

Návrh a hodnocení efektivnosti investičního záměru ve vybrané společnosti

Bc. Jana Krajčová

Diplomová práce
2025



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

Akademický rok: 2024/2025

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení:	Bc. Jana Krajčová
Osobní číslo:	M23953
Studijní program:	N0412A050011 Finance
Specializace:	Finance podniku
Forma studia:	Kombinovaná
Téma práce:	Návrh a hodnocení efektivnosti investičního záměru ve vybrané společnosti

Zásady pro vypracování

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Provedte literární rešerši zaměřenou na investice a hodnocení efektivnosti investičních záměrů.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybraný podnik, analyzujte a zhodnoťte vývoj jeho hospodaření.
- Navrhněte realizaci investičního záměru pro zvýšení kapacity nabízených služeb.
- Vypracujte hodnocení efektivnosti investičního záměru a posuďte rizika spojená s jeho implementací.

Závěr

Rozsah diplomové práce: **cca 70 stran**
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam doporučené literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress, 2021. ISBN 978-80-87865-71-2.
HRDÝ, Milan. *Dlouhodobý finanční management*. 2. vydání. Praha: Grant Thornton, 2023. ISBN 978-80-7676-470-5.
RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
TSE, Terence C. M. *Corporate finance: the basics*. London: Routledge, Taylor & Francis Group, 2018. ISBN 978-1-138-69560-3.
VERNIMMEN, Pierre; QUIRY, Pascal; DALLOCCHIO, Maurizio; LE FUR, Yann a SALVI, Antonio. *Corporate finance: theory and practice*. Fifth edition. Chichester: Wiley, 2018. ISBN 978-1-119-42448-2.

Vedoucí diplomové práce: **prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková**
Ústav financí a účetnictví

Datum zadání diplomové práce: **10. února 2025**
Termín odevzdání diplomové práce: **25. dubna 2025**

L.S.

doc. Ing. Michal Pilík, Ph.D.
děkan

prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
garant studijního programu

Ve Zlíně dne 10. února 2025

PROHLÁŠENÍ AUTORA DIPLOMOVÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že

- odevzdáním diplomové práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění bez ohledu na výsledek obhajoby;
- diplomová práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému a bude dostupná k nahlédnutí;
- jedno vyhotovení diplomové práce v listinné podobě bude ponecháno Univerzitě Tomáše Bati ve Zlíně k uložení;
- na moji diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- podle § 60 odst. 1 autorského zákona má Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- podle § 60 odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – diplomovou práci – nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování diplomové práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové práce využít ke komerčním účelům;
- pokud je výstupem diplomové práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá; neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji, že

- jsem na diplomové práci pracoval(a) samostatně a použitou literaturu jsem řádně citoval(a); v případě publikace výsledků budu uveden(a) jako spoluautor;
- odevzdaná verze diplomové práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou obsahově totožné.

Ve Zlíně, dne

.....
podpis autora

ABSTRAKT

Diplomová práce se zabývá hodnocením efektivnosti navrhovaného investičního záměru ve vybraném podniku. Práce je rozdělena na teoretickou a praktickou část. V teoretické části je zpracována literární rešerše v oblasti způsobů posouzení finančního hospodaření podniku, investičního rozhodování, zpracování a metod hodnocení efektivnosti investičního záměru, a financování. Praktická část je nejdříve zaměřena na samotný podnik, zabývá se analýzou vnějšího a vnitřního prostředí podniku. Po posouzení finanční situace podniku následuje zpracování investičního záměru, pro který jsou vyhotoveny dvě varianty financování. Pomocí metod hodnocení investic je posouzena přijatelnost projektu s ohledem na dané varianty financování investičního záměru.

Klíčová slova: finanční zdraví podniku, investice, investiční rozhodování, financování investic

ABSTRACT

The diploma thesis deals with the evaluation of the effectiveness of the proposed investment plan in a selected company. The work is divided into theoretical and practical parts. The theoretical part includes a literature search in the area of methods for assessing the financial management of a company, investment decision-making, processing and methods for evaluating the effectiveness of an investment plan, and financing. The practical part is first focused on the company itself, and deals with the analysis of the external and internal environment of the company. After assessing the financial situation of the company, the investment plan is processed, for which two financing options are prepared. Using investment evaluation methods, the acceptability of the project is assessed with regard to the given financing options for the investment plan.

Keywords: financial health of the company, investments, investment decisions, investment financing

Chtěla bych tímto poděkovat vedoucí své práce prof. Dr. Ing. Drahomíře Pavelkové za cenné rady a čas, který mi věnovala.

Upřímné poděkování patří mému manželovi, který mě po celou dobu studia plně podporoval, a mým dětem, které mě motivují nejvíce.

OBSAH

ÚVOD.....	13
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE.....	14
I TEORETICKÁ ČÁST.....	15
1 INVESTICE A INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ.....	16
1.1 POJEM INVESTICE	16
1.1.1 Charakteristické znaky investice.....	16
1.1.2 Klasifikace investic	17
1.2 INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ.....	18
1.3 MAGICKÝ INVESTIČNÍ TROJÚHELNÍK	19
2 FÁZE INVESTIČNÍHO PROJEKTU.....	20
2.1 PŘEDINVESTIČNÍ FÁZE	20
2.1.1 Investiční plán	20
2.1.2 Plán cash flow	20
2.2 INVESTIČNÍ FÁZE	21
2.3 PROVOZNÍ FÁZE.....	21
2.4 UKONČENÍ PROVOZU A LIKVIDACE	21
3 VNĚJŠÍ A VNITŘNÍ ANALÝZA PODNIKU.....	22
3.1 PESTLE ANALÝZA.....	22
3.2 PORTERŮV MODEL PĚTI SIL.....	23
3.3 SWOT ANALÝZA	23
3.4 FINANČNÍ ANALÝZA	24
3.4.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy	24
3.4.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy.....	25
3.4.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy	25
3.4.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku.....	28
4 FINANCOVÁNÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU	31
4.1 VLASTNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTIC	31
4.2 CIZÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTIC.....	31
5 HODNOCENÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU	33
5.1 PLÁNOVÁNÍ KAPITÁLOVÝCH VÝDAJŮ	33
5.2 PREDIKCE TRŽEB A NÁKLADŮ.....	33
5.3 PREDIKCE PENĚŽNÍCH PŘÍJMŮ.....	34
5.4 PLÁNOVÁNÍ CASH FLOW Z INVESTICE	35
5.5 URČENÍ DISKONTNÍ MÍRY	36
5.5.1 Průměrné vážené náklady kapitálu (WACC).....	36

5.6	PLÁNOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	38
5.7	PLÁNOVANÁ ROZVAHA.....	39
5.8	DISKONTOVÁNÍ CASH FLOW	39
6	METODY HODNOCENÍ INVESTIC.....	40
6.1	STATICKÉ METODY	40
6.1.1	Doba návratnosti.....	40
6.1.2	Celkový příjem z investice	40
6.1.3	Čistý celkový příjem z investice	41
6.1.4	Průměrný roční příjem.....	41
6.2	DYNAMICKÉ METODY	41
6.2.1	Čistá současná hodnota	41
6.2.2	Vnitřní výnosové procento	42
6.2.3	Index ziskovosti PI	42
7	PARAMETRY VSTUPUJÍCÍ DO METOD HODNOCENÍ INVESTIC.....	43
7.1	FAKTOR LIKVIDITY	43
7.2	FAKTOR ČASU.....	43
7.3	FAKTOR RIZIKA	43
II	PRAKTICKÁ ČÁST	44
8	PŘEDSTAVENÍ PODNIKU.....	45
8.1	PŘEDMĚT ČINNOSTI	45
8.2	PŘEDSTAVENÍ STROJOVÉHO PARKU	46
8.3	PESTLE ANALÝZA.....	49
8.3.1	Politické faktory	49
8.3.2	Ekonomické faktory	49
8.3.3	Sociální faktory	52
8.3.4	Technologické faktory.....	53
8.3.5	Legislativní faktory	54
8.3.6	Enviromentální faktory.....	54
8.4	PORTEROVA ANALÝZA PĚTI SIL.....	55
8.4.1	Zákazníci	55
8.4.2	Dodavatelé.....	55
8.4.3	Substituční výrobky.....	55
8.4.4	Stávající konkurence	56
8.4.5	Vstup nových konkurentů	56
8.5	SWOT ANALÝZA PODNIKU.....	56
8.5.1	Silné stránky	57
8.5.2	Slabé stránky	58
8.5.3	Příležitosti.....	58
8.5.4	Hrozby.....	59
9	FINANČNÍ ANALÝZA	60

9.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	61
9.1.1	Horizontální analýza rozvahy	62
9.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	64
9.1.3	Vertikální analýza rozvahy	66
9.1.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	68
9.2	ANALÝZA ČISTÉHO PRACOVNÍHO KAPITÁLU	69
9.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	70
9.3.1	Analýza rentability	70
9.3.2	Analýza zadluženosti	72
9.3.3	Analýza likvidity	73
9.3.4	Analýza aktivity	74
9.4	SOUHRNNÉ INDEXY HODNOCENÍ PODNIKU	75
9.4.1	Altmanovo Z-skóre	75
9.4.2	Index IN95	76
9.5	ZHODNOCENÍ PROVEDENÉ FINANČNÍ ANALÝZY PODNIKU	76
10	NÁVRH INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU	78
10.1	IDENTIFIKACE INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU	79
10.1.1	Popis a parametry stroje	79
10.1.2	Cena a všeobecné podmínky	81
11	HODNOCENÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU	82
11.1	KAPITÁLOVÝ VÝDAJ	82
11.2	FINANCOVÁNÍ INVESTICE	82
11.2.1	Financování – Varianta A	83
11.2.2	Financování – Varianta B	83
11.3	OČEKÁVANÉ TRŽBY, NÁKLADY A ZISK	84
11.3.1	Odhad tržeb	84
11.3.2	Očekávané odpisy	86
11.3.3	Odhad energie	86
11.3.4	Odhad osobních nákladů	87
11.3.5	Odhad nákladů na opravy a udržování	87
11.4	OČEKÁVANÉ CASH FLOW Z INVESTICE	87
11.5	OČEKÁVANÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PODNIKU S REALIZACÍ INVESTICE	89
11.6	URČENÍ DISKONTNÍ MÍRY PRO HODNOCENÍ INVESTICE	91
11.6.1	Náklady na cizí kapitál	92
11.6.2	Náklady na vlastní kapitál	92
11.7	METODY HODNOCENÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU	94
11.7.1	Čistá současná hodnota	94
11.7.2	Doba návratnosti	94
11.8	VYHODNOCENÍ POUŽITÝCH INVESTIČNÍCH METOD	95
	ZÁVĚR	97

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	99
SEZNAM OBRÁZKŮ	103
SEZNAM TABULEK.....	104
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	105
SEZNAM PŘÍLOH.....	107

ÚVOD

Investiční rozhodování patří mezi nejdůležitější dlouhodobé plánování každého podniku. Především ve výrobních odvětvích, jako je strojírenství, nabývá toto rozhodování velkého významu. Cílem investičního plánování je posouzení a rozhodování o přijetí nebo zamítnutí jednotlivých investičních záměrů z hlediska jejich přínosu pro podnik. Úspěšnost investičních projektů může totiž významně přispět ke zvýšení tržní hodnoty podniku, zatímco neúspěšnost může mít negativní dopad na finanční stabilitu a celkovou výkonnost. Ve strojírenském odvětví se jedná především o investice do pořízení nových výrobních zařízení či strojů, které pomáhají zvyšovat efektivnost a výkonnost podniku. Součástí investičního rozhodování je také posouzení finančního zdraví podniku, které je důležitým předpokladem pro budoucí rozvoj. Významné je také rozhodování o financování těchto projektů.

Při posuzování investičních projektů je nutné přihlížet k nestálému tržnímu prostředí, vývoji inflace, hrubého domácího produktu, nezaměstnanosti, ale také ke změnám v legislativních záležitostech. Kromě ekonomických a finančních faktorů, které působí na investiční rozhodování, je nutné u investic zohledňovat míru rizika a časový faktor.

Tato diplomová práce se zabývá návrhem a hodnocením investičního záměru ve vybraném strojírenském podniku s relativně krátkou historií. Investiční záměr se týká pořízení nového CNC stroje. Dle původních plánů nebylo záměrem podniku výrobu dále rozšiřovat. V následujících třech letech vedení podniku neplánovalo přijímat nové zaměstnance, cílem bylo udržovat dosažené výkony na úrovni roku 2024.

Dle provedené finanční analýzy, která je součástí první poloviny praktické části, se však považuje stagnace výroby, při dosažení výsledků zobrazených ve finanční analýze, za nevyužití potenciálu. Za slabé místo podniku byl shledán nedostatek strojního vybavení, jelikož klíčový odběratel požaduje navýšení výrobní kapacity. Proto se po dohodě s vedením podniku vybral investiční záměr ke koupit CNC soustruhu. Tento stroj by nenahrazoval dosavadní stroje, stávající strojový park by rozšířil, čímž by podnik byl schopen plnit ve větší míře a rychlosti požadavky svého odběratele. Výhodou nového stroje by byla i časová úspora. Investice však do podniku přinese významnou změnu v kapitálové struktuře, proto je nutné důkladně zvážit, zda je toto investiční rozhodnutí přijatelné.

Výsledkem diplomové práce je návrh a zhodnocení efektivnosti investičního záměru s navrženým způsobem financování.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Cílem diplomové práce je návrh a zhodnocení efektivnosti investičního záměru ve vybrané společnosti. Dílčí cíle, jejichž splnění vede ke splnění hlavního cíle práce, jsou následující:

- zpracování teoretických poznatků k danému tématu formou rešerše,
- makroekonomická a mikroekonomická analýza včetně finanční analýzy podniku,
- sestavení finančního plánu, jehož součástí jsou možnosti financování investice a predikce očekávaného cash flow z investice v letech 2025-2029,
- stanovení diskontní sazby potřebné pro výpočet čisté současné hodnoty a doby návratnosti investice.

Práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. Teoretická část diplomové práce obsahuje literární rešerši, která tvoří základ k praktické části. V této části jsou charakterizovány investice, investiční rozhodování, metody hodnocení investic a jejich financování. Teoretická část je dále doplněna o charakteristiku PESTLE analýzy, Porterovy analýzy pěti sil, SWOT a finanční analýzy, které jsou využívány pro rozbor vnějšího a vnitřního prostředí podniku.

V první části praktické práce je nejdříve charakterizován podnik, pro který je zpracován investiční záměr. Za účelem zhodnocení vnějšího a vnitřního prostředí podniku jsou využity výše uvedené analýzy.

Ve druhé části praktické práce je představen investiční záměr, který obsahuje specifikaci vybrané investice a možnosti financování. Základním úkolem při sestavování investičního plánu je stanovení finančního plánu, jehož součástí jsou odhadované tržby, náklady a výsledek hospodaření. Finanční plán je sestaven pro dvě varianty financování v letech 2025-2029. Za účelem zhodnocení efektivnosti investičního záměru je použita metoda čisté současné hodnoty vycházející ze stanovení výše kapitálového výdaje, očekávaných cash flow z realizace projektu a diskontní míry odrážející výši nákladů na kapitál podle jednotlivých variant financování. Na základě využití metody syntézy výsledků je zpracováno doporučení realizace investičního záměru.

Data pro zpracování analýz a podklady pro hodnocení investičního záměru vycházejí především z interních zdrojů podniku, zdrojů Českého statistického úřadu, České národní banky a z údajů čerpaných z internetových stránek Damodaran.com a Kurzy.cz.

I TEORETICKÁ ČÁST

1 INVESTICE A INVESTIČNÍ ROZHODOVÁNÍ

Tato kapitola se věnuje problematice investic, členění investic a podstatě a významnosti investičního rozhodování.

1.1 Pojem investice

Investice je příležitost, která nabízí investorovi získat mnohem více peněz v porovnání s tím, co bude na tuto investici vynaloženo. Jinak řečeno, investice vytváří větší výstup, než je vynaložený vstup. (Tse, 2018, s. 17)

Investice můžeme rozlišovat z makroekonomického hlediska na hrubé a čisté investice. Do hrubých investic patří například pořízení budov, strojů či jiných zařízení. Čisté investice znamenají čistý přírůstek hodnoty investičních statků v celé ekonomice za určité období. Toto národohospodářské rozhodování se týká fiskální politiky státu, což je rozhodování vlády, a monetární politiky státu, která se uskutečňuje prostřednictvím bank. (Synek, 2011, s. 282-283)

Podnikové chápání investic je od makroekonomického chápání odlišné. Investice jsou v této oblasti vysvětleny jako peněžní výdaje, které podniku do budoucna přinesou peněžní příjmy. Je zde důležité správně rozlišit kapitálové výdaje od provozních. To je dáno právě dobou, za kterou budou z těchto výdajů plynout v budoucnu peněžní příjmy. U provozních výdajů plynou příjmy do 1 roku od investičního výdaje. (Valacha, 2010, s. 28)

Scholleová (2009, s. 13) klade velký důraz na to, aby se každý podnik z dlouhodobého hlediska investicemi zabýval. Investice jsou totiž zárukou dlouhodobého hospodářského růstu společnosti, ačkoliv zpočátku investice snižuje současnou spotřebu. V dlouhodobém horizontu je však výsledkem investiční činnosti narůstání výroby, poptávky po spotřebních a investičních statcích, ale také poptávky po zaměstnancích, čímž se zvyšuje zaměstnanost. To zaručuje dlouhodobý hospodářský růst daného podniku.

1.1.1 Charakteristické znaky investice

Investice je charakteristická podle těchto znaků:

- jedná se zpočátku o jednorázový větší peněžní výdaj,
- slouží většinou k pořízení dlouhodobého majetku,

- smyslem investování podniku je skutečnost, že podnik očekává vyšší užitek z investice v budoucnu, než by byl užitek v současné době,
- přináší příjmy po delší časové období. (Taušl a Jelínková, 2018, s. 158)

Investice je součástí dlouhodobého fungování podniku, neboť díky investici by měly být zaručené budoucí příjmy. Podnik by měl dbát o obnovu svého majetku s ohledem na své možnosti, nezapomínat na faktor rizika a času. Velká pozornost by měla být také věnována okolnímu prostředí, které může mít na investici také velký vliv, a hlavně realizovat takové investice, které přinesou maximalizaci zisku. (Toth a Barešová, 2013, s. 61)

1.1.2 Klasifikace investic

Aby bylo možné lépe stanovit, jaké použít metody při hodnocení investičního projektu, je důležité začlenit danou investici do správné kategorie. Investice mohou být:

- **interní** – tyto investice podnik plánuje v rámci své potřeby, např. minimalizovat náklady, či rozšíření podniku kvůli nedostatku kapacity,
- **externí** – cílem těchto investic je vyhovět potřebám trhu, patří zde také záležitosti ohledně ekologie a ochrany bezpečnosti práce. (Scholleová, 2009, s. 14)

Podle toho, kterého druhu majetku se bude investice týkat, rozlišujeme investici na:

- **hmotnou** – zde patří například vybudování nových prostor pro podnikání, staveb, nákupy strojů či výrobního zařízení apod.,
- **nehmotnou** – jedná se různé know-how, licence či autorská práva,
- **finanční** – do této skupiny investic patří například dividendy či pořízení dlouhodobých cenných papírů. (Toth a Barešová, 2013, s. 62)

Z hlediska pohledu přínosu investice pro podnik, můžeme investice členit na:

- **rozvojové investice** – jak je již z názvu patrné, jedná se investice, které slouží k rozvoji podniku a následnému zvýšení tržeb podniku (např. investice do nových technologií, rozšíření výrobních kapacit, výzkumu a vývoje),
- **obnovovací investice** – tyto investice mají za účel obnovit majetek podniku tak, aby byla zachována současná výkonnost podniku (např. náhrada výrobního zařízení, zakoupení vylepšené technologie),

- **mandatorní investice** – jedná se o výdaje, které sice nevedou ke zvýšení výkonnosti podniku, ale podnik by je měl uskutečnit (např. investice do ochrany životního prostředí, dodržování hygienických předpisů). (Taušl a Jelínková, 2018, s. 158-159)

1.2 Investiční rozhodování

Pokud se podniku daří, je v dobré finanční kondici, měly by všechny kroky mířit k využití jeho potenciálu. Ideální pro takový podnik je investování finančních prostředků nejen do obnovy, která souvisí se zachováním stávajícího potenciálu podniku, ale také do celkového rozvoje podniku a s tím spojeného rozšíření podniku. (Taušl a Jelínková, 2018, s. 158)

Podstatou investování do stálých aktiv je především správné rozhodnutí. Je nutné provést důkladné analýzy, které zajistí, že daný projekt přinese pozitivní očekávané výsledky. Tyto odhadované analýzy jsou však velkým problémem, neboť může dojít k situacím, která jsou nepredikovatelná, což jsou především politicko-hospodářské události. (Čížinská, 2018, s. 172)

Snaha o maximalizaci tržní hodnoty podniku je ovlivňována třemi principy. Jedná se o rozhodování finanční, dividendové a investiční. Finanční rozhodování je zaměřeno na správný poměr cizího a vlastního kapitálu. Dividendové se soustředí na rozdělování peněžních prostředků investorům nebo na zadržování zisku v podniku pro investiční aktivity. Investiční rozhodování doporučuje investovat jen do aktiv, jejichž výnos je vyšší než minimální přijatelná míra rizika. Každý projekt s sebou nese rozhodování o třech oblastech: velké počáteční náklady, peněžní toky za určité časové období a zhodnocovací hodnotu na konci projektu. (Damodaran, 2014, s. 160-161)

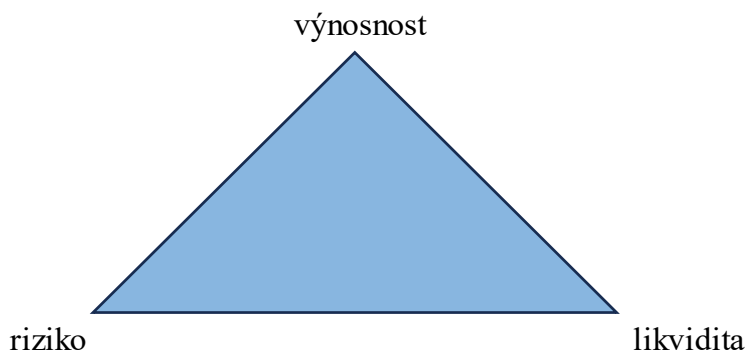
Podnik si sám volí investiční strategie, což jsou cíle, kterých chce firma dosáhnout a způsoby, pomocí kterých dosáhnout daných cílů. Existují tyto investiční strategie:

- **agresivní strategie** – v této strategii je upřednostňováno vysoké riziko za účelem dosažení vysokých výnosů,
- **konzervativní strategie** – podnik rizika nevyhledává, je averzní vůči rizikům a zabývá se projekty, které sice s sebou nesou menší výnosnost, ale také nižší riziko,
- **strategie maximální likvidity** – podnik se soustředí na takové investice, u kterých není riziko ovlivnění likvidity a zároveň se zajímá o projekty, které tuto likviditu dokážou rychle zajistit. Jsou sice méně výnosové, ale jistota likvidity je primární. (Valach, 2010, s. 36-37)

Při investičním rozhodování je nutné respektovat nejenom investiční strategii podniku, ale také provést ekonomickou analýzu a porovnat vložené prostředky s výstupy tak, aby současně byly respektovány tyto tři faktory – **výnosnost, riziko a likvidita**. (Tetřevová, 2006, s. 50-51)

1.3 Magický investiční trojúhelník

Magický investiční trojúhelník (Obrázek 1) zobrazuje rozhodující faktory, kterými se investiční rozhodování zabývá. Ideální situace by pro investory nastala, pokud by bylo možné dosáhnout co nejvyššího výnosu při podstoupení co nejmenšího rizika a zároveň při zachování co nejvyšší likvidity. Taková možnost ovšem není možná. Pokud bude účelem investičního záměru dosáhnout nejvyšší výnosnost, pak bude nutné podstoupit vyšší riziko a snížit likviditu. Častěji je ale zvolen investiční záměr s nižším rizikem, přiměřenou likviditou a s dostačující mírou výnosu. (Máče, 2006, s. 10-11)



Obrázek 1 Magický investiční trojúhelník

(zdroj: vlastní dle Máče, 2006, s. 10)

2 FÁZE INVESTIČNÍHO PROJEKTU

Pokud se vedení podniku rozhodne pro investici, je nutné mít informace ve správný čas a ve správném množství. Některé informace jsou přesné (cena, technické parametry) a některé jsou získány podle očekávání a dispozic podniku. Proto je možné rozdělit investiční činnost do čtyř následujících fází. (Taušl a Jelínková, 2018, s. 160)

2.1 Předinvestiční fáze

Předinvestiční příprava zahrnuje vyjasnění investičních příležitostí, hrubé vyhodnocení jejich přínosů a zpracování předběžné a poté prováděcí (technicko-ekonomické) studie. Součástí této studie je např. charakteristika projektu, přehled výsledků, odhad vývoje, kapacita trhu a produkce, pracovní síly, časový plán a případná rizika projektu. Tato fáze je komplikovaná, vyžaduje znalosti z různých oborů, soustředí se na odhad budoucího vývoje technických, ekonomických a finančních údajů. (Valach, 2010, s. 47-49)

Podle Totha et al. (2013, s. 62-63) patří do investičního procesu analýza projektů vhodných pro daný podnik, získání potřebných údajů k sestavení finančního plánu (např. cena, výdaje spojené s pořízením investice, doba životnosti investice, plán odpisů, plán cash flow), podrobnější zpracování vhodných projektů, predikce rizik souvisejících se způsobem financování, použití vhodných metod hodnocení investic a konečné přijetí či odmítnutí investice.

2.1.1 Investiční plán

Pokud se uvažuje o investicích, je třeba velká pečlivost při plánování. Vychází se ze základních otázek, jako je: kolik, kdy, do čeho, kde, jak investovat. Tento ucelený pohled podává právě investiční plán. (Taušl a Jelínková, 2018, s. 159)

Investiční plán je východiskem investičního programu, podporuje podnikovou strategii a rozpracovává ji do podrobných přehledů (např. strategie personální, výroková, inovační...). Nejdůležitějším výstupem předinvestiční fáze je právě vypracování investičního plánu úzce spjatého s finančním plánem. (Fotr et al., 2020, s. 142)

2.1.2 Plán cash flow

Výkaz cash flow zkoumá příjmy a výdaje podniku za určité období, analyzuje, kolik peněžních prostředků bylo vytvořeno a za jakým účelem byly použity. V oblasti investiční činnosti poukazuje nejen na výdaje vynaložené na pořízení investičního majetku, ale také na

příjmy plynoucí z prodeje investičního majetku. Cash flow je doplňujícím údajem, který spolu s horizontální analýzou dlouhodobého hmotného majetku vysvětluje zjištěné změny plynoucí z rozvahy. (Růčková, 2021, s. 36-37)

2.2 Investiční fáze

Podle Dluhošové (2021, s. 146-147) jsou součástí investiční fáze veškerá rozhodnutí týkající se zpracování projektových a finančních plánů, zajištění finančních prostředků, rozhodnutí o zahájení provozu spolu se zkušebním provozem a uvedení investice do běžného provozu.

Po zhodnocení investičních analýz, které předcházely investiční fázi, je součástí realizace investice např. nákup zařízení a materiálu, montáž, kontrola, příprava potřebných dokumentů nutných k provozu a školení pracovníků. Náplní této fáze je veškerá příprava potřebná pro zahájení provozní fáze, důraz je zde kladen na časový faktor. Tato fáze by neměla být zkracována za účelem snižování nákladů. Naopak je cílem provádět pečlivou přípravu, která v konečném důsledku může zabránit nečekaným nákladům. (Fotr a Souček, 2011, s. 33-37)

2.3 Provozní fáze

Podle Scholleové (2009, s. 34) v provozní fázi již funguje výroba, uskutečňuje se prodej a výdaje mohou být zpočátku vyšší než příjmy.

S počátkem provozu dané investice souvisí krátkodobá fáze (zahrnuje zkušební provoz, zajišťování kvalifikace pracovníků) a dlouhodobá fáze plynoucí z účelu dané investice. Součástí této dlouhodobé fáze je také údržba a inspekce zařízení. (Fotr a Souček, 2011, s. 37-38)

2.4 Ukončení provozu a likvidace

V této fázi již nastává konec výroby, a probíhají přípravy spojené s ukončením provozu, např. prodej nepotřebných zásob a demontáž. V posledním roce životnosti je součástí cash flow tzv. likvidační hodnota projektu, která je dána rozdílem mezi příjmy a výdaji z likvidace investice. (Dluhošová, 2021, s. 148)

Likvidační hodnota projektu dle Fotra a Součka (2011, s. 38-39) v případě kladné hodnoty zvyšuje ukazatele ekonomické efektivnosti projektu, avšak daleko častěji nastává situace, že výdaje plynoucí z ukončení provozu a likvidace jsou vyšší než příjmy.

3 VNĚJŠÍ A VNITŘNÍ ANALÝZA PODNIKU

Předtím, než se podnik investicí začne zabývat, by měla být provedena vnitřní a vnější analýza podniku. Ta poskytne informace nejen o hospodaření podniku a možnostech financování investic, ale také o hrozbách, které mohou být při investičním rozhodování zásadní.

3.1 PESTLE analýza

PESTLE analýza je analýza makroprostředí, které má také významný vliv na existenci podniku. Velký důraz je na PESTLE analýzu kladen obzvlášť při investičním rozhodování. Patří zde tyto faktory:

POLITICKÉ – do těchto faktorů spadá např. stabilita vlády, kvalita politického systému, ochrana investic, míra korupce, vývoj státního rozpočtu, řízení rozpočtové politiky;

EKONOMICKÉ – mezi tyto faktory, které ovlivňují existenci podniku, patří např. kurzy měn, nezaměstnanost, inflace, úrokové sazby, hrubý domácí produkt (HDP). (Fotr et al., 2020, s. 57-60)

SOCIÁLNÍ – jedná se o kulturní faktory (zvyky, jazyk, spotřební chování) a sociální faktory (životní úroveň, příjmy, životní styl, míra vzdělanosti);

TECHNOLOGICKÉ – za účelem dosahování lepších výsledků hospodaření a zvyšování konkurenceschopnosti je důležité sledovat oblast výzkumu a vývoje, změny technologií apod. (Jakubíková, 2013, s. 100-101)

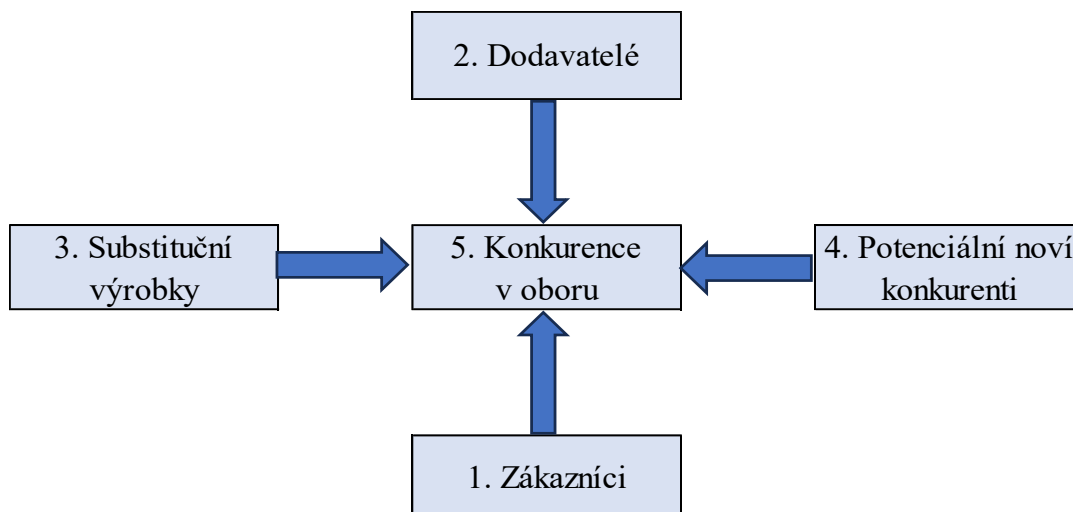
LEGISLATIVNÍ – ovlivňování podniku prostřednictvím nařízení a zákonů národních a nadnárodních orgánů, daňová legislativa, politika dopravy, energetiky aj.,

ENVIROMENTÁLNÍ – v současné době jsou investiční rozhodování ovlivněna ekologickými trendy, např. důraz na obnovitelné zdroje, možnosti řešení recyklace a protlačování udržitelného vývoje. (Fotr et al., 2020, s. 57-60)

Podle Jakubíkové (2013, s. 101) by bylo potřeba ještě doplnit tuto analýzu o demografické faktory (např. věk obyvatel, délka života, velikost populace apod.) a o přírodní faktory (přírodní zdroje, počasí, klimatické prostředí).

3.2 Porterův model pěti sil

Podle Fotra et al. (2020, s. 60-63) patří Porterův model pěti sil (Obrázek 2) do analýz mezoprostředí, resp. jedná se o analýzu odvětví. Obsahem této analýzy je zhodnotit, do jaké míry je podnik konkurenceschopný.



Obrázek 2 Porterův model pěti sil

(zdroj: vlastní dle Fotra et al., 2020, s. 61)

V Porterově modelu pěti sil je znázorněno okolí podniku. Podnik by měl znát, které faktory mohou podnik ohrožovat a ovlivňovat. Proto je potřeba tyto faktory analyzovat a reagovat na ně. Jedná se o působení odběratelů a dodavatelů, riziko existence substitučních výrobků a služeb, možnost vstupu na trh novými konkurenty a o hrozby přicházející ze stran současné konkurence. (Jakubíková, 2013, s. 103)

3.3 SWOT analýza

SWOT analýza je jednou z nejpoužívanějších metod vnějších analýz, neboť nám přehledně a stručně podává tabulkový přehled nejen o silných a slabých stránkách, ale také o příležitostech a hrozbách respektující také časový faktor. Díky této analýze podnik lépe pozná svou pozici, dokáže odhadnout svůj budoucí směr, může se zaměřit na případná rizika. (Fotr et al., 2020, s. 55-57)

SWOT analýza (Tabulka 1) má za cíl upozornit podnik na schopnost reagovat na změny, které jsou vyvolány okolním prostředím. Je doporučováno nejprve začít s analýzou příležitostí a hrozeb, přicházející nejen z mikroprostředí, ale také z makroprostředí. Poté je

vhodné zaměřit se na vnitřní analýzu samotného podniku (např. materiální a organizační strukturu, schopnosti managementu, podnikové cíle). (Jakubíková, 2013, s. 128-129)

Tabulka 1 SWOT analýza

	Pozitivní vliv	Negativní vliv
Vnitřní původ	Silné stránky S (STRENGTHS)	Slabé stránky W (WEAKNESSES)
Vnější původ	Příležitosti O (OPPORTUNITIES)	Hrozby T (THREATS)

(zdroj: vlastní)

3.4 Finanční analýza

Finanční analýza slouží k hodnocení finanční výkonnosti a finančního zdraví firmy. Vychází z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích. Tyto informace jsou dále využívány při sestavování dlouhodobého finančního plánu. (Marinič, 2008, s. 175-176)

Podle Růčkové (2021, s. 9-10) má finanční analýza velký význam pro správná rozhodování podniku, tzn. aby byl podnik nejen schopen vytvářet zisk, ale také zajišťovat platební schopnost podniku.

Finanční analýza vychází z dat získaných z minulosti, ale pomáhá predikovat budoucí vývoj, odhalit rizika i příležitosti. Data se získávají buď z interních zdrojů, jako jsou finanční výkazy podniku, nebo externích zdrojů, jako jsou různé ekonomické statistiky a data. (Rejnuš, 2014, s. 267-268)

3.4.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Mezi absolutní ukazatele finanční analýzy patří horizontální a vertikální analýza. Ideální pro sledování vývoje těchto ukazatelů jsou data alespoň za tři po sobě jdoucí období. Horizontální analýza porovnává hodnoty z různých období, vertikální analýza se zabývá

procentním rozbořem podílu jednotlivých dílčích položek k položce souhrnné, a sice v rámci jednoho období. (Taušl a Jelínková, 2018, s. 139)

3.4.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele podávají obraz o likviditě podniku. Jedním takovým ukazatelem, který působí na platební schopnost podniku, patří čistý pracovní kapitál (ČPK). Je dán rozdílem mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Informuje o tom, jaká část oběžného majetku je financována dlouhodobými zdroji. (Knápková et al., 2017, s. 85)

3.4.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Analýza poměrových ukazatelů je nejčastěji používanou analýzou. Některé z těchto poměrových ukazatelů se soustředí na strukturu majetku a kapitálu získávaných z rozvahy, jako jsou například ukazatele likvidity, jiné se zabývají strukturou nákladů a výnosů vycházejících z výkazu zisku a ztráty. Pro každou firmu mají různé ukazatele různou důležitost, ale pro všechny platí, že dlouhodobá existence podniku je založena na dostatečné platební schopnosti s jistotou odbytu do budoucna. (Růčková, 2021, s. 58-59)

Oblíbenost poměrových ukazatelů spočívá v tom, že lze poměrně rychlým způsobem z veřejně dostupných výkazů zjistit, v jaké finanční situaci se podnik nachází. K analýze každého podniku se musí přistupovat individuálně, neboť každý podnik má jiný obor podnikání, a tudíž je lepší navzájem srovnávat podniky stejného zaměření. (Knápková et al., 2017, s. 87)

Ukazatele rentability

Základními ukazateli pro výpočet finančního zdraví podniku jsou právě ukazatele rentability. Informují nás o tom, jak se podniku daří dosahovat očekávaných výsledků. Vychází ze zisku na různých stupních – zisk po zdanění (EAT), zisk před zdaněním (EBT), zisk před odečtením úroků a daní (EBIT) apod. V úvahu je nutné brát také skutečnost, že hodnoty zisku s sebou nesou i riziko plynoucí ze snahy podniků o maximalizaci zisku. Tyto ukazatele je možné ovlivňovat, zároveň z hodnoty zisku vyčíslené na konci účetního období nelze vyčíst nahodilé skutečnosti. (Kubičková a Jindřichovská, 2015, s. 120-121)

Podle Růčkové (2021, str. 64-70) rentabilita měří schopnost podniku dosahovat zisku prostřednictvím investiční činnosti; mezi nejčastěji využívané ukazatele rentability patří:

$$\text{rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{aktiva}} \quad (1)$$

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2)$$

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (3)$$

$$\text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (4)$$

$$\text{rentabilita nákladů} = \frac{\text{zisk}}{\text{náklady}}. \quad (5)$$

Při výpočtu ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE) je nutné být obezřetný, může totiž podávat zkreslené informace v situaci, kdy podnik například zavádí nový výrobek. ROE totiž zpočátku klesne z důvodů například zvýšení nákladů. (Higgins et al., 2019, s. 54)

Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele patří k přehledným ukazatelům, které nás informují o tom, jaký poměr si firma udržuje mezi vlastním a cizím kapitálem. Jistá míra zadlužení je pro podnik přijatelná, neboť vlastní kapitál je dražší než cizí. To je dáno tzv. daňovým štítem, jehož podstatou jsou úroky z cizího kapitálu, které snižují daňovou povinnost podniku. Pokud je ovšem zadluženost vyšší, je zde vyšší riziko neschopnosti splácet své závazky. (Knápková et al., 2017, s. 87)

Ukazatele zadluženosti se podle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 142-149) v rozvaze zaměřují na stranu pasiv; mohou se vypočítávat tyto ukazatele:

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (6)$$

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (7)$$

$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (8)$$

$$\text{ukazatel finanční páky} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}. \quad (9)$$

Podle Knápkové et al. (2017, s. 90) je vhodné vypočítat ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, neboť dlouhodobý majetek by měl být především financován vlastním kapitálem, aby v případě nutnosti splatit své závazky nebyla ohrožena nepřetržitá činnost podniku; výpočet je následující:

$$\text{krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (10)$$

Ukazatel úrokového krytí podle Růčkové (2021, s. 73) měří, jak je podnik schopen splácet úroky z dosaženého zisku; výpočet vychází ze vzorce:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{zisk}}{\text{nákladové úroky}} \quad (11)$$

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity podávají přehled o tom, jak rychle je podnik schopen přetvořit svá aktiva na peněžní prostředky, které zaručují podniku dostát svým splatným závazkům. Je nutné, aby podnik byl dostatečně likvidní na splácení závazků, ale zároveň není vhodné, aby byla likvidita příliš vysoká. To by totiž znamenalo, že jsou v podniku vázané prostředky, které by mohly přinášet vyšší výnosy. (Toth a Barešová, 2013, s. 77)

Podle Kuběňky (2015, s. 54) se při výpočtu likvidity porovnává, jakými způsoby je možné uhradit závazky, avšak výpočet likvidity je vhodné doplnit o skutečný plán příjmů a výdajů; výpočty jsou následující:

$$\text{likvidita běžná (L3)} = \frac{\text{oběžný majetek}}{\text{krátkodobý cizí kapitál}} \quad (12)$$

$$\text{likvidita rychlá (L2)} = \frac{\text{pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobý cizí kapitál}} \quad (13)$$

$$\text{likvidita okamžitá (L1)} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobý cizí kapitál}} \quad (14)$$

Ukazatel podílu ČPK na oběžných aktivech (OA) podle Knápkové et al. (2017, s. 94) vyjadřuje, jak je podnik krátkodobě finančně stabilní (ideální podíl je 30-50 %); vzorec zní:

$$\text{podíl ČPK na OA} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (15)$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zkoumají, jak je podnik schopen efektivně využívat svůj majetek. Patří zde ukazatel obratu, který udává poměr mezi tržbami a majetkovou složkou, a ukazatel doby obratu, při kterém se zjišťuje poměr mezi stavem majetku a jednodenními tržbami. Podnik by se měl snažit dobu obratu zkracovat a ukazatel obratu by měl vykazovat rostoucí tendenci. (Kuběňka, 2015, s. 50-51)

Při interpretaci výsledků ukazatelů aktivity je podle Růčkové (2021, s. 75-76) nutné přihlídnout ke druhu činnosti podniku, neboť například u výrobního podniku se aktiva obrací pomaleji.

Vzorce pro výpočty vybraných ukazatelů aktivit jsou podle Kuběňky (2015, s. 50-52) následující:

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (16)$$

$$\text{doba obratu celkových aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}/360} \quad (15)$$

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}} \quad (16)$$

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360} \quad (17)$$

$$\text{obrat závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}} \quad (18)$$

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/360} \quad (19)$$

3.4.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Protože každý podnik má jiný předmět podnikání, rozdíly ve výsledcích finanční analýzy mohou být velké. Proto existují právě souhrnné indexy, které tvoří komplexní přehled použitelný pro všechny firmy. (Toth a Barešová, 2013, s. 83)

Souhrnné indexy je možné rozdělit na bonitní a bankrotní modely. Bonitní modely slouží k analýze současné finanční situaci podniku, zatímco bankrotní modely by měly predikovat blížící se bankrot podniku. Bankrotní modely byly vytvořeny právě na základě dat podniků, které zbankrotovaly s přihlédnutím k finančně stabilním podnikům. Do těchto modelů patří Altmanovo Z-skóre a Index IN95. (Kuběnka, 2015, s. 57-58)

Altmanovo Z-skóre

Podle Kuběňky (2015, s. 63-64) patří Altmanovo Z-skóre mezi nejznámější predikční modely, které jsou upravené do různých modelů podle toho, pro jaký podnik jsou určeny (např. pro akciové společnosti Z-skóre, pro ostatní obchodní společnosti Z'-skóre apod.).

Vzorec Z-skóre odpovídající modelu z roku 1968 je popsán podle Knápkové et al. (2017, s. 132-133) následovně:

$$Z\text{skóre} = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5 \quad (20)$$

kde X_1 = pracovní kapitál/aktiva;

X_2 = nerozdělené zisky/aktiva;

$$X_3 = \text{EBIT}/\text{aktiva};$$

$$X_4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu}/\text{cizí zdroje}$$

$$X_5 = \text{tržby}/\text{aktiva}.$$

Altmanovo Z-skóre vyjadřuje pomocí jednoho čísla výkonnost podniku. Skládá se z pěti ukazatelů (obsahuje ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, řízení aktiv a tržní hodnotu), kterým jsou přiřazeny předem stanovené váhy. Každý ukazatel má v tomto modelu jinou důležitost. Pokud je Z-skóre větší než 2,99, jedná se o uspokojivou finanční situaci, hodnota nižší než 1,81 informuje o riziku bankrotu; hodnoty mezi 1,81 a 2,99 jsou hodnoty v tzv. šedé zóně, která nedokáže predikovat finanční situaci podniku. (Toth a Barešová, 2013, s. 83-85)

Index IN95

Autorem tohoto modelu jsou manželé Inka a Ivan Neumaierovi, jejichž záměrem bylo umožnit srovnávání českých podniků se světovými ratingovými agenturami. Vychází se zde opět ze stanovení vah pro jednotlivé ukazatele, kdy váhy V1, V3, V4 a V6 jsou pro různá odvětví odlišná, zatímco váhy V2 = 0,11 a V5 = 0,10 jsou stejné pro všechna odvětví. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015, s. 229-230)

IN95 nazýván také jako Index důvěryhodnosti se skládá z analýz 24 významných matematicko-statistických modelů, přizpůsobených českým firmám. Vzorec je následující:

$$IN95 = V1 \times \frac{A}{CZ} + V2 \times \frac{EBIT}{U} + V3 \times \frac{EBIT}{A} + V4 \times \frac{TR}{A} + V5 \times \frac{OA}{KZ} + V6 \times \frac{ZPL}{T} \quad (21)$$

kde	A	aktiva
	CZ	cizí zdroje
	U	nákladové úroky
	TR	tržby
	OA	oběžná aktiva
	KZ	krátkodobé závazky
	ZPL	závazky po lhůtě splatnosti
	Vn	váhy významnosti podle odvětví. (Růčková, 2021, s. 92)

Jestliže IN_{95} vyjde větší než 2, pak se podle Knápkové et al. (2017, s. 133) podnik řadí mezi finančně zdravé podniky, hodnoty mezi 1 až 2 jsou neutrální podniky, které nelze jednoznačně zařadit mezi podniky s dobrým či špatným finančním zdravím, a hodnoty menší než 1 patří podnikům se špatným finančním zdravím.

4 FINANCOVÁNÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU

Nutným předpokladem pro rozvoj podniku je zajištění optimální výše struktury kapitálu. Investice je možné financovat z vlastních nebo cizích zdrojů. Při rozhodování o financování investičního záměru lze vycházet z různých variant, které se od sebe liší cenou nebo podmínkami splácení. (Toth a Barešová, 2013, s. 69-70)

Nelze jednoznačně říci, zda je výhodnější financování z vlastních zdrojů než financování ze zdrojů cizích. Výhodou financování z vlastních zdrojů je skutečnost, že toto financování nezvyšuje zadlužení, nevýhoda ovšem spočívá v tom, že vlastní zdroje jsou dražší než cizí. Z toho plyne, že cizí zdroje jsou levnější, na druhou stranu ale zvyšují zadluženost a tím i riziko snížení likvidity podniku. (Hrdý, 2023, s. 81)

4.1 Vlastní zdroje financování investic

Pokud podnik financuje investice pouze z vlastních zdrojů, jedná se o tzv. samofinancování. Patří zde především vklady společníků a případné dotace. Za vlastní zdroje se považují také odpisy, rezervní fondy, nerozdělený zisk a výsledek hospodaření. Výhodou tohoto financování je skutečnost, že se nezvyšuje zadlužení podniku. Nevýhodou je skutečnost, že vlastní zdroje jsou dražší než zdroje cizí. (Dluhošová, 2021, s. 148)

Financovat z vlastních zdrojů lze má-li podnik dostatečný kapitál a pokud lze očekávat, že výnosnost investice pokryje náklady na pořízení vlastního kapitálu. Tyto zdroje mohou být externí (např. vklady společníků) nebo interní (např. zisk, rezervní fondy). Většinou ovšem podnik nemá k dispozici dostatek vlastních zdrojů, proto přistupuje ke zdrojům cizím, případně ke smíšenému financování. (Toth a Barešová, 2013, s. 70)

4.2 Cizí zdroje financování investic

Pokud se hovoří o financování investic, předpokládá se, že se jedná o financování dlouhodobého majetku. Ten může být financován cizími zdroji, ale je nutné, aby měly také dlouhodobý charakter. Jeho splácení by mělo odpovídat průběhu investice. Nejčastějším zdrojem cizího kapitálu jsou banky, které pečlivě zkoumají, zda bude podnik schopen své závazky splácet. (Toth a Barešová, 2013, s. 70)

Rozhodující pro podnik je stanovení úroků, doba a způsob umořování úvěru. Poskytnutí úvěrů bankou však s sebou může nést i další požadavky (např. způsob zajištění, povinnost

podniku spolupracovat s bankou při přijímání podnikových rozhodnutí). (Čížinská, 2018, s. 139-142)

Dalším dlouhodobým zdrojem financování může být leasing, který slouží k tomu, aby si podnik mohl pořídit dlouhodobý majetek bez toho, aniž by si jej musel koupit. Leasing funguje na základě leasingové smlouvy. Je nutné mít na paměti, že majetek je po celou dobu leasingu ve vlastnictví pronajímatele, nikoliv nájemce. Leasing má své výhody (např. leasingové splátky jsou nákladem), ale nepochybnou nevýhodou je skutečnost, že je leasing dražší a podnik nemůže přistupovat k majetku jako k vlastnímu (majetek nelze odepisovat). (Toth a Barešová, 2013, s. 70-71)

4.3 Strategie dlouhodobého financování

Vzhledem k tomu, že je pro investici charakteristická dlouhodobost, je vhodné, aby také její financování mělo dlouhodobý charakter. Vychází se ze známého **zlatého bilančního pravidla financování**, které doporučuje dlouhodobý majetek financovat dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek zdroji krátkodobými. Výjimkou je tzv. trvalá část oběžného majetku, u které se předpokládá také financování dlouhodobými zdroji. (Hrdý, 2023, s. 79)

Strategii financování je nutné upravit dle základních a dílčích finančních cílů podniku, rozlišují se různé strategie dlouhodobého financování.

- a) **Konzervativní strategie dlouhodobého financování** znamená, že je podnik nakloněn nízkému finančnímu riziku, proto preferuje i financování krátkodobého majetku dlouhodobými zdroji, což sice snižuje riziko, ale také výnosnost. (Valach, 2010, s. 38)
- b) **Agresivní strategie dlouhodobého financování** využívá financování části dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji, z čehož plynou větší rizika, ale také současně vyšší výnosnost. (Hrdý, 2023, s. 79)
- c) **Umírněná strategie dlouhodobého financování** vyžaduje, aby dlouhodobé zdroje kryly trvalou potřebu dlouhodobého majetku, a tím bylo zaručeno optimální riziko. (Valach, 2010, s. 38)

5 HODNOCENÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU

Aby bylo možné hodnotit investiční záměr, je nutné mít kvalitní plán peněžních toků z investice. Do těchto peněžních toků patří nejen kapitálový výdaj, který je nutné vynaložit při pořízení investice, ale také peněžní příjmy plynoucí z investice, pokud se podařilo v daném roce investici uvést do provozu. Do peněžního příjmu patří ještě minimálně odpisy, které sice jsou nákladem, ale nejsou peněžním výdajem, proto jsou připočítávány. (Hrdý, 2023, s. 15-16)

Údaje, které vstupují do strategického finančního plánu, vychází na jedné straně z finančních výkazů předchozích let, dále z informací vyplývajících z plánů podniku (investiční, výrobní aj.), ale také z údajů týkajících se makroekonomického okolí. Je nutné znát vývoj daňových sazeb, ceny energií, vývoj inflace apod. (Fotr et al., 2020, s. 200-201)

5.1 Plánování kapitálových výdajů

Při plánování kapitálových výdajů je nutné zabývat se pouze takovými náklady, které se samotnou investicí bezprostředně souvisí. Do kapitálových výdajů se řadí nejen pořizovací cena dané investice, ale patří zde i náklady spojené s pořízením investice. Výdaje se upravují o zvýšení ČPK (neboť investice vede ke zvýšení oběžného majetku), dále kapitálové výdaje ovlivňují výdaje spojené s prodejem majetku, který firma nahrazuje, případně to mohou být úpravy týkající se daní apod. (Synek, 2011, s. 293)

Při pořízení nového stroje se zvýší potřeba oběžného majetku (pohledávek, zásob), čímž se zvýší také potřeba krátkodobých pasiv (závazky vůči dodavatelům). V České republice se obvykle výdaje na ČPK do kapitálových výdajů nezahrnují, neboť jsou tyto výdaje obsaženy v provozních nákladech. (Valach, 2010, s. 66-67)

5.2 Predikce tržeb a nákladů

Zásadním údajem při sestavování strategického finančního plánu je plánovaná velikost tržeb. Prognózy lze dělat dvěma způsoby – metody kvantitativní a metody kvalitativní. Do kvantitativních metod patří extrapolace časových řad, která vychází z trendových křivek, které navazují na tržby z minulých let, nebo také zde patří regresní analýza, která je ovšem velice náročná na vstupní data. Je třeba přesně stanovit faktory, které ovlivňují vývoj tržeb. Od těchto kvantitativních metod se v současné době ustupuje a preferují se kvalitativní metody. Tyto metody vycházejí především z odhadů expertů, z analýz cen výrobků, objemu produkce, očekávaného vývoje poptávky. (Fotr et al., 2020, s. 201-202)

Do nákladů investice se řadí především spotřeba materiálu a energie, služby, osobní náklady, odpisy a ostatní náklady. Při výpočtu spotřeby materiálu a energie se vychází z odhadu spotřeby pomocí objemu produkce a jejich nákupní ceny. U přímých mezd lze postupovat pomocí pracovního času na jednotku produkce a průměrné hodinové mzdy. Se mzdovými náklady souvisí náklady na sociální a zdravotní pojištění. Odpisy se stanovují podle odpisových skupin, rozlišují se odpisy účetní a daňové, které se řídí zákonem o dani z příjmů. (Fotr a Souček, 2011, s. 102-103)

Stanovení očekávaných tržeb a nákladů je nezbytným předpokladem pro správný odhad zisku za predikované období. Zisk spojený s investicí se promítne také do rozvahy. S investicí dochází ke změně struktury jak majetkové, tak kapitálové strany rozvahy. (Marinič, 2008, s. 177-179)

5.3 Predikce peněžních příjmů

Plánování peněžních příjmů z investice je složitá činnost. Zároveň je ale tou nejdůležitější, neboť její správný odhad vede ke správnému výpočtu diskontní sazby, kterou je nutné znát pro modely hodnocení investic. Proto je potřeba věnovat nejvíce času přesnému stanovení těchto příjmů, což je náročné už jen proto, že je ve skutečnosti velmi obtížné do svých plánů zahrnovat i případné nečekané výkyvy od dosavadního vývoje. (Hrdý, 2023, s. 18-19)

Podle Valacha (2010, s. 63-65) je při sestavování peněžních příjmů z investičního záměru potřeba zohledňovat tyto principy:

- a) **vycházet z přírůstkových veličin** čili porovnávat peněžní toky před investováním a peněžní toky po investičním rozhodnutí,
- b) **zohledňovat i nepřímé důsledky investování**, např. pokud dojde k navýšení výroby, je nutné zajistit vyšší potřebu oběžného majetku,
- c) **v peněžních tocích by se mělo odrážet zdanění**, neboť kapitálový výdaj také zdaněním prošel,
- d) **odpisy a úroky nezahrnovat do peněžních výdajů** spojených s investicí,
- e) **nezapočítávat utopené náklady**, což jsou náklady, které vznikly v minulosti a nelze je přiřadit k danému projektu,
- f) **pracovat také s alternativními náklady** (náklady příležitosti),
- g) **nezapomenout brát v úvahu i míru inflace**.

Predikce příjmů je jednodušší v případě, pokud má podnik jen malý počet zákazníků, které úzce zná a je s nimi v blízkém kontaktu. Podniky, které mají velký počet malých zákazníků mají tuto predikci náročnější. Při stanovení očekávaných příjmů je možné postupovat pomocí regresní analýzy, která vychází z dat minulých a je ovlivňována různými faktory. (Kislingerová, 2010, s. 546-547)

5.4 Plánování cash flow z investice

Cash flow (CF) podává obraz o příjmech a výdajích, které za určité období podnikem protékají. Lze jej sestavit přímou nebo nepřímou metodou. Přímá metoda podává přesný obraz o jednotlivých peněžních příjmech a výdajích. Nepřímou metodou cash flow (Tabulka 2) lze cash flow zjistit pomocí zisku upraveného o příjmy a výdaje, které nebyly výnosy a náklady, a o náklady a výnosy, které nebyly výdaji a příjmy. (Taušl a Jelínková, 2018, s. 104-105)

Tabulka 2 Výpočet cash flow nepřímou metodou

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	
výsledek hospodaření běžného období	
+	odpisy
+	tvorba dlouhodobých rezerv
-	snížení dlouhodobých rezerv
+	zvýšení závazků
-	snížení závazků
-	zvýšení pohledávek
+	snížení pohledávek
-	zvýšení zásob
+	snížení zásob
CASH FLOW Z PROVOZNÍ OBLASTI	
-	výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+	příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
CASH FLOW Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI	
±	dlouhodobé závazky
±	dopady změn vlastního kapitálu
CASH FLOW Z FINANČNÍ ČINNOSTI	
KONEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	

(zdroj: vlastní dle Knápkové et al., 2017, s. 56)

Plánování peněžních toků z investice je kritickým bodem v investičním rozhodování. Důvodem je faktor času, který komplikuje odhad makroekonomických ukazatelů, jako je např. inflace. Východiskem pro plánování cash flow je zisk po zdanění, ke kterému se přičítá

hodnota odpisů (nejsou peněžním výdajem), počítá se také se změnami ČPK, případně s příjmy z prodaného dlouhodobého majetku na konci životnosti upravené o daň. Peněžní příjmy je potřeba převést na současnou hodnotu diskontováním. (Valach, 2010, s. 68-69)

5.5 Určení diskontní míry

Stanovení diskontní míry se odvíjí od toho, zda je pořizovaná investice financována z vlastních zdrojů či cizích. Pokud podnik použije financování vlastním kapitálem, pak se diskontní míra vypočítá pomocí metod, jako je např. model CAPM nebo stavebnicový model). Pokud je investiční záměr financován jen cizími zdroji, stanoví se tato diskontní míra na úrovni úroku z úvěru. Nejčastěji však dochází k financování investic z obou zdrojů. (Synek, 2011, s. 297)

Diskontní sazba zahrnuje nejen úhradu nákladů cizího kapitálu (úroky z úvěru), ale také odměnu vlastníků podniku za poskytnutí finančních prostředků, která je stanovena s ohledem na riziko. Pro stanovení podnikových nákladů se zjišťují zvlášť náklady na cizí kapitál a náklady na vlastní kapitál. (Fotr a Souček, 2011, s. 117-118)

5.5.1 Průměrné vážené náklady kapitálu (WACC)

Výpočet průměrných vážených nákladů kapitálu (WACC) je podle Vernimmena et al. (2018, s. 526) základním bodem při investičním rozhodování, neboť tyto náklady představují diskontní sazbu při sestavování očekávaných peněžních toků.

„Pro stanovení průměrných vážených nákladů kapitálu je třeba jednak stanovit náklady jednotlivých složek kapitálu (minimálně v členění na vlastní a cizí) a jednak váhy kapitálu.“ (Mařík, 2023, s. 282)

Podle Knápkové et al. (2017, s. 158) je vzorec WACC následující:

$$WACC = N_{CK} \times \frac{CK}{C} + N_{VK} \times \frac{VK}{C} \quad (22)$$

kde	CK	úročený cizí kapitál
	VK	vlastní kapitál
	C	celkový kapitál (VK + úročené cizí zdroje)
	N_{CK}	náklady na cizí kapitál
	N_{VK}	náklady na vlastní kapitál,

kde cizí, vlastní i celkový kapitál je dosazen v tržních hodnotách.

Náklady na cizí kapitál

Při sestavení nákladů na cizí kapitál se vychází z vnitřních dat týkající se ceny úvěrů a úrokové míry. Pro externí analytiku zjistíme tyto náklady jako podíl nákladových úroků a bankovních úvěrů. (Vochozka, 2020, s. 195-196)

Do nákladů na cizí kapitál se zahrnují úroky a poplatky, které podnik platí za zapůjčený kapitál (např. bankovní úvěry). Nesmí se zde opomenout fakt, že cizí kapitál je levnější než vlastní, právě díky tomu, že tyto náklady jsou daňově uznatelné. Snižují totiž výsledek hospodaření, čímž snižují konečnou daň. Proto je nutné tento tzv. „daňový štít“ ($1 - \text{sazba daně z příjmu}$) v těchto nákladech kapitálu zohlednit. (Čížinská, 2018, s. 147-148)

Náklady na vlastní kapitál

Náklady vlastního kapitálu jsou prostředky, které do podniku vložili vlastníci. Se zvyšujícím se podnikatelským rizikem rostou, neboť tento růst rizika vede k vyšším požadavkům vlastníků na vyšší výnosnost vlastního kapitálu. Podstatou stanovení nákladů na vlastní kapitál je určení rizikové prémie. Základní model pro stanovení této rizikové prémie se nazývá model oceňování kapitálových aktiv (CAPM). (Fotr a Souček, 2011, s. 118-120)

Model CAPM v sobě zahrnuje riziko systematické (lze snižovat diverzifikací) a nesystematické riziko (není možné eliminovat). Pokud podnik investuje do kapitálu, systematickému riziku se nelze vyhnout. To je dáno skutečností, že zisky firem jsou mimo jiné závislé na vývoji celé ekonomiky. (Hořejší et al., 2018, s. 468-470)

Vzorec CAPM modelu je následující:

$$r_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f) \quad (23)$$

kde r_e – náklady na vlastní kapitál,

r_f – bezriziková úroková míra trhu,

β – parametr rizika,

$(r_m - r_f)$ – požadovaná prémie za riziko trhu.

Beta koeficient (β) informuje o tom, jakým směrem se mění výnosnost akcie, když se trh změní o jedno procento. Pokud je větší než jedna, lze očekávat intenzivnější růst hodnoty akcie, pokud je mezi 0 a 1, hodnota roste stejně, a pokud je záporný znamená to, že při poklesu trhu hodnota akcie poroste. (Scholleová, 2009, s. 147-148)

Beta koeficient je velmi složité zjišťovat na českém akciovém trhu, neboť tento trh není příliš rozvinutý. Proto se raději vychází z údajů plynoucích z amerického nebo evropského trhu. Podle zaměření dané firmy do stejného nebo alespoň nejvíce podobného odvětví se zjistí daný koeficient; výpočet je dán vzorcem:

$$\beta_{leveraged} = \beta_{unleveraged} \times [1 + (1 - t) \times \frac{CZ}{VK}] \quad (24)$$

kde $\beta_{leveraged}$ koeficient včetně finanční páky
 $\beta_{unleveraged}$ beta koeficient bez finanční páky,
 CZ cizí zdroje
 VK vlastní kapitál
 t daňová sazba. (Kislingerová, 2010, s. 254)

Podle Kuběňky (2015, s. 28-29) je uvedený vzorec výpočtu koeficientu beta vypočítán na základě analogie, avšak je možné použít ještě další dvě metody; odhad koeficientu na základě historických dat a odhad na základě analýzy rizik.

Závorka ve vzorci CAPM ($r_m - r_f$) znamená tržní prémii, která vyplývá z vyššího rizika v porovnání s bezrizikovým výnosem (např. vládní pokladniční poukázka). Je to tedy rozdíl mezi výnosem trhu a výnosem, který plyne z akcie. (Jindřichovská, 2013, s. 25-26)

5.6 Plánovaný výkaz zisku a ztráty

Při plánování výkazu zisku a ztráty se vychází jen z nejdůležitějších položek. Zásadní je správné naplánování tržeb z prodeje výrobků a služeb. Pro výpočet je možné použít agregovaný přístup (stanovit odhad tržeb dle prognózy celkových tržeb s ohledem na vývoj externího prostředí), případně desagregovaný přístup (rozčlenění výrobního programu na jednotlivé komodity). (Fotr et al., 2020, s. 203-207)

Náklady projektu zahrnují náklady na spotřebu přímého či nepřímého materiálu, služby, energii, osobní náklady, odpisy, případně ostatní náklady. Spotřeba materiálu souvisí s objemem produkce, režijní náklady se odhadují podle jednotlivých položek (elektrina, plyn...). Do osobních nákladů patří nejen mzdové náklady, ale také náklady na sociální a zdravotní pojištění, odměny apod. Odpisy tvoří významný podíl na nákladech, odvíjejí se od zařazení do odpisové skupiny a způsobu financování. Ostatní náklady mohou být například daně a poplatky. (Fotr a Souček, 2011, s. 102-103)

5.7 Plánovaná rozvaha

U plánování rozvahy je nutné rozlišovat plánování dlouhodobého a oběžného majetku. Dlouhodobý majetek vychází z investičního plánu, případně plánu divestic (odprodej částí dlouhodobého majetku). Stav dlouhodobého majetku je ponížen o odpisy. U oběžného majetku se stav zásob a pohledávek počítá procentní metodou nebo metodou ukazatelů obratu. Z plánování aktiv se vychází při plánování pasiv, neboť je nutné mít potřebné zdroje financování na financování aktiv. (Fotr et al., 2020, s. 208-213)

5.8 Diskontování cash flow

Diskontování cash flow je podle Rosse et al. (2013, s. 131-134) metoda, která přepočítává budoucí peněžní toky v jednotlivých letech pomocí diskontní míry na současnou hodnotu, jejíž výstupem je právě diskontované cash flow (DFC), vypočítané podle následujícího vzorečku:

$$\check{C}H = \frac{BH_n}{(1+r)^n}, \quad (25)$$

kde	ČH	čistá hodnota
	BH	budoucí hodnota
	r	diskontní sazba
	n	časové období.

6 METODY HODNOCENÍ INVESTIC

Nejdůležitější částí investičního rozhodování je hodnocení efektivnosti investic. Podstata hodnocení investic spočívá v porovnávání přínosu z investice s kapitálovým výdajem. Tyto výstupy lze vyjádřit v peněžních jednotkách, ale některé typy investic vyjádřit v peněžních jednotkách nelze, např. projekty ve veřejné sféře, neboť zde investice vytváří spíše společenské přínosy, jako jsou nově vytvořená pracovní místa. Podle toho, zda investice zohledňuje faktor času, rozlišujeme metody hodnocení investic statické a dynamické. (Hrdý, 2023, s. 25-26)

6.1 Statické metody

Podle Rejnuše (2014, s. 168) se statistické metody používají v situacích, kdy není nutné při výpočtech respektovat působení faktoru času, jako jsou např. krátkodobé investice (u kterých postačí jen porovnávání) nebo v situacích nízkých úrokových sazeb.

Podstatou statistických metod je zkoumání peněžních efektů z investice a výdajů vynaložených na danou investici. Některé statistické metody mohou brát v úvahu i faktor času, ale pouze okrajově. Využívají se na počátku investičního záměru při porovnání vhodných projektů, slouží pro rychlý odhad a vyloučení nevýhodných investic. (Scholleová, 2009, s. 50)

6.1.1 Doba návratnosti

Velmi oblíbenou statickou metodou je doba návratnosti. Její podstata je velmi jednoduchá, doba návratnosti informuje o časovém horizontu, za který se investiční výdaj vyrovná s příjmy plynoucími z investice. Velkou nevýhodou je skutečnost, že tento ukazatel vůbec nezohledňuje časovou hodnotu peněz. Dá se říci, že se tato metoda soustředí na krátkodobé zisky. Investiční záměry, které potřebují delší časový horizont pro dosažení doby návratnosti, jsou tímto velmi znevýhodněné. (Tse, 2018, s. 24)

Podle Martinovičové et al. (2014, s. 188-189) je sice možné počítat dobu návratnosti bez ohledu na časové hledisko, ale daleko vhodnější je tuto metodu použít i s ohledem na časový faktor prostřednictvím výpočtu dat upravených o současnou hodnotu.

6.1.2 Celkový příjem z investice

„Celkový příjem z investice je roven součtu všech očekávaných peněžních toků. Pochopitelně za přijatelnou lze označit investici s celkovým příjmem větším, než je

počáteční investiční výdaj, a v případě výběru z více investic je preferována ta, která má největší celkový příjem.“ (Scholleová, 2009, s. 51)

6.1.3 Čistý celkový příjem z investice

„Čistý celkový příjem se jednoduše odvodí od celkového příjmu z investice, který se upraví o počáteční výdaj. Čistý celkový příjem z investice musí logicky vycházet kladný, aby dále podnik zvažoval danou investici.“ (Taušl a Jelínková, 2018, str. 168-169)

6.1.4 Průměrný roční příjem

Podle Scholleové (2009, s. 53) podává průměrný roční příjem pouze přehled (například schopnost splácet závazky související s danou investicí), vypočítá se pomocí součtu všech CF, které plynou z dané investice, vydělených počtem let životnosti investice.

6.2 Dynamické metody

Podle Totha a Barešové (2013, s. 65) se jedná o metody, které berou v úvahu nejenom faktor času, ale také se zde počítá s riziky, neboť výnosy z investice budou přicházet postupně, což způsobuje zvýšení nákladů a znehodnocování výnosů.

6.2.1 Čistá současná hodnota

Při výpočtu čisté současné hodnoty (ČSH) je nutné mít důkladně stanoven očekávaný zisk po zdanění, odpisy, případně ostatní příjmy. ČSH je definována rozdílem diskontovaných peněžních příjmů plynoucích z investičního záměru a kapitálovým výdajem. (Valach, 2010, s. 99-100)

ČSH je v praxi nejoblíbenější metodou používanou pro hodnocení efektivnosti investičních příležitostí. Tento ukazatel převádí budoucí peněžní příjmy na jejich současnou hodnotu. Pokud hodnota ukazatele vyjde rovna či menší než 0, investice vhodná není, pokud je hodnota ČSH větší než 0, projekt je přijatelný (Tse, 2018, s. 22-23)

ČSH lze vyjádřit podle vzorce:

$$\text{ČSH} = \frac{P_1}{(1+i)} + \frac{P_2}{(1+i)^2} + \frac{P_3}{(1+i)^3} + \dots + \frac{P_n}{(1+i)^n} - K \quad (26)$$

kde	ČSH	čistá současná hodnota,
	$P_{1,2,3,\dots,n}$	peněžní příjem v jednotlivých letech životnosti investice,
	i	požadovaná výnosnost,

n	doba životnosti
K	kapitálový výdaj. (Valach, 2010, s. 100)

6.2.2 Vnitřní výnosové procento

„Vnitřní výnosové procento (VVP) je možné definovat jako takovou úrokovou míru, při které současná hodnota peněžních příjmů z projektu se rovná kapitálovým výdajům (event. současné hodnotě kapitálových výdajů).“ (Valach, 2010, s. 117)

Podle Synka (2011, s. 307) je investice podle této dynamické metody přijatelná, pokud bude hodnota VVP větší, než je diskontní míra, ve které je zahrnuto riziko (WACC), případně musí být vnitřní výnosové procento větší než úroková míra, pokud je investice financována úvěrem.

6.2.3 Index ziskovosti PI

Index ziskovosti dává do poměru přínosy (diskontované peněžní toky) s kapitálovým výdajem. Pokud vyjde tento index větší než 1, investiční záměr může být realizován. Tento ukazatel umožňuje také srovnávat různé projekty mezi sebou, doplňuje výpočet NPV. (Kislingerová, 2010, s. 300-301)

7 PARAMETRY VSTUPUJÍCÍ DO METOD HODNOCENÍ INVESTIC

7.1 Faktor likvidity

Investiční rozhodování s sebou nese otázky řízení peněžních toků. Je nutné rozlišovat počáteční investiční výdaj a peněžní příjmy plynoucí z investice. (Scholleová, 2009, s. 127)

Likviditou firmy se dle Kubíčkové a Jindřichovské (2015, s. 131-132) rozumí schopnost podniku splácet své závazky; dává do poměru na jedné straně čím je možné zaplatit daný záměr a na straně druhé jaký záměr má být placen.

7.2 Faktor času

Pokud s sebou investiční projekty přinášejí peněžní výdaje a příjmy v delším časovém horizontu (delší než jeden rok), je nutné tyto vstupy a výstupy převést pomocí diskontování na současnou hodnotu většinou ke dni zahájení realizace investičního záměru. (Tetřevová, 2006, s. 53)

Hořejší et al. (2018, s. 452) vysvětluje ČSH jako částku, která je uložena v bance a se kterou není možné během této doby manipulovat, čímž se přichází minimálně o částku rovnající se velikosti úroku, který by banka za vložené peníze zaplatila (úroky by byly alternativními náklady investice).

7.3 Faktor rizika

Kuběnka (2015, s. 16) tvrdí, že není vhodné se rizikům zcela vyhýbat, neboť investice, která s sebou nese vyšší riziko, přináší také vyšší výnos.

Vlastníci a manažeři mají všeobecně v otázkách investičního rozhodování převážně rizikově averzní postoj. Pokud se mají rozhodnout mezi dvěma projekty s různou mírou rizika, dají přednost možnosti s nižším rizikem a nižší očekávanou výnosností, před projektem, který je spojen s vyšším rizikem, ale také vyšším ziskem. Toto uvažování vysvětluje teorie užitečnosti. (Valach et al., 2010, s. 177)

Podle Hrdého (2023, s. 68) je možné rizika zachytit do hodnocení efektivnosti investičních projektů formou např. analýzou citlivosti investičních projektů, simulační analýzou, rozhodovacími stromy).

II PRAKTICKÁ ČÁST

8 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU

Společnost HSK CZECH MILL s.r.o. je česká strojírenská firma se sídlem ve Slušovicích. Její historie zatím není příliš dlouhá, firma byla založena 24. května 2021. Podnik byl založen čtyřmi společníky, kteří do podnikání vložili nejen finanční prostředky, ale také především velký podíl svého volného času.



Obrázek 3 Logo podniku

(zdroj: vlastní)

Název:	HSK CZECH MILL s.r.o.
Datum vzniku a zápisu:	24. května 2021
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	200 000 Kč
ID:	108 78 921
Sídlo:	čp. 169, 763 15 Slušovice
Statutární orgán:	jednatel
Způsob jednání:	jednatel jedná za společnost samostatně

V současné době firmu vlastní tři společníci, jeden z nich působí jako jednatel firmy. Všichni tři společníci se osobně podílí na chodu firmy, pracují na strojích, a tím se osobně podílí na dosažených výsledcích podniku. Nyní firma zaměstnává další tři pracovníky na strojích, jednoho programátora a jednu účetní. Ačkoliv se může zdát, že je podnik ve strojírenském průmyslu nováčkem, opak je pravdou. Řada pracovníků má zkušenosti v oboru více než 20 let.

8.1 Předmět činnosti

Firma HSK CZECH MILL s.r.o. je strojírenský podnik zaměřený na zpracování a třískové obrábění různých typů kovů, zejména však nástrojových ocelí. V rámci obrábění provádí soustružení, frézování a broušení. Tyto techniky jsou nejčastěji využívány v průmyslu k výrobě různých součástek a dílů, které jsou následně určeny k dalšímu užitku. Jedná se

především o výrobu forem pro potravinářský průmysl. Obrábění je prováděno zejména u nástrojových ocelí, zpracovávají se zde ale také další materiály, jako je dural, titan, nerez nebo silon. Ukázka výrobků a upravených forem je obsažena v Příloze I.

Ačkoliv se tato firma řadí mezi strojírenské podniky, typickou strojírenskou firmou není. Překvapující může být skutečnost, že podnik nemá v rozvaze uveden žádný stav zásob. To je dáno tím, že pokud podnik vyrábí výrobek, nakoupený materiál se účtuje rovnou do spotřeby. Procento takto vyrobených výrobků však není velké. Ve většině případů je firmě dodáván materiál přímo od samotných odběratelů, který je následně upravován dle potřeb zákazníka. Firma tudíž nemá žádný stav zásob na skladě. To s sebou nese výhody především díky tomu, že nevznikají náklady související s vedením skladu. Následuje specifikace předmětu činnosti dle Veřejného rejstříku a Sbírky listin (© 2025):

předmět činnosti: obráběčství

výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků

povrchové úpravy a svařování kovů a dalších materiálů

výroba strojů a zařízení

výroba dalších výrobků zpracovatelského průmyslu

zprostředkování obchodu a služeb

velkoobchod a maloobchod

skladování, balení zboží

manipulace s nákladem a technické činnosti v dopravě

pronájem a půjčování věcí movitých

příprava a vypracování technických návrhů,

grafické a kresličské práce

testování, měření, analýzy a kontroly.

8.2 Představení strojového parku

Jelikož se jedná o strojírenskou firmu, je nepochybné, že stroje zde mají nenahraditelnou hodnotu. Pro lepší pochopení důvodů pro realizaci nové investice je potřeba představit současný stav strojového parku. Podnik má ve svém aktuálním strojním vybavení dvě CNC frézy, brusku na kulato, brusku na plocho a dva soustruhy. Jeden ze soustruhů byl koupen

v roce 2024, ale bohužel se brzy ukázalo, že stroj má nedostatky, kvůli kterým je v současné době servisovaný a není možné na něm pracovat. Jakákoliv porucha na těchto základních strojích má velké důsledky pro celkový chod firmy. Proto je cílem podniku rozšířit strojový park, aby nebyla silná závislost pouze na omezeném množství strojů.

Podnik má ve svém strojovém parku dvě CNC frézky ZPS MCFV 1060 (Obrázek 4), které zajišťují podniku největší procento tržeb. Práce na těchto strojích vyžaduje dlouholeté zkušenosti a praxi. Jakákoliv drobná chyba může mít velké následky pro konečný výrobek, ale také může dojít k velké škodě na samotném stroji, jehož oprava se pohybuje v řádech statisíců korun.



Obrázek 4 CNC frézky ZPS

(zdroj: vlastní)

Dále podnik ke své činnosti používá brusku na plocho (Obrázek 5 vlevo) a brusku na kulato (Obrázek 5 vpravo). Práci na těchto dvou strojích zajišťuje jeden pracovník, jejich provoz není pravidelný. K celkovým tržbám tyto stroje přispívají menší mírou, broušení zde plní funkci spíše doplňující činnosti. To ovšem neznamená, že by pro podnik nebyly významné. Mít tyto brusky k dispozici je vždy výhodou.



Obrázek 5 Bruska na kulato a bruska na plocho

(zdroj: vlastní)

Posledním významným strojem je soustruh ZPS S-50 (TC-615). Tento soustruh (Obrázek 6) pracuje na dvousměnný provoz, na tržbách se jeho činnost podílí významně. O chod tohoto stroje se starají dva pracovníci s dlouholetými zkušenostmi v oboru. Stroj, který je investičním záměrem, by byl schopen vykonávat činnost tohoto stroje s tím, že by byl doplněn ještě o poháněné nástroje, které by umožnily rychlejší výrobu.



Obrázek 6 Soustruh ZPS S-50

(zdroj: vlastní)

8.3 PESTLE analýza

V této kapitole je provedena analýza makroprostředí podniku. Cílem této analýzy je rozpoznat hrozby a příležitosti, které mohou mít vliv na činnost podniku. Tyto hrozby a příležitosti se zkoumají v oblasti politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a enviromentální. V následujících bodech jsou tyto faktory blíže specifikované.

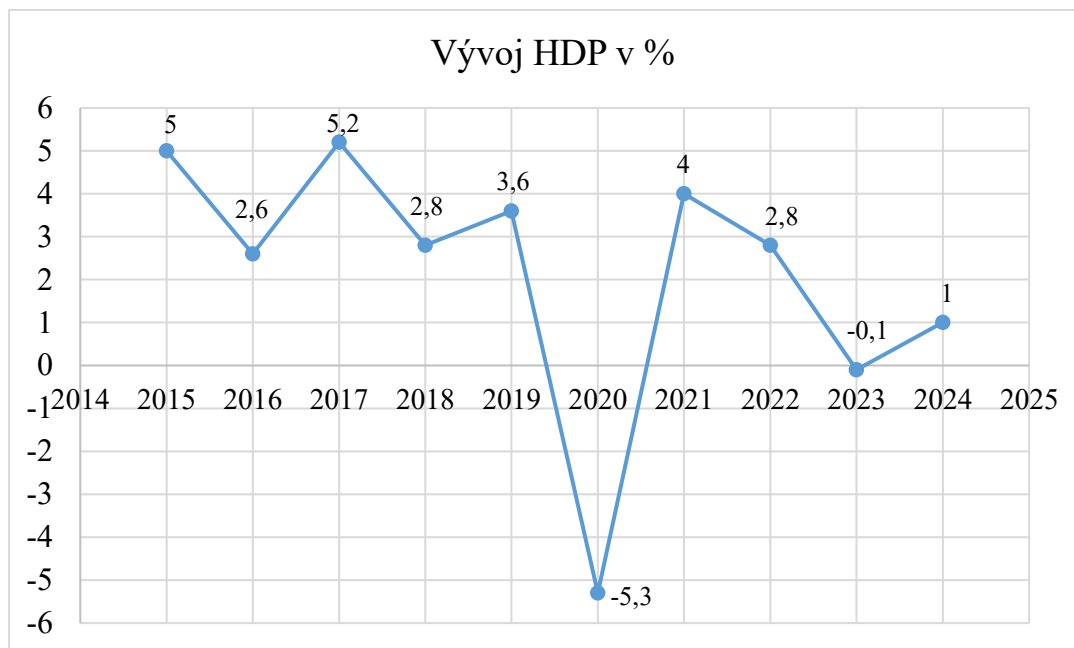
8.3.1 Politické faktory

Politické faktory jsou první oblastí v PESTLE analýze. Je nepochybné, že politické rozhodování významně ovlivňuje podnikatelskou činnost. V současné době vládne v České republice koalice „SPOLU“ složená z těchto politických stran: ODS, TOP 09 a KDU-ČSL. Tyto politické strany nastoupily v roce 2021, v době, kdy ekonomika byla zasažena následky pandemie Covid-19. Cílem současné vlády bylo stabilizovat ekonomiku a veřejné finance. Na podzim tohoto roku 2025 proběhnou nové volby do Poslanecké sněmovny. Současným prezidentem je Petr Pavel, jeho pětileté funkční období začalo 9. března roku 2023.

8.3.2 Ekonomické faktory

Ekonomické faktory ovlivňují nejen celou ekonomiku, ale také chování firem, domácností i jednotlivců. Snahou státu je právě tyto ekonomické faktory ovlivňovat prostřednictvím fiskální a monetární politiky. Fiskální politiku uskutečňuje vláda dané země, která rozhoduje v oblasti daní a vládních výdajů. Snížení daní a zvýšení výdajů vede ke zvyšování spotřeby a produkce. Monetární politika je řízena centrální bankou, která ji uskutečňuje prostřednictvím ovlivňování úrokových sazeb. V České republice tuto politiku vede Česká národní banka (ČNB). Zvyšováním úrokových sazeb je investování pro podniky méně výhodné. V současné době ČNB odhlasovala snížení základní úrokové sazby o 0,25procentního bodu na 3,75 %. Jelikož podnik obchoduje především v rámci České republiky, je vhodné zaměřit se na vývoj ukazatele HDP, inflace a zaměstnanosti.

Vývoj ukazatele **HDP** (Obrázek 7) je hlavním ukazatel hodnocení hospodářské efektivnosti dané země.

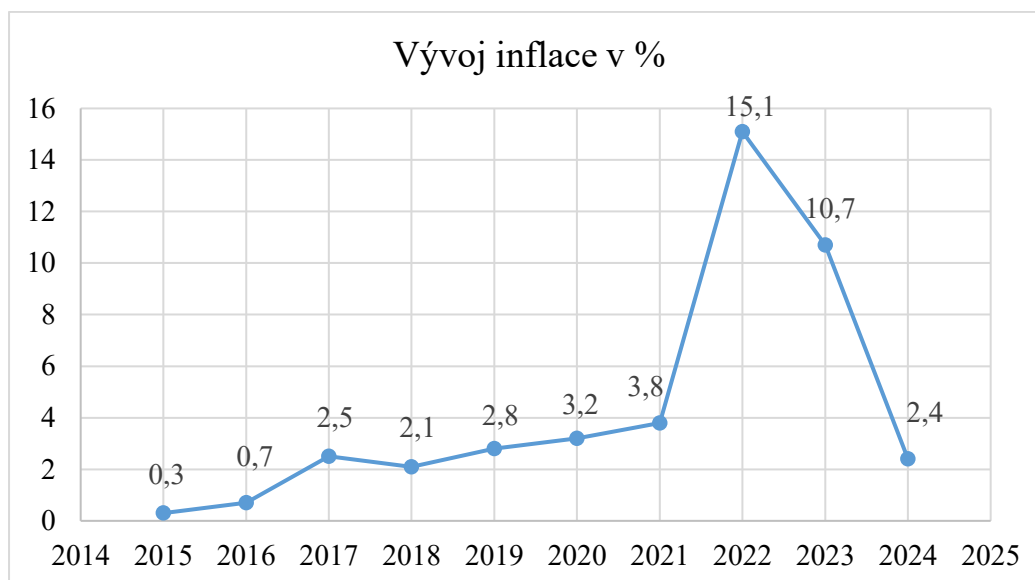


Obrázek 7 Vývoj HDP v letech 2015-2024

(zdroj: vlastní dle Kurzy.cz, © 2025a)

Výkon české ekonomiky se v roce 2024 mírně zvýšil, došlo ke vzestupu o 1 %. Reálný růst průměrné mzdy způsobil oživení domácí poptávky a zlepšení výsledků ve službách. Průmysl ale zaznamenal oslabení zahraniční poptávky, došlo k poklesu investičních aktivit. (Kurzy.cz, © 2025a)

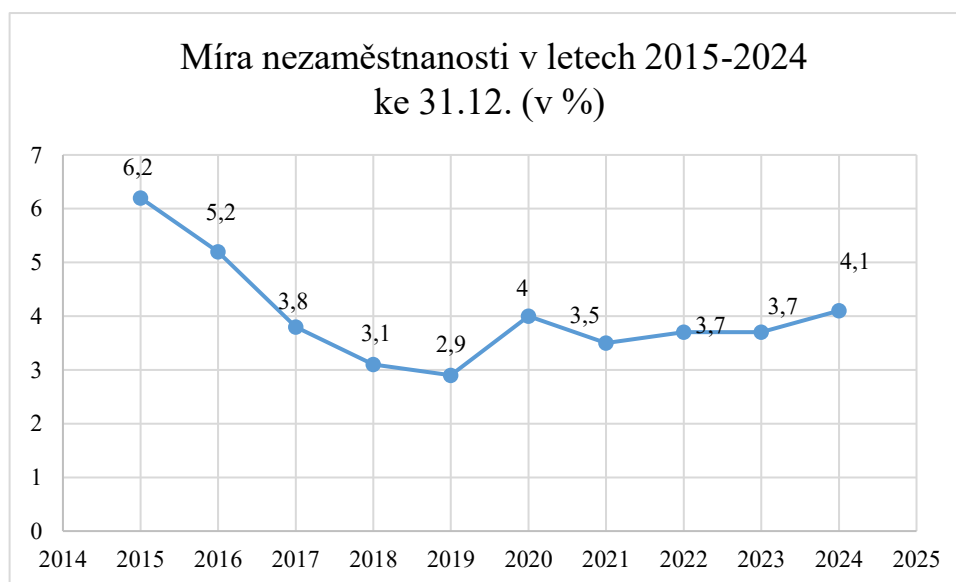
Inflace (Obrázek 8) je dalším významným ukazatelem. Analyzovaný podnik byl založen v květnu 2021. Meziroční inflace byla 2,9 %, od května 2021 měla inflace rostoucí tendenci. Inflace je ovlivňována několika faktory, do kterých se v poslední letech řadí především dopady pandemie COVID-19, která způsobila např. výpadky ve výrobě. Dále vliv na míru inflace měla ruská invaze na Ukrajinu, která měla za následek rapidní růst ceny energií, narušení dodávek plynu a ropy, sankce proti Rusku. V tomto období docházelo k velké nestabilitě energetického trhu. ČNB udržovala dlouhodobě nízké úrokové sazby, během pandemie docházelo k masivnímu tisku peněz. Úroveň inflace se v roce 2024 pohybovala průměrně kolem 2,4 %. V lednu 2025 se inflace dostala na úroveň 2,8 %, v únoru dále poklesla na 2,7 %. (Kurzy.cz, © 2025b) Dle ČNB je očekáván vývoj v roce 2025 opět kolem 2,4 %, predikce pro rok 2026 se pohybuje kolem 2,1 %. (Česká národní banka, © 2025a)



Obrázek 8 Vývoj inflace v letech 2015-2024

(zdroj: vlastní dle Kurzy.cz, © 2025b)

Míra nezaměstnanosti (Obrázek 9) byla v roce 2024 na 4,1 procentech, ke 31. prosinci 2024 bylo evidováno na úřadu práce 306 478 uchazečů o zaměstnání. Stále větší počet zájemců o zaměstnání se rekvalifikuje, což přináší lidem větší možnosti uplatnit se na trhu práce. (Kurzy.cz, © 2025d)



Obrázek 9 Vývoj nezaměstnanosti v letech 2015-2024

(zdroj: vlastní dle Kurzy.cz, © 2025c)

8.3.3 Sociální faktory

V posledních letech docházelo v České republice k neočekávaným jevům, které nepříznivě ovlivnily nejen hospodářský růst, ale také měly vliv na životní úroveň obyvatelstva. Největší problémy s sebou přinesla pandemie Covid-19, která ovlivnila také průmysl a služby. Následovala energetická krize a prudký nárůst inflace. Do roku 2026 se očekává nejvyšší růst reálných mezd a tím by mělo docházet ke zvyšování životní úrovně obyvatelstva.

Vzhledem k tomu, že podnik působí ve Zlínském kraji, na obrázku (Obrázek 10) je znázorněn vývoj nezaměstnanosti v tomto kraji ke dni 28.2.2025.

Zdroj: MPSV

	Uchazeči o zaměstnání v evidenci úřadu práce			Pracovní místa v evidenci úřadu práce	Podíl nezaměstnaných v % ¹⁾		
	celkem	z toho			celkem	muži	ženy
		dosažitelní	ženy				
Zlínský kraj	14 382	13 514	6 887	3 476	3,70	3,76	3,65
v tom okresy:							
Kroměříž	2 464	2 336	1 159	440	3,58	3,71	3,44
Uherské Hradiště	3 489	3 269	1 744	684	3,67	3,58	3,76
Vsetín	4 641	4 327	2 108	1 098	4,82	5,12	4,51
Zlín	3 788	3 582	1 876	1 254	2,96	2,90	3,03

Obrázek 10 Uchazeči o zaměstnání a podíl nezaměstnaných ve Zlínském kraji

(zdroj: Český statistický úřad, © 2025c)

Podíl nezaměstnaných osob ve Zlínském kraji meziročně sice vzrostl, ale i tak je tento kraj na páté nejnižší hodnotě nezaměstnaných osob v rámci celé České republiky. Nejnižší nezaměstnanost je v okrese Zlín, na jedno pracovní místo připadá 4,1 uchazeče. (Český statistický úřad, © 2025c)

Důležitou známou oblastí je také stárnutí populace a pokles porodnosti v České republice. Prudký pokles v počtu narozených dětí nastal v roce 2022 (o 10,5 tis.) a také v roce 2023 pokračoval (o 10,2 tis.). V současné době pokles porodnosti souvisí také se vstupem populačně slabších ročníků do věku nejvyšší produkce. Co se stárnutí populace týká, údaje na obrázku (Obrázek 11) znázorňují počet obyvatel v různých věkových skupinách. (Český statistický úřad, © 2025a)

Rok	Celkem	0–14 let	15–64 let	65+ let
2011	10 505 445	1 541 241	7 262 768	1 701 436
2012	10 516 125	1 560 296	7 188 211	1 767 618
2013	10 512 419	1 577 455	7 109 420	1 825 544
2014	10 538 275	1 601 045	7 056 824	1 880 406
2015	10 553 843	1 623 716	6 997 715	1 932 412
2016	10 578 820	1 647 275	6 942 623	1 988 922
2017	10 610 055	1 670 677	6 899 195	2 040 183
2018	10 649 800	1 693 060	6 870 123	2 086 617
2019	10 693 939	1 710 202	6 852 107	2 131 630
2020	10 701 777	1 719 741	6 823 714	2 158 322
2021	10 516 707	1 693 408	6 654 190	2 169 109
2022	10 827 529	1 750 808	6 868 872	2 207 849
2023	10 900 555	1 727 758	6 935 475	2 237 322

Obrázek 11 Počet obyvatel v letech 2011-2023

(zdroj: Český statistický úřad, © 2025a)

Pro vykonávání práce v analyzovaném podniku, obor strojírenství, je nutná střední odborná škola zaměřená na obrábění kovů. Klasický pracovník v tomto oboru je absolventem střední školy polytechnické, čtyřletý obor mechanik, seřizovač, programátor.

8.3.4 Technologické faktory

Technologický pokrok v oblasti třískového obrábění je v současné době už velmi pomalý. V 80. a 90. letech došlo k přelomu v technologické oblasti díky příchodu číslicově řízených obráběcích strojů řízených počítačem. To přineslo několikanásobné zvýšení produktivity práce. Ovšem od 90. letech po současnou dobu již už v oblasti obrábění probíhá pouze vylepšování CNC. Jako další technologický skok se může považovat 3D tisk. Ovšem zatím 3D tisk není schopen nahradit běžné třískové obrábění. Je vhodný zatím jen na úzký okruh technologických aplikací. Velkým skokem v minulých desetiletích bylo zavedení obráběcích nástrojů s výměnnými destičkami z materiálu slinutý karbid. To znamenalo oproti přechodu z rychlořezné oceli několikanásobné zvýšení rezných rychlostí, a s tím spojené několikanásobné zvýšení produktivity práce.

Výhledově se dá očekávat, že se technologický vývoj bude posouvat díky nástupu umělé inteligence. Ta totiž může velmi usnadnit konstrukci a programování, a výslednou simulaci funkčnosti finálního produktu čili tvarovacích, vstřikovacích a vyfukovacích forem.

8.3.5 Legislativní faktory

Jelikož je analyzovaný podnik společnost s ručením omezeným, důležitými předpisy jsou v oblasti obchodního práva Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích a Zákonem č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku upravující právní vztahy. Z pohledu daní a účetnictví je nutné dodržovat Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, Zákon č. 235/2004 Sb., o DPH a Zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů. V současné době je daň z příjmu právnických osob 21 %. Ke změně došlo roku 2024, přechodem z 19 % právě na 21 %. Strojírenské podniky musí v podmínkách České republiky splňovat také řadu dalších nařízení a norem, upravující například oblast životního prostředí nebo různé technické normy a standardy.

V oblasti pracovního práva a bezpečnosti a ochrany zdraví při práci (BOZP) je důležitý Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce, případně Zákon č. 309/2006 Sb., týkající se BOZP. V roce 2025 se zvýšila minimální mzda z 18 900 Kč na 20 800 Kč. Tím se také zvýšily odvody na minimálním zdravotním pojištění a sociálním pojištění. Od nového roku se také zvýšila hranice pro dohody o provedení práce na 11 500 Kč, pro dohoda o pracovní činnosti na 4 500 Kč. Legislativní změnou v této mzdové oblasti bylo od 1. července 2024 hlášení veškerých příjmů zaměstnanců na dohodu o provedení práce.

8.3.6 Enviromentální faktory

V oblasti ekologie je přínosem vynález ekologicky odbouratelných a k životnímu prostředí neškodných řezných kapalin. Tyto kapaliny nejsou také závadné ani pro pracovníky. V současné době je ekologickým trendem v Evropské unii, aby docházelo k minimalizaci množství obalů, případně aby byly rozložitelné nebo recyklovatelné. Finálním produktem analyzovaného podniku jsou právě formy na obaly do potravinářského průmyslu (formy na kelímky, vaničky atd.). V posledních letech se prosazují ekologické snahy o náhradu klasických plastových obalů za snadně rozložitelné, např. papírová brčka, kelímky z různým rozložitelných materiálů. Ovšem výroba těchto obalů je velmi energeticky náročná a velmi neproduktivní např. při porovnání jednoho výrobního taktu klasického plastového kelímku a kelímku vyrobeného technologií nasávané kartonáže, vychází nasávaná kartonáž mnohonásobně pomalejší na výrobu. Je to také velmi energeticky náročné dá se říci, že momentálně za klasické tvarované kelímky není náhrada.

8.4 Porterova analýza pěti sil

Porterova analýza pěti sil pět významným modelem zaměřující se na pět základních konkurenčních sil, které na daný podnik působí.

8.4.1 Zákazníci

Podnik je úzce provázán s klíčovým zákazníkem, který tvoří většinu tržeb podniku. Zároveň je pro tohoto zákazníka analyzovaný podnik nejdůležitějším hlavním dodavatelem. Kromě tohoto hlavního odběratele podnik spolupracuje s mnoha drobnými komerčními zákazníky, kteří se však podílí na tržbách malým procentem. Mezi stálé zákazníky patří i vysoké školy se zaměřením na strojní inženýrství a výzkum.

Primárně vedení podniku pracuje právě na udržení dobrých vztahů se svým hlavním odběratelem, je ochotné také nabízet výhodné ceny, a především podávat kvalitní výkony bez reklamací. Podnik má své vlastní webové stránky a navštěvuje také různé strojírenské veletrhy, kde je možnost získávat nové kontakty.

8.4.2 Dodavatelé

Ze stran dodavatelů má podnik vytvořenou síť spolehlivých partnerů. Vzhledem ke strojnímu parku strojů ZPS se sídlem ve Zlíně, jsou dodací lhůty náhradních dílů velmi krátké. V případě nutnosti je ovšem podnik schopen si náhradní dílce vyrábět sám. Selektivní metodou podnik došel k několika stálým dodavatelům obráběcích nástrojů. Nové dodavatele podnik získává na základě doporučení obchodních partnerů, případně na strojírenských veletrzích.

8.4.3 Substituční výrobky

Substituční výrobky, které mohou nahradit hlavní produkci podniku z pohledu zákazníka, představují potenciální hrozbu, ale i příležitost k inovaci a rozvoji. Substitučním výrobkem by se mohl jevit v dlouhodobém časovém horizontu 3D tisk. Tento 3D tisk obecně nahrazuje třískové obrábění, ovšem v případě výroby tvarovacích forem není 3D tisk ani zdaleka schopen konkurovat třískovému obrábění. Důvodem je náročnost této výroby na specifické druhy materiálu při výrobě forem.

8.4.4 Stávající konkurence

Zlínský kraj je krajem se silnou strojírenskou základnou. Obdobných firem je v tomto kraji více, ovšem se zaměřením na nepatrně odlišný segment výroby. Při výrobě forem to může být například specializace na výrobu vyfukovacích forem oproti tvarovacím. Obecně momentálně panuje v regionu spíše vzájemný respekt, nikoliv rivalita.

8.4.5 Vstup nových konkurentů

Tradiční velcí čeští výrobci obráběcích strojů zaznamenávají pokles poptávky a výroby. Existuje určitá možnost, že se tito výrobci a jejich dodavatelé, kteří přicházejí o zakázky, budou chtít přeorientovat na stejný typ výroby, jako je v analyzovaném podniku. Tím by se mohl zvýšit počet konkurentů v odvětví.

Každá firma ovšem nese specifické know-how. U posuzovaného podniku ho bylo dosaženo po dvou desítkách let zkušeností tamních pracovníků. Určité specifikum této firmy je i to, že všichni pracovníci podniku mají mezi sebou navázáno mnohaleté pracovní partnerství a po dlouhou dobu společně vytvářeli dnes existující know-how. Dalo by se říci, že hodnota tohoto podniku není ani tak ve strojním vybavení, jako spíš ve schopnostech týmu. A toto není lehké nahraditelné.

8.5 SWOT analýza podniku

Využití SWOT analýzy přináší možnost přehledně sestavit seznam možných hrozeb, které mohou podniku uškodit. Zároveň podává přehled příležitostí, které se mohou naskytnout a kterých je potřeba využívat. Současně se zaměřuje také na silné stránky, které je dobré si uvědomovat, a na základě těchto silných stránek se dále rozvíjet. Tato analýza informuje také o slabých stránkách, na kterých je dobré zapracovat. SWOT analýza má svůj význam i při investičním rozhodování, neboť se soustředí na faktory, které mají vliv na úspěch celého podniku. Nejedná se pouze o vnitřní elementy, ale také o působení okolí podniku na samotnou firmu.

Tabulka 3 SWOT analýza podniku

Silné stránky	Slabé stránky
více jak 20 let praxe	málo kontaktů
vysoká přesnost obrábění	nedostatek strojů
lákavé platové ohodnocení	pronájem provozovny
odborná kvalifikace zaměstnanců	zastaralé prostory
stálý pracovní kolektiv	málo kvalifikované pracovní síly
umístění podniku	předsudky firem vůči malým firmám
nízké procento reklamací	náročný servis a údržba
výborné vedení firmy	málo financí
plnění časového harmonogramu	slabé vztahy s dodavateli
know how	obtížné obhajování ceny svých služeb
profesionální přístup k zákazníkům	existence firmy závisí na jednateli
rozumná cenová nabídka	slabá reputace a obchodní značka
solventnost a likvidita podniku	
Příležitosti	Hrozby
nové prostory	velká konkurence
vhodná lokalita budovy	nižší ceny drobných konkurentů
komunikace se zahraničím	nepříznivé směnné kurzy měn
moderní trendy v technologiích	fluktuace zaměstnanců
zaškolení učňů	nárůst cen ze strany dodavatelů
získání nových zákazníků	tržní bariéry (clo, zvýšení daní)
rozvoj obchodních vztahů	vyšší ceny energií
nákup dalších strojů	ekologické požadavky
	špatná politická rozhodnutí
	poruchovost strojů
	závislost na jednom odběrateli
	málo kvalif. pracovníků na trhu práce

(zdroj: vlastní)

8.5.1 Silné stránky

Jak lze z provedené SWOT analýzy vypožarovat, firma si i přes velkou konkurenci strojírenských firem dokázala najít své místo na trhu. Díky počáteční velké pili a dlouholetým zkušenostem zaměstnanců v oboru se podařilo podnik za krátký časový úsek uvést do provozu. Velkou zásluhu na kvalitě nabízených služeb za přiměřené ceny mají také současní kvalifikovaní zaměstnanci. Silnou stránkou podniku je přesnost, se kterou zaměstnanci pracují díky kvalitním strojům. Podnik také platí včas své závazky, má dostatek finančních prostředků na svou podnikatelskou činnost a hospodaří s těmito prostředky rozvážně.

8.5.2 Slabé stránky

Ačkoliv má podnik kvalifikovanou pracovní sílu, problém je právě v oblasti zaměstnanců. Najít zaměstnance nové, kteří by byli schopni dosáhnout za krátký čas této kvalifikace, je úkol velmi složitý. Slabou stránkou se může jevit skutečnost, že podnik má pouze jednoho stálého odběratele, který zaujímá zhruba 90procentní podíl na veškerých tržbách firmy. Proto je existence firmy závislá především na tomto hlavního odběrateli. Na druhou stranu stojí ale za zvážení, zda narušit výborné vztahy s tímto odběratelem výrobou pro konkurenční firmy. Navíc mnoho jiných odběratelů není ochotno dávat podniku zakázky za odpovídající ceny. Odběratelé požadují, aby podnik prodával výrobky za ceny, které však odpovídají úrovni nákladů. Přestože podnik svým zákazníkům vychází vstříc, odběratelé mají stále pocit, že cenová nabídka je neadekvátní. Zároveň také není ani časový prostor plnit objednávky jiných firem. Současný odběratel má tolik objednávek, že jsou zaměstnanci a stroje maximálně vytíženi. Slabou stránkou je také skutečnost, že v podniku je pouze jeden jednatel, který podnik řídí. Tímto se stává do značné míry nenahraditelným a v případě jeho nepřítomnosti je problém v jeho zastoupení. Další nevýhodou je také pronájem, jelikož podnik nemá prostory ve svém vlastnictví. Obtížnější je poté také modernizace těchto prostor, neboť tato budova je již zastaralá a bylo nutné již při zahájení činnosti vložit finanční prostředky do zateplení budovy, vytápění, kamerového systému apod. Ačkoliv podnik má dostatek finančních prostředků, není schopen si za dané finance pořídit další stroje, které by rozšířily výrobu.

8.5.3 Příležitosti

V oblasti zaměstnanců se nabízí otázka, zda by nebylo rozumné přijmout do svých řad několik učňů a kvalitní pracovníky si vychovat. To ovšem znamená jistou časovou rezervu, která by se těmito lidem musela obětovat. Ovšem zakázek je tolik, že na zaučování učňů momentálně není příliš prostoru. Velkou výzvou do dalších let je otázka vlastní budovy, o kterou by podnik měl velký zájem. Ačkoliv současná provozovna má vhodnou lokalitu, je blízko svým důležitým odběratelům, vedení podniku se neustále zabývá možnostmi, kam svou provozovnu do budoucna přemístit. Současná budova už totiž nenabízí kapacitu pro případný výraznější rozvoj firmy. Další otázkou příležitostí je komunikace se zahraničím, která zatím úspěšná nebyla, ale vedení podniku se této možnosti nebrání.

8.5.4 Hrozby

Vzhledem k tomu, že je Zlínský kraj oblastí se silnou strojírenskou minulostí, je i v dnešní době pro tento podnik v okolí vysoká konkurence. Podnik má sice výhodu v přesnosti, se kterou umí pracovat, ale i tak je konkurentů v tomto oboru hodně. Na trhu působí také drobní strojaři, kteří si přivydělávají například broušením. Nevýhodou je pro zkoumaný podnik skutečnost, že tito drobní strojaři mají nastavenou velmi nízkou cenu za tyto služby, čímž poté v rámci zachování konkurenceschopnosti snižují prodejní cenu i analyzovanému podniku. Nejistota zůstávají také politická rozhodnutí a ceny nejen energií, ale také veškeré dodavatelské služby a různá neočekávaná omezení.

9 FINANČNÍ ANALÝZA

První praktická část diplomové práce se zabývá finanční analýzou, která je nezbytná pro zhodnocení finanční situace podniku. Informace plynoucí z finanční analýzy budou dále využity právě při rozhodování o investičním záměru.

Finanční analýza vychází z údajů účetních výkazů, konkrétně rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které jsou veřejně dostupné na internetových stránkách Veřejného rejstříku firem. Analyzovaná jsou data od roku 2021 (od založení firmy) do roku 2024. Tabulka (Tabulka 4) je zaměřena na nejdůležitější položky rozvahy, údaje jsou uvedeny v tis. Kč.

Tabulka 4 Zkrácená rozvaha podniku v letech 2021-2024

Ozn.	Položka rozvahy	Rok			
		2021	2022	2023	2024
	AKTIVA CELKEM	2 930	3 057	3 477	4 568
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	1 872	1 496	1 573	1 678
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 872	1 496	1 573	1 678
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	1 042	1 543	1 871	2 857
C. I.	Zásoby	0	0	0	0
C. II.	Pohledávky	544	498	1 171	1 617
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
C. IV.	Peněžní prostředky	488	1 045	700	1 240
D.	Časové rozlišení	16	18	33	33
	PASIVA CELKEM	2 930	3 057	3 477	4 568
A.	Vlastní kapitál	590	1 935	2 629	3 549
A. I.	Základní kapitál	200	200	200	200
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0
A. III.	Fondy ze zisku	0	0	0	0
A. IV.	VH minulých let	0	390	182	599
A. V.	VH běžného období	390	1 345	2 247	2 750
B. + C.	Cizí zdroje	2 340	1 122	848	1 019
B.	Rezervy	0	0	0	0
C.	Závazky	2 340	1 122	848	1 019
C. I.	Krátkodobé závazky	2 340	1 122	848	1 019
C. II.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení	0	0	0	0

(zdroj: vlastní)

Finanční analýza čerpá údaje plynoucí i z výkazu zisku a ztráty (VZZ). Tabulka (Tabulka 5) podává přehled o položkách VZZ v letech 2021-2024, údaje jsou uvedeny v tis. Kč.

Tabulka 5 Zkrácený výkaz zisku a ztráty podniku v letech 2021-2024

Ozn.	Položka výkazu zisku a ztráty	Rok			
		2021	2022	2023	2024
I.	Tržby za prodej výrobků a služeb	1 618	6 974	8 629	10 360
II.	Tržby za prodej zboží	0	255	326	0
A.	Výkonová spotřeba	720	2 400	2 067	2 090
A.1	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	255	0	0
A.2	Spotřeba materiálu a energie	578	1 017	1 371	843
A.3	Služby	142	1 128	696	1 247
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	0	0	0	0
C.	Aktivace (-)	0	0	0	0
D.	Osobní náklady	342	2 965	3 689	4 102
D.1	Mzdové náklady	266	2 134	2 646	2 895
D.2	N na soc. zabez., zdrav. poj. a ostatní N	76	831	1 043	1 207
D.2.1.	N na soc. zabez. a zdrav. Pojištění	62	662	825	962
D.2.2.	Ostatní náklady	14	169	218	245
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	186	377	433	564
III.	Ostatní provozní výnosy	129	277	169	37
F.	Ostatní provozní náklady	1	81	132	111
F.3.	Daně a poplatky	1	9	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	498	1 683	2 803	3 530
VI.	Ostatní finanční výnosy	3	0	0	2
K.	Ostatní finanční náklady	18	22	29	51
*	Finanční výsledek hospodaření	-15	-22	-29	-49
**	VH před zdaněním	483	1 661	2 774	3 481
L.	Daň z příjmu	93	316	527	731
L.1.	Daň z příjmu splatná	93	316	527	731
**	VH po zdanění	390	1 345	2 247	2 750
***	VH za účetní období (+/-)	390	1 345	2 247	2 750
*	Čistý obrat za účetní období	1 750	7 506	9 124	10 399

(zdroj: vlastní)

9.1 Analýza absolutních ukazatelů

Nejprve je hodnocení finanční situace podniku zaměřeno na analýzu absolutních ukazatelů. Patří zde horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Hlavním smyslem těchto analýz je hledat souvislosti a příčiny, které měly vliv na vývoj jednotlivých položek.

9.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V tabulce (Tabulka 6) jsou uvedeny změny v jednotlivých položkách rozvahy v čase. Srovnávají se zde hodnoty jednoho roku s rokem předcházejícím, údaje jsou znázorněny v absolutním (v tis. Kč) i procentním vyjádření.

Tabulka 6 Horizontální analýza rozvahy

Ozn.	Položka rozvahy	2022		2023		2024	
		Δ	%	Δ	%	Δ	%
	AKTIVA CELKEM	127	4,3	420	13,7	1 091	31,4
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0	0,0	0	0,0	0	0,0
B.	Dlouhodobý majetek	-376	-20,1	77	5,1	105	6,7
B. I.	DNM	0	0,0	0	0,0	0	0,0
B. II.	DHM	-376	-20,1	77	5,1	105	6,7
B. III.	DFM	0	0,0	0	0,0	0	0,0
C.	Oběžná aktiva	501	48,1	328	21,3	986	52,7
C. I.	Zásoby	0	0,0	0	0,0	0	0,0
C. II.	Pohledávky	-46	-8,5	673	135,1	446	38,1
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	0	0,0	0	0,0	0	0,0
C. IV.	Peněžní prostředky	557	114,1	-345	-33,0	540	77,1
D.	Časové rozlišení	2	12,5	15	83,3	0	0,0
	PASIVA CELKEM	127	4,3	420	13,7	1 091	31,4
A.	Vlastní kapitál	1 345	228,0	694	35,9	920	35,0
A. I.	Základní kapitál	0	0,0	0	0,0	0	0,0
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0,0	0	0,0	0	0,0
A. III.	Fondy ze zisku	0	0,0	0	0,0	0	0,0
A. IV.	VH minulých let	390	-	-208	-53,3	417	229,1
A. V.	VH běžného období	955	244,9	902	67,1	503	22,4
B. + C	Cizí zdroje	-1 218	-52,1	-274	-24,4	171	20,2
B.	Rezervy	0	0,0	0	0,0	0	0,0
C.	Závazky	-1 218	-52,1	-274	-24,4	171	20,2
C. I.	Krátkodobé závazky	-1 218	-52,1	-274	-24,4	171	20,2
C. II.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,0	0	0,0	0	0,0
D.	Časové rozlišení	0	0,0	0	0,0	0	0,0

(zdroj: vlastní)

Celková aktiva podniku mají v jednotlivých letech vzrůstající tendenci. Hodnota aktiv je ovlivněna změnami dlouhodobého a oběžného majetku. U dlouhodobého hmotného majetku došlo v roce 2022 ke snížení hodnoty, což bylo způsobeno tím, že firma v tomto roce nenakupovala žádný majetek. Snížení představují odpisy, které každý rok snižují hodnotu majetku. V roce 2023 měla firma však již stabilizovaný provoz, rozhodla se pro

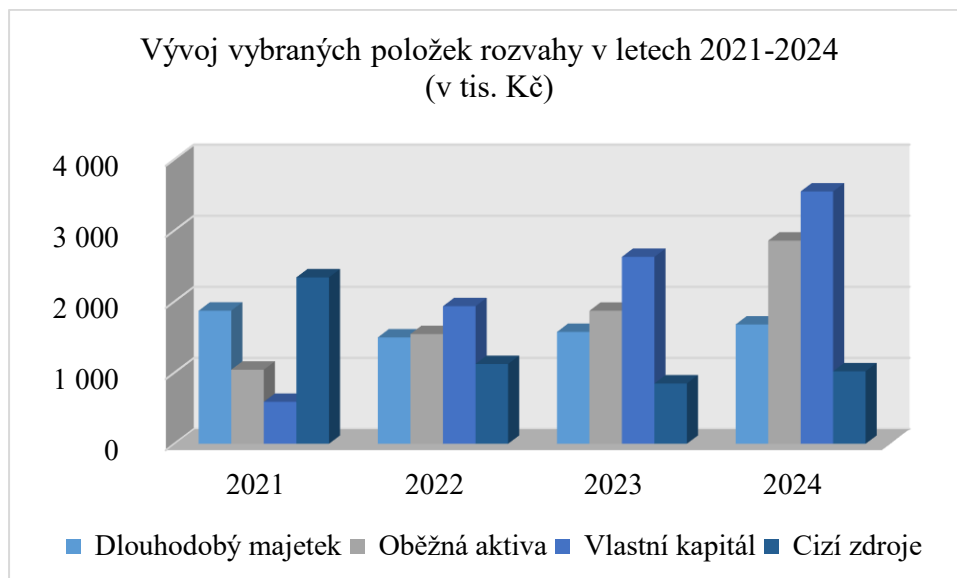
pořízení užitkového vozidla, které podnik potřebuje pro přepravu výrobků. Hodnoty dlouhodobého majetku vzrostla o 5 % oproti minulému roku. V roce 2024 byl pořízen soustruh, proto položka dlouhodobého majetku opět vzrostla.

Oběžná aktiva ve sledovaném období zaznamenaly růst. V roce 2022 došlo sice ke snížení pohledávek o 46 000 Kč, ale tato skutečnost byla kompenzována růstem stavu peněžních prostředků o 557 000 Kč. V procentním vyjádření peněžní prostředky vzrostly dokonce o 114,1 % v porovnání s předchozím rokem. Naopak tomu bylo v roce 2023, stav peněžních prostředků poklesl o 33 %, ale hodnota pohledávek vzrostla oproti předchozímu roku o 135,1 %. Rok 2024 přinesl oproti roku 2023 růst ve stavu pohledávek, což byl nárůst o 38,1 %, vzrostly také peněžní prostředky přibližně o 77,1 %. Tento pozitivní vývoj je způsobem snahou vedení podniku o maximální produktivitu, o přijímání velkého objemu objednávek a o rozumné zacházení s finančními prostředky.

Růst pasiv podniku byl způsobem především hodnotami výsledku hospodaření a změnami v cizích zdrojích. Hodnota základního kapitálu zůstává v letech stejná, fondy ze zisku ani kapitálové fondy nemá podnik žádné. Výsledek hospodaření (VH) minulých let zaznamenal v roce 2022 růst o 390 000 Kč, neboť podnik existuje teprve od roku 2021, tudíž v tomto roce hodnota nerozděleného zisku byla 0. Proto v procentním vyjádření výpočet nedává smysl, tudíž hodnota není uvedena. Vývoj v roce 2023 měl klesající tendenci o 53,3 %. Tento směr vývoje byl způsoben vyplácením podílu ze zisku společníkům. V roce 2022 byl konečný stav nerozděleného zisku 182 000 Kč, zatímco v roce 2024 bylo ponecháno na tomto účtu o 417 000 Kč více. Jednalo se v absolutním vyjádření o růst hodnoty nerozděleného zisku o 229,1 %. Položka VH běžného období zaznamenává od roku 2021 do roku 2024 pozitivní růst. V roce 2022 došlo k významnému zvýšení hodnoty VH o 244,9 %. Rok 2023 byl o dalších 67,1 % úspěšnější a zvýšit VH se podařilo i v roce 2024. Vrostl o 22,4 % oproti předcházejícímu roku.

U cizích zdrojů (CZ) docházelo v letech 2021 až 2023 k poklesu, CZ jsou tvořeny pouze krátkodobými závazky, které se podnik snaží včas splácet. V roce 2024 vzrostla hodnota závazků o 20,2 %, to bylo způsobeno jednak růstem osobních nákladů oproti předchozímu roku, ale také v tomto roce firma dosáhla v průměru vyšších tržeb, tedy hodnota daně z přidané hodnoty byla poměrně vysoká. Co je pro podnik významné je skutečnost, že nemá žádné bankovní úvěry a výpomoci.

Na obrázku (Obrázek 12) jsou graficky znázorněny vybrané položky rozvahy v letech 2021-2024.



Obrázek 12 Vývoj vybraných položek rozvahy v letech 2021-2024

(zdroj: vlastní)

9.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza (VZZ) je rozdělena pro větší přehlednost na horizontální analýzu výnosů (Tabulka 7) a nákladů (Tabulka 8). Položky v absolutním vyjádření jsou uvedeny v tis. Kč.

Tabulka 7 Horizontální analýza výnosů

Položka výnosů	2022		2023		2024	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%
Tržby za prodej výrobků a služeb	5 356	331,0	1 655	23,7	1 731	20,1
Tržby za prodej zboží	255	-	71	27,8	-326	-
Ostatní provozní výnosy	148	114,7	-108	-39,0	-132	-78,1
<i>tržby z prodaného DM</i>	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<i>tržby z prodaného materiálu</i>	-109	-84,5	97	485,0	-80	-68,4
<i>jiné provozní výnosů</i>	257	-	-205	-79,8	-52	-100,0
Výnosy z DFM - podíly	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Výnosy z ostatního DFM	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Ostatní finanční výnosy	0	0,0	0	0,0	2	-
Celkem výnosy	5 504	315,1	1 547	21,3	1 599	18,2

(zdroj: vlastní)

Celkové výnosy zaznamenávají v daném časovém horizontu rostoucí vývoj. Na celkových výnosech má největší podíl růst tržeb za vlastní výrobky a služby. Tyto tržby

zaznamenávají v jednotlivých letech růst oproti předcházejícímu období, v roce 2022 vzrostly dokonce o 331,0 %. Tento velký skok je ovšem způsoben tím, že v květnu roku 2021 byl podnik založen a teprve zahajoval svou činnost. V roce 2023 tržby vzrostly o 23,7 % oproti předchozí roku, podobný růst byl zaznamenán i v roce 2024, a sice o 20,1 % oproti předchozímu roku. Tržby z prodeje zboží měly nejdříve rostoucí tendenci, v roce 2024 neměla firma tržby z prodej zboží žádné. Ostatní provozní výnosy klesají, avšak nejedná se o závratné hodnoty. Položky v absolutním vyjádření jsou uvedeny v tis. Kč.

Tabulka 8 Horizontální analýza nákladů

Položka nákladů	2022		2023		2024	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%
Výkonová spotřeba	1 680	233,3	-333	-13,9	23	1,1
<i>náklady na prod. zboží</i>	2 623	-	724	-	0	0,0
<i>spotřeba materiálu a energie</i>	8	76,0	-9	34,8	-528	-38,5
<i>služby</i>	439	694,4	-432	-38,3	551	79,2
Změna stavu zásob vlast. činnosti	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Aktivace	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Osobní náklady	2 623	767,0	724	24,4	413	11,2
Úpravy hodnot v provozní oblasti	191	102,7	56	14,9	131	30,3
<i>úpravy hodnot DM</i>	191	102,7	56	14,9	131	30,3
<i>úpravy hodnot zásob</i>	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<i>úpravy hodnot pohledávek</i>	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Ostatní provozní náklady	80	-	51	63,0	-21	-15,9
<i>zůstatková cena prod. DM</i>	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<i>zůstatková cena prod. materiálu</i>	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<i>daně a poplatky</i>	9	-	-9	-	0	0,0
<i>rezervy v provozní oblasti</i>	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<i>jiné provozní náklady</i>	71	-	60	83,3	-21	-15,9
Nákladové úroky	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Ostatní finanční náklady	4	22,2	7	31,8	22	75,9
Daň z příjmu	223	239,8	211	66,8	204	38,7
Celkem náklady	4 801	353,0	716	11,6	772	11,2

(zdroj: vlastní)

Tabulka (Tabulka 8) poskytuje přehled o změnách různých nákladů podniku v letech 2021-2024. Položky v absolutním vyjádření jsou uvedeny v tis. Kč. Celkové náklady nám v letech stoupají, největší nárůst nákladů byl v roce 2022, v procentním vyjádření až o 353,0 %. Tento na první pohled vysoký růst je ovšem opět dán faktem, že v roce 2021 teprve firma začala provozovat svou činnost. Výkonová spotřeba v roce 2022 vzrostla, v roce 2023 došlo k jejímu poklesu o 13,9 % a v roce 2024 tato položka opět nepatrně

vzrostla, konkrétně o 1,1 % oproti předcházejícímu roku. Osobní náklady v uvedených letech mají také stoupající tendenci. V roce 2022 se jednalo na první pohled o rapidní nárůst, matematicky vyjádřeno zvýšení o 767 %. Uvedené navýšení bylo způsobeno přijímáním nových zaměstnanců. Na konci roku 2021 byl počet stálých zaměstnanců 6, podnik měl ale také výpomoc ve formě pracovníků zaměstnaných na dohodu. V roce 2023 už měl podnik 7 stálých zaměstnanců, v roce 2024 byl přijat další soustružník. Z tohoto důvodu opět došlo k růstu osobních nákladů, s čímž následně souvisí vyšší odvody na sociálním a zdravotním pojištění a platba vyšší daně ze závislé činnosti. Mohou se zde řadit také výdaje spojené na pojištění zaměstnanců.

Růst nákladů je také zaznamenán v položce úpravy hodnot v provozní oblasti. Tato položka souvisí se zvyšováním dlouhodobého majetku a následným odepisováním. Jedná se tedy konkrétně o odpisy. V roce 2023 vzrostly o 14,9 %, v roce 2024 se jednalo o růst o 30,3 %. Položka jiné provozní náklady nejprve v roce 2022 vzrostla, od roku 2023 má ale klesající tendenci. V roce 2024 tyto náklady klesly o 15,9 % s porovnáním předchozího roku.

Nákladové úroky podnik nemá žádné, neboť nemá žádné bankovní úvěry, položka ostatních finančních nákladů má rostoucí tendenci, ale nejedná se o příliš velká čísla, ačkoliv v roce 2024 tato položka v procentním vyjádření vzrostla o 75,9 %. U daně z příjmu se jedná o rostoucí tendenci, neboť podniku se daří dosahovat v letech vyššího zisku s porovnáním s předchozími lety. V roce 2022 vzrostl tento údaj o 239,8 %, v roce 2023 to bylo o 66,8 % a v roce 2024 vzrostla daň z příjmu o 38,7 %.

9.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy (Tabulka 9) podává přehled o tom, jaký je podíl jednotlivých položek na zvoleném základu. Jednotlivé položky aktiv jsou tedy vyjádřené jako procento z celkových aktiv, stejně je tomu i u pasiv. Údaje jsou uvedeny v %.

Tabulka 9 Vertikální analýza rozvahy

Ozn.	Položka	Rok			
		2021	2022	2023	2024
	AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	63,89	48,94	45,24	36,73
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	100,00	100,00	100,00	100,00
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva	35,56	50,47	53,81	62,54
C. I.	Zásoby	0,00	0,00	0,00	0,00
C. II.	Pohledávky	52,21	32,27	62,59	56,60
C. III.	Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
C. IV.	Peněžní prostředky	46,83	67,73	37,41	43,40
D.	Časové rozlišení	0,55	0,59	0,95	0,72
	PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	20,14	63,30	75,61	77,69
A. I.	Základní kapitál	33,90	10,34	7,61	5,64
A. II.	Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
A. III.	Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00
A. IV.	VH minulých let	0,00	20,16	6,92	16,88
A. V.	VH běžného období	66,10	69,51	85,47	77,49
B. + C.	Cizí zdroje	79,86	36,70	24,39	22,31
B.	Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Závazky	100,00	100,00	100,00	100,00
C. I.	Krátkodobé závazky	100,00	100,00	100,00	100,00
C. II.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00

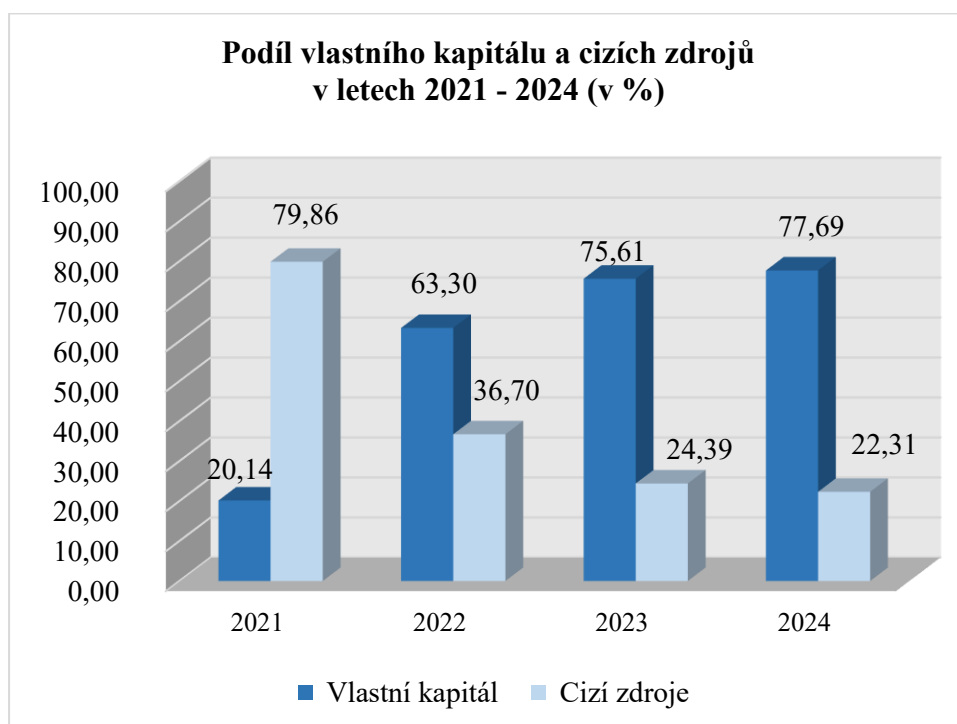
(zdroj: vlastní)

V tabulce (Tabulka 9) je zobrazeno, jak se jednotlivé položky aktiv podílí na celkových aktivech. Z tabulky je na první pohled patrné, že v roce 2021, tedy po uplynutí půlroku po zahájení činnosti, jsou celková aktiva z 63,89 % tvořena dlouhodobým majetkem. V roce 2022 ale tento poměr klesl, dlouhodobý majetek tvořil 48,94 % celkových aktiv. Rok 2023 opět zaznamenal pokles tohoto poměru na 45,24 % a v roce 2024 tvořil dlouhodobý majetek jen 36,73 % z celkových aktiv. To bylo způsobeno zvyšujícími se pohledávkami a finančními prostředky, a naopak klesající hodnotou dlouhodobého majetku způsobenou odepisováním.

Poměr položek v pasivech se během let také významně změnil. V roce 2021 tvořily pasiva především cizí zdroje, bylo to 79,86 % z celkových pasiv. Tento poměr ale během let

výrazně klesal, v roce 2022 tvořily cizí zdroje 36,70 % z celkových pasiv, v roce 2023 pasiva tvořil ze 75,61 % především vlastní kapitál a v roce 2024 byl vlastní kapitál na úrovni 77,69 % z celkových pasiv. Položka cizích zdrojů je všech letech tvořena pouze krátkodobými závazky, položka vlastního kapitálu je z větší části tvořena výsledkem hospodaření minulých let a běžného období.

Obrázek (Obrázek 13) znázorňuje vývoj hlavních položek aktiv a pasiv v letech 2021-2024. Je patrné, jak poměr vlastního kapitálu v podniku roste a stav cizího kapitálu klesá.



Obrázek 13 Podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů v letech 2021-2024

(zdroj: vlastní)

9.1.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Stejně jako tomu bylo u vertikální analýzy rozvahy, je možné vertikální analýzu provést také u výkazu zisku a ztráty (Tabulka 10). Znázorněny jsou pouze ty výnosy a náklady, které nemají nulovou hodnotu. Údaje jsou uvedeny v %.

Tabulka 10 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka	Rok			
	2021	2022	2023	2024
Tržby za prodej vlast.výrobků a služeb	92,62	96,18	98,08	99,64
Tržby za prodej zboží	0,00	3,52	3,71	0,00
Ostatní provozní výnosy	7,38	3,82	1,92	0,36
<i>tržby z prodaného materiálu</i>	<i>7,38</i>	<i>0,28</i>	<i>1,33</i>	<i>0,36</i>
<i>jiné provozní výnosů</i>	<i>0,00</i>	<i>3,54</i>	<i>0,59</i>	<i>0,00</i>
Celkem výnosy	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	52,94	38,95	30,06	27,32
<i>náklady vynaložené na prod. zboží</i>	<i>0,00</i>	<i>4,14</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>spotřeba materiálu a energie</i>	<i>42,50</i>	<i>16,51</i>	<i>19,94</i>	<i>11,02</i>
<i>služby</i>	<i>10,44</i>	<i>18,31</i>	<i>10,12</i>	<i>16,30</i>
Osobní náklady	25,15	48,13	53,64	53,63
Úpravy hodnot v provozní oblasti	13,68	6,12	6,30	7,37
<i>úpravy hodnot DM</i>	<i>13,68</i>	<i>6,12</i>	<i>6,30</i>	<i>7,37</i>
Ostatní provozní náklady	0,07	1,31	1,92	1,45
<i>daně a poplatky</i>	<i>0,00</i>	<i>0,15</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>jiné provozní náklady</i>	<i>0,07</i>	<i>1,17</i>	<i>1,92</i>	<i>1,45</i>
Ostatní finanční náklady	1,32	0,36	0,42	0,67
Daň z příjmu	6,84	5,13	7,66	9,56
Celkem náklady	100,00	100,00	100,00	100,00

(zdroj: vlastní)

Největší podíl na celkových výnosech mají tržby z prodej vlastních výrobků a služeb, konkrétně se jedná o služby. Tento poměr na celkových výnosech v letech stoupá, podnik se soustředí především na poskytování služeb svým odběratelům. Je tedy pochopitelné, že tato položka tvoří jedinou významnou položku. Poměr nákladů je tvořen nejen výkonovou spotřebou, ale také především významnými osobními náklady. Zatímco poměr výkonové spotřeby na celkových nákladech v letech klesá, podíl osobních nákladů roste. V roce 2024 tento poměr dokonce tvořil 53,63 % celkových nákladů.

9.2 Analýza čistého pracovního kapitálu

Čistý pracovní kapitál se zjistí jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými pasivy. Jedná se o tu část majetku, která by zůstala firmě, pokud by bylo nutné uhradit všechny své krátkodobé dluhy. Může se také říci, že je to ta část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Pracuje se zde se zlatým bilančním pravidlem, které říká, že dlouhodobé zdroje by měly financovat dlouhodobý majetek a krátkodobé zdroje majetek

krátkodobý. Tabulka (Tabulka 11) podává přehled o čistém pracovním kapitálu ve zkoumaném podniku. Údaje jsou uvedeny v tis. Kč.

Tabulka 11 Výpočet čistého pracovního kapitálu

Položka	Rok			
	2021	2022	2023	2024
Oběžný majetek	1 042	1 543	1 871	2 857
Krátkodobé závazky	2 340	1 122	848	1 019
Čistý pracovní kapitál	-1 298	421	1 023	1 838

(zdroj: vlastní)

V roce 2021 byla hodnota čistého pracovního kapitálu záporná. Jedná se o podkapitalizaci, neboli situaci, kdy i dlouhodobý majetek je krytý krátkodobými závazky. Znamená to, že by v případě nutnosti nebyl podnik schopen splatit své krátkodobé závazky, ale jelikož se však jednalo o situaci na počátku existence firmy, dá se tento výsledek předpokládat. V následujících letech už měla hodnota ČPK kladnou a rostoucí tendenci. Firma tedy financuje oběžný majetek z krátkodobých i dlouhodobých zdrojů. Pro podnik ale také není dobré udržovat hodnotu čistého pracovního kapitálu příliš vysokou, neboť to znamená, že je provoz firmy financován buď z dlouhodobých cizích zdrojů, nebo vlastním kapitálem, jako je tomu v tomto případě. Je vhodné tento ukazatel ČPK dát do poměru k oběžným aktivům. Tento výpočet je proveden v analýze likvidity.

9.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť podává rychlé a přehledné informace o finanční situaci podniku. V praxi jsou nejvíce používané ukazatele rentability, zadluženosti, likvidity a aktivity. V následujících podkapitolách jsou tyto ukazatele rozebrány podrobněji.

9.3.1 Analýza rentability

Rentabilita neboli ziskovost, je schopnost podniku dosahovat zisku s využitím svých zdrojů. Základnou mohou být celková aktiva, vlastní kapitál (VK), tržby apod. Čím je ukazatel rentability vyšší, tím je hospodaření podniku efektivnější. V tabulce (Tabulka 12) je uvedena analýza rentability.

Tabulka 12 Analýza rentability

Položka	Rok			
	2021	2022	2023	2024
Čistý zisk (v tis. Kč)	390	1 345	2 247	2 750
EBIT (v tis. Kč)	483	1 661	2 774	3 481
Celková aktiva (v tis. Kč)	2 930	3 057	3 477	4 568
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	590	1 935	2 629	3 549
Tržby (v tis. Kč)	1 618	7 229	8 955	10 360
Náklady (v tis. Kč)	1 360	6 161	6 877	7 649
Počet pracovníků	4	6	7	8
Rentabilita aktiv (ROA v %)	16,48	54,33	79,78	76,20
Rentabilita VK (ROE v %)	66,10	69,51	85,47	77,49
Rentabilita tržeb (ROS v %)	24,10	18,61	25,09	26,54
Rentabilita nákladů (v %)	28,68	21,83	32,67	35,95
Rentabilita pracovní síly (v tis. Kč)	98	224	321	344

(zdroj: vlastní)

Ukazatel ROA je základním měřítkem rentability podniku. Podává informace o tom, jak byl vložený kapitál podniku zhodnocen bez ohledu na to, z jakých zdrojů byl financován. Čím vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. V prvním roce tato hodnota byla 16,48 %, v dalších letech ovšem dochází ke zvyšování tohoto ukazatele. V roce 2024 je tato hodnota dokonce na úrovni 76,20 %. Tato hodnota je také zajímavá pro případné nové investory, informuje totiž o tom, jak podnik dokáže přeměnit vložený kapitál na čistý příjem. Vyšší hodnota znamená, že podnik je schopen vydělat více peněz i s menší investicí.

Rentabilita vlastního kapitálu představuje výnosnost kapitálu vloženého podílníky. V podniku jsou hodnoty ROE opět velice vysoké, podnik je schopen efektivně generovat zisky. Hodnota ukazatele rentability tržeb znamená, jak je podnik schopen generovat zisk na jednotku tržeb. Tento ukazatel v roce 2022 poklesl, ale v následujících letech opět hodnota roste.

Rentabilita nákladů podává přehled o tom, jak podnik využívá své celkové náklady k vytváření zisku. Hodnoty, které jsou zde dosažené, jsou opět vyšší, což ukazuje na fakt, že podnik je schopen dobře řídit své náklady ve vztahu k dosaženému zisku. Tento ukazatel je důležitý i při hodnocení investičních projektů, od roku 2023 tento ukazatel opět roste.

Ukazatel rentability pracovní síly poukazuje na to, kolik Kč zisku je podnik schopen vyprodukovat na jednoho pracovníka. Vývoj tohoto ukazatele má opět pozitivní trend, je stoupající, v roce 2024 je na jednoho pracovníka vyprodukován zisk ve výši 344 000 Kč.

9.3.2 Analýza zadluženosti

V tabulce (Tabulka 13) je provedena analýza poměrových ukazatelů zadluženosti.

Tabulka 13 Analýza zadluženosti

Položka	Rok			
	2021	2022	2023	2024
Cizí zdroje (v tis. Kč)	2 340	1 122	848	1 019
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	590	1 935	2 629	3 549
Celková aktiva (v tis. Kč)	2 930	3 057	3 477	4 568
Dlouhodobý majetek (v tis. Kč)	1 872	1 496	1 573	1 678
Celková zadluženost (v %)	79,86	36,70	24,39	22,31
Equity ratio (v %)	20,14	63,30	75,61	77,69
Míra zadluženosti VK	3,97	0,58	0,32	0,29
Finanční páka	4,97	1,58	1,32	1,29
Krytí dlouh. majetku VK	0,32	1,29	1,67	2,12

(zdroj: vlastní)

Zadlužeností se rozumí situace, kdy podnik používá k financování své činnosti cizí zdroje. Poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji je významný, platí zde zásada, že vlastní kapitál by měl být vyšší než cizí. Při této analýze je vhodné zjistit, zda je v podniku nějaký majetek pořízený formou leasingu, neboť tato skutečnost se v rozvaze neobjeví. V tomto případě ovšem podnik nefinancuje formou leasingu žádný majetek.

Ukazatel celkové zadluženosti ve sledovaném období klesá. V roce 2021 byla tato hodnota velmi vysoká, jednalo se o 79,86 %. Za optimální hodnoty tohoto ukazatele se podle Kuběňky (2015, str. 52) považují hodnoty mezi 40-60 %, případně 30-70 %. Cizí zdroje na počátku založení podniku tedy tvořily ve struktuře financování vysoký podíl. Ale již v roce 2022 se tento ukazatel dostal na optimální úroveň, v roce 2023 pokles na 24,39 % a v roce 2024 je tento ukazatel na úrovni 22,31 %.

Equity ratio znamená koeficient samofinancování, je to doplňkový ukazatel, který udává poměr vlastního kapitálu, který byl použit na financování činnosti podniku. Spolu s ukazatel celkové zadluženosti se jejich součet rovná 1. Tento ukazatel zase naopak v letech stoupá, je to pozitivní trend.

Míra zadluženosti je významný ukazatel pro banky, do poměru dává cizí zdroje a vlastní kapitál. Hodnota cizích zdrojů by neměla být větší než jeden a půl násobek hodnoty vlastní kapitálu. Tomu tak bylo pouze v roce 2021, v letech 2022 se firma dostala pod tuto

hranici a udržela si ji až do roku 2024. Ukazatel úrokové krytí v tomto případě není třeba počítat, podnik nemá žádné nákladové úroky, neboť nemá žádné úvěry.

Ukazatel finanční páky znázorňuje, že v roce 2021 byl vyšší podíl cizích zdrojů, proto je také vyšší tento ukazatel. V dalších letech tento podíl poklesl, neboť poklesl poměr cizích zdrojů. Výhodou finanční páky je daňový štít, nevýhodou vysoké finanční páky je však riziko ohrožení finanční stability podniku.

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku od roku 2022 stoupá, tzn. že podnik upřednostňuje finanční stabilitu před výnosem, neboť podnik používá vlastní kapitál ke krytí dlouhodobých, ale i oběžných aktiv.

9.3.3 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity (Tabulka 14) poukazují na schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky.

Tabulka 14 Analýza likvidity

Položka	Rok			
	2021	2022	2023	2024
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	1 042	1 543	1 871	2 857
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	2 340	1 122	848	1 019
Peněžní prostředky (v tis. Kč)	488	1 045	700	1 240
Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	-1 298	421	1 023	1 838
Běžná likvidita	0,45	1,38	2,21	2,80
Pohotová likvidita	0,45	1,38	2,21	2,80
Okamžitá likvidita	0,21	0,93	0,83	1,22
Podíl ČPK na OA	-1,25	0,27	0,55	0,64

(zdroj: vlastní)

Ideální hodnoty běžné likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1,5-2,5. V prvním roce hospodaření tyto hodnoty jsou nízké, v roce 2021 pouze 0,44, to znamená, že by podnik v případě nutnosti nebyl schopen uspokojit své věřitele, pokud by musel okamžitě na hotovost přeměnit veškerá svá oběžná aktiva. V roce 2022 a 2023 je dosaženo doporučeného rozmezí, v roce 2024 byla běžná likvidita dokonce 2,80. Vyšší hodnoty běžné likvidity ovšem nemusí být pouze pozitivní, může to totiž znamenat, že podnik nevyužívá svá oběžná aktiva efektivně a nedokáže dobře řídit své financování. Pohotová likvidita, nebo také likvidita II. stupně, je v tomto případě stejná, jako likvidita běžná. Je to dáno faktem, že při výpočtu pohotové likvidity se používají v čitateli položky krátkodobé pohledávky,

krátkodobý finanční majetek (který podnik nemá žádný) a peněžní prostředky. Na rozdíl od výpočtu běžné likvidity, ve které jsou obsaženy i zásoby, které ovšem analyzovaná firma nemá žádné. Optimální hodnoty se u pohotové likvidity pohybují mezi 1-1,5. Tyto hodnoty jsou od roku 2022 splněny, znamená to, že podnik je schopen v případě potřeby rychle generovat hotovost. Ukazatel okamžité likvidity má optimální hranici stanovenou na hodnotě 0,2-0,5. Tyto hranice jsou ve všech letech překonány, v roce 2024 je okamžitá likvidita dokonce 1,21. Znamená to, že podnik v tomto roce je schopen podnik uhradit peněžními prostředky veškeré své závazky.

Podíl ČPK na OA byl v roce 2021 záporný, což mohlo vést k platební neschopnosti podniku. Ukazatel v dalších letech rostl, v roce 2024 byl dokonce na úrovni 64 %, což poukazuje na dobrou krátkodobou finanční stabilitu podniku.

9.3.4 Analýza aktivity

Při výpočtech aktivity (Tabulka 16) se zkoumá, jak dlouho jsou finanční prostředky vázány v aktivech podniku.

Tabulka 15 Analýza aktivity

Položka	Rok			
	2021	2022	2023	2024
Tržby (v tis. Kč)	1 618	7 229	8 955	10 360
Celková aktiva (v tis. Kč)	2 930	3 057	3 477	4 568
Pohledávky (v tis. Kč)	544	498	1 171	1 617
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	2 340	1 122	848	1 019
Obrat aktiv	0,55	2,36	2,58	2,27
Doba obratu celk. aktiv (ve dnech)	652	152	140	159
Obrat pohledávek	0,34	0,07	0,13	0,16
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	121	25	47	56
Obrat závazků	1,45	0,16	0,09	0,10
Doba obratu závazků (ve dnech)	521	56	34	35

(zdroj: vlastní)

Obrat aktiv v podniku měl v roce 2021 hodnotu 0,55. Od roku 2022 však stoupala, v roce 2024 oproti předchozímu roku mírně klesla na hodnotu 2,27. Tato hodnota znamená, že celková aktiva se za rok obrátí 2,27krát. Doba obratu ve dnech v roce 2023 klesala, což byl pozitivní trend, v roce 2024 opět vzrostla o 19 dnů na hodnotu 159 dnů. U obratu pohledávek se hodnoty pohybují na velmi nízkých číslech. Znamená to, že podnik čeká

dlouho na úhradu svých pohledávek, to také potvrzuje v roce 2024 doba obratu pohledávek, která je 56 dní.

U obratu závazků se podnik pohybuje opět ve velmi nízkých hodnotách, znamená to, že podnik své závazky hradí až před dobou splatnosti. U doby obratu v roce 2024 vychází 35 dnů, což je doba, za kterou podnik své závazky platí. Při porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků, vyplývá, že firma inkasuje své pohledávek pomaleji a závazky platí dříve, než dostane za pohledávky zaplacené. To je ovšem způsobeno tím, že podnik dává úmyslně svému dlouhodobému odběrateli splatnost delší, než jakou podniku nabízí dodavatelé. Je to snaha vedení podniku poskytnout svému odběrateli dostatek času na platbu, a tudíž následnou spokojenost s poskytovanými službami. Ačkoliv tento ukazatel může vyvolat nejistotu a pocit špatné finanční situace podniku, dle interních informací v současné době nebývá problém s platbami závazků.

Ukazatel zásob bývá také významným ukazatelem, ale ve sledovaném podniku, který je orientovaný na poskytování služeb, nejsou zásoby žádné, tudíž tento ukazatel není pro sledovaný podnik vhodný.

9.4 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Souhrnné indexy hodnocení podniku podávají rychlý přehled o finančním zdraví podniku, případně o blížím se bankrotu. Pro tyto potřeby byly vybrány dva bankrotní modely – Altmanovo Z-skóre a Index IN95.

9.4.1 Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre (Tabulka 16) podává přehled o finančním zdraví firmy či případném hrozícím bankrotu.

Tabulka 16 Altmanovo Z-skóre

Koeficient	Váha	2021	2022	2023	2024
X1	1,2	-0,443	0,138	0,294	0,402
X2	1,4	0,000	0,128	0,052	0,131
X3	3,3	0,165	0,543	0,798	0,762
X4	0,6	0,252	1,725	3,100	3,483
X5	1,0	0,552	2,365	2,575	2,268
Altmanův index		0,716	5,536	7,495	7,539

(zdroj: vlastní)

Hodnota Altmanova Z-skóre je v prvním roce v 0,716, což patří již do hranice do 1,81. To znamená, že by podnik mohl mít silné finanční problémy. Jednalo se ovšem o počátek podnikání, které je vždy spojeno s velkými náklady a finanční nestabilitou. V roce 2022 hodnota tohoto ukazatele stoupla na 5,536, čímž se podnik překročil hranici, za kterou se podnik považuje v uspokojivé finanční situaci. Tento ukazatel v následujících letech dále stoupal, v roce 2024 se jedná o hodnotu 7,539. Dá se říci, že má podnik dle tohoto souhrnného ukazatele dobrou finanční pozici.

9.4.2 Index IN95

V tabulce (Tabulka 17) je vypočítán Index IN95. Hodnoty vah V1, V3, V4 a V6 jsou brány z hodnot pro zpracovatelský průmysl. (INFORMAČNÍ SYSTÉM MASARYKOVY UNIVERZITY, © 2025)

Tabulka 17 Index IN95

Položka	Váha	2021	2022	2023	2024
X1	0,24	1,252	2,725	4,100	4,483
X2	0,11	0,000	0,000	0,000	0,000
X3	7,61	0,165	0,543	0,798	0,762
X4	0,48	0,552	2,365	2,575	2,268
X5	0,10	0,445	1,375	2,206	2,804
X6	11,92	0,000	0,000	0,000	0,000
Index IN95		1,865	6,061	8,512	8,244

(zdroj: vlastní)

Index IN95 byl v roce 2021 na hodnotě 1,865, čímž podnik spadal do tzv. šedé zóny. V dalších letech ale hodnota tohoto Indexu IN95 stoupá, v roce 2024 byl dokonce 8,244. To znamená, že podnik se nachází v uspokojivé finanční situaci.

9.5 Zhodnocení provedené finanční analýzy podniku

Z výsledků provedené horizontální analýzy rozvahy je v roce 2024 patrný růst ve všech položkách aktiv i pasiv. Významný je růst peněžních prostředků, výsledku hospodaření z minulých let a výsledku hospodaření z běžného období. Růst položek výnosů a nákladů je zaznamenán v provedené horizontální analýze výkazu zisku a ztráty v jednotlivých letech. Celkové výnosy mají v letech rostoucí tendenci, v roce 2024 vzrostly výnosy o 18,2 % oproti předchozímu roku, avšak vzrostly i náklady o 11,2 %.

Vertikální analýza rozvahy naznačila procentní složení jednotlivých položek v majetkové a kapitálové struktuře. V roce 2024 došlo k poklesu podílu dlouhodobého majetku na aktivech, současně byl zaznamenán růst podílu pohledávek a finančních prostředků. Tato analýza poukazuje na cizí zdroje, které jsou v podniku tvořeny pouze krátkodobými závazky. Vertikální analýza zisku a ztráty potvrzuje, že hlavními výnosy jsou tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tento podíl je v roce 2024 dokonce 99,64 % z celkových výnosů. Na straně nákladů upozorňuje analýza na růst osobních nákladů. V roce 2024 byl poměr osobních nákladů 56,63 % z celkových nákladů podniku.

Ukazatel čistého pracovního kapitálu byl sice v prvním roce podnikání záporný, ale v následujících letech dosáhl kladných hodnot. V roce 2024 je hodnota ČPK 1 838 000 Kč. Znamená to přebytek krátkodobých aktiv nad cizími zdroji. Dle podílu na ČPK vypočítaného v ukazateli likvidity se dá říci, že má podnik dobrou krátkodobou finanční stabilitu, neboť tento podíl vychází v roce 2024 dokonce 64 %.

Dle výsledků plynoucích z ukazatelů rentability si podnik vede velmi dobře. Téměř ve všech případech rentabilita roste (ROA, ROS, rentabilita nákladů). Rentabilita aktiv v roce 2024 byla 76,20 %. To svědčí o vysoké efektivitě využívání majetku podniku k tvorbě zisku.

Ukazatele likvidity dosáhly v roce 2024 ideálních hodnot. Okamžitá likvidita je dokonce 1,21. To znamená, že v případě nutnosti by byl podnik schopen splatit veškeré své závazky svými peněžními prostředky.

U ukazatelů aktivity je vhodné posoudit dobu obratu závazků a pohledávek. Z provedené analýzy vyplývá, že doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků. Závazky se obvykle splatily v roce 2024 do 35 dnů, u pohledávek je ovšem doba obratu v tomto roce dokonce 56 dní. Nejedná se o ideální situaci, ale podnik si je vědom této skutečnosti a svým odběratelům dává záměrně delší dobu splatnosti. Cílem je nabídnout zákazníkům výhody spojené s prodlouženou dobou splatnosti a tím si udržovat dobré vztahy.

Souhrnné indexy podniku doplnily provedené analýzy. Altmanovo Z-skóre poukázalo na počáteční problémy spojené se začátkem podnikání, neboť hodnota tohoto ukazatele byla příliš nízká. V dalších letech ale tento ukazatel potvrzuje dobrou finanční pozici podniku. Index IN95 dospěl ke stejným závěrům jako Altmanovo Z-skóre, dle tohoto indexu se podnik nachází v uspokojivé finanční situaci.

10 NÁVRH INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU

Firma HSK CZECH MILL s.r.o. je strojírenskou firmou, proto potřebuje ke své činnosti kvalitní strojní vybavení. V současné době firma má základní stroje, které do začátku podnikání byly dostačující a zaručily společnosti tuto činnost rozjet. Na trhu ale existují stroje, které jsou sice dražší, ale jsou schopné pracovat tak, že nahradí práci dvou strojů najednou. Ušetří se tím nejen čas s programováním dvou strojů, ale také čas zaměstnanců, kteří musí ručně materiál přesouvat od jednoho stroje ke druhému. Dojde tak k větší efektivnosti, výkonnosti a urychlení pracovního procesu. Vzhledem k tomu, že firma má za sebou úspěšné tři roky podnikání, je firmě doporučeno nezůstávat ve fázi stagnace, jak mělo vedení firmy původně v plánu, ale využít svého potenciálu k dalšímu rozvoji.

Původním záměrem investice byla 5tiosá fréza, která dokáže oproti frézám, které má firma k dispozici, obrábět pomocí indexování poloh, kdy lze díl obrobit z více stran a úhlů. Tím by se ušetřil čas, který musí pracovníci obětovat vymýšlením možností upnutí do stroje, aby bylo možné dělat různé úpravy do materiálu.

Při hledání vhodného stroje na internetových stránkách ovšem ukázalo, že není k dispozici nabídka vhodné frézy. Podnikový management ale zaujal CNC horizontální revolverový soustruh GOODWAY GS-3300YS. Současné soustruhy, které firma používá ke své práci, nemají poháněné nástroje, jako je u tohoto stroje. Tím se taktéž ušetří čas, který musí pracovníci trávit přesouváním zpracovávaného materiálu z frézky na soustruh a naopak. Daný výrobek bude rychleji vyroben, nebude hrozit situace, že by rozpracovaný materiál nemohl být opracováván z důvodu jiné probíhající činnosti frézek. Byl by tedy odstraněn časový nesoulad a hotový výrobek by byl rychleji připraven odběrateli. Tím by jistě došlo i k větší spokojenosti stabilního odběratele, který zajišťuje většinu tržeb. Od tohoto odběratele má podnik zároveň příslib, že pro nový stroj zajistí zakázky a nebude ani na současných strojích nouze o práci. Již teď je na podnik vyvíjen velký tlak, časově se nestihá a poměrně velkou část zakázek musí hlavní odběratel dávat do kooperace k jiným firmám. Výhodou tohoto stroje je, že oproti původnímu záměru 5tiosé frézy je tento stroj lehčí a menší, bude tedy snadnější přeprava a umístění stroje na provozovnu.

Stroj prodává firma GOTECH s.r.o., která zahájila svou činnost začátkem roku 2001. Sídlo má v Ostratě, což je velkou výhodou, neboť lze s touto firmou komunikovat na osobní bázi. Významná je také skutečnost, že tento stroj je k dispozici přímo na prodejně, je tedy možnost stroj koupit okamžitě. Firma GOTECH s.r.o. již dodala a servisuje přes 600 ks

soustruhů Goodway v České republice. Tato firma zajišťuje prodej a servis strojů EUMACH, TOPPER, CHIACH, CHYUN, AKARI SEIKI a právě GOODWAY.

Firma GOODWAY, která tento stroj vyrábí, je největším výrobcem soustruhů na Tchajwanu a jako jediná se dostala do výrobních procesů automobilek po celém světě.

10.1 Identifikace investičního záměru

Po osobní prohlídce nám firma GOTECH s.r.o. vypracovala technickou a cenovou nabídku na tento CNC horizontální revolverový soustruh GOODWAY GS-3300YS.



Obrázek 14 CNC horizontální revolverový soustruh GOODWAY

(zdroj: www.gotech.cz)

10.1.1 Popis a parametry stroje

Tento stroj váží 6 500 Kč, jeho rozměry jsou 3,55x2,12x2,260 metrů. Maximální obráběný průměr je 400 mm, maximální průchod vřetenem 90 mm a maximální průchod proti vřetenem je 55 mm. Stroj má tuhou litinovou základnu MEEHANITE PRO se šikmým ložem 30°. Svou stavbou a koncepcí je předurčen pro silové obrábění. Vedení os je kluzné zajišťující vysokou tuhost a maximální tlumení při silovém obrábění. Mazání zajišťuje centrální mazací systém. Pojezdy os X/Z/Z2 jsou zajištěny prostřednictvím kuličkových šroubů a ložisek japonské firmy NSK průměru 36 mm. Veškeré pohony, elektronika

a elektroinstalace jsou od japonské firmy Siemens. Samozřejmostí je plné krytování stroje. Stroj obsahuje také kompletní hydraulický systém. Ke standartní výbavě stroje patří:

- dvanácti polohová revolverová hlava BMT,
- 12 pozic pro poháněné nástroje, upínání ER40,
- tříčelist'ové hydraulické sklíčidlo 12“, kužel vřetene A2-8,
- 1 x sada tvrdých čelistí, 1 x sada měkkých čelistí,
- otočný panel obsluhy s řídicím systémem Siemens 828D vč. ShopTurn,
- LCD monitor 15“, komunikační rozhraní USB, RS-232, PCMCIA, RJ45,
- nádrž (300 l) s kolečky pro chladicí emulzi, s čerpadlem Grunfos (5 bar),
- dopravník třísek pásový s vozíkem na třísky vyústěný na pravé straně,
- proti vřeteno se sklíčidlem 8“, kužel vřetene A2-6,
- pneumatický vyražec dílců na proti vřetenu, externí transformátor (360-480 V),
- 1 x poháněný držák 0° v ose X pro kleštiny ER40,
- 1 x poháněný držák 90° v ose Z pro kleštiny ER40,
- 6 x sada upínacích elementů pro upnutí soustružnických nožů 25x25 mm,
- 6 x držák pro osové nástroje $\varnothing$ 40 mm,
- 1 x držák pro čelní obrábění, 2 x držák pro vnější soustružení,
- sada redukčních vložek pro stopkové nástroje 8-32 mm,
- halogenové osvětlení pracovního prostoru,
- chlazený hydraulický agregát, elektrorozvaděč zabudovaný, transformátor,
- C – osa pro hlavní vřeteno i proti vřeteno plynulá s indexací 0,001°,
- Y-osa $\pm$ 50 mm,
- prohlášení o shodě s normami CE, návod v českém jazyce,
- doprava stroje k zákazníkovi, proclení, usazení a zprovoznění,
- zaškolení obsluhy, programátora po dobu 5 pracovních dní,
- sada nářadí, stavěcí elementy, uvazovací háky, signální majáček tříbarevný,

- pedál na ovládání hydraulického sklíčidla,
- počet korekce nástrojů 99 párů.

10.1.2 Cena a všeobecné podmínky

Jelikož se jedná se o předváděcí stroj, k dodání je ihned. Cena stroje ve standardní výbavě je 6 000 000,- Kč bez DPH. Na stroj by podniku byla poskytnuta sleva ve výši 1 835 030,- Kč. Celkem by bylo účtováno za připravený stroj k expedici po slevě **4 800 000,- Kč bez DPH (5 808 000,- s DPH)** Platební podmínky jsou 100% platba ceny po převzetí stroje. V ceně stroje je 5 pracovních dní zaškolení obsluhy. Záruka na stroj je 18 měsíců od data převzetí. Prodávající garantuje nástup na servisní zásah do 24 hodin v pracovních dnech od písemného nahlášení závady. Záruční a pozáruční servis zajišťují zaměstnanci prodávajícího po dobu 5 let.

Pozáruční servis	Práce technika	980,- Kč/hodina
	Cestovní hodina technika	460,- Kč/hodina
	Kilometrovné	17,- Kč/km.

11 HODNOCENÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU

Pro hodnocení efektivnosti investičního záměru byly zvoleny tyto metody hodnocení:

- čistá současná hodnota,
- doba návratnosti.

Využití těchto metod předpokládá zjištění výše kapitálového výdaje a očekávaného cash flow z investice, které je nutné vzhledem diskontovat na současnou hodnotu. Diskontní míra bude určena s využitím průměrných vážených nákladů na kapitál (WACC).

Pro realizaci daného investičního záměru je nutné zvolit zdroj financování. Vzhledem k výši dané investice ve vztahu k současné hodnotě aktiv a pasiv, dojde její realizací k výrazné změně výše pasiv a také eventuálně, podle zvoleného zdroje financování, i kapitálové struktury. To ovlivní riziko podniku a výši nákladů na kapitál, jejichž výše bude použita pro určení výše diskontní sazby.

Předpokládá se varianta, že stroj bude uveden do provozu v červenci roku 2025. Finanční plán bude sestaven na období pěti následujících let 2025-2029, toto období je zvoleno obdobím životnosti projektu.

11.1 Kapitálový výdaj

Do kapitálových výdajů se zahrnují všechny výdaje, které souvisí s pořízením dané investice. V tomto případě se jedná o výdaje spojené s nákupem stroje. Součástí výdajů tohoto investičního záměru je pořizovací cena stroje, přeprava a instalace. Od firmy GOTECH s.r.o. jsou tyto výdaje zahrnuty již do pořizovací ceny. Výše investičního výdaje pro tento investiční záměr je ve výši 4 800 000,- Kč.

11.2 Financování investice

Jak vyplývá z výsledků provedené finanční analýzy, firma HSK CZECH MILL s.r.o. nemá dostatek finančních prostředků na koupi tohoto stroje z vlastních zdrojů. Proto vedení podniku oslovilo Českou spořitelnu, u které má podnik vedený firemní účet, a preferovalo by u této banky svou investici financovat. Na výzvu podniku byly bankou vypracovány dvě možnosti úvěrového financování z hlediska výše poskytnutého úvěru, kdy varianta A předpokládá financování pouze bankovním úvěrem a varianta B předpokládá financování částečně bankovním úvěrem a částečně vlastními zdroji (Tabulka 18). Financování z vlastních zdrojů předpokládá financování z nerozděleného zisku.

Tabulka 18 Varianty financování investičního záměru

Položka	Varianta A	Varianta B
Celkem z vlastních zdrojů	0	1 300 000
Úvěrovaná částka	4 800 000	3 500 000

(zdroj: vlastní)

Pro tyto dvě varianty financování jsou sestaveny dle poskytnutých informací od České spořitelny pro větší přehlednost následující roční splátkové kalendáře. Doba splácení poskytnutého úvěru je u obou variant financování celkem 96 měsíců (8 let).

11.2.1 Financování – Varianta A

Jedná se o situaci, ve které by si podnik vzal úvěr ve výši nákupní ceny stroje. Úvěrovaná částka je tedy ve výši 100 % z pořizovací ceny (PC). Předpokládá se situace, že úvěr bude splácen od července 2025, proto se může zdát výše úroků v prvním roce nízká. Pro tuto variantu A je sestaven roční splátkový kalendář (Tabulka 19).

Tabulka 19 Varianta A – splátkový kalendář

Rok	PS úvěru	Jistina	Úmor	Úrok	KS úvěru
2025	4 800 000,00	372 749,82	241 385,72	131 364,10	4 558 614,28
2026	4 558 614,28	745 499,64	503 441,84	242 057,80	4 055 172,44
2027	4 055 172,44	745 499,64	532 316,59	213 183,05	3 522 855,85
2028	3 522 855,85	745 499,64	562 847,41	182 652,23	2 960 008,44
2029	2 960 008,44	745 499,64	595 129,34	150 370,30	2 364 879,10
2030	2 364 879,10	745 499,64	629 262,81	116 236,83	1 735 616,29
2031	1 735 616,29	745 499,64	665 353,97	80 145,67	1 070 262,32
2032	1 070 262,32	745 499,64	703 515,13	41 984,51	366 747,19
2033	366 747,19	372 749,82	366 747,19	6 002,63	0,00
Σ	X	5 963 997,12	4 800 000,00	1 163 997,16	X

(zdroj: vlastní)

11.2.2 Financování – Varianta B

Varianta B financování investičního záměru (Tabulka 20) počítá s částečným financováním vlastním kapitálem ve výši 1 300 000 Kč a doplacením PC úvěrem ve výši 3 500 000 Kč. Opět se počítá s počátkem splácení připadající na červenec roku 2025.

Tabulka 20 Varianta B – splátkový kalendář

Rok	PS úvěru	Jistina	Úmor	Úrok	KS úvěru
2025	3 500 000,00	271 796,76	176 010,42	95 786,34	3 323 989,58
2026	3 323 989,58	543 593,52	367 093,04	176 500,48	2 956 896,54
2027	2 956 896,54	543 593,52	388 147,53	155 445,99	2 568 749,01
2028	2 568 749,01	543 593,52	410 409,62	133 183,90	2 158 339,39
2029	2 158 339,39	543 593,52	433 948,51	109 645,01	1 724 390,88
2030	1 724 390,88	543 593,52	458 837,47	84 756,05	1 265 553,41
2031	1 265 553,41	543 593,52	485 153,78	58 439,74	780 399,63
2032	780 399,63	543 593,52	512 979,81	30 613,71	267 419,82
2033	267 419,82	271 796,76	267 419,82	4 376,94	0,00
Σ	X	4 348 748,16	3 500 000,00	848 748,16	X

(zdroj: vlastní)

11.3 Očekávané tržby, náklady a zisk

Stanovení očekávaných tržeb a nákladů je klíčovým bodem při sestavování finančního plánu. Důkladný odhad těchto položek přinese přesnější informace o očekávaném výsledku hospodaření před odečtením úroků a daní (Tabulka 21), který je nutný pro další výpočty.

Tabulka 21 Očekávané tržby, náklady a zisk z investice

Položka	Rok				
	2025	2026	2027	2028	2029
Tržby	2 261 203	4 522 406	4 748 526	4 985 953	5 235 250
Odpisy	528 000	1 068 000	1 068 000	1 068 000	1 068 000
Energie	26 445	52 889	52 889	52 889	52 889
Osobní náklady	757 171	1 546 144	1 577 066	1 608 608	1 640 780
Opravy a udržování	73 233	150 860	155 386	160 047	164 849
VH před zdaněním	876 354	1 704 513	1 895 184	2 096 409	2 308 732

(zdroj: vlastní)

11.3.1 Odhad tržeb

Odhadu tržeb byla věnována velká pozornost, veškeré údaje byly podrobně konzultovány s vedením firmy, které dle svých zkušeností doporučilo následující postup výpočtu.

Výsledkem jsou hodnoty zachycené v tabulce (Tabulka 26). Východiskem pro sestavení odhadovaných tržeb byly údaje z minulých let, konkrétně se jedná o výši tržeb za služby z roku 2024, které byly na hodnotě 10 360 000 Kč.

Pro výpočet odhadovaných tržeb z dané investice, je potřeba stanovit průměrné tržby za hodinu na jeden stroj. K tomu je nutné si ujasnit, jakou měrou se každý dosavadní stroj podílí na tržbách, resp. kolik hodin mají tyto stroje denně odpracováno a kolik tržeb připadá na strojní hodinu. O výši těchto tržeb se postaral jednosměnný provoz na dvou frézkách, na kterých je denně celkem odpracováno 20 hodin. Dále k tržbám přispěl dvousměnný provoz na jednom soustruhu, je nutné tedy přičíst dalších 16 strojních hodin. Další stroje, bruska na kulato a bruska na plocho, však nepracují po celý den. Pouze některé dílce po frézování míří právě na brusku, nastává ale i situace, že je bruska vytížena maximálně. Podle odhadů vedení firmy je průměrně na těchto bruskách odpracováno dohromady 8 hodin denně. Pro výpočet tržeb plynoucích z nového stroje byl tedy nejdříve vypočítán průměrný podíl z celkových tržeb připadající na jeden stroj za hodinu. Částka 10 360 000 Kč byla vydělena 44 strojními hodinami ($20 + 16 + 8$ strojních hodin jednotlivých strojů) a výsledná hodnota byla dále vydělena počtem pracovních dnů (252 pracovních dnů – 25 dnů dovolené – 5 dnů nemocenské). Vydělením 222 pracovními dny se dostáváme na hodinovou tržbu za jeden stroj ve výši 1 061 Kč za hodinu.

Dále bylo potřeba průměrnou hodinovou tržbu na stroj vynásobit počtem hodin, o kterých se předpokládá, že budou na novém stroji odpracovány. Proto se hodinová tržba za jeden stroj násobí dvousměnným očekávaným provozem (16 hodin) a předpokládaným odpracovaným počtem pracovních dnů roku 2025 (222 dnů). Výsledkem je očekávaná hodnota tržeb ve výši 3 768 672 Kč. K této hodnotě je ovšem nutné ještě zohlednit časovou úsporu, neboť nový stroj přináší urychlení výrobního procesu. Tato úspora je vyčíslena dle vedení firmy na 20 % z očekávaných tržeb. Tímto je odhad tržeb za celý rok 2025 plynoucích z nové investice 4 522 406 Kč. Je nutné ještě udělat poslední úpravu, a sice, první rok (rok 2025) se očekává uvedení stroje do provozu od července 2025, pro tento rok se finálně počítá s částkou 2 261 203 Kč.

Od roku 2026 se předpokládá s každoročním navýšením tržeb o 5 % díky vyjednávací síle vedení společnosti, které se snaží ceny svých služeb zvyšovat.

11.3.2 Očekávané odpisy

Nový stroj bude zařazen do 2. odpisové skupiny. Toto zařazení majetku do jednotlivých skupin se řídí podle zákona o dani z příjmu. Tento zákon určuje, že doba odepisování je u 2. odpisové skupiny stanovena na 5 let. Podnik účtuje účetní odpisy na úrovni odpisů daňových rovnoměrných. Při tomto výpočtu odpisů se vychází ze vstupní ceny dlouhodobého majetku a sazbou z tabulky podle zákona o dani z příjmu. Pořizovací cena je násobena příslušnou sazbou a vydělena 100. V prvním roce se výše sazby liší od ostatních let (sazba 11). Následující roky až do konce odepisování mají poté sazbu stejnou (sazba 22,25). Pořizovací cena nového stroje je i s dopravou, montáží a uvedením stroje do provozu na hodnotě 4 800 000 Kč. V tabulce (Tabulka 22) je sestaven odpisový plán v letech 2025-2029.

Tabulka 22 Odpisový plán investice

Rok	Odpis	Oprávky	ZC
2025	528 000	528 000	4 272 000
2026	1 068 000	1 596 000	3 204 000
2027	1 068 000	2 664 000	2 136 000
2028	1 068 000	3 732 000	1 068 000
2029	1 068 000	4 800 000	0

(zdroj: vlastní)

11.3.3 Odhad energie

Roční náklady na energii v roce 2024 byly podle interních zdrojů ve výši 145 453 Kč. Ke zjištění nákladů na energii pro nový stroj je nutné zjistit náklady na jeden stroj. Výpočet bude proveden stejným způsobem jako u výpočtu tržeb. Částka 145 453 Kč bude pokrácena počtem strojních hodin v roce, což bylo 9 768 hodin za rok. Vypočtené náklady za energii jsou tedy na hodnotě 14,89 Kč na hodinu. Počet ročních strojních hodin nového stroje by měl být 3 522 hodin, po vynásobení hodinových nákladů za energii jsou náklady na energii právě na částce 52 889 Kč, což znamená náklady nového stroje za energii během jednoho roku. V roce 2025 jsou očekávané pouze poloviční náklady, vzhledem k tomu, že stroj by je v plánu zařadit do provozu v polovině roku, a sice v červenci 2025. Do dalších let se nepočítá s růstem nákladů na energii, dle ekonomických odhadů by se cena energie měla stabilizovat. Pro tyto potřeby ponecháme cenu energií na současné úrovni.

11.3.4 Odhad osobních nákladů

Podnik předpokládá, že pro nově pořizovaný stroj bude potřeba mít dva nové zaměstnance, počítá se s dvousměnným provozem. Roční hrubá mzda pro jednoho CNC soustružníka vychází ze současných mezd soustružníků, činí tedy průměrně 567 409 Kč. Výpočet celkových osobních nákladů však také zahrnuje např. odvody na sociálním a zdravotním zabezpečení, stravenkový paušál, příspěvek na důchodové připojištění. Roční náklady na jednoho zaměstnance jsou proto stanoveny ve výši 739 425 Kč. Zaměstnanci budou dva, proto mzdové náklady budou ve dvojnásobné výši. V roce 2025 je počítáno s poloviční částkou, vzhledem k tomu, že se předpokládá uvedení stroje do provozu v červenci roku 2025. Bude se tedy předpokládat, že podnik již v červenci bude mít zajištěný nástup dvou dalších CNC soustružníků. V roce 2025 se bude kalkulovat se zvýšením mezd o 2,4 %, taková je prognóza ČNB o vývoji inflace. Odhad inflace je na stránkách ČNB i pro rok 2026 ve výši 2,1 %. Cílem ČNB je udržení této výše inflace i v dalších letech, pro potřeby stanovení odhadu mezd v dalších letech se bude pracovat s 2 % zvyšováním mezd v letech 2027-2029. (Česká národní banka, © 2025a)

11.3.5 Odhad nákladů na opravy a udržování

V následujících pěti letech se nepředpokládá vznik vážných poruch na tomto novém stroji, počítá se tedy pouze s výdaji týkající se samotného provozu. Jedná se o chladicí kapaliny, jejíž spotřeba byla odhadnuta na 15 000 Kč ročně, k provozu je potřeba olej, odborný odhad je 4 000 Kč za rok a výdaje související s pořizováním nástrojů se předpokládají ve výši 123 200 Kč. V prvním roce se opět očekávají poloviční náklady, vzhledem k tomu, že stroj bude zařazen do užívání v červenci. V dalších letech se počítá s růstem těchto nákladů způsobených odhadovaným růstem cen dle Indexu cen výrobců podle Českého statistického úřadu (ČSÚ). V roce 2024 byl tento Index cen výrobků ve výši 2,8 % za rok 2024. (Český statistický úřad, © 2025b) Pro další roky se pro potřeby odhad cen za opravy a udržování bude počítat s růstem cen o 3 %.

11.4 Očekávané cash flow z investice

Pro potřeby stanovení očekávaného cash flow z investice je potřeba vypočítat čistý zisk (Tabulka 23).

Tabulka 23 Výpočet čistého zisku z investice

Položka	Rok				
	2025	2026	2027	2028	2029
VH před zdaněním	876 354	1 704 513	1 895 184	2 096 409	2 308 732
VH zaokrouhlený	876 000	1 704 000	1 895 000	2 096 000	2 308 000
Daň z příjmu	183 960	357 840	397 950	440 160	484 680
VH po zdanění	692 394	1 346 673	1 497 234	1 656 249	1 824 052

(zdroj: vlastní)

Dalším krokem pro sestavení očekávaného cash flow je odhad očekávaných pohledávek a závazků ke konci každého roku (Tabulka 24) plynoucí z daného investičního záměru. Pro potřeby sestavení očekávaných pohledávek se vycházelo z celkových tržeb, pro potřeby očekávaných závazků byly východiskem náklady bez úroků.

Tabulka 24 Očekávané pohledávky a závazky z investice na konci let

Položka	Rok				
	2025	2026	2027	2028	2029
Tržby	2 261 203	4 522 406	4 748 526	4 985 953	5 235 250
Pohledávky	376 867	376 867	395 711	415 496	436 271
Náklady	856 849	1 749 893	1 785 342	1 821 544	1 858 518
Závazky	142 808	145 824	148 741	151 716	154 750

(zdroj: vlastní)

Po zdanění zisku jsou pro získání CF k němu přičteny odpisy a změna ČPK. K čistému zisku (zisku po odečtení úroků a daní) se přičítá hodnota odpisů, neboť odpisy jsou náklad, který není výdajem. Dále se čistý zisk upravuje o změnu stavu pohledávek. Investice zvýšila stav pohledávek, proto se bude změna stavu pohledávek od zisku odečítat. U změny stavu závazků se naopak položky přičítají, neboť stav závazků vzrostl. Tímto způsobem bylo vypočítáno očekávané cash flow z investice (Tabulka 24).

Tabulka 25 Očekávané cash flow z investice

Položka	Rok				
	2025	2026	2027	2028	2029
VH po zdanění	692 394	1 346 673	1 497 234	1 656 249	1 824 052
+ Odpisy	528 000	1 068 000	1 068 000	1 068 000	1 068 000
± změna pohledávek	-376 867	0	-18 843	-19 786	-20 775
± změna závazků	142 808	3 016	2 916	2 975	3 034
Cash flow	986 335	2 417 689	2 549 308	2 707 438	2 874 312

(zdroj: vlastní)

11.5 Očekávaný výsledek hospodaření podniku s realizací investice

Očekávaný výsledek hospodaření v letech 2025-2029 (Tabulka 23) poslouží ke zjištění kapitálové struktury po dobu životnosti investice.

Tabulka 26 Očekávaný výsledek hospodaření v podniku v letech 2025-2029

Položka	Rok				
	2025	2026	2027	2028	2029
Tržby za služby	13 139 203	15 944 306	16 741 521	17 578 597	18 457 527
Výkonová spotřeba	2 210 604	2 352 085	2 416 698	2 483 249	2 551 790
- spotř. mat. a energie	963 604	1 067 675	1 093 756	1 120 618	1 148 281
- služby	1 247 000	1 284 410	1 322 942	1 362 631	1 403 509
Osobní náklady	4 982 231	5 897 956	6 059 432	6 225 445	6 396 122
Úpravy hodnot	1 166 754	1 353 717	1 353 717	1 240 411	1 091 641
Provozní VH (+/-)	4 779 614	6 340 548	6 911 674	7 629 493	8 417 974
Nákl. úroky Var. A	131 364	242 058	213 183	182 652	150 370
Var. B	95 786	176 500	155 446	133 184	109 645
Finanční VH Var. A	-131 364	-242 058	-213 183	-182 652	-150 370
Var. B	-95 786	-176 500	-155 446	-133 184	-109 645
VH před zdan. Var. A	4 648 250	6 098 490	6 698 491	7 446 841	8 267 604
Var. B	4 683 828	6 164 048	6 756 228	7 496 309	8 308 329
VH zaokrouhl. Var. A	4 648 000	6 098 000	6 698 000	7 446 000	8 267 000
Var. B	4 683 000	6 164 000	6 756 000	7 496 000	8 308 000
Daň z příjmu	976 080	1 280 580	1 406 580	1 563 660	1 736 070
	983 430	1 294 440	1 418 760	1 574 160	1 744 680
VH po zdanění	3 672 170	4 817 910	5 291 911	5 883 181	6 531 534
	3 700 398	4 869 608	5 337 468	5 922 149	6 563 649

(zdroj: vlastní)

Tržby podniku služby dosáhly v roce 2024 dle zkrácené rozvahy 10 360 000 Kč. Této hodnoty bylo dosaženo při maximálním provozu, neočekává se tedy, že by měly růst procentě o takovou hodnotu, jako tomu bylo v minulých letech. Výše tržeb může růst díky vyjednávací síle vedení firmy, které se snaží ceny svých služeb tlačit nahoru. Je to ale velmi náročné, proto se odhaduje růst tržeb v dalších letech maximálně o 5 %. Do plánovaných tržeb se dále přičítají očekávané tržby z investice podle tabulky (Tabulka 23).

Tržby z prodeje zboží nejsou v tabulce zahrnuty, neboť podnik v roce 2024 tyto tržby neměl žádné, v předchozích letech se jednalo o drobné položky, nebude se tedy s nimi kalkulovat.

Výkonová spotřeba je ovlivněná spotřebou materiálu a energie, pro predikci do dalších let se vychází z dat roku 2024. Tyto náklady byly 2 090 000 Kč, větší podíl tvořily služby. To bylo dáno skutečností, že došlo k poruše na frézce, jejíž oprava si vyžádala vyšší náklady. Spotřeba materiálu naopak poklesla, cena energie se průměrně drží na hodnotě 12 121 Kč měsíčně. Cena za energie by dle predikcí měla spíše klesat, proto se bude počítat v odhadovaných letech se stejnými náklady na energie, zvýšené o spotřebu energie za provoz nového stroje. U nákladů na materiál se vychází opět z roku 2024, ovšem tyto hodnoty v jednotlivých letech budou navýšeny o tři procenta. Důvodem je předpoklad růstu cen materiálu. U služeb je postup stejný, jako u materiálu, kalkuluje se se zvýšením cen o 3 %.

U osobních nákladů se počítá s růstem o 3 % v jednotlivých letech. Dále jsou zde připočítány osobní náklady, které souvisí s investičním záměrem.

Úpravy hodnot v provozní činnosti tvoří odpisy strojů, které podnik má k dispozici od počátku podnikání a také již z odpisů, které plynou z nově koupeného stroje. V dalších letech se tato hodnota snižuje, neboť v roce 2025 dochází ke konečnému odepsání většiny strojů.

Ostatní finanční náklady tvoří úroky z úvěrů, v tabulce jsou zobrazeny obě varianty financování, ze kterých je následně vypočítán VH, daň z příjmu a VH po zdanění.

Sazba daně z příjmu vzrostla v roce 2024 z 19 % na 21 %, v nejbližších letech se neočekává růst této sazby.

Pro potřeby výpočtu WACC je nutné znát výši vlastního kapitálu a výši úročeného cizího kapitálu (Tabulka 23).

Tabulka 27 Očekávaná pasiva v letech 2025-2029

Položka	Rok				
	2025	2026	2027	2028	2029
PASIVA Var. A	13 327 690	14 972 623	15 826 136	16 245 084	17 285 033
Var. B	12 093 065	13 874 347	14 871 280	15 443 414	16 644 545
VK Var. A	7 221 170	9 039 080	10 330 991	11 214 172	12 745 706
Var. B	5 949 398	7 819 006	9 156 474	10 078 623	11 642 271
Základní kapitál	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
VH min.let Var. A	3 349 000	4 021 170	4 839 080	5 130 991	6 014 172
Var. B	2 049 000	2 749 398	3 619 006	3 956 474	4 878 623
VH b.obd. Var. A	3 672 170	4 817 910	5 291 911	5 883 181	6 531 534
Var. B	3 700 398	4 869 608	5 337 468	5 922 149	6 563 649
CZ Var. A	6 106 520	5 933 543	5 495 145	5 030 912	4 539 327
Var. B	4 871 896	4 835 267	4 540 289	4 229 242	3 898 839
Závazky Var. A	6 106 520	5 933 543	5 495 145	5 030 912	4 539 327
Var. B	4 871 896	4 835 267	4 540 289	4 229 242	3 898 839
- krátk. závazky	1 547 906	1 878 370	1 972 289	2 070 903	2 174 448
- úvěr Var. A	4 558 614	4 055 172	3 522 856	2 960 008	2 364 879
Var. B	3 323 990	2 956 897	2 568 000	2 158 339	1 724 391

(zdroj: vlastní)

Hodnoty předpokládaného výsledku hospodaření vychází z tabulky očekávaného VZZ. U výsledku hospodaření minulých let se předpokládá, že si vlastníci podniku budou vyplácet podíly na zisku a zůstatek nerozděleného zisku je uveden v tabulce (Tabulka 23). Krátkodobé závazky byly vypočítány pomocí doby obratu závazků, která je v podniku průměrně za předcházející tři roky 43 dní. Následně se stav závazků vypočítal poměrem k odhadovaným tržbám.

11.6 Určení diskontní míry pro hodnocení investice

Důležitým bodem při sestavování budoucího cash flow je jeho diskontování. Diskontní sazba se zjistí jako vážený průměr nákladů vlastního a cizího kapitálu podle vzorce uvedeného v Kapitole 5 str. 36.

11.6.1 Náklady na cizí kapitál

Náklady na cizí kapitál jsou dány úrokovou sazbou, kterou nám nabízí banka z poskytnutého úvěru. Tato sazba je stanovena v nabídce úvěrového financování ve výši 5,59 %. Tuto sazbu je nutné upravit o daňový štít. Sazba daně je v současné době 21 %, výpočet je následující.

$$N_{CK} = 5,59 \times (1 - 0,21) = 5,59 \times 0,79 = 4,416$$

11.6.2 Náklady na vlastní kapitál

K výpočtu nákladů na vlastní kapitál byl použit model CAPM. Vzhledem k tomu, že firma není obchodovatelná na kapitálových trzích, je potřeba použít náhradní odhady β . Tento model vychází z několika složek. Vzorec podle Kislingerové (2010, s. 254) zní následovně:

$$r_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f).$$

R_f znamená výnosnost desetiletých dluhopisů. Pokud se bude vycházet z aktuálních údajů, na stránkách ČNB je uvedena výnosnost desetiletých dluhopisů. Za březen 2025 je tato hodnota na úrovni **4,26 %**. Ačkoliv by se mělo vycházet v každém roce z aktuální míry výnosu státních dluhopisů, konkrétní predikce k dispozici nejsou. Hodnota 4,26 bude proto použita pro všech výpočtech.

Prémie za tržní riziko se zjišťuje z dat profesora Damodarana. Pro Českou republiku je tato premie (Equity Risk Premium – ERP) na hodnotě **5,13 %**. (Damodaran, © 2025a)

K výpočtu odhadu koeficientu β je nutné přihlédnout k oboru, kterému je daný podnik nejbližší. Použity byly opět webové stránky www.damodaran.com, kde jsou podniky řazeny do jednotlivých tříd podle svého zaměření a za každou třídu je stanoven koeficient β . Analyzovaný podnik byl zařazen do třídy Machinery pro západní Evropu, kde je aktuální průměrný koeficient pro toto odvětví **1,15** bez pákového efektu. (Damodaran, © 2025b)

Jelikož v tomto koeficientu není přihlédnuto k zadlužení, je nutné upravit tento údaj právě o hodnotu zadlužení. Daňová sazba pro Českou republiku je ve výši 21 %.

Vzorový výpočet koeficientu beta je pro rok 2025 následující:

$$\beta = 1,15 \times [1 + (1 - 0,21) \times \frac{CK}{VK}] = 1,15 \times (1 + 0,79 \times \frac{4558614}{7221170}) = 1,724$$

Po výpočtu koeficientu β je možné přistoupit k samotnému výpočtu nákladů na vlastní kapitál, pokračuje se ve výpočtu pro rok 2025.

$$N_{VK} = 4,26 + 1,724 \times 5,13 = 13,1 \%$$

Nyní, pokud jsou stanoveny náklady na vlastní a cizí kapitál, a zároveň jsou stanoveny očekávané cizí a vlastní zdroje, se mohou tyto údaje dosadit do vzorečku pro výpočet WACC. Nejdříve je názorný postup výpočtu proveden u varianty A za rok 2025:

$$WACC_{2025} = N_{CK} \times \frac{CK}{C} + N_{VK} \times \frac{VK}{C} = 4,416 \times 0,518 + 13,1 \times 0,613 = 2,289 + 8,03 = 10,319$$

Dle tohoto postupu je v tabulce (Tabulka 28) znázorněn postup stanovení diskontní sazby v následujících letech pro Variantu A.

Tabulka 28 Výpočet WACC u varianty A

Varianta A	Rok				
	2025	2026	2027	2028	2029
NCK	4,42	4,42	4,42	4,42	4,42
C	11 779 784	13 094 253	13 853 847	14 174 180	15 110 585
CK	4 558 614	4 055 172	3 552 856	2 960 008	2 364 879
VK	7 221 170	9 039 080	10 330 991	11 214 172	12 745 706
β	1,7235	1,5576	1,4624	1,3898	1,3186
NVK	13,1017	12,2504	11,7623	11,3897	11,0242
WACC	10,32	10,46	10,53	10,58	10,63

(zdroj: vlastní)

Stejným způsobem byla stanovena diskontní sazba v letech 2025-2029 u varianty financování B (Tabulka 29).

Tabulka 29 Výpočet WACC u varianty B

Položky Var. B	Rok				
	2025	2026	2027	2028	2029
NCK	4,42	4,42	4,42	4,42	4,42
C	9 273 387	10 775 902	11 724 474	12 236 962	13 366 662
CZ	3 323 990	2 956 897	2 568 749	2 158 339	1 724 391
VK	5 949 398	7 819 006	9 156 474	10 078 623	11 642 271
β	1,6576	1,4936	1,4049	1,3446	1,2846
NVK	12,7634	11,9220	11,4670	11,1576	10,8498
WACC	12,26	11,98	11,81	11,75	11,63

(zdroj: vlastní)

11.7 Metody hodnocení investičního záměru

Nyní je možné přistoupit k použití metod hodnocení investičního záměru. Použita bude z metod dynamických čistá současná hodnota. Ze statických metod bude použita Doba návratnosti, kde bude ale také zohledněn časový faktor použitím diskontovaných peněžních toků.

11.7.1 Čistá současná hodnota

Nejdříve je použita nejvíce využívaná čistá současná hodnota. V tabulce (Tabulka 30) jsou uvedeny výpočty pro obě varianty financování.

Tabulka 30 Diskontované cash flow

Položka	Rok				
	2025	2026	2027	2028	2029
Cash flow	986 335	2 417 689	2 549 308	2 707 438	2 874 312
$(1+i)^t$ Var. A	1,1032	1,2201	1,3504	1,4951	1,6568
Var. B	1,1226	1,2540	1,3980	1,5596	1,7337
Disk. cash flow Var. A	894 061	1 981 567	1 887 784	1 810 816	1 734 831
Var. B	878 625	1 927 987	1 823 592	1 735 996	1 657 883

(zdroj: vlastní)

Čistá současná hodnota projektu je dána rozdílem mezi diskontovanými cash flow projektu a kapitálovým výdajem.

$$\check{SH}_{var.A} = 8\,309\,059 - 4\,800\,000 = 3\,509\,059$$

$$\check{SH}_{var.B} = 8\,024\,084 - 4\,800\,000 = 3\,224\,084$$

Obě varianty financování investičního záměru mají ČSH kladnou, investice je tedy přijatelná pro obě varianty.

11.7.2 Doba návratnosti

Doba návratnosti projektu (Tabulka 31) se zabývá otázkou, za jaké časové období se vrátí kapitálový výdaj ve formě peněžních příjmů z investice. Ačkoliv se jedná o statickou metodu, může se řadit i mezi dynamické, pakliže se použije diskontované cash flow, jako je tomu v tomto případě.

Tabulka 31 Doba návratnosti projektu

Rok	2025	2026	2027	2028	2029
Kumulované diskontované cash flow Var. A	894 061	2 875 628	4 763 412	6 574 228	8 309 059
Kumulované diskontované cash flow Var. B	878 625	2 806 612	4 630 204	6 366 201	8 024 084

(zdroj: vlastní)

Doba návratnosti vyjádřená v letech je pro obě varianty financování ve 4. roce. Pro variantu A se investice vrátí v lednu roku 2028, pro variantu B je to únor roku 2028.

11.8 Vyhodnocení použitých investičních metod

Pro vyhodnocení efektivnosti investičního záměru (Tabulka 32) a jeho obou variant financování, byla použita jedna metoda dynamická metoda (čistá současná hodnota) a jedna statická metoda (doba návratnosti). Při výpočtu doby návratnosti byly použity diskontované peněžní příjmy, dá se tedy říci, že i tato metoda v tomto případě zohledňuje časové hledisko.

Tabulka 32 Vyhodnocení investičních metod

Položka	Varianta A	Varianta B
NPV	3 509 059	3 250 206
Doba návratnosti (v letech)	4	4

(zdroj: vlastní)

Dle provedených výpočtů je patrné, že daný investiční záměr je pro podnik přijatelný. Pro kterou variantu financování se rozhodnout, však není jednoznačné. Obě varianty financování investičního záměru mají čistou současnou hodnotu kladnou a dobu návratnosti do 4 let. Jisté ale je, že varianta B s sebou nese potřebu vlastních zdrojů na financování investice, což by s sebou mohlo přinést omezenou platební schopnost. Čistá současná hodnota v této variantě vychází nižší o 258 853 Kč méně.

Vzhledem k tomu, že podnik doposud neměl žádné bankovní úvěry je jisté, že se významně změní struktura cizích zdrojů. Prostřednictvím ukazatele zadluženosti

(Tabulka 33) bude ve Variantě A posouzeno riziko plynoucí z nové investice, které může ohrozit schopnost podniku splácet závazky.

Tabulka 33 Ukazatel zadluženosti Varianta A

Varianta A	Rok				
	2025	2026	2027	2028	2029
Cizí zdroje	6 106 520	5 933 543	5 495 145	5 030 912	4 539 327
Aktiva	13 327 690	14 972 623	15 826 136	16 245 084	17 285 033
Zadluženost v %	45,82	39,63	34,72	30,97	26,26

(zdroj: vlastní)

Ukazatel zadluženosti se očekává v roce 2025 na úrovni 45,8 %. V roce 2024 byla zadluženost podniku 22,31 %, což s sebou neslo velmi nízké riziko. Investicí by hodnota ukazatele vzrostla, ale i přesto by se podnik nacházel v rozumné míře zadlužení. V letech 2026-2029 by se míra zadlužení dostala opět na velmi nízkou hodnotu, podnik nemusí mít obavy z případné neschopnosti podniku splácet své závazky.

Tabulka 34 Ukazatel zadluženosti Varianta B

Varianta B	Rok				
	2025	2026	2027	2028	2029
Cizí zdroje	4 871 896	4 835 267	4 541 038	4 229 242	3 898 839
Aktiva	12 093 065	13 874 347	14 872 029	15 443 414	16 644 545
Zadluženost v %	40,29	34,85	30,53	27,39	23,42

(zdroj: vlastní)

Ukazatel zadluženosti ve variantě B (Tabulka 34) vychází nižší, v roce 2025 je hodnota ukazatele zadluženosti 40,29 %. V této variantě se počítá s nižším bankovním úvěrem, zadluženost je i v tomto případě adekvátní. Nevýhodou této varianty je skutečnost, že podnik musí vynaložit část svých vlastních prostředků k financování investice. Tím může být ohrožena platební schopnost podniku.

ZÁVĚR

Hlavním cílem diplomové práce bylo zpracování investičního záměru a zhodnocení jeho přínosu pro vybranou společnost. Pro přiblížení tématu byla zpracována literární rešerše se zaměřením na investiční rozhodování, vnitřní a vnější analýzu podniku a metody hodnocení investic.

Praktická část nejprve charakterizuje podnik a přibližuje obor podnikání. Provedená PESTLE analýza se zaměřuje na makroekonomické faktory, které ovlivňují podnikatelskou činnost. Zpracovaná SWOT analýza vyhledává silné a slabé stránky podniku. Zároveň poukazuje na příležitosti, které se podniku mohou naskytnout, a hrozby, které podnik mohou ohrozit. Porterova analýza pěti sil doplňuje analýzy vnějšího prostředí podniku o analýzu konkurenčního prostředí v daném odvětví. Z výsledků provedené finanční analýzy je zhodnoceno finanční zdraví podniku.

Ve druhé části praktické práce je představen investiční záměr pro nákup nového CNC revolverového soustruhu. Předloženy jsou dvě varianty financování tohoto projektu. Východiskem pro investiční záměr je zpracování finančního plánu, kterému byla věnována maximální pozornost. Obsahem je především odhad očekávaných tržeb, nákladů a výsledku hospodaření v letech 2025–2029. Po konzultaci s vedením společnosti, které stanovuje ceny svých služeb a výrobků, byla odhadnuta výše očekávaných tržeb. Důkladné propočty probíhaly také na straně nákladů, počítalo se s náklady na energii, udržování, osobní náklady, finanční náklady a odpisy. Porovnáním těchto odhadovaných tržeb a nákladů byly stanoveny očekávané zisky.

Součástí finančního plánu je sestavení očekávaného cash flow z investice v letech 2025–2029. Pro potřeby výpočtu metod hodnocení investice bylo potřeba zjistit diskontovaný peněžní tok. Následoval výpočet diskontní míry, resp. průměrných vážených nákladů na kapitál. Aby bylo možné provést celý výpočet WACC, byly dopočítány náklady na vlastní kapitál metodou CAPM. Náklady na cizí kapitál jsou dány úrokovou sazbou pro daný úvěr, který byl nabídnut ze strany banky. Dosazením výsledku hospodaření do pasiv v rozvaze byl získán předpokládaný poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu nutný pro výpočet WACC.

Pomocí metod hodnocení investic bylo cílem zjistit, zda je projekt přijatelný a ke které variantě financování se přiklonit. Použita byla čistá současná hodnota a doba návratnosti. Z výsledků metod hodnocení investic vyplývá, že obě možnosti financování projektu jsou

pro podnik vyhovující. Čistá současná hodnota vyšla u varianty A vyšší než u varianty B, doba návratnosti byla u obou variant ve 4. roce. Rizikem u varianty B je zvýšená potřeba vlastních zdrojů na financování investice, která může vést ke snížení následné platební schopnosti. Proto je vhodnější projekt financovat variantou A. Tato varianta vychází z předpokladu, že si podnik půjčí veškeré potřebné finanční prostředky formou bankovního úvěru na dobu 8 let. Ukazatel zadluženosti pro tuto variantu financování se v roce 2025 považuje za přiměřený. Ve strojírenském podniku je tento poměr zadlužení rozumný, neboť se jedná o kapitálově náročné odvětví.

S implementací projektu mohou být spojená různá rizika, především rizika finanční. Patří zde například překročení plánovaného rozpočtu (nesprávné odhady tržeb a nákladů), růst cen materiálů, mezd a energií. Dále se může jednat o technická rizika, jako je poruchovost zařízení, která s sebou nese ohrožení výroby a následný pokles tržeb. V neposlední řadě je třeba zohlednit personální a organizační rizika, jako je nedostatek kvalifikovaných pracovníků. Významnou roli mohou sehrát i externí faktory, změny v legislativě, růst úrokových sazeb nebo inflace.

Podniku je doporučeno projekt uskutečnit a využít financování investice variantou A.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, 2025a. *Prognóza ČNB – zima 2025*. Online. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/menova-politika/prognoza/>. [cit. 2025-04-18].

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, 2025b. *Výnosy státních dluhopisů: Měsíční, Výnos koše státních dluhopisů s průměrnou zbytkovou splatností 10 let, měsíční průměr*. Online. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/arad/#/cs/search/dluhopisy>. [cit. 2025-04-13].

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2025a. *Aktuální populační vývoj v kostce*. Online. Dostupné z: <https://csu.gov.cz/aktualni-populacni-vyvoj-v-kostce>. [cit. 2025-04-17].

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2025b. *Indexy cen výrobců - prosinec 2024*. Online. Dostupné z: <https://csu.gov.cz/rychle-informace/indexy-cen-vyrobcu-prosinec-2024>. [cit. 2025-04-25].

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2025c. *Nezaměstnanost ve Zlínském kraji k 28. 2. 2025*. Online. Dostupné z: <https://csu.gov.cz/zlk/nezamestnanost-ve-zlinskem-kraji-k-28-2-2025>. [cit. 2025-04-17].

ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0194-8.

DAMODARAN, Aswath, 2012. *Investment valuation: tools and techniques for determining the value of any asset*. 3rd ed. Wiley finance series. Hoboken: John Wiley. ISBN 978-1-118-01152-2.

DAMODARAN, 2025a. *Country Default Spreads and Risk Premiums*. Online. Dostupné z: https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html. [cit. 2025-04-16].

DAMODARAN, 2025b. *Total Beta By Industry Sector Europe*. Online. Dostupné z: https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datacurrent.html. [cit. 2025-04-16].

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2021. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita, interakce*. Čtvrté vydání. Osnice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-71-2.

FOTR, Jiří a SOUČEK, Ivan, 2011. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. Expert. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3293-0.

FOTR, Jiří; SOUČEK, Ivan; VACÍK, Emil; ŠPAČEK, Miroslav a HÁJEK, Stanislav, 2020. *Tvorba strategie a strategické plánování: Teorie a praxe - 2., aktualizované a doplněné vydání*. Grada. ISBN 978-80-271-1632-4.

HIGGINS, Robert C.; KOSKI, Jennifer L. a MITTON, Todd, 2019. *Analysis for financial management*. Twelfth edition. New York: McGraw-Hill Education. ISBN 978-1-260-09191-5.

HOŘEJŠÍ, Bronislava; SOUKUPOVÁ, Jana; MACÁKOVÁ, Libuše a SOUKUP, Jindřich, 2018. *Mikroekonomie*. 6. aktualizované a doplněné vydání. Praha : Management Press. ISBN 978-80-7261-538-4.

HRDÝ, Milan, 2023. *Dlouhodobý finanční management*. 2. vydání. Praha: Grant Thornton. ISBN 978-80-7676-470-5.

INFORMAČNÍ SYSTÉM MASARYKOVY UNIVERZITY. *IN 95 váhy*. Online. Dostupné z:
[https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Fis.muni.cz%2Fel%2F1456%2Fpodzim2013%2FMPF_FAAP%2Fum%2F12_IN_95_vahy.doc&wdOrigin=BR](https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Fis.muni.cz%2Fel%2F1456%2Fpodzim2013%2FMPF_FAAP%2Fum%2F12_IN_95_vahy.doc&wdOrigin=BROWSELINK)
[OWSELINK](https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Fis.muni.cz%2Fel%2F1456%2Fpodzim2013%2FMPF_FAAP%2Fum%2F12_IN_95_vahy.doc&wdOrigin=BR). [cit. 2025-04-25].

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2013. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Expert. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-4670-8.

JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2013. *Finanční management*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-052-2.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

KUBĚNKA, Michal, 2015. *Finanční stabilita podniku a její indikátory*. Monografie. Pardubice: Univerzita Pardubice, Fakulta ekonomicko-správní. ISBN 978-80-7395-890-9.

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Beckova edice ekonomie. V Praze: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-538-1.

- KURZY.CZ, 2025a. *HDP 2025, vývoj hdp v ČR*. Online. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/>. [cit. 2025-04-16].
- KURZY.CZ, 2025b. *Inflace - 2025, míra inflace a její vývoj v ČR*. Online. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>. [cit. 2025-04-16].
- KURZY.CZ, 2025c. *Nezaměstnanost v ČR, vývoj, rok 2025*. Online. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/>. [cit. 2025-04-16].
- KURZY.CZ, 2025d. *Nezaměstnanost v prosinci vzrostla na 4,1 %. V roce 2024 našel úřad práce místo pro více než 276 tisíc lidí (audio)*. Online. Dostupné z: [https://zpravy.kurzy.cz/796234-nezamestnanost-v-prosinci-vzrostla-na-4-1--v-roce-2024-nasel-urad-prace-misto-pro-vice-nez-276/#:~:text=Zat%C3%ADmco%20na%20za%C4%8D%C3%A1tku%20roku%202024%20se%20m%C3%ADra%20nezam%C4%9Bstnanosti,byla%20na%20stejn%C3%A9%20%C3%BArovni%20jako%20v%20roce%202022..](https://zpravy.kurzy.cz/796234-nezamestnanost-v-prosinci-vzrostla-na-4-1--v-roce-2024-nasel-urad-prace-misto-pro-vice-nez-276-tisic-lidi-276/#:~:text=Zat%C3%ADmco%20na%20za%C4%8D%C3%A1tku%20roku%202024%20se%20m%C3%ADra%20nezam%C4%9Bstnanosti,byla%20na%20stejn%C3%A9%20%C3%BArovni%20jako%20v%20roce%202022..) [cit. 2025-04-17].
- MÁČE, Miroslav, 2006. *Finanční analýza investičních projektů: praktické příklady a použití*. Finanční řízení. Praha: Grada. ISBN 80-247-1557-0.
- MARINIČ, Pavel, 2008. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Expert. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2432-4.
- MARTINOVIČOVÁ, Dana; KONEČNÝ, Miloš a VAVŘINA, Jan, 2014. *Úvod do podnikové ekonomiky*. Expert. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-5316-4.
- MAŘÍK, Miloš, 2023. *Metody oceňování podniku pro pokročilé: hlubší pohled na vybrané problémy*. 3. upravené vydání. Jesenice: Ekopress. ISBN 978-80-87865-89-7.
- KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra; REMEŠ, Daniel a ŠTEKER, Karel, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-271-0563-2.
- REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy: 4., aktualizované a rozšířené vydání*. Grada. ISBN 978-80-247-9407-5.
- ROSS, Stephen A.; WESTERFIELD, Randolph a JORDAN, Bradford D., c2013. *Fundamentals of corporate finance*. 10th ed. The McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance and real estate. New York: McGraw-Hill/Irwin. ISBN 978-0-07-803463-3.

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza - 7. aktualizované vydání: metody, ukazatele a využití v praxi*. Grada. ISBN 978-80-271-4425-9.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2009. *Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice: investiční proces jako základ budoucí prosperity, nástroje a metody investičního controllingu, volba financování a technologie, monitoring průběhu investice a postaudit*. Prosperita firmy. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-2952-7.

SYNEK, Miloslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Expert. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3494-1.

TAUŠL, Procházková a JELÍNKOVÁ, Eva, 2018. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Grada. ISBN 978-80-271-0944-9.

TETŘEVOVÁ, Liběna, 2006. *Financování projektů*. Praha: Professional Publishing. ISBN 80-86946-09-6.

TSE, Terence C. M., 2018. *Corporate finance: the basics*. London: Routledge, Taylor & Francis Group. ISBN 978-1-138-69560-3.

TOTH, Daniel a BAREŠOVÁ, Eva, 2013. *Základy finančního managementu*. Praha: Univerzita Jana Amose Komenského. ISBN 978-80-7452-035-8.

VALACH, Josef, 2010. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3., přeprac. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-71-2.

VERNIMMEN, Pierre; QUIRY, Pascal; DALLOCCHIO, Maurizio; LE FUR, Yann a SALVI, Antonio, 2018. *Corporate finance: theory and practice*. Fifth edition. Chichester: Wiley. ISBN 978-1-119-42448-2.

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN. *Úplný výpis z obchodního rejstříku*. Online. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=1122916&typ=UPLNY>. [cit. 2025-04-17].

VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku: 2. aktualizované vydání*. Grada. ISBN 978-80-271-1890-8.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 Magický investiční trojúhelník.....	19
Obrázek 2 Porterův model pěti sil	23
Obrázek 3 Logo podniku	45
Obrázek 4 CNC frézky ZPS.....	47
Obrázek 5 Bruska na kulato a bruska na plocho.....	48
Obrázek 6 Soustruh ZPS S-50	48
Obrázek 7 Vývoj HDP v letech 2015-2024	50
Obrázek 8 Vývoj inflace v letech 2015-2024	51
Obrázek 9 Vývoj nezaměstnanosti v letech 2015-2024.....	51
Obrázek 10 Uchazeči o zaměstnání a podíl nezaměstnaných ve Zlínském kraji	52
Obrázek 11 Počet obyvatel v letech 2011-2023	53
Obrázek 12 Vývoj vybraných položek rozvahy v letech 2021-2024.....	64
Obrázek 13 Podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů v letech 2021-2024	68
Obrázek 14 CNC horizontální revolverový soustruh GOODWAY	79

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 SWOT analýza	24
Tabulka 2 Výpočet cash flow nepřímou metodou	35
Tabulka 3 SWOT analýza podniku	57
Tabulka 4 Zkrácená rozvaha podniku v letech 2021-2024	60
Tabulka 5 Zkrácený výkaz zisku a ztráty podniku v letech 2021-2024.....	61
Tabulka 6 Horizontální analýza rozvahy	62
Tabulka 7 Horizontální analýza výnosů.....	64
Tabulka 8 Horizontální analýza nákladů	65
Tabulka 9 Vertikální analýza rozvahy	67
Tabulka 10 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	69
Tabulka 11 Výpočet čistého pracovního kapitálu	70
Tabulka 12 Analýza rentability.....	71
Tabulka 13 Analýza zadluženosti	72
Tabulka 14 Analýza likvidity.....	73
Tabulka 15 Analýza aktivity	74
Tabulka 16 Altmanovo Z-skóre	75
Tabulka 17 Index IN95	76
Tabulka 18 Varianty financování investičního záměru	83
Tabulka 19 Varianta A – splátkový kalendář.....	83
Tabulka 20 Varianta B – splátkový kalendář.....	84
Tabulka 21 Očekávané tržby, náklady a zisk z investice.....	84
Tabulka 22 Odpisový plán investice.....	86
Tabulka 23 Výpočet čistého zisku z investice	88
Tabulka 24 Očekávané pohledávky a závazky z investice na konci let.....	88
Tabulka 25 Očekávané cash flow z investice	89
Tabulka 26 Očekávaný výsledek hospodaření v podniku v letech 2025-2029.....	89
Tabulka 27 Očekávaná pasiva v letech 2025-2029.....	91
Tabulka 28 Výpočet WACC u varianty A	93
Tabulka 29 Výpočet WACC u varianty B	93
Tabulka 30 Diskontované cash flow	94
Tabulka 31 Doba návratnosti projektu.....	95
Tabulka 32 Vyhodnocení investičních metod.....	95
Tabulka 33 Ukazatel zadluženosti Varianta A.....	96
Tabulka 34 Ukazatel zadluženosti Varianta B	96

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
BH	Budoucí hodnota
BOZP	Bezpečnost a ochrana zdraví při práci
C	Celkový kapitál (VK + úročené cizí zdroje)
CAPM	Model oceňování kapitálových aktiv
CF	Cash flow
CK	Cizí úročený kapitál
CZ	Cizí zdroje
ČH	Čistá hodnota
ČNB	Česká národní banka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČSH	Čistá současná hodnota
ČSÚ	Český statistický úřad
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DPH	Daň z přidané hodnoty
EAT	Zisk po zdanění
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
ERP	Equity Risk Premium
HDP	Hrubý domácí produkt
i	požadovaná výnosnost
IR	Index rentability
K	Kapitálový výdaj
KZ	Krátkodobé závazky

n	Počet období
N	Náklady
N_{CK}	Náklady na cizí kapitál
N_{VK}	Náklady na vlastní kapitál
NOA	Čistá operativní aktiva
NPV	Čistá současná hodnota
OA	Oběžná aktiva
PC	Požizovací cena
r_e	Náklady na vlastní kapitál
r_f	Bezriziková úroková míra trhu
$r_m - r_f$	Prémie za riziko trhu
ROE	Ukazatel rentability vlastního kapitálu
t	Daňová sazba
TR	Tržby
U	Nákladové úroky
VH	Výsledek hospodaření
V_n	Váhy významnosti podle odvětví
VVP	Vnitřní výnosové procento
VZZ	Výkaz zisku a ztráty
WACC	Průměrné vážené náklady kapitálu
ZK	Základní kapitál
ZPL	Závazky po lhůtě splatnosti
β	Beta koeficient

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I: Ukázka výrobků

PŘÍLOHA P I: UKÁZKA VÝROBKŮ

