pěstování ovoce, zeleniny a hroznů révy vinné
2.A. Udržování a zlepšování genetického potenciálu vyjmenovaných hospodářských zvířat
3. Podpora ozdravování polních a speciálních plodin
5. Podpora Národnímu hřebčínu (NH) Kladruby nad Labem, státní podnik, Zemskému hřebčinci (ZH) Písek, státní podnik a ZH Tlumačov, státní podnik
6. Genetické zdroje
8. Nákazový fond (8.A., 8.B.)
9. Poradenství a vzdělávání (9.A., 9.E., 9.F., 9.G.)
10.D. Podpora evropské integrace nevládních organizací
15. Podpora mimoprodukčních funkcí rybníků
<b>Podpory prostřednictvím PGRLF, a.s. – programy:</b>
Provoz
Vyrovnaní úrokového zatížení
Překlenovací úvěry pro subjekty LFA
Investice (Zemědělec, Zpracovatel, Odbytová organizace, Hygiena, Půda)
Mládí
Založení a údržba porostů bylin pro energetické využití pěstovaných na orné půdě
Podpora pojištění
<b>Vrácení spotřební daně</b>
Vrácení spotřební daně při nákupu nafty a bionafty (tzv. „zelená nafta“)

*Legenda: 1) Zásady MZe, kterými se stanovují podmínky pro poskytování finančních podpor formou dotací na základě podpůrných programů stanovených podle § 2 zákona č. 252/1997 Sb., o zemědělství, pro rok 2004*

## Přehled dotačních titulů pro rok 2005

<b>Text dotačního titulu</b>
<b>PODPŮRNÁ A DOTAČNÍ POLITIKA MZE</b>
<b>Podpůrné a dotační programy podle „Zásad“<sup>(1)</sup></b>
1.D. Podpora včelařství
1.I. Podpora vybudování kapkové závlahy v ovocných sadech, chmelnicích a vinicích
1.R. Podpora restrukturalizace ovocných sadů
1.S. Podpora komplexní sklizně máku setého
1.U. Pěstování bylin pro energetické využití
2.A. Udržování a zlepšování genetického potenciálu vyjmenovaných hospodářských zvířat
3. Podpora ozdravování polních a speciálních plodin
5. Podpora Národnímu hřebčínu Kladruby nad Labem, státní podnik, Zemskému hřebčinci Písek, státní podnik a Zemskému hřebčinci Tlumačov, státní podnik
6. Genetické zdroje
8. Nákazový fond
9. Poradenství a vzdělávání
10. D. Podpora evropské integrace nevládních organizací
15. Podpora mimoprodukčních funkcí rybníků
<b>Podpůrné programy podle „Nařízení vlády“</b>
Zemědělství
Zalesňování zemědělských pozemků

Pokračování přílohy 4

Pokračování tabulky

<b>STÁTNI ZEMĚDĚLSKÝ INTERVENČNÍ FOND</b>
<b>Přímé platby</b>
Přímé platby – jednotná platba na plochu (SAPS)
Národní doplňkové platby k přímým podporám (Top-Up)
<b>Společná organizace trhu</b>
a) Finanční podpory
b) Vývozní subvence
c) Dotace a odvody
d) Intervenční nákupy (IN) a související náklady
e) Ostatní náklady související se SOT
<b>Horizontální plán rozvoje venkova</b>
Méně příznivé oblasti a oblasti s ekologickými omezeními
Agro-environmentální opatření
Lesnictví
Předčasné ukončení zemědělské činnosti
Zakládání skupin výrobců
<b>Program SAPARD</b>
<b>PODPŮRNÝ A GARANČNÍ ROLNICKÝ A LESNICKÝ FOND</b>
Vyrovnaní úrokového zatížení
Investice (Zemědělec, Zpracovatel, Odbytová organizace, Hygiena, Půda)
Mládí
Podpora pojištění

*Legenda: 1) Zásady MZe, kterými se stanovují podmínky pro poskytování finančních podpor formou dotací na základě podpůrných programů stanovených podle § 2 zákona č. 252/1997 Sb., o zemědělství, pro rok 2005*

## Přehled dotačních titulů pro rok 2006

<b>Text dotačního titulu</b>
<b>PODPŮRNÁ A DOTAČNÍ POLITIKA MZE</b>
<b>Podpůrné a dotační programy podle „Zásad“<sup>(1)</sup></b>
1.D. Podpora včelařství
1.I. Podpora vybudování kapkové závlahy v ovocných sadech, chmelnicích a vinicích
1.R. Podpora restrukturalizace ovocných sadů
1.S. Podpora komplexní sklizně máku setého
1.U. Podpora pěstování bylin pro energetické využití
2.A. Udržování a zlepšování genetického potenciálu vyjmenovaných hospodářských zvířat
3. Podpora ozdravování polních a speciálních plodin
5. Podpora Národnímu hřebčínu Kladruby nad Labem, státní podnik, Zemskému hřebčinci Písek, státní podnik a Zemskému hřebčinci Tlumačov, státní podnik
6. Podpora genetických zdrojů
8. Nákazový fond
9. Poradenství a vzdělávání
10. D. Podpora evropské integrace nevládních organizací
13. Podpora zpracování zemědělských produktů



Pokračování přílohy 4

Pokračování tabulky

15. Podpora mimoprodukčních funkcí rybníků
Nařízení vlády č. 500/2001 Sb., kterým se mění nařízení vlády č. 505/1990 Sb., kterým se stanoví podpůrné programy k podpoře mimoprodukčních funkcí zemědělství, k podpoře aktivit podílejících se na udržování krajiny, programy pomoci k podpoře méně příznivých oblastí a kritéria pro jejich posuzování
999.Z1. Povodně 2006
<b>STÁTNÍ ZEMĚDĚLSKÝ INTERVENČNÍ FOND</b>
<b>Přímé platby</b>
Přímé platby – jednotná platba na plochu (SAPS)
Přímé platby – národní doplňkové platby (Top-Up)
- Platba na plodiny na orné půdě
- Platba na pěstování lnu na vlákno
- Platba na pěstování chmele
- Platba na chov přežvýkavců
<b>Oddělená platba za cukr (SSP)</b>
<b>Společná organizace trhu (SOT)</b>
a) Finanční podpory
b) Vývozní subvence
c) Dotace
d) Intervenční nákupy
<b>Horizontální plán rozvoje venkova</b>
Předčasné ukončení zemědělské činnosti
Méně příznivé oblasti
Agro-environmentální opatření
Lesnictví
Zakládání skupin výrobců
Technická pomoc
<b>Program SAPARD</b>
<b>PODPŮRNÝ A GARANČNÍ ROLNICKÝ A LESNICKÝ FOND</b>
Dotace úroků z úvěrů v rámci programu INVESTICE
Dotace úroků z překlenovacích úvěrů pro subjekty hospodařící v LFA
Podpora pojištění zemědělským podnikům

*Legenda: 1) Zásady MZe, kterými se stanovují podmínky pro poskytování finančních podpor formou dotací na základě podpůrných programů stanovených podle § 2 zákona č. 252/1997 Sb., o zemědělství, pro rok 2006*

**Přehled dotačních titulů pro rok 2007**

<b>Text dotačního titulu</b>
<b>PODPŮRNÁ A DOTAČNÍ POLITIKA MZE</b>
<b>Podpůrné a dotační programy podle „Zásad“<sup>(1)</sup></b>
1.D. Podpora včelařství
1.I. Podpora vybudování kapkové závlahy v ovocných sadech, chmelnicích, vinicích a ve školkách
1.R. Podpora restrukturalizace ovocných sadů

## Pokračování přílohy 4

### Pokračování tabulky

1.S. Podpora komplexní sklizně máku setého
1.U. Podpora pěstování bylin pro energetické využití
2.A. Udržování a zlepšování genetického potenciálu vyjmenovaných hospodářských zvířat
3. Podpora ozdravování polních a speciálních plodin
5.Podpora Národnímu hřebčínu Kladruby nad Labem, státní podnik, Zemskému hřebčinci Písek, státní podnik a Zemskému hřebčinci Tlumačov, státní podnik
6. Podpora genetických zdrojů
8. Nákazový fond
9. Poradenství a vzdělávání
10. D. Podpora evropské integrace nevládních organizací
13. Podpora zpracování zemědělských produktů a zvyšování konkurenceschopnosti potravinářského průmyslu
15. Podpora mimoprodukčních funkcí rybníků
Nařízení vlády č. 500/2001 Sb., kterým se mění nařízení vlády č. 505/1990 Sb., kterým se stanoví podpůrné programy k podpoře mimoprodukčních funkcí zemědělství, k podpoře aktivit podílejících se na udržování krajiny, programy pomoci k podpoře méně příznivých oblastí a kritéria pro jejich posuzování
<b>STÁTNÍ ZEMĚDĚLSKÝ INTERVENČNÍ FOND</b>
<b>Přímé platby</b>
Přímé platby – jednotná platba na plochu (SAPS)
Přímé platby – oddělená platba za cukr (SSP)
Přímé platby – národní doplňkové platby (Top-Up)
- Platba na plodiny na orné půdě
- Platba na pěstování lnu na vlákno
- Platba na pěstování chmele
- Platba na chov přežvýkavců
- Platba na brambory pro výrobu škrobu
Platby na energetické plodiny
<b>Společná organizace trhu (SOT)</b>
a) Finanční podpory
b) Vývozní subvence
c) Dotace
d) Intervenční nákupy
<b>Horizontální plán rozvoje venkova</b>
Předčasné ukončení zemědělské činnosti
Méně příznivé oblasti
Agro-environmentální opatření
Lesnictví
Zakládání skupin výrobců
Technická pomoc
<b>Program rozvoje venkova (EAFRD)</b>
Předčasné ukončení zemědělské činnosti
Méně příznivé oblasti
Natura 2000 na z. p.
Agro-environmentální opatření
Lesnictví
Zakládání skupin výrobců
Technická pomoc

Pokračování přílohy 4

Pokračování tabulky

<b>PODPŮRNÝ A GARANČNÍ ROLNICKÝ A LESNICKÝ FOND</b>
Dotace úroků z úvěrů v rámci programu INVESTICE
Dotace úroků z překlenovacích úvěrů pro subjekty hospodařící v LFA
Podpora pojištění zemědělským podnikům

*Legenda: 1) Zásady MZe, kterými se stanovují podmínky pro poskytování finančních podpor formou dotací na základě podpůrných programů stanovených podle § 2 zákona č. 252/1997 Sb., o zemědělství, pro rok 2007*