

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH
EKONOMICKÁ FAKULTA

Katedra : Účetnictví a financí

Studijní program: 6208 B Ekonomika a management

Studijní obor : Účetnictví a finanční řízení podniku

Bakalářská práce

Investiční činnost v účetnictví konkrétní účetní jednotky

Vedoucí práce :

Ing. Marie Oubrechtová

Autor práce:

Jiřina Bočková

2010

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma „Dlouhodobý majetek a investiční činnost podniku“ vypracovala samostatně na základě vlastních zjištění a materiálů, které uvádím v seznamu literatury.

V Týně nad Vltavou dne 14.5.2010

.....

podpis

Děkuji vedoucí bakalářské práce paní Ing. Marii Oubrechtové za její odborné vedení, rady a připomínky, kterých se mi při zpracování této práce dostalo.

OBSAH

1. ÚVOD.....	6
2. MAJETEK PODNIKU A MAJETKOVÁ STRUKTURA.....	8
2.1. Dlouhodobý hmotný majetek.....	8
2.2. Pořízení dlouhodobého hmotného majetku.....	9
2.3. Ocenění dlouhodobého hmotného majetku.....	10
2.3.1. Ocenění v pořizovací ceně.....	11
2.3.2. Ocenění reprodukční pořizovací cenou	11
2.3.3. Ocenění vlastními náklady.....	11
2.4. Odpisování dlouhodobého hmotného majetku.....	12
2.4.1. Účetní odpisy dlouhodobého hmotného majetku	12
2.4.2. Daňové odpisy dlouhodobého hmotného majetku.....	15
2.4.3. Dlouhodobý majetek neodepisovaný.....	18
2.5. Vyřazení dlouhodobého hmotného majetku	19
2.5.1. Způsoby vyřazení.....	19
2.6. Účtování dlouhodobého hmotného majetku	20
2.6.1. Pořízení dlouhodobého hmotného majetku	20
2.6.2. Uvedení do provozu - zařazení do užívání	21
2.6.3. Odpisy	21
2.6.4. Vyřazení majetku zcela odepsaného.....	21
2.6.5. Vyřazení majetku částečně odepsaného z důvodu vyřazení z evidence..	21
2.6.6. Vyřazení majetku částečně odepsaného z důvodu manka.....	22
2.7. Financování dlouhodobého hmotného majetku	22
2.7.1. Financování vlastním zdrojem.....	23
2.7.2. Financování cizím kapitálem - úvěrem.....	23
2.7.3. Financování leasingem	23
2.7.4. Faktory rozhodování.....	24
2.8. Investiční činnost podniku	25

2.8.1.	Fáze investiční činnosti :.....	26
2.9.	Hodnocení efektivnosti investic	26
2.9.1.	Postup hodnocení investic je zpravidla následující :	27
2.10.	Metody hodnocení investic.....	30
3.	METODIKA PRÁCE	35
4.	PRAKTICKÁ ČÁST	38
4.1.	Charakteristika podniku	38
4.2.	Investiční záměr	39
4.2.1.	Kalkulace investičního záměru	40
4.3.	Porovnávání forem financování	42
4.3.1.	Pořízení dlouhodobého majetku z vlastních zdrojů.....	42
4.3.2.	Pořízení dlouhodobého majetku prostřednictvím úvěrem	43
4.3.3.	Pořízení dlouhodobého majetku finančním leasingem.....	47
4.3.4.	Hodnocení forem financování	49
4.4.	Účtování	50
4.5.	Praktické hodnocení efektivnosti investic vybrané akce	57
4.5.1.	Metoda průměrných ročních nákladů - nákladová kritéria	57
4.5.2.	Hodnocení efektivnosti investice.....	59
5.	ZÁVĚR	60
	SUMMARY	61
6.	SEZNAM LITERATURY.....	62
7.	SEZNAM TABULEK, GRAFŮ A SCHÉMAT	63

1. ÚVOD

Zabezpečení prosperity a úspěšného rozvoje podniku v náročných podmínkách tržní ekonomiky není jednoduchou záležitostí. Jedním z významných předpokladů dosažení tohoto cíle je promyšlená rozvojová strategie podniku a příprava podnikových projektů, kterými podnik realizuje strategii.

Podnikatelské projekty, resp. podnikatelské plány, které z nich vyplývají, představují nejen významný nástroj pro řízení rozvoje podniku, ale také důležitý podkladový materiál, který by měl přesvědčit potenciální investory o výhodnosti projektu a tím je přimět k poskytnutí kapitálu na jeho financování v případě že vlastní zdroje podniku nedostačují.

Každá organizace, ať zisková nebo nezisková, hospodaří s určitým majetkem. Péče o tento majetek a jeho využívání pro dosažení cílů dané organizace je nedílnou součástí práce vlastníků a manažerů na všech úrovních řízené dané organizace .

Majetková a kapitálová struktura podniku nám podává informace o složení hospodářských prostředků pro výrobní a obchodní aktivity firmy a z jakých zdrojů (kapitálu) byly pořízeny. Dlouhodobá ekonomická stabilita firmy závisí právě na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav mezi těmito položkami.

Bakalářská práce je zaměřena na dlouhodobý majetek, účtování a ekonomickému hodnocení efektivnosti vybraného investičního záměru.

Bakalářská práce je rozdělena do několika částí, v souladu se zadáním .

První část je věnovaná charakteristice dlouhodobého majetku, kapitálové struktury podniku, způsobům financování, investiční činnosti podniku a s tím spojené i ekonomické hodnocení efektivnosti investic .

U kapitálové struktury podniku je popsána struktura zdrojů, z nichž majetek podniku vzniká. V investiční činnosti podniku je uvedena charakteristika a rozdělení .

Ekonomickým hodnocením efektivnosti investic jsou charakterizovány jednotlivá kritéria pro posuzování investic .

Další část popisuje metodiku práce - postup v praktické části bakalářské práce, kde se vychází z podkladů firmy .

V praktické části je proveden ekonomický rozbor projektu a je doporučena nejvýhodnější varianta financování dlouhodobého majetku.

V poslední části je závěrečné hodnocení celé práce.

2. MAJETEK PODNIKU A MAJETKOVÁ STRUKTURA

Majetek podniku, resp. podnikový majetek (sledovaný v rozvaze, v rámci aktiv) představuje veškerý hospodářský majetek, který slouží podniku k dosažení jeho hospodářských cílů.

Podnikový majetek se člení na :

Dlouhodobý majetek (DM) - hmotný majetek

- nehmotný majetek
- finanční majetek

Oběžný majetek (OM) - materiál

- zboží
- zásoby (polotovar, nedokončená výroba, hotové výrobky)
- zvířata

2.1. Dlouhodobý hmotný majetek

Vzhledem z záměru bakalářské práce je v této kapitole posuzován pouze dlouhodobý hmotný majetkem.

Dlouhodobý hmotný majetek je takový majetek, který v podniku slouží dlouhou dobu a postupně se opotřebovává a přináší svou hodnotu ve formě odpisů .

Doba použitelnosti dlouhodobého hmotného majetku je delší než jeden rok a výše ocenění stanovené účetní jednotkou přesahuje částku 40 000,- Kč.

Musí splňovat, obě zákonem stanovené podmínky současně .

Název dlouhodobý hmotný majetek označuje určitý „průnik“ dvou skupin majetku, a to:

- majetku, který má hmotnou podstatu,

- majetku, který není určen pro jednorázovou spotřebu, ale jehož doba držení a užívání přesahuje alespoň jeden rok.

Patří sem :

- Nemovitosti, pozemky, stavby včetně budov, důlní díla důlní stavby pod povrchem, vodní díla, dopravní prostředky
- Samostatně movité věci a soubory movitých věcí se samostatným technicko ekonomickým určením
- Pěstitelské celky trvalých porostů
- Dospělá zvířata a jejich skupiny

2.2. Pořízení dlouhodobého hmotného majetku

Pořízení dlouhodobého hmotného majetku lze realizovat těmito způsoby:

- koupí
- vytvořením vlastní činností
- nabytím práv k výsledkům duševní a tvořivé činnosti
- darováním
- vkladem dlouhodobého majetku od jiné osoby, např. nepeněžní vklady do obchodních společností při zvyšování základního kapitálu nebo při přeměnách podle obchodního zákoníku
- bezúplatným převodem podle právních předpisů
- převod z osobního vlastnictví do obchodního majetku individuálního podnikatele

Proces pořízení dlouhodobého hmotného majetku se zachycuje na účtech skupiny 04 – Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, konkrétně- 042 – Pořízení dlouhodobého hmotného majetku. Tento účet má charakter kalkulační a sledují se na něm jednotlivé položky do doby převedení dokončeného dlouhodobého hmotného majetku do užívání.

Okamžik převodu věci do užívání je momentem přeúčtování na účty účtových skupin 02.

Pokud se pořizuje dlouhodobý majetek, u něhož není potřeba kompletovat pořizovací cenu, a tento majetek ihned slouží k podnikání, není nutné účtovat přes účty účtové skupiny 04x Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, nýbrž je možno ihned účtovat na účet účtové skupiny 02x.

Při pořizování dlouhodobého majetku vlastní činností se náklady, související s výstavbou a pořízením, účtují v průběhu účetního období běžným způsobem v účtové třídě 5 - Náklady.

Nejpozději k rozvahovému dni se tyto náklady aktivují prostřednictvím účtu

624 – Aktivace dlouhodobého hmotného majetku na účtu 042.

Dlouhodobý hmotný majetek nabytý bezúplatně (např.darováním) se vyúčtuje na vrub účtu 042 a ve prospěch účtu 413 Ostatní kapitálové fondy.

2.3. Ocenění dlouhodobého hmotného majetku

Pro zařazení dlouhodobého hmotného majetku do účetnictví, odpisování a vyřazení potřebujeme přesně znát jeho cenu .

Cenou dlouhodobého hmotného majetku se rozumí :

- pořizovací cena – pokud je majetek pořízen úplatně
- reprodukční pořizovací cena – např.pořízení majetku darováním
- vlastními náklady – je-li majetek pořízen nebo vyroben ve vlastní režii

2.3.1. Ocenění v pořizovací ceně

Pořizovací cena dlouhodobého hmotného majetku je cena, za kterou byl majetek pořízen

včetně vedlejších pořizovacích nákladů .

Do pořizovací ceny se zahrnuje fakturační cena koupeného dlouhodobého majetku a vedlejší pořizovací náklady, které jsou spojené s pořízením dlouhodobého majetku a s jeho uvedením do stavu způsobilého k užívání např:

- clo, montáž a doprava
- náklady na přípravu a zabezpečení pořizovaného majetku (např. odměny za poradenské služby)
- úroky z úvěrů a půjček

Pořizovací cena = cena pořízení + vedlejší pořizovací náklady

2.3.2. Ocenění reprodukční pořizovací cenou

Ocenění reprodukční pořizovací cenou se týká převážně dlouhodobého hmotného majetku nabytého např. darováním, nebo u dlouhodobého hmotného majetku nově zjištěného .

Reprodukční pořizovací cena, je cena, za kterou by byl majetek pořízen v době, kdy se o něm účtuje – obvykle bývá stanoven znalcem.

2.3.3. Ocenění vlastními náklady

Vlastními náklady se oceňuje dlouhodobý hmotný majetek vytvořený ve vlastní režii účetní jednotky, tj. vlastními zaměstnanci, z vlastních zásob, ale také za pomoci externích subdodávek.

Do vlastních nákladů se zahrnují veškeré přímé náklady (přímý materiál, přímé mzdy, a ostatní přímé náklady) a podíl nepřímých nákladů (výrobní režie, popř.podíl správní režie v případě dlouhodobé výstavby)

2.4. Odpisování dlouhodobého hmotného majetku

Hlavním charakteristickým znakem dlouhodobého hmotného majetku je to, že se nespotřebovává najednou, nýbrž postupně. Opotřebování majetku vzniká v důsledku užívání a v důsledku zastarání po technické stránce.

Opotřebení se vyjadřuje formou odpisů – tj. peněžní částka připadající na jedno účetní období.

Úhrn odpisů za celou dobu užívání představují oprávky dlouhodobého hmotného majetku .

Odečteme-li oprávky od pořizovací ceny, získáme zůstatkovou cenu dlouhodobého hmotného majetku.

Odpisy dlouhodobého majetku lze rozdělit do dvou skupin a to na odpisy :

daňové – řídí se zákonem o dani z příjmů

účetní - řídí se zákonem o účetnictví

2.4.1. Účetní odpisy dlouhodobého hmotného majetku

Účetní odpisy by se měly co nejvíce přiblížit skutečnému opotřebení, které souvisí nejen se ztrátou funkčnosti ale i technickým zastaráváním. Účetní odpisy si stanoví podnik sám prostřednictvím odpisového plánu, podmínkou je dodržování zvoleného způsobu odpisování po celou dobu odpisování.

Z hlediska metod odpisování v zásadě přichází v úvahu dvě základní metody :

- a) metoda časová
- b) metoda výkonová

Při uplatňování časové metody účetního odpisování dochází k účetnímu odpisování dlouhodobého majetku především v závislosti na délce používání.

Při uplatňování výkonové metody účetního odpisování dochází k účetnímu odpisování dlouhodobého majetku především v závislosti na výkonech. (např.počet výrobků), kterých bylo pomocí uvedeného majetku skutečně dosaženo .

Z hlediska časových metod je možno využít tři základní varianty účetního odpisování

- a) rovnoměrné účetní odpisy
- b) zrychlené účetní odpisy
- c) zpomalené účetní odpisy

2.4.1.a) Časová metoda účetního odpisování

➤ rovnoměrné účetní odpisy

Uplatňování rovnoměrných účetních odpisů lze doporučit u majetku, k jehož opotřebování dochází rovnoměrně po celou dobu používání.

$$O = \frac{VC}{t}$$

Kde: VC - vstupní cena majetku, z níž bude odepisováno

t - doba odpisování

V případě že majetek bude pořízen v průběhu účetního období, bude nutno spočítat příslušnou část odpisu týkající se daného účetního období.

➤ **Zrychlené (degressivní) účetní odpisy**

Využití zrychlených účetních odpisů lze doporučit především u takového majetku, který ztrácí hodnotu (morálně zastarává) především v prvních letech odepisování .Při uplatnění zrychlených účetních odpisů je vždy v následujícím roce odepisování odepsána nižší část hodnoty majetku než v roce předchozím. Největší roční odpis je tedy vykázán v prvním roce odepisování, nejnižší naopak v roce posledním.

Pro výpočet zrychlených účetních odpisů lze využít následující vzorec:

$$O = \frac{2.VC.(t+1-i)}{t.(t+1)}$$

Kde: VC - vstupní cena

t - doba odepisování

i - rok odepisování

➤ **Zpomalené (progresivní) účetní odpisy**

Zpomalené účetní odpisy je vhodné použít v situaci, kdy bude zřejmé že majetek bude ztrácet hodnotu především na konci své životnosti a v prvních letech užívání bude jeho opotřebenění minimální. Při uplatnění zpomalených účetních odpisů platí, že z hodnoty dlouhodobého majetku je v každém následujícím v roce odepisování odepsána vyšší částka než v roce předchozím. Pro výpočet zpomalených účetních odpisů může být vyžit následující vzorec:

$$O = \frac{2.VC.i}{t.(t+1)}$$

Kde: VC - vstupní cena

t - doba odepisování

i - rok odepisování

2.4.1. b) Výkonová metoda účetního odpisování

Výkonovou metodu odpisování je vhodné používat především u takového majetku, u něž je míra opotřebování zcela jednoznačně závislá na míře skutečného využití majetku.

$$\text{Odpisový koeficient} = \frac{VC}{PKVDV}$$

Kde:

VC - vstupní cena

PKVDV - počet kusů výrobků deklarovaných výrobcem

2.4.2. Daňové odpisy dlouhodobého hmotného majetku

Daňové odpisy představují maximální výši odpisů, která je při výpočtu daňového základu uznána jako náklad. Zákon o dani z příjmů zařazuje k tomuto účelu 6 odpisových skupin, u kterých stanovuje závaznou dobu odpisování a metody výpočtu při volbě rovnoměrného nebo zrychleného odpisování.

Při odpisování hmotného majetku platí postup vymezený v § 30-32 zákona o daních z příjmů. Dle § 30 odst.1 zákona o daních z příjmů zatřídí poplatník hmotný majetek v prvním roce odpisování do příslušné odpisové skupiny dle přílohy č.1 zákona o daních z příjmů.

Počínaje rokem 2008 vymezuje zákon o daních z příjmů pro hmotný majetek celkem 6 odpisových skupin, kterým je v § 30odst.1 zákona o daních z příjmů přiřazena následující minimální doba odpisování :

Odpisová skupina	Doba odpisování
1	3 roky
2	5 let
3	10 let
4	20 let
5	30 let
6	50 let

Tabulka č.1 : Daňové odpisové skupiny DLHM

Stanovená doba odpisování v tabulce se však nevztahuje na hmotný majetek u něhož došlo v průběhu odpisování k prodloužení doby odpisování. Z hlediska členění majetku do jednotlivých odpisových skupin v zásadě platí, že v odpisových skupinách 1-3 je zařazen hmotný movitý majetek a v odpisových skupinách 4-6 hmotný nemovitý majetek.

2.4.2.a) Způsoby odpisování hmotného majetku

Pro vlastní výpočet daňových odpisů lze použít dvě základní metody:

- 1) rovnoměrné daňové odpisy (dle §31 ZDP)
- 2) zrychlené daňové odpisy (dle § 32 ZDP)

To, zda bude nově pořízený majetek odpisován rovnoměrně nebo zrychleně, se stanovuje na počátku odpisování. Jakmile je však způsob odpisování jednou zvolen a započat, nelze jej již v průběhu odpisování měnit.

Stejně jako v případě účetních odpisů, tak i v případě daňových odpisů platí, že majetek lze odepisovat nejvýše do výše vstupní ceny (příp. zvýšené vstupní ceny).

➤ Rovnoměrné daňové odpisy hmotného majetku

První ze základních možností odpisování hmotného majetku, u něž zákon o daních z příjmů umožňuje volbu způsobu odpisování, jsou rovnoměrné daňové odpisy. Při zvolení rovnoměrných daňových odpisů se postupuje v souladu s § 31 zákona o daních z příjmů.

Vzorec pro výpočet rovnoměrných daňových odpisů lze zapsat takto :

$$\text{Rovnoměrný odpis} = \frac{VC \cdot ROS}{100}$$

Kde: VC - vstupní cen

ROS - roční odpisová sazba v příslušném roce odpisování

Výpočet rovnoměrných daňových odpisů ze zvýšené vstupní ceny hmotného majetku (zejména po provedení technického zhodnocení) se řídí ustanovením § 31 odst. 8 zákona o daních z příjmů.

$$\text{Rovnoměrné daňové odpisy ze zvýšené vstupní ceny} = \frac{ZVC \cdot \text{ROSPZVC}}{100}$$

Kde: ZVC - zvýšená vstupní cena

ROSPZVC - roční odpisová sazba pro zvýšenou vstupní cenu

Také rovnoměrné odpisy vypočtené podle předchozích vzorců se zaokrouhlují na celé koruny nahoru podle § 31 odst.9 zákona o daních z příjmů.

➤ Zrychlené daňové odpisy hmotného majetku

Druhou ze základních možností, jak odepisovat hmotný majetek jsou zrychlené daňové odpisy. V případě že se podnikatelský subjekt rozhodne uplatňovat zrychlené daňové odpisy, řídí se § 32 zákona o daních z příjmů. Ve srovnání s rovnoměrnými daňovými odpisy, umožňují zrychlené daňové odpisy odepsat v prvních letech odpisování vyšší částky než u odpisů rovnoměrných. Při výpočtu zrychlených daňových odpisů se nepoužívají roční odpisové sazby, nýbrž tzv. koeficienty pro zrychlené odpisování, které vymezuje § 32 odst.1 zákona o daních z příjmů.

Postup výpočtu zrychlených daňových odpisů stanovuje § 32 odst. 2 zákona o daních z příjmů. Rozdílným způsobem se počítá zrychlený daňový odpis v prvním roce odpisování a jiným způsobem v dalších letech.

V prvním roce odpisování se vypočte zrychlený daňový odpis jako podíl jeho vstupní ceny a přiřazeného koeficientu pro zrychlené odpisování platného v prvním roce odpisování. Matematicky tedy lze vyjádřit výpočet zrychleného daňového odpisu v prvním roce odpisování takto:

$$\text{Zrychlený daňový odpis v prvním roce odpisování} = \frac{VC}{K1}$$

Kde: VC - vstupní cena

K1 - koeficient pro zrychlené odpisování pro první rok odpisování

V dalších letech odpisování se potom zrychlené daňové odpisy vypočtou jako podíl dvojnásobku jeho zůstatkové ceny a rozdílu mezi přiřazeným koeficientem pro zrychlené odpisování pro další roky odpisování a počet let, po které již byl odpisován.

Matematicky tedy lze výpočet zrychlených odpisů v dalších letech odpisování vyjádřit takto :

$$\text{Zrychlené daňové odpisy v následujících letech odpisování} = \frac{2 \cdot ZC}{K2 - n}$$

Kde: ZC - zůstatková cena

K2 -koeficient pro zrychlené odpisování pro následující roky odpisování

n-počet let, po které již byl majetek odpisován

2.4.3. Dlouhodobý majetek neodepisovaný

Hmotný majetek vyloučený z odpisování je konkrétně vymezen v § 27 zákona o dani z příjmu.

Patří sem:

- Umělecká díla která nejsou součástí stavby.
- Sbírkky.
- Movité kulturní památky a předměty kulturní hodnoty a obdobné movité věci kterých tak stanoví příslušný právní předpis.
- Nedokončený dlouhodobý majetek a nedokončené technické zhodnocení, pokud není uvedeno do stavu způsobilého k užívání.
- Najatý dlouhodobý hmotný majetek, pokud nájemce není oprávněn účtovat a odpisovat tento majetek v rámci najatého podniku nebo jeho části.
- Povolenky na emise skleníkových plynů a jednotky snížení emisí a ověřeného snížení emisí z projektových činností.

2.5. Vyřazení dlouhodobého hmotného majetku

Vyřazení dlouhodobého hmotného majetku se děje v zásadě následujícími způsoby:

- likvidací
- dobrovolnou po skončení doby odpisování (užívání)
- dobrovolnou před skončením doby odpisování
- v důsledku škod
- v důsledku manka
- prodejem
- darováním
- vkladem do základního kapitálu jiného subjektu
- přearazení z obchodního majetku (podnikání) do osobního užívání u individuálního podnikatele

2.5.1. Způsoby vyřazení

Při vyřazení dlouhodobého hmotného majetku mohou nastat dvě situace :

Dlouhodobý hmotný majetek je zcela odepsán (pořizovací cena = oprávkám) – účtuje se pouze o úbytku z majtkového účtu 02x. – nejdříve je proveden jednorázový odpis zůstatkové ceny a následovně vyřazení pořizovací ceny z evidence majetku.

Dlouhodobý majetek je odepsán pouze částečně (oprávky jsou nižší než pořizovací cena). – nejdříve se zaúčtuje řádný odpis – poloviční roční odpis, dále se pak provede odpis zůstatkové ceny podle účelu vyřazení a až nakonec vyřadíme dlouhodobý majetek z evidence.

541 – Zůstatková cena prodaného dlouhodobého hmotného nehmotného majetku

543 – Dary, v případě vyřazení darovaného dlouhodobého majetku)

549 – Manka škody

582 – Škody

551 – Odpisy dlouhodobého majetku

491 – Účet individuálního podnikatele (převedení do osobního užívání)

367 - Závazky z upsaných nesplacených cenných papírů – nepeněžitý vklad do společnosti

Tržba z prodeje dlouhodobého hmotného majetku se vyúčtuje ve prospěch účtu 641 – Tržba z prodeje dlouhodobého hmotného majetku.

2.6. Účtování dlouhodobého hmotného majetku

V této kapitole je proveden postupný průběh zaúčtování dlouhodobého hmotného majetku, od pořízení až po vyřazení majetku .

2.6.1. Pořízení dlouhodobého hmotného majetku

V hotovosti	042 / 211
Na fakturu	042/ 321
Vyrobeno ve vlastní režii	042/ 62x
Bezúplatné nabytí (dar, ze soukromého majetku)	042/ 491 (FO) , 413 (PO)

Tabulka č.2 : Pořízení DLHM

2.6.2. Uvedení do provozu - zařazení do užívání

Dlouhodobý hmotný majetek – odepisovaný	02x / 042
Dlouhodobý hmotný majetek - neodepisovaný	03x / 042

Tabulka č.3 : Uvedení do provozu.

2.6.3. Odpisy

Dlouhodobý hmotný majetek	551 / 08x
---------------------------	-----------

Tabulka č.4 : Odpisy

2.6.4. Vyřazení majetku zcela odepsaného

Jednorázový odpis ZC	551/082
Vyřazení PC z evidence	082/022

Tabulka 5: Vyřazení odepsaného majetku

2.6.5. Vyřazení majetku částečně odepsaného z důvodu vyřazení z evidence

Poloviční odpis	551/082
Jednorázový odpis ZC např.prodejem	541/082
Vyřazení PC z evidence	082/022

Tabulka 6: Vyřazení částečně odepsaného majetku – vyřazení z evidence

2.6.6. Vyřazení majetku částečně odepsaného z důvodu manka

Jednorázový odpis ZC např. manko	549/082
Vyřazení PC z evidence	082/022
Předpis k úhradě	335/648

Tabulka 7: Vyřazení částečně odepsaného majetku - z důvodu manka

Vyřazení majetku částečně odepsaného z důvodu darování

Poloviční odpis	551/082
Jednorázový odpis ZC	543/082
Vyřazení PC z evidence	082/022

Tabulka 8: Vyřazení majetku - darováním

2.7. Financování dlouhodobého hmotného majetku

Tato kapitola bakalářské práce je zaměřena na způsoby financování dlouhodobého hmotného majetku, jejíž součástí je investičního rozhodování podniku o pořízení, obnově či rozšíření investičního majetku.

Cílem financování investic je zabezpečit finanční zdroje krytí na efektivní investici s co nejnižšími průměrnými náklady kapitálu a nenarušit podstatně finanční riziko firmy.

Pro bakalářskou práci se zaměřím na financování z vlastních zdrojů, konkrétně ze zisku a z cizích zdrojů a to bankovním úvěrem a finančním leasingem .

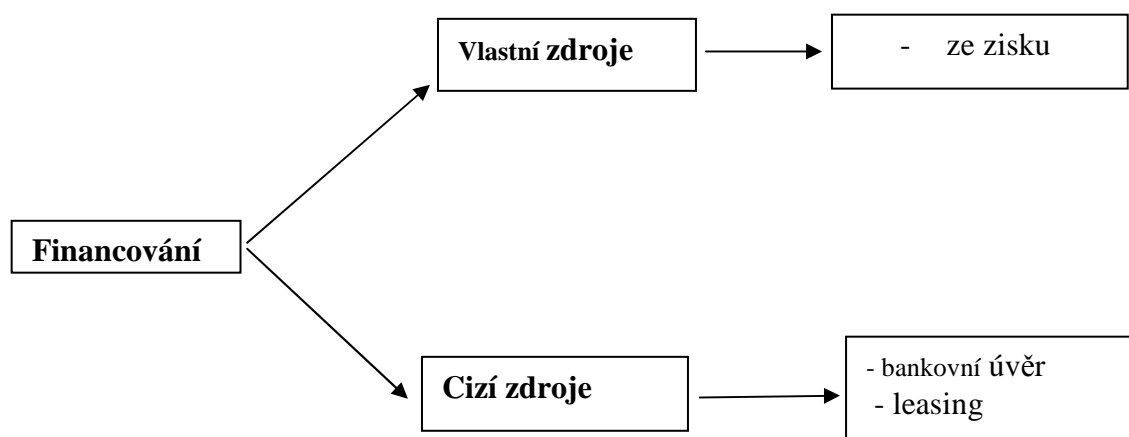


Schéma č. 1 : Způsoby financování

2.7.1. Financování vlastním zdrojem

Zdroje vlastního kapitálu lze rozdělit do dvou větších skupin :

interní - vzniklé v podniku z předešlé činnosti (zisk a odpisy)

externí - kdy je navýšen základní kapitál stávajícími nebo novými společníky

Pro tuto bakalářskou práci je využito financování z vlastních interních zdrojů.

Financování vlastními zdroji je využíváno, tehdy pokud je jich dostatečné množství a investice bude mít dostatečnou očekávanou výnosnost, aby pokryla náklady na vlastní kapitál. Tyto podmínky většinou nebývají současně splněny, proto se přistupuje k použití cizího kapitálu.

2.7.2. Financování cizím kapitálem - úvěrem

Pořízení majetku úvěrem je velice rozšířený druh financování majetku z cizích zdrojů.

Na pořízení majetku úvěrem jsou obchodně spojeny nejméně dva subjekty : věřitel a dlužník.

Věřitelé jsou obvykle finanční instituce, které disponují dlouhodobým kapitálem.

Finanční instituce, poskytují úvěry na základě sjednané úvěrové smlouvy.

Firma (dlužník) se zavazuje splácet pravidelně platby, během trvání kontraktu. Pro dlužníka je placený úrok - nákladem a proto pořízení majetku pomocí úvěru ovlivňuje zisk podniku.

2.7.3. Financování leasingem

Leasing lze definovat jako pronájem různých částí majetku (strojů, budov, atd..), za sjednané nájemné na určité období.

Z právního hlediska je leasing třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem. Pronajímatel kupuje od dodavatele majetek a poskytuje ho nájemci za úplatu. Vlastníkem majetku je pronajímatel.

Nejčastěji využívaný druh leasingu je buď provozní nebo finanční leasing.

Pro tuto bakalářskou práci je počítáno s finančním leasingem.

Finanční leasing je dlouhodobý, neposkytují se při něm servisní služby, není vypověditelný a platby za nájemné musí plně uhradit cenu pronajatého zařízení.

Po celou dobu pronájmu je majetek ve vlastnictví pronajímatele, který jej odepisuje a není tedy součástí majetku nájemce.

Výhody leasingu:

umožňuje pořídit majetek bez jednorázového vynaložení peněžních prostředků, úhrady se provádí formou splátek, které postupně zatěžují náklady v plné výši.

Snižuje se riziko spojené s investováním (prodloužení výstavby, nesplnění očekávaných parametrů investic)

Omezuje se možnost morálního zastarání majetku podniku

Zvyšuje se konkurenční schopnost podniku

Leasingové platby, jako součást nákladů, snižují daňový základ podniku pro účely zdanění

Nevýhodou leasingového financování je především to, že není vhodný všechny subjekty. Příjemce leasingu je při užívání předmětu leasingu vázán podmínkami leasingové smlouvy, které jsou v tomto ohledu velmi riskantní, neboť je nemožnost vypovězení smlouvy nájemce ev. se značným penále.

2.7.4. Faktory rozhodování

Při rozhodování mezi způsobem financování úvěrem nebo leasingem jsou určité rozdíly. Při úvěrovém financování je pořizovaný majetek ve vlastnictví podniku –ten uskutečňuje jeho odpisy, hradí úmor a úrok z úvěru.

Při financování leasingem zůstává majetek ve vlastnictví pronajímatele, podnik majetek jen využívá ale neodepisuje a do nákladů jdou pravidelné leasingové splátky a poměrná část akontace daného období.

Finanční leasing má mnoho shodných znaků s dlouhodobým úvěrem. Při rozhodování o výběru financování zda koupí prostřednictvím úvěru nebo formou leasingu mají rozhodující úlohu tyto faktory:

- daňové zatížení podniku
- úroková sazba z event. poskytnutého úvěru.
- odpisová sazba a zp.odpisování
- leasingové splátky
- diskontní faktor pro zohlednění času

2.8. Investiční činnost podniku

Investiční činnost podniku se zaměřuje na pořizování dlouhodobého hmotného majetku. Je to majetek, který je pořizován za účelem obnovy opotřebeného majetku nebo za účelem rozšíření dosavadního stavu podnikového majetku .Investiční majetek je označován jako - investice. Je to majetek který dlouhodobě ovlivňuje ekonomické výsledky podniku.

Investice do hmotného majetku jsou definovány jako peněžní výdaje, u nichž se předpokládá jejich přeměna na budoucí peněžní příjmy během delšího časového úseku. Časová hranice hmotného investičního majetku je vyšší jak 1 rok a hranice cenová více jak 40 000,- Kč.

Z ekonomického hlediska jde o majetek, který postupně předává svoji hodnotu na vytvářené výkony (výrobky, služby), protože působí dlouhodobě a účastní se postupně několika výrobních cyklů.

Peněžní výdaje použité na pořízení dlouhodobého investičního majetku se nazývají kapitálové výdaje.

Plánování investic je jednou z nejsložitějších a mnohostranných činností podnikového managementu. Vychází z dlouhodobých strategických cílů podniku, hledá způsoby a cesty, jak tyto cíle splnit, hledá zdroje pro zamýšlené investiční akce, sestavuje kapitálové rozpočty a hledá použití pro volné finanční zdroje .

2.8.1. Fáze investiční činnosti :

➤ Předinvestiční fáze

Tato činnost je náročná odborně, časově i finančně a měla by se jí věnovat zvýšená pozornost, protože na informacích, které se získávají na této etapě a na jejich správném vyhodnocení závisí úspěšnost celé investiční činnosti.

➤ Investiční fáze (fáze realizace projektu)

Investiční fáze zahrnuje větší počet činností např. zajištění projektu po stránce právní, finanční a organizační, zpracování projektové dokumentace, výběr dodavatele, kolaudace a záběhový provoz.

Všechny činnosti investiční fáze se musí uskutečnit v čase a kvalitě tak, aby investice mohla být uvedena do provozu ve stanoveném termínu. Proto se pro vybranou variantu zpracovává plán realizace a řízení investic.

Podle projektu se organizuje a následně se provádí kontrola jeho plnění a hodnotí dopady změn nastalých v této etapě – proti plánu na efektivnost projektu. V investiční části je kritický faktor čas.

➤ Provozní fáze

Investice je uvedena do záběhového a plného provozu a plní funkce, pro které byla zřizována. S jejím fungováním jsou spojeny provozní náklady (výdaje) a realizují se provozní výnosy (příjmy)

2.9. Hodnocení efektivnosti investic

Podstatou hodnocení investic je porovnávání kapitálových výdajů s kapitálovými příjmy, které investice přinese.

Jde vlastně o rozpočtování :

- jednorázových nákladů na investici (tj.kapitálových výdajů)
- ročních příjmů, které investice přinese (kapitálových příjmů)

Konečným výsledkem rozpočtování je :

- rozhodnutí zda investici uskutečnit
- nebo při hodnocení více investičních variant, kterou variantu realizovat.

Základním ukazatelem pro posuzování investice je :

- výnosnost - tj. vztah mezi výnosy (čisté peněžní příjmy Cash Flow), které investice za dobu své existence přinese a náklady které její pořízení a provoz stojí
- rizikovost – stupeň nebezpečí, že nebude dosaženo očekávaných výnosů
- doba splacení – tzv. stupeň likvidity investice tj.doba přeměny investice zpět do peněžní formy

Ideální investice je taková, která má vysokou výnosnost, je bez rizika a co nejdříve se zaplatí.

Ve skutečnosti jsou tato kritéria protikladná: Investice s vysokou výnosností je obvykle i vysoce riskantní, málo riskantní a vysoce likvidní investice je zase málo výnosná.

Čím vyšší riziko, tím vyšší požadovaná výnosnost.

2.9.1. Postup hodnocení investic je zpravidla následující :

- určení jednorázových nákladů na investici (kapitálové výdaje)
 - odhad budoucích příjmů, které investice přinese (kapitálových příjmů)
- určení nákladů na kapitál
- výpočet současné hodnoty očekávaných příjmy

➤ **Určení jednorázových nákladů na investici**

Kapitálovým výdajem se rozumí výdaj, jehož návratnost je delší než jeden rok.

Do kapitálových výdajů patří pouze relevantní výdaje (cash flow), takové které jsou bezprostředně spojené s investičním projektem.

Odhad kapitálových výdajů

je obvykle poměrně přesný u investičních nákladů na stroje a zařízení: jsou tvořeny z ceny pořízení + doprava + náklady na instalaci.

Odhad ostatních nákladů, hlavně stavebních, nákladů na výzkum a vývoj, na přeškolení pracovníků apod. již tak přesný nebývá.

➤ **Odhad budoucích příjmů**

Hlavními položkami příjmů jsou čistý zisk a odpisy, které plynou z investic.

Jejich výpočty vycházejí

- z odhadu budoucích tržeb – a tím i fyzického objemu prodaného zboží a jeho cen

- z odhadu nákladů – materiálových, mzdových apod.

Roční kapitálové příjmy jsou tvořeny:

- roční čistý zisk (cash flow)

- roční odpisy

➤ **Určení nákladů na kapitál (určení podnikové diskontní míry)**

Kapitál něco stojí, má své náklady, s náklady na kapitál musíme počítat při hodnocení investice.

Pokud podnik, firma financuje celou investici vlastním kapitálem, nákladem je požadovaný výnos z tohoto vlastního kapitálu – např. dividenda.

Pokud je investice plně financována úvěrem, nákladem je úrok z úvěru.

Podle složení kapitálu (zdrojů) se obvykle vyjadřuje průměrná míra (procenta) kapitálových nákladů podniku, označována velmi často jako podniková diskontní míra . Průměrnou míru kapitálových nákladů podniku vypočteme jako vážený aritmetický průměr míry nákladů jednotlivých složek kapitálu a jejich podílu na celkovém kapitálu podniku. Tento postup by měl zabezpečit, že nová investice nezhorší již dosahovanou výnosnost kapitálu.

➤ Výpočet současné hodnoty očekávaných příjmů

Jednorázové náklady na investici jsou zpravidla vynaloženy v poměrně krátké době – předpokládá se obvykle období jednoho roku.

Očekávané příjmy z investice plynou po řadu let – působí zde tzv. faktor času, který způsobuje, že hodnota dnešní peněžní jednotky je cennější než hodnota peněžní jednotky v budoucnu.

Protože příjmy vznikají v delším období, musíme je přepočítat na stejnou časovou bázi – tou bývá rok pořízení investice.

Budoucí hodnotu tedy přepočítáme na současnou hodnotu. Jako přepočítávací koeficient lze použít průměrnou míru kapitálových nákladů – podnikovou diskontní sazbu.

$$\text{SHP} = \sum_{n=1}^t \frac{P_n}{(1+i)^n}$$

Kde:

SHP –současná hodnota očekávaných příjmů

P_n – očekávané příjmy v jednotlivých letech životnosti

i = sazba kapitálových nákladů (podniková diskontní míra, sazba)

n = jednotlivá léta životnosti

t = očekávaná životnost investice v letech

2.10. Metody hodnocení investic

Metody hodnocení investic se obvykle dělí na dvě skupiny :

Metoda statická – která nepřihlíží k působení faktoru času - používá se u méně významných projektů, u projektů s krátkou dobou životnosti a v případě, kdy diskontní faktor je nízký. Ke statickým metodám patří metoda výnosnosti a metoda doby placení.

Metoda dynamická – která přihlíží k působení faktoru času a jejích základem je aktualizace (diskontování) všech dat vstupujících do výpočtu - používáme ji v takových případech, kdy projekt má delší životnost. K dynamickým metodám patří zejména diskontovaná doba splacení, metoda čisté současné hodnoty a metoda vnitřního výnosového procenta.

➤ Výnosnost (rentabilita) investice

$$rI = \frac{Z_r}{K}$$

Kde : Z_r - průměrný roční čistý zisk plynoucí z investice

K - kapitálový výdaj (úhrn jednorázových nákladů na investici)

Cílem některých investic je snížení nákladů, jiných zvýšení výroby a zisku. Kritériem jejich hodnocení proto musí být míra splnění tohoto cíle. Má-li investice snížit výrobní náklady, můžeme použít nákladové kritérium, má-li zvýšit zisk, použijeme ziskové kritérium.

Nákladové kritérium ale neposkytuje kompletní efektivnost na rozdíl od ziskového, které poskytuje efektivnost v globálu. Proto za efekt z investice považujeme zisk.

➤ **Metoda doby splacení (doba návratnosti)**

Metoda uvádí, za jak dlouho se investiční výdaje uhradí z výnosů, které investice sama vytváří. Doba návratnosti se porovnává s dobou životnosti nebo s dobou poskytnutého úvěru. Čím je doba kratší tím je investice efektivnější.

$$D_s = \frac{K}{P}$$

Kde :

D_s - doba návratnosti investice

K - kapitálové výdaje

P - roční očekávaný příjem z investice

Doba splacení je období za které tok příjmů (cash flow) přinese hodnotu rovnající se původním nákladům na investici. Jsou li příjmy v každém roce životnosti investic stejné, pak se doba splacení zjistí vydělením investičních nákladů roční částkou očekávaných čistých peněžních příjmů(čistých cash flow)

Jsou li výnosy v každém roce jiné, pak se doba splacení zjistí postupným načítáním ročních částech cash flow tak dlouho, až se kumulované částky cash flow rovnají investičním nákladům .

➤ **Metoda čisté současné hodnoty**

Podstatou této metody je výpočet současné hodnoty očekávaných příjmů. Jedná se o rozdíl mezi současnou hodnotou očekávaných příjmů a kapitálovými výdaji (náklady na investice).

Tuto metodu můžeme také charakterizovat jako sumu diskontovaných hodnot čistého cash flow (čistého peněžního toku)

Čistá současná hodnota investice se vyjadřuje podle vztahu :

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

Kde :

$\check{C}SHI$ - čistá současná hodnota investice

SHP –současná hodnota očekávaných příjmů

Pn – očekávané příjmy v jednotlivých letech životnosti

i - sazba kapitálových nákladů (podniková diskontní míra, sazba)

n - jednotlivá léta životnosti

t - očekávaná životnost investice v letech

K - kapitálový výdaj (jednorázové náklady na investici)

Jeli současná investice kladná, investici můžeme přijmout ale pokud je hodnota čistě současné hodnoty záporná – investici zamítáme.

Metoda bývá doplněna indexem současné hodnoty, zvaný též jako index výnosnosti, který se vypočte jako podíl současné hodnoty cash flow a nákladů na investici.

$$I\check{C}SHI = \frac{SHP}{K}$$

➤ **Metoda vnitřního výnosového procenta**

Metoda je založena na koncepci současné hodnoty .

Spočívá v nalezení diskontní sazby, při které současná hodnota očekávaných příjmů z investic se rovná hodnotě kapitálových výdajů na investici, což znamená že čistá současná hodnota se rovná 0

$$SHP - K = 0$$

Při praktickém propočtu vnitřního výnosového procenta (VVP), při kterém se současná hodnota očekávaných příjmů rovná kapitálovým výdajům resp. čistá současná hodnota investic se rovná nule .

Lineární interpretace:

$$VVP = i_n + \frac{\check{C}SHI}{\check{C}SHI_n + |\check{C}SHI_v|} \cdot (i_v - i_n)$$

Tato metoda je v praxi velice oblíbená a používaná, protože udává předpokládanou výnosnost investice, kterou můžeme porovnávat s požadovanou výnosností.

Pokud by byla investice pořízena na úvěr, mělo by být vnitřní výnosové procento větší, než je úroková míra.

➤ Metodou průměrných ročních nákladů

Nákladová kritéria nehodnotí projekt z hlediska investičních toků, ale z hlediska výše investičních a provozních nákladů.

Metodou průměrných ročních nákladů jsou srovnávány průměrné roční náklady podobných investičních variant projektů. Z hlediska času je lze zařadit do metod statických. Příslušné srovnávání investičních variant, musí být založeno především na stejném rozsahu produkce, které investiční varianty zajišťují a na stejné ceně .

Průměrné roční náklady:

$$R = O + i * J + V$$

Anuitní splátka

$$O + i * J$$

Průměrné roční náklady při prodeji investičního majetku koncem doby životnosti za likvidační cenu .

$$R = O + i * J + V - L / n$$

Kde:

R- roční průměrné náklady

O – roční odpisy

i – požadovaná výnosnost / úrok (v %/100)

J – investiční náklad

V – ostatní roční provozní náklady (celkové provozní náklady –odpisy)

L – likvidační cena

n – doba životnosti investice

3. METODIKA PRÁCE

Bakalářská práce je zaměřena na dlouhodobý majetek a jejím cílem je navrhnout a doporučit nejvýhodnější způsob financování. Společnost se rozhoduje mezi financováním z vlastních zdrojů, pořízení majetku prostřednictvím úvěru nebo leasingu. Správné rozhodnutí o formě financování dlouhodobého majetku při pořizování je jedním z důležitých rozhodnutí podniku, které může zabránit finančním problémům a ovlivnit hospodářskou situaci podniku.

V bakalářské práci jsou porovnávány následující formy financování dlouhodobého hmotného majetku:

pořízení DLHM z vlastních zdrojů

pořízení DLHM na úvěr

pořízení DLHM finančním leasingem

Při rozhodování mezi variantami financováním je třeba respektovat několik hlavních faktorů:

- Daňové aspekty (odpisový, leasingový a úrokový daňový štít)
- Úrokové sazby z úvěru
- Sazby odpisů a zvolenou metodu
- Leasingové splátky a jejich výši, průběh.
- Faktor času, vyjádřený zvolenou diskontní sazbou pro aktualizaci peněžních toků.

Pro stanovení celkového finančního zatížení podniku jsou posuzovány náklady jednotlivých variant pořízení majetku, které je nutno vynaložit. Protože jsou náklady vynakládány v jednotlivých letech životnosti majetku, je nutné zohlednit faktor času, proto se jednotlivé varianty převedou na současnou hodnotu pomocí odúročitele.

$$SH = BH * 1/(1+i)^n$$

SH – současná hodnota peněz

BH – hodnota peněz v budoucím období

i – roční úroková míra

n – počet let, za který se úrok počítá

$1/(1+i)^n$ – odúročitel

Odúročitel se používá tam, kde je třeba provést budoucí hodnotu na současnou.

Pro aktualizaci nákladů je použita úroková sazba střednědobého úvěru 8,2 % p.a.

Protože celá analýza forem financování vychází z peněžních toků po zdanění, použijeme pro aktualizaci úrokovou sazbu také upravenou o vliv daní.

Posouzení a vyhodnocení jednotlivých variant financování majetku je provedeno z hlediska nákladové náročnosti, kde je nejdříve věnována pozornost vzniklé daňové úspoře a poté jsou náklady převedeny na současnou hodnotu.

Pro každý rok se rozpočítají náklady, které vzniknou s daným způsobem pořízení.

Vyčíslené náklady se sníží o daňové úspory, které vzniknou díky použité formě financování (např. odpisy, úroky, leasing). Veškeré náklady se diskontují, tak aby byly srovnatelné v jednom okamžiku. Tím se odstraní vliv faktoru času.

Diskontní sazba r :

$$r = \frac{1}{\left(1 + \frac{r}{100}\right)^n}$$

Diskontované náklady se kumulativně sečtou za jednotlivé roky sledování nákladů.

Varianta s nejnižší současnou hodnotou je pro podnik nejvýhodnější.

Na závěr analýzy následuje ekonomické hodnocení a doporučení nejvýhodnějšího způsobu financování.

Vybrané varianty pořízení dlouhodobého majetku jsou v další části zaúčtovány v názorných schématech.

Dalším cílem bakalářské práce je provést analýzu z hlediska efektivnosti investice .

Hodnocení efektivnosti konkrétního investičního záměru (pořízení pásového magnetického separátoru na dopravu biomasy), je závěrečnou oblastí kapitálového plánování a investičního rozhodování.

Analýza je zaměřena na několik metod přihlížející nebo nepřihlížející k faktoru času a dále pro kritérium hodnocení je očekávaná úspora nákladů.

Posuzovaná metoda:

- průměrné roční náklady

Na základě výsledků posuzované metody, bude rozhodnuto zda tuto investici považovat za efektivní či ne a jaká je úspora nákladů .

4. PRAKTICKÁ ČÁST

4.1. Charakteristika podniku

Skupina ČEZ

Akciová společnost ČEZ, a.s. byla založena v roce 1992 Fondem národního majetku ČR. Hlavním akcionářem je Česká republika, pro kterou vykonává správu jejího akciového podílu Ministerstvo financí České republiky.

Hlavním předmětem ČEZ, a.s. je výroba a prodej elektřiny a s tím související podpora elektrizační soustavy. Zároveň se zabývá výrobou, rozvodem a prodejem tepla .

V roce 2003 vznikla spojením ČEZ, a.s. s distribučními společnostmi (Severočeská energetika, Severomoravská energetika, Středočeská energetika, Východočeská energetika a západočeská energetika) Skupina ČEZ, která se stala nejvýznamnějším energetickým uskupením regionu střední a východní Evropy. Skupina ČEZ patří do evropské desítky největších energetických koncernů a je nejsilnějším subjektem na domácím trhu s elektřinou Strategickým záměrem společnosti ČEZ je stát se klíčovým hráčem stredoevropského energetického trhu. Prostředkem dosažení tohoto cíle jsou především akvizice majetkových podílů v energetických společnostech či účast v projektech výstavby nových zdrojů to zejména v zemích střední a východní Evropy. Společnost ČEZ se zaměřuje jak na privatizaci státních podílů v energetických společnostech, tak i na vstup do společností či projektů ovládaných privátními vlastníky. K růstu hodnoty společnosti ČEZ významně přispívá i účast v projektech výstavby nových zdrojů.

Skupina ČEZ se průběžně přizpůsobuje úpravám energetické legislativy EU v oblasti trhu s elektřinou a enviromentálních norem. Cílem je vytvořit obchodně-výrobní uskupení schopné úspěšně podnikat na energetických trzích EU včetně expanse na další energetické trhy .

V České republice je Skupina ČEZ největším výrobcem elektřiny a tepla, na většině území provozovatelem distribuční soustavy a nejsilnějším subjektem na velkoobchodním i maloobchodním trhu s elektřinou. Většina výrobních kapacit je soustředěna v mateřské společnosti ČEZ, a.s.

Akcie mateřské společnosti ČEZ, a.s. se obchodují na pražské a varšavské burze cenných papírů, kde jsou i významnou součástí burzových indexů. Rozhodující součástí poslání Skupiny ČEZ maximalizovat návratnost vložených prostředků a zajistit dlouhodobý růst hodnoty pro své akcionáře. Skupina ČEZ proto směřuje své úsilí k naplnění vize stát se jedničkou na trhu s elektrickou energií ve střední a jihovýchodní Evropě.

4.2. Investiční záměr

V portfoliu energetických zdrojů, které využívá Skupina ČEZ, mají své místo i obnovitelné zdroje. Z hlediska výroby elektrické energie sice nehrají rozhodující roli, jejich význam však spočívá v šetrném přístupu k životnímu prostředí a eventuálně možnostem budoucího využití ve větším rozsahu.

Významným obnovitelným zdrojem energeticky využitelné energie je biomasa, v níž je uložena sluneční energie.

Pojem biomasa obvykle označuje substanci biologického původu, jako je rostlinná biomasa pěstovaná v půdě nebo ve vodě, živočišná biomasa, vedlejší organické produkty nebo organické odpady. Teoreticky lze k získání energie využít všechny formy biomasy, protože základním stavebním prvkem živé hmoty je uhlík a jeho chemické vazby obsahující energii.

Za základní zdroj biomasy se používají rostliny, které jsou pomocí světelné energie Slunce zachycené v zeleném barvivu schopny vytvořit sacharidy a následně bílkoviny.

Z hlediska energetického využití jde v podmínkách České republiky většinou o dřevo (či tříděný odpad), slámu a jiné zemědělské zbytky a exkrementy užitkových zvířat, či o energeticky využitelný tříděný komunální odpad nebo plynné produkty vznikající při provozu čistíren odpadních vod.

K nejlevnějším způsobům získávání tepla patří spalování dřevního paliva. Ostatní metody energetické konverze biomasy nejsou vzhledem k vyšším nárokům na technologii, a tím i na investice, v podmínkách ČR tak rozšířené, i když je jejich nadějnost nesporná.

V každém případě je energetické využití biomasy považováno všeobecně za žádoucí a z hlediska minimalizace ekologické zátěže za vhodné. Svou perspektivu má i v rámci Skupiny ČEZ. Předpokládá se, že postupně dojde k ještě širšímu uplatnění spoluspalování biomasy při výrobě v elektrárnách Hodonín, Poříčí, Dvůr Králové a Tisová. Skupina ČEZ plánuje výstavbu zdrojů určených ke spalování čisté biomasy. Proto se v rámci investiční činnosti společnost rozhodla o nákupu nového magnetického separátoru biomasy vč.příslušenství .

4.2.1. Kalkulace investičního záměru

Magnetický separátor s automatickým čištěním slouží k separaci kovových magnetických nečistot. Princip automatického čištění spočívá v tom, že se materiál sype středovou částí magnetického separátu a vždy po nastaveném intervalu jsou zachycené kovové nečistoty vyneseny do levé nebo pravé výsypky. Velkou výhodou je, že v případě čištění nemusí dojít k přerušení toku materiálu.

Cenová kalkulace

Položka	Cena .Kč	Poznámka
Magnetický separátor dopravníkový	500 000,00	Nabídka MAGSY
Instalace separátoru a drobné stavební úpravy	60 000,00	Nabídka MAGSY
Celkové náklady projektu	560 000,00	

Tabulka č.9 : Pořizovací náklady nového separátoru vč.příslušenství

Předpokládá se že stávající separátor je již řádně odepsaný a jeho současné roční náklady na opravu a udržování činí 310 000,00 Kč a současné roční tržby za separovaný ocelový šrot je cca. 50 000,00 Kč.

Předpokládané roční navýšení množství zachyceného a následně prodaného ocelového šrotu u nově instalovaného zařízení bude cca 25 000,00 Kč - tj. 75 000,00 Kč a roční snížení nákladů na opravy po realizaci bude cca. 220 000,00 Kč tj. náklady na udržování a opravu se budou pohybovat okolo 90 000,00 Kč/rok

Základní informace

Pro pořízení magnetického separátoru byla vyčíslena cenová nabídka na 500 000,00 (bez DPH).

Související náklady, které jsou úzce spojeny s celkovou investicí jsou vyčísleny na 60 000,00 (bez DPH) jedná se o instalaci zařízení a drobné stavební úpravy .

Následující výpočty budou prováděny z celkové ceny investice tj.560 000,00 Kč (bez DPH), se sazbou daně z příjmu 19 %.

Magnetický separátor a náklady s ním související bude zařazeny do druhé odpisové skupiny s SKP 29.22.18 – Transportní zařízení pro přepravu materiálu.

Z daňového hlediska doba odpisování je podle zákona 5 let. Odpisy jsou prováděny rovnoměrně, kde v první roce odpisování je sazba 11% a dalších letech odpisování je sazba 22,25 %.

4.3. Porovnávání forem financování

4.3.1. Pořízení dlouhodobého majetku z vlastních zdrojů

Celá analýza závisí, také na použité formě odpisu – jsou pro naše výpočty použity odpisy rovnoměrné.

Roky	Vstupní cena	Sazba	Částka odpisu	Zůstatková cena	Oprávký
1 – 2010	560 000,00	11	61 600,00	498 000,00	61 600,00
2 – 2011	560 000,00	22,25	124 600,00	373 800,00	186 200,00
3 – 2012	560 000,00	22,25	124 600,00	249 200,00	310 800,00
4 – 2013	560 000,00	22,25	124 600,00	124 600,-	435 400,00
5 – 2014	560 000,00	22,25	124 600,00	0,-	560 000,00

Tabulka č.10 -Rovnoměrné odpisy konkrétního příkladu

Pro získání daňové úspory je nutno použít daňový odpis pro příslušný rok, který je vynásoben sazbou daně z příjmu pro příslušný rok tj. 19 % . Daňová úspora je kumulovaně odčítána od pořizovací ceny dlouhodobého hmotného majetku.

Analýza forem financování vychází z peněžních toků po zdanění, použijeme pro aktualizaci úrokovou sazbu upravenou o vliv daní.

$$8,2\% \times (1-0,19) = 0,06642$$

Sazba musí být stejná u aktualizaci výdajů na leasing, výdajů na úvěr i z vlastních zdrojů.

$$\text{Odúročitel} = \frac{1}{(1+i)^n}$$

i – úroková míra

n – počet období

Rok	Požizovací cena	Roční odpis	Daňová úspora (19%)	Kumulované toky	Odúročitel ($i=0,6642$)	Současná hod. výdajů z vl.zdrojů
0	560 000,00			560 000,00	1,0000	560 000,00
1	-	61 600,00	11 704,00	-11 704,00	0,9377	-10 974,80
2	-	124 600,00	23 674,00	-23 674,00	0,8793	-20 816,50
3	-	124 600,00	23 674,00	-23 674,00	0,8246	-19 521,60
4	-	124 600,00	23 674,00	-23 674,00	0,7732	-18 304,70
5	-	124 600,00	23 674,00	-23 674,00	0,7250	-17 163,70
Σ	560 000,00	560 000,00	106 400,00	453 600,00	-	473 218,70

Tabulka č.11: Kapitálové výdaje – pořízení z vl.zdrojů

4.3.2. Pořízení dlouhodobého majetku prostřednictvím úvěrem

Pro tento účel byla vybrána jedna z komerčních bank, které jsou na dnešním trhu.

Banka poskytuje svým klientům komplexní služby v oblasti podnikového a investičního bankovníctví.

Společnost má možnost získat výhodnější podmínky úvěru, protože banka sjednává podmínky individuálně u každého úvěru.

Banka nabízí tyto podmínky :

-Úvěr je poskytnut na plnou výši pořizovací ceny

-Splácí se rovnoměrnými splátkami koncem roku s úrokovou sazbou 8,2% .

Společnost se v případě pořízení majetku prostřednictvím úvěru stává vlastníkem a začíná ho odepisovat.

Podmínky úvěru

Výše úvěru	560 000,00
Úroková sazba	8,20 %
Splatnost	5 let
Rovnoměrné splátky	ročně

Tabulka č.12: Podmínky úvěru

Ze vzorce umořovatele je získána hodnota a vynásobena výší úvěru tj. 560 000,00 Kč .

Vypočtená částka udává pravidelnou roční splátku.

$$U = \frac{(1+i)^n * i}{(1+i)^n - 1}$$

U- umořovatel

i- roční úroková míra

n- počet let

$$U = \frac{(1+0,082)^5 * 0,082}{(1+0,082)^5 - 1}$$

$$U = 0,25177822$$

Výše roční splátky = počáteční stav úvěru x umořovatel (tj. 560 000,00 x 0,25177822)

Výše roční splátky činí 140 660,00 Kč

Roční úrok je zjištěn vynásobením počátečním stavem účtu daného roku a roční úrokovou mírou (tj. např. 560 000,00 x 0,082 = 45 920,00).

Roční úrok v daném roce je pak odečten od roční splátky a konečný výsledek je roční úmor pro konkrétní rok .(tj. $140\,660 - 45\,920 = 94\,740,00$) .

Rok	Počáteční stav účtu	Roční splátka	Roční úrok	Roční úmor	Konečný stav úvěru
1	560 000,00	140 660,00	45 920,00	94 740,00	465 260,00
2	465 260,00	140 660,00	38 151,32	102 508,68	362 751,32
3	362 751,32	140 660,00	29 745,60	110 914,40	251 836,92
4	251 836,92	140 660,00	20 650,62	120 009,38	131 827,54
5	131 827,54	140 660,00	10 809,85	129 850,15	0

Tabulka č.13 : Roční platby úvěru

Pro získání celkových nákladů je nutno nejprve vypočítat celkové snížení daňového základu a to tím způsobem, že se sečte roční odpis s ročním úrokem .

Snížení daňového základu je následně vynásobeno sazbou daně z příjmu a výsledné číslo udává daňovou úsporu, od které je odečtena roční splátka pro dosažení kapitálových výdajů po zdanění.

Rok	Roční splátka	Roční odpis	Roční úrok	Snížení daň. základu	Daňová úspora 19%	Kapitálové výdaje po zdanění
1	140 660,00	61 600,00	45 920,00	107 520,00	20 428,80	120 231,20
2	140 660,00	124 600,00	38 151,31	162 751,31	30 922,75	109 737,25
3	140 660,00	124 600,00	29 745,60	154 345,60	29 325,66	111 334,34
4	140 660,00	124 600,00	20 650,62	145 250,62	27 597,62	113 062,38
5	140 660,00	124 600,00	10 809,85	135 409,85	25 727,87	114 932,13
Σ	703 300,00	560 000,00	145 277,38	705 277,38	134 002,70	569 297,30

Tabulka č.14: Daňová úspora – pořízení na úvěr

Jak již bylo prezentováno, protože celá analýza forem financování vychází z peněžních toků po zdanění, je nutno i u této varianty použít pro aktualizaci, úrokovou sazbu upravenou o vliv daní.

$$8,2\% \times (1 - 0,19) = 0,06642$$

$$\text{Odúročitel} = \frac{1}{(1+i)^n}$$

i – úroková míra

n – počet období

Náklady v jednotlivých letech jsou pomocí odúročitele převedeny na současnou hodnotu.

Rok	Výdaje na úvěr po zdan.	Odúročitel (i=0,6642)	Současná hod. výdajů na úvěr.
1	120 231,20	0,9377	112 740,80
2	109 737,25	0,8793	96 492,00
3	111 334,34	0,8246	91 806,30
4	113 062,38	0,7732	87 419,83
5	114 932,13	0,7250	83 325,79
Σ	569 297,30		471 784,72

Tabulka č.15: Současná hodnota výdajů

4.3.3. Pořízení dlouhodobého majetku finančním leasingem

Leasingová společnost, která je pro tento projekt vybrána, má působíště jak na domácím tak mezinárodním trhu a nabízí své služby klientům podnikatelské ale i nepodnikatelské sféry.

Má širokou nabídku svých produktů a orientací na specifické potřeby jednotlivých klientů .

Pokud by se tedy společnost ČEZ a.s rozhodla financovat pořizovaný majetek prostřednictvím leasingové společnosti, musí uzavřít smlouvu o finančním leasingu s následnou koupí najaté věci, za určitých, předem stanovených podmínek.

Leasingová společnost nabízí následující podmínky :

- Mimořádná leasingová splátka 201 600,00 Kč
- V dalších letech rovnoměrně po 98 316,00 Kč.
- Odkupní cena se předpokládá nulová.
- Splátky se uskutečňují na konci každého roku.

Poslední úhradou závazku bude sjednaná smlouva o finančním pronájmu zcela splněna a dojde k převodu vlastnických práv předmětu finančního leasingu z pronajímatele na nájemce .

Daňová sazba z příjmu se uvažuje ve výši 19 %.

Podmínky leasingu

Vstupní cena investice	560 000,00
Mimořádná splátka – akontace 30%	201 600,00
Roční leasingové splátky	98 316,00
Doba nájmu	5 let
Frekvence leas.splátek	ročně
Počet splátek	5
Odkupní cena	0,00

Tabulka č.16: Podmínky leasingu

Při získávání současné hodnoty u způsobu financování prostřednictvím finančního leasingu je nutno nejprve sečíst vynaložené náklady pro daný rok (částky časového rozlišená připadající na daný rok + roční pravidelnou splátku = daňovou úsporou).

Po zjištění výdajů po zdanění je od časového rozlišení mimořádné splátky připadající na konkrétné rok odečtena daňová úspora a získané kapitálové výdaje diskontujeme příslušnou diskontní mírou, která je upravena o vliv na dani.

$$8,2\% \times (1 - 0,19) = 0,06642$$

$$\text{Odúročitel} = \frac{1}{(1 + i)^n}$$

i – úroková míra

n – počet období

Rok	Splátky (roční)	Náklad	Daňová Úspora (19%)	CF před diskontem	Odúročitel (i=0,6642)	CF po diskontu
0	201 600,00	0	0	201 600,00	1	201 600,00
1	98 316,00	138 636,00	26 340,80	71 975,20	0,9377	67 491,20
2	98 316,00	138 636,00	26 340,80	71 975,20	0,8793	63 287,80
3	98 316,00	138 636,00	26 340,80	71 975,20	0,8246	59 350,80
4	98 316,00	138 636,00	26 340,80	71 975,20	0,7732	55 651,20
5	98 316,00	138 636,00	26 340,80	71 975,20	0,7250	52 182,00
Σ	693 180,00	693 180,00	131 689,00	561 476,00	-	499 563,00

Tabulka č.17: Diskontované kapitálové výdaje – pořízení finančním leasingem

4.3.4. Hodnocení forem financování

V následující části je provedeno porovnání z hlediska současné hodnoty výdajů vybranými způsoby financování dlouhodobého hmotného majetku .

Při porovnávání jednotlivých variant financování z hlediska současných nákladů, které dopadají na podnik je patrné, že pro podnik je nejméně výhodné využití financování prostřednictvím finančního leasingu - je to nejdražší varianta z porovnávaných forem financování – vynaložené náklady činní 499 563,00 Kč s daňovou úsporou 131 869,00 Kč.

Další srovnávanou variantou je financování z bankovního úvěru. Tato forma financování je z hlediska současné hodnoty srovnatelná s financováním z vlastních zdrojů, přičemž tato varianta je o cca o 1500,00 Kč výhodnější než pořízení z vlastních zdrojů – vynaložené náklady činní 471 785,00 Kč a daňovou úsporou 134 003,00 Kč. Výhodou ale je, že nepotřebujeme pro začátek žádné peníze a pořizovaná věc je hned v majetku kupujícího, který ji postupně odepisuje, na rozdíl od leasingu.

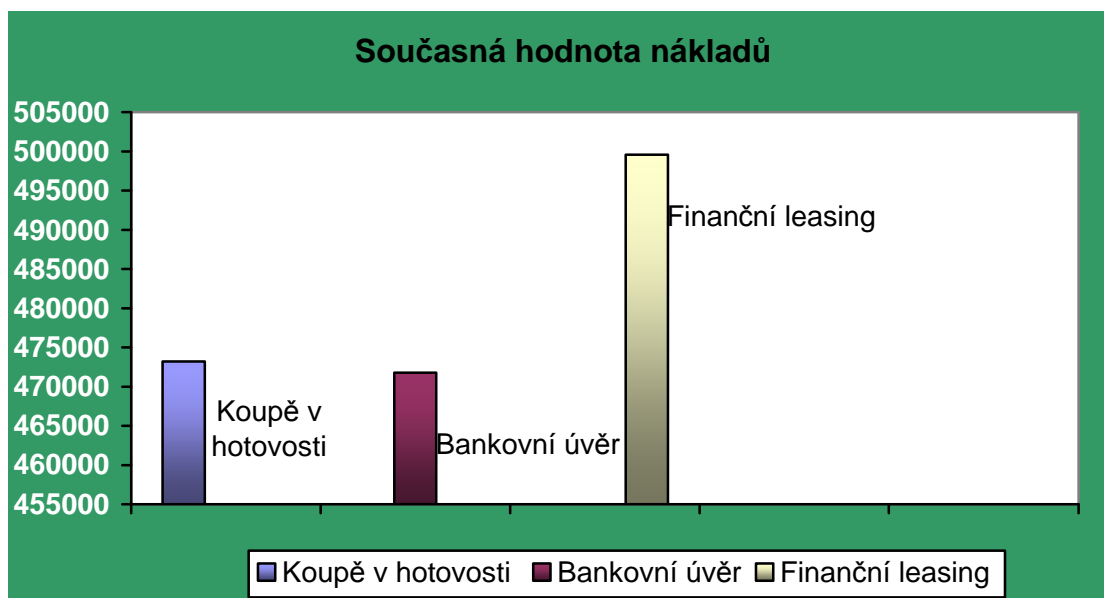
Zároveň je nutné počítat s tím že bankovní úvěr není poskytován zadarmo a náklady jsou tvořeny úrokem a ostatními výdaji. Tento způsob financování je doporučen jako nejvýhodnější porovnávaná varianta.

O něco méně výhodnější je a zároveň poslední varianta je financování z vlastních zdrojů. Částka vynaložená na náklady činní 473 219,00 Kč s daňovou úsporou 106 400,00 Kč.

	Způsob financování	Odpisy	Daňová úspora	Současná hodnota
I.	Úvěr	Rovnoměrné	134 003,00	471 785,00
II.	Vlastní zdroje	Rovnoměrné	106 400,00	473 219,00
III.	Leasing	-	131 689,00	499 563,00

Tabulka č.18 porovnání variant financování

Na základě níže uvedeného grafu jsou znázorněny vybrané formy financování .



Graf č.1: porovnání současné hodnoty výdajů

Po vypočtení a zhodnocení výsledků je společnosti ČEZ a.s doporučeno financovat zamýšlenou investici – magnetického separátoru pro dopravu biomasy – pomocí úvěru.

Vzhledem k tomu, že tato částka extrémně nezatíží finanční toky společnosti a i přes toto finanční porovnání výhodnosti financování je pravděpodobné, že se bude tato investice financovat z vlastních zdrojů.

4.4. Účtování

V této části bakalářské práce je názorně provedeno (na základě níže uvedených schémat) zaúčtování kompletních dokladů (s DPH) při pořízení dlouhodobého hmotného majetku konkrétního případu .

Magnetický separátor - dle cenové kalkulace 500 000,00 (bez DPH)

Související náklady - 60 000,00 (bez DPH)

Celkem vyfakturováno s DPH(20%) = 672 000,00Kč

(560 000,00 Kč + 112 000,00 Kč DPH)

➤ z vlastních zdrojů

Přijatá faktura na pořízený majetek	042 / 321	560 000,00 / 672 000,00
DPH na vstupu	343/321	112 000,00 / 672 000,00
Úhrada faktury z BÚ (výpis)	321 / 221	672 000,00/672 000,00
Uvedení majetku do užívání	02x / 042	560 000,00 / 560 000,00

Tabulka č.19: Pořízení DLHM z vlastních zdrojů

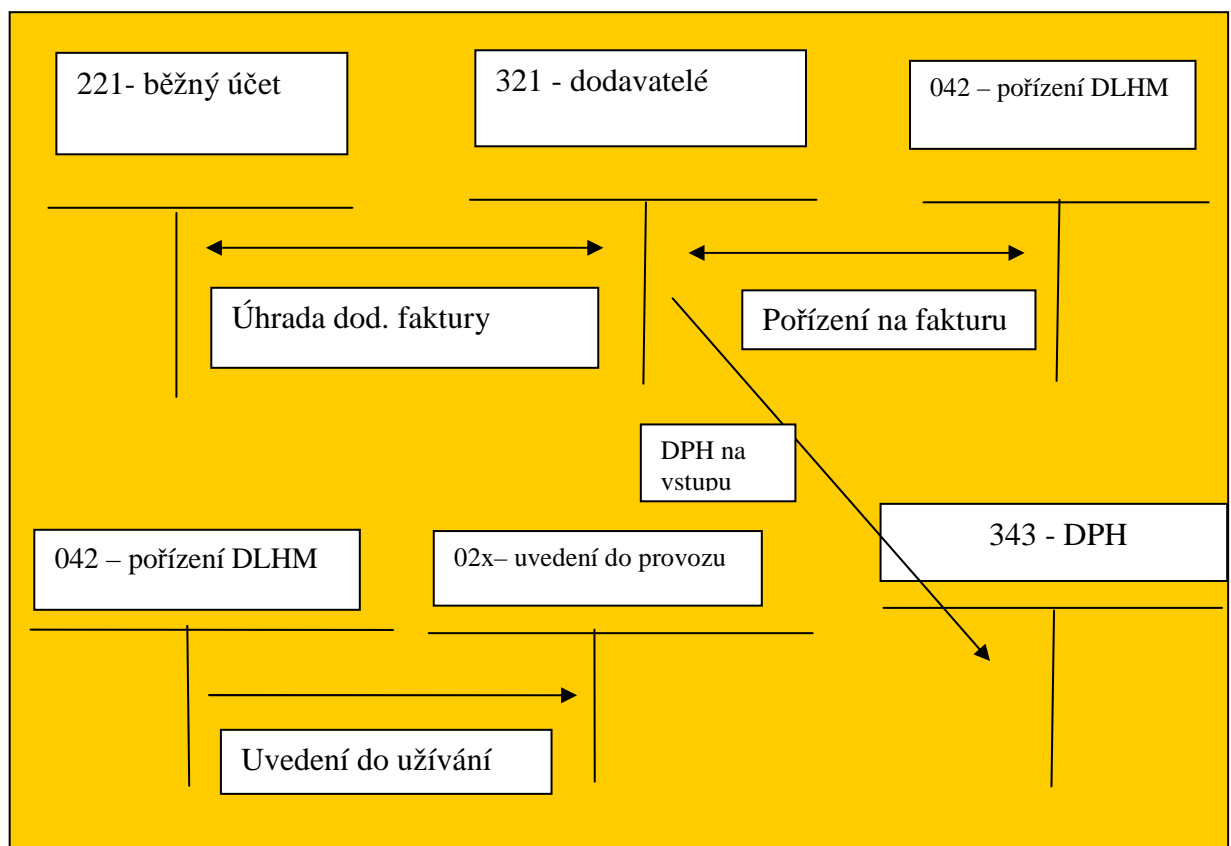


Schéma č.2 : Účtování DLHM – pořízením investice z vlastních zdrojů

➤ **Pořízení investice prostřednictvím finančního leasingu**

Mimořádnou splátku (akontaci)	381 / 321 nebo 379	201 600,00/241 920,00
DPH na vstupu	343 / 321 nebo 379	40 320,00/241 920,00
Platba mimořádné splátky	321 nebo 379 / 221	241 000,00/241 000,00

Tabulka č.20: Pořízení DLHM leasingem

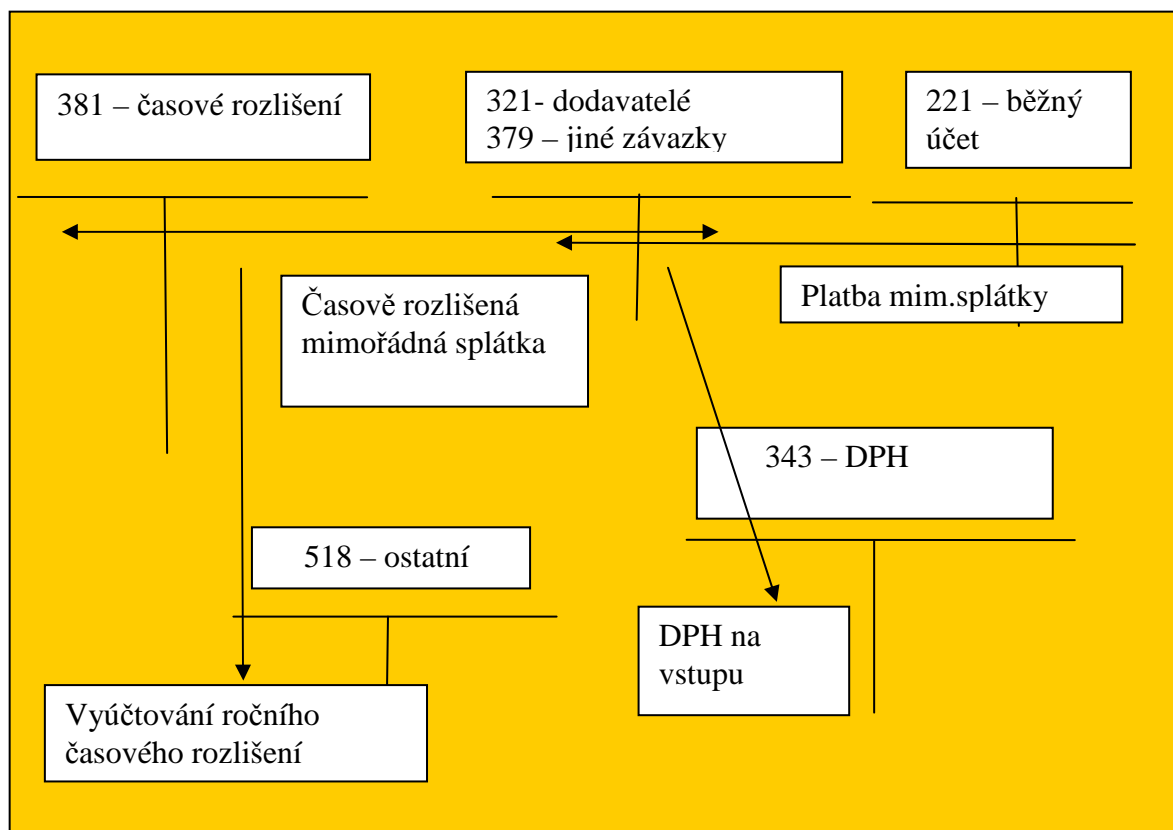


Schéma č.3 : - splátka akontace

Předpis řádných (ročních) splátek	518 / 321 nebo 379	98 316,00 / 117 989,00
DPH na vstupu	343 / 321 nebo 379	19 663,00 / 117 989,00
Platba řádných splátek	321 nebo 379 / 221	117 989,00 / 117 989,00

Tabulka č.21 : Řádné splátky leasingu

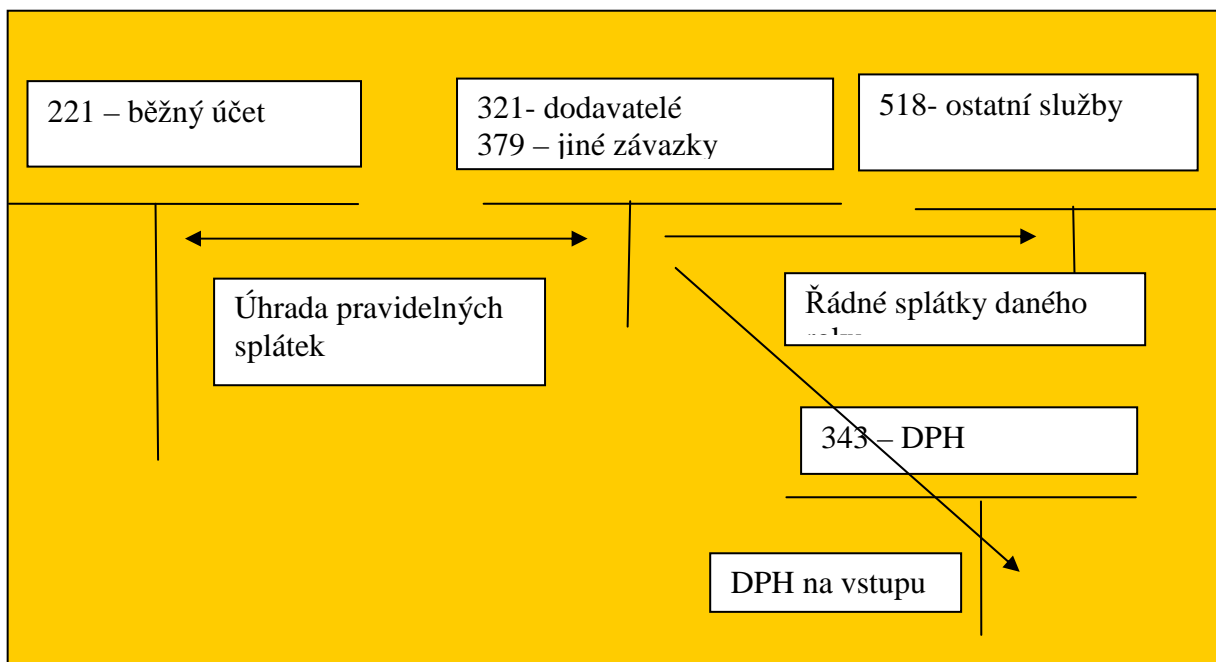


Schéma č.4 : – řádné splátky

Na konci roku vyúčtujeme časové rozlišení v daném období (každý rok ubírám poměrnou částku 167 993,00 / 5 lety = 40 320,00 Kč ročně přijde do nákladů)	518 / 381	40 320,00 / 40 320,00
Po skončení nájmu – odkup	02x / 321	0,00 / 0,00

Tabulka č.22: Vyúčtování čas.rozlišení

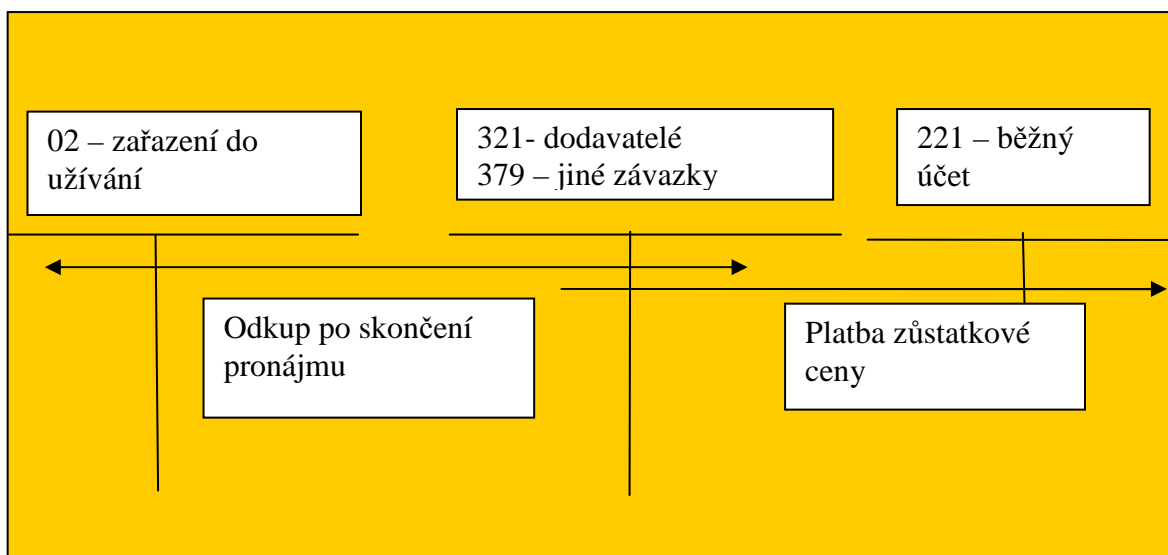


Schéma č.5: Odkup po skončení nájmu

➤ **Pořízení dlouhodobého majetku prostřednictvím úvěru**

Poskytnutí úvěru	221 / 461	560 000,00/560 000,00
Splátky úvěru + úrok	461 / 221	140 660,00
Platba úroků	562 / 461	Dle výše uvedené tabulky v dan.roce
Přijatá faktura na pořízený majetek	042 / 321	560 000,00 / 672 000,00
DPH na vstupu	343 / 321	112 000,00 / 672 000,00
Úhrada faktury z BÚ (výpis)	321 / 221	672 000,00/672 000,00
Uvedení majetku do užívání	02x / 042	560 000,00 / 560 000,00

Tabulka č.23: Pořízení DLHM na úvěr

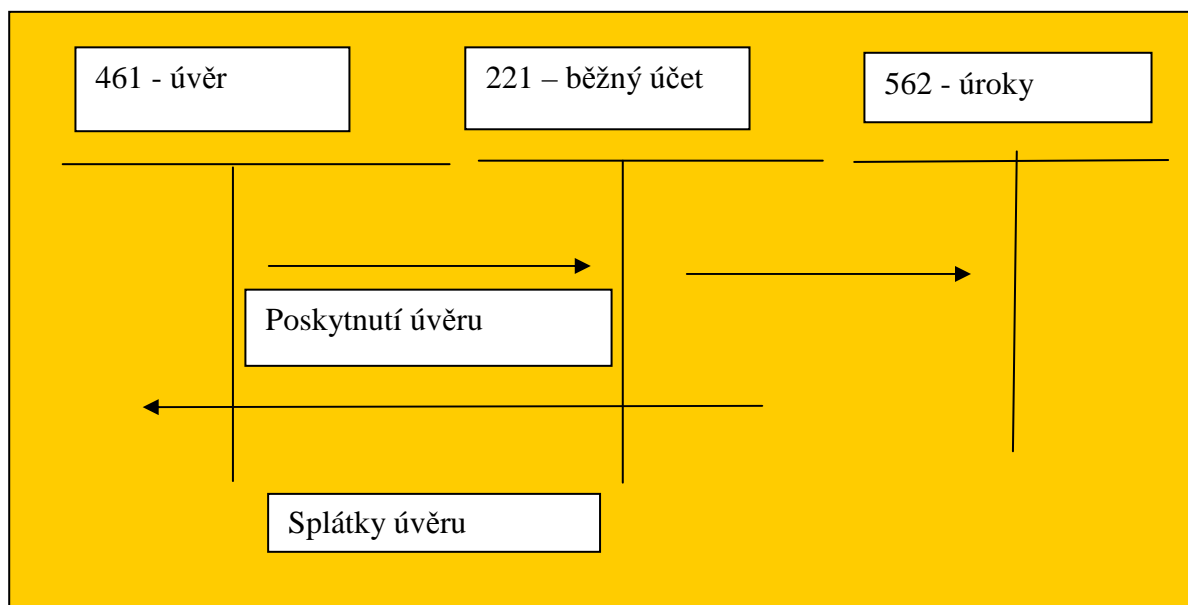


Schéma č.6: Poskytnutí úvěru

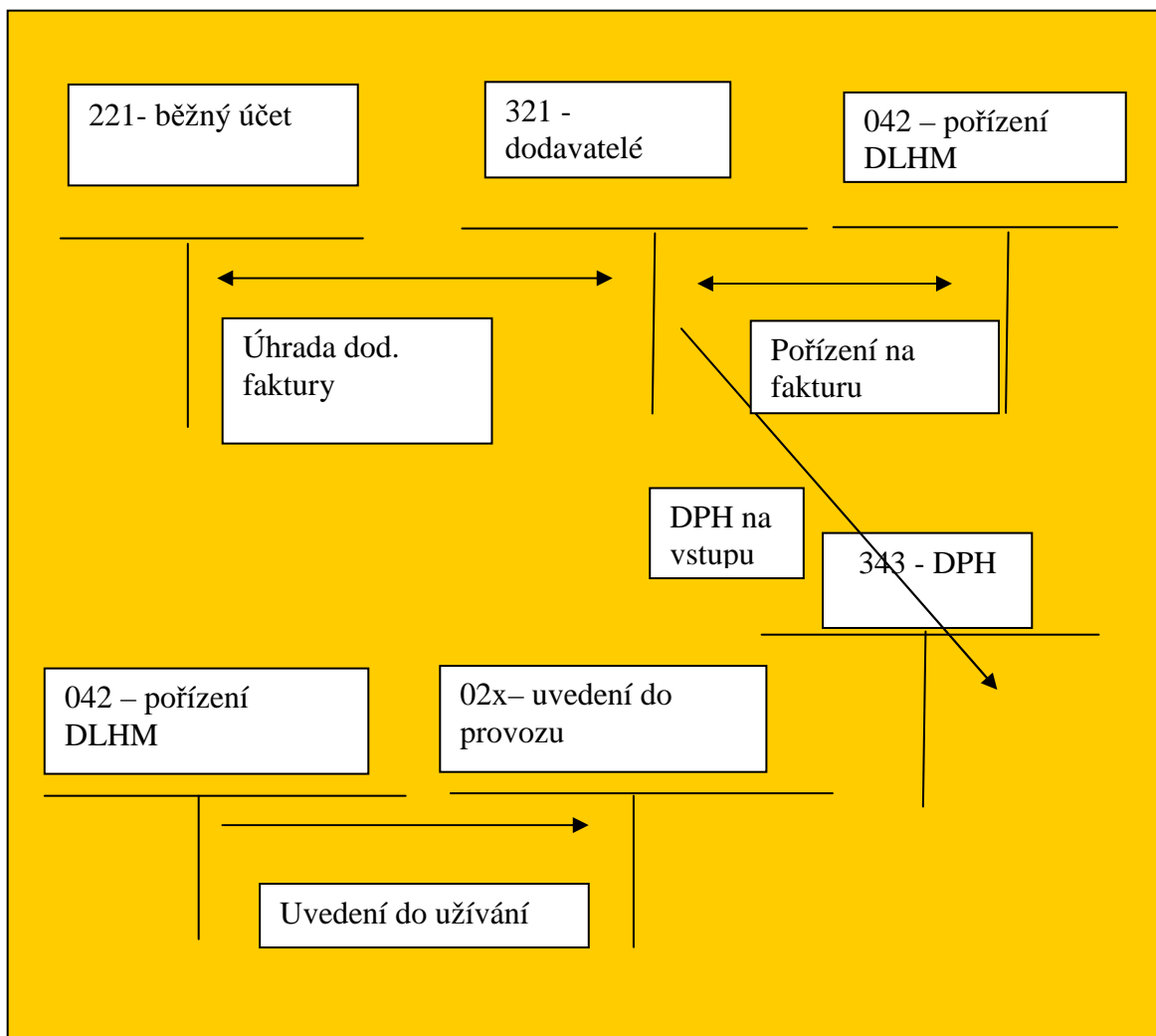


Schéma č.7: Účtování po poskytnutí úvěru

4.5. Praktické hodnocení efektivnosti investic vybrané akce

Jak už bylo v teoretické části uvedeno hodnocení efektivnosti investičních projektů je závěrečnou oblastí kapitálového plánování a investičního rozhodování. Proto se v této části zaměříme na několik metod které přihlížejí nebo nepřihlížejí k faktoru času.

4.5.1. Metoda průměrných ročních nákladů - nákladová kritéria

Při tomto způsobu hodnocení investičních projektů jsou porovnány průměrné roční náklady příslušných variant projektů. V našem případě je zvažováno, která varianta je pro podnik efektivnější, ne však z hlediska celkové efektivnosti ale z hlediska efektivnosti úspor nákladů.

I. Varianta – průměrné roční náklady při nerealizaci investičního projektu .

Roční náklady na opravu a údržbu stávajícího separátoru činní 310 000,00 Kč .

Tržby za prodaný separovaný odpad činní 50 000,00 Kč

$$V1 = 310\ 000,00 - 50\ 000,00$$

$$V1 = 260\ 000,00$$

Získanou částku je nutno upravit o sazbu vlivu na dani.

$$260\ 000,00 \times (1 - 0,19) = 210\ 600,00$$

Průměrné roční náklady upravené o vliv daní jsou v případě nerealizace projektu

210 600,00Kč

II. varianta – průměrné roční náklady při realizaci investičního projektu

Roční náklady na opravu a údržbu při realizaci separátoru činní 90 000,00 Kč.

Tržby za separovaný odpad činní 75 000,00 Kč

$$V_2 = 90\,000,00 - 75\,000,00$$

$$V_2 = 15\,000,00$$

Pro získání průměrných ročních nákladů je nutno vynásobit celkovou cenu nového separátoru s umořovatelem a přičíst roční náklady .

$$U = \frac{(1+i)^n * i}{(1+i)^n - 1}$$

U- umořovatel

i- roční úroková míra

n- počet let

$$U = \frac{(1+0,082)^5 * 0,082}{(1+0,082)^5 - 1}$$

$$U = 0,25177822$$

$$560\,000,00 \times 0,25177822 = 140\,996,00 + 15\,000,00 = 155\,996,00$$

Získanou částku je nutno ještě upravit o sazbu vlivu na dani.

$$155\,996,00 \times (1-0,19) = 126\,357,00 \text{ Kč}$$

Z druhé varianty vyplývá že průměrné roční náklady při realizaci jsou znatelně nižší a to 126 357,00 Kč.

Ve srovnání obou variant vyplývá že z hlediska ročních nákladů je výhodnější varianta 2, která přináší větší úsporu průměrných ročních nákladů

4.5.2. Hodnocení efektivity investice

Pomocí metod hodnocení efektivity konkrétní investice je přihlíženo převážně k současným ročním nákladům na opravu a udržování (materiál a výkon). Při nerealizaci separátoru

činí průměrně roční náklady cca. 310 000,00 Kč a roční tržby za separovaný ocelový šrot činí 50 000,00 Kč.

Znamená to že po odečtení tržeb za separovaný odpad od nákladů získáme celkové roční náklady, které se upraví o vliv daní. Finální částka činí 210 600,00 Kč/ rok.

Realizací záměru by došlo k úspoře ročních nákladů na opravu a údržbu o 220 000,00 Kč, tj. roční náklady by se snížily cca. na 90 000,00 Kč.

Zvýšily by se i tržby za ocelový šrot o 25 000,00 Kč, tzn. že roční tržby za ocelový šrot by byly 75 000,00 Kč.

Znamená to že po odečtení tržeb za separovaný odpad od nákladů získáme celkové roční náklady, které se upraví o vliv daní. Finální částka činí 126 357,00 Kč/ rok.

Budoucí realizací projektu by došlo ke snížení nákladů na opravu a údržbu a zvýšily se tržby za prodej šrotu.

I v případě, že by se cena šrotu snížila nebo měla nulovou hodnotu, stále ušetříme na opravách a údržbě nového zařízení a stále bude tato investice výhodná.

5. ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo provést analýzu investičního rozhodování podniku s ohledem na možnosti využití jednotlivých zdrojů financování z hlediska současné hodnoty a na základě provedeného rozboru navrhnout variantu s nejnižšími výdaji spojené s financováním vybraného investičního záměru .

Informace získané v odborné literatuře byly nezbytným východiskem pro vytvoření teoretické části, na jejímž základě bylo postupováno v praktické části bakalářské práce.

Úkolem praktické části bylo zhodnotit a doporučit formu financování u zvažované investice. Při porovnávání forem pořízení z hlediska nákladové náročnosti byla použita metoda diskontovaných nákladů .

Metoda je založena na stanovení celkových výdajů snížených o daňovou úsporu, kterou podniku přinese daná forma pořízení majetku. Výsledný rozdíl je pak převeden na současnou hodnotu za pomoci odúročitele. Nejvýhodnější variantou je ta, jejíž diskontované celkové náklady jsou nejnižší. Hodnocení bylo provedeno s rovnoměrnými odpisy.

Na základě rozboru způsobů financování bylo doporučeno za nejvýhodnější způsob financování dlouhodobého hmotného majetku využití úvěru, kde současná hodnota nákladů je 471 785,00 Kč .

Druhou nejvýhodnější variantou je financování z vlastních zdrojů s náklady 473 219,00 Kč a jako poslední by připadlo v úvahu financování s využitím leasingu, kde jsou náklady 499 563,00 Kč.

Dále jsou, na názorných schématech zaúčtovány vybrané způsoby financování majetku, od pořízení majetku, uvedení do užívání, odpisy a způsoby vyřazení .

Ve druhé části bakalářské práce bylo provedeno hodnocení efektivnosti investice na základě nákladových metod .

Z výsledků hodnocených metod jednoznačně vyplynulo, že námi zvažovaná investice se jeví jako efektivní a můžeme podnikatelský záměr doporučit.

Uvedený závěr, ke kterému se dospělo, však nelze zobecňovat, neboť závisí na konkrétních podmínkách jednotlivých variant pořízení. Vždy záleží na mnoha faktorech které mohou hodnocení ovlivnit. Při rozhodování o pořízení majetku a porovnávání jednotlivých variant financování, je nutné uvažovat o konkrétní situaci podniku, situaci na trhu i budoucím vývoji.

SUMMARY

The aim of this thesis was to analyze the investment company decisions with regard to the possibility of using different sources of funding in terms of present value and based on our analysis of the design option with the lowest expenses associated with the financing of selected investment plan.

Information obtained in the literature were essential starting point for a theoretical part, on the basis of which was followed in the practical part of this work.

The task was to evaluate the practical part and recommend forms of financing for the contemplated investment. When comparing the forms of acquisition in terms of cost performance was the method used discounted cost.

The method is based on the determination of the total expenditure, net of tax savings that the company will form the acquisition of property. The resulting difference is then converted to their present value using discounted. Most advantageous option is one whose total discounted costs are lowest. The evaluation was performed with equal amortization.

6. SEZNAM LITERATURY

Ryneš, P. Podvojně účetnictví a účetní závěrka .8 vydání. Zlín: ANAG, 2008, ISBN 978-80-7263-437-8

Valach, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2 vydání. Ekopress : Praha 2006, ISBN 80-86929-01-9

Holman, R. Ekonomie. 3 vydání. Praha: C.H.Beck, 2002, ISBN 80-7179-681-6

Fotr, J. Podnikatelský plán a investiční rozhodování. Praha : Grada Publishing spol s.r.o., 1999,ISBN 80-7169-812-1

Synek, M. a kol. Manažerská ekonomika. 3 vydání. Praha: Grada Publising a.s., 2003. ISBN 80-347-0515-X

Roschotecká,E. a kol. Ekonomika podniků. Praha : Česká zemědělská univerzita v Praze, 2003.

Výroční zpráva 2008 – Skupina ČEZ

<http://www.cez.cz/cs/vyroba-elektriny/obnovitelne-zdroje.html>

7. SEZNAM TABULEK, GRAFŮ A SCHÉMAT

Tabulky:

Tab.č.1 - Daňové odpisové skupiny DLHM

Tab.č. 2 – Pořízení DLHM

Tab.č. 3 – Uvedení do provozu

Tab.č. 4 – Odpisy

Tab.č. 5 – Vyřazení majetku

Tab.č. 6 – Vyřazení částečně odepsaného majetku

Tab.č. 7 – Vyřazení majetku z důvodu manka

Tab.č. 8 – Vyřazení majetku darováním

Tab.č. 9 – Pořizovací náklady nového separátoru vč.příslušenství

Tab.č. 10 – Rovnoměrné odpisy konkrétního případu

Tab.č. 11 – Kapitálové výdaje

Tab.č. 12 – Podmínky úvěru

Tab.č. 13 – Roční platby

Tab.č. 14 – Daňová úspora – pořízení na úvěr

Tab.č. 15 – Současná hodnota výdajů na úvěr

Tab.č. 16 – Podmínky leasingu

Tab.č. 17 – Diskontované kapitálové výdaje – pořízení finančním leasingem

Tab.č. 18 – Porovnání variant financování

Tab.č. 19 – Pořízení DLHM z vlastních zdrojů

Tab.č. 20 – Pořízení DLHM leasingem

Tab.č. 21 – Řádné splátky leasingu

Tab.č. 22 – Vyúčtování časového rozlišení

Tab.č. 23 – Pořízení DLHM na úvěr

Tab.č. 24 - Zisk po zdanění

Tab.č. 25 – Finanční toky 1.

Tab.č. 26 – Finanční toky 2.

Tab.č. 27 – Očekávané příjmy

Tab.č. 28.– Finanční toky 3.

Tab.č. 29 – Finanční toky 4.

Tab.č. 30 – Vnitřní výnosové procento

Grafy :

Graf č.1 – Porovnání současné hodnoty výdajů

Schéma:

Schéma č.1 :Způsoby financování

Schéma č.2 : Účtování DM – pořízením investic z vlastních zdrojů

Schéma č.3 : Splátka akontace

Schéma č.4 : Řádné splátky

Schéma č.5 : Odkup po skončení nájmu

Schéma č.6 : Poskytnutí úvěru

Schéma č.7 : Účtování po poskytnutí úvěru