

ŘÍZENÍ INVESTIC V PODNIKU

- Majetková a kapitálová struktura podniku
- Pravidla financování a kapitálová struktura
- Druhy investic
- Ekonomická životnost investic
- Metody investičních propočtů
- Analýza bodu zvratu



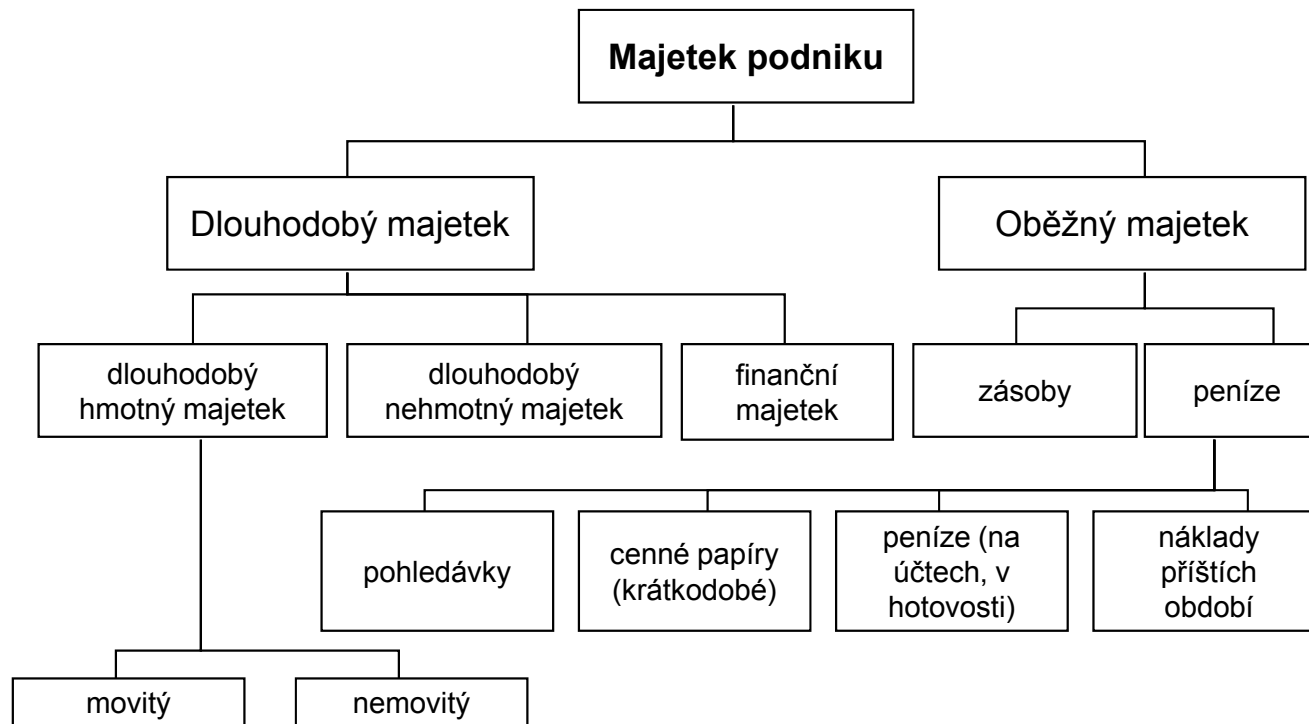
MAJETKOVÁ A KAPITÁLOVÁ STRUKTURA PODNIKU

- **Majetek** je konkrétní složení prostředků, které podnik využívá při uskutečňování své činnosti. Majetek je vyjádřením toho „co podnik vlastní“.
- **Kapitál** je zdroj krytí majetku, tzn. že vyjadřuje původ, ze kterého majetek vznikl. Kapitál tedy vyjadřuje „komu co patří“.
- Písemným přehledem struktury majetku (aktiv) a struktury kapitálu (pasiv) v peněžním vyjádření je **rozvaha**, která má formu účtu, kde na levé straně je zachycen majetek (a jeho struktura) a na straně pravé kapitál (a jeho struktura).

Aktiva	Rozvaha k 31.12.20...	Pasiva
Dlouhodobý majetek Dlouhodobý hmotný majetek Dlouhodobý nehmotný majetek Dlouhodobý finanční majetek	Vlastní kapitál Základní kapitál Kapitálové fondy Fondy ze zisku Nerozdělení výsledek hospodaření z minulých let Hospodářský výsledek z běžného účetního období	
Oběžný majetek Zásoby Pohledávky Finanční majetek (krátkodobý)	Cizí kapitál Dlouhodobé závazky Krátkodobé závazky	
Ostatní aktiva	Ostatní pasiva	
(bilanční ztráta)		(bilanční zisk)

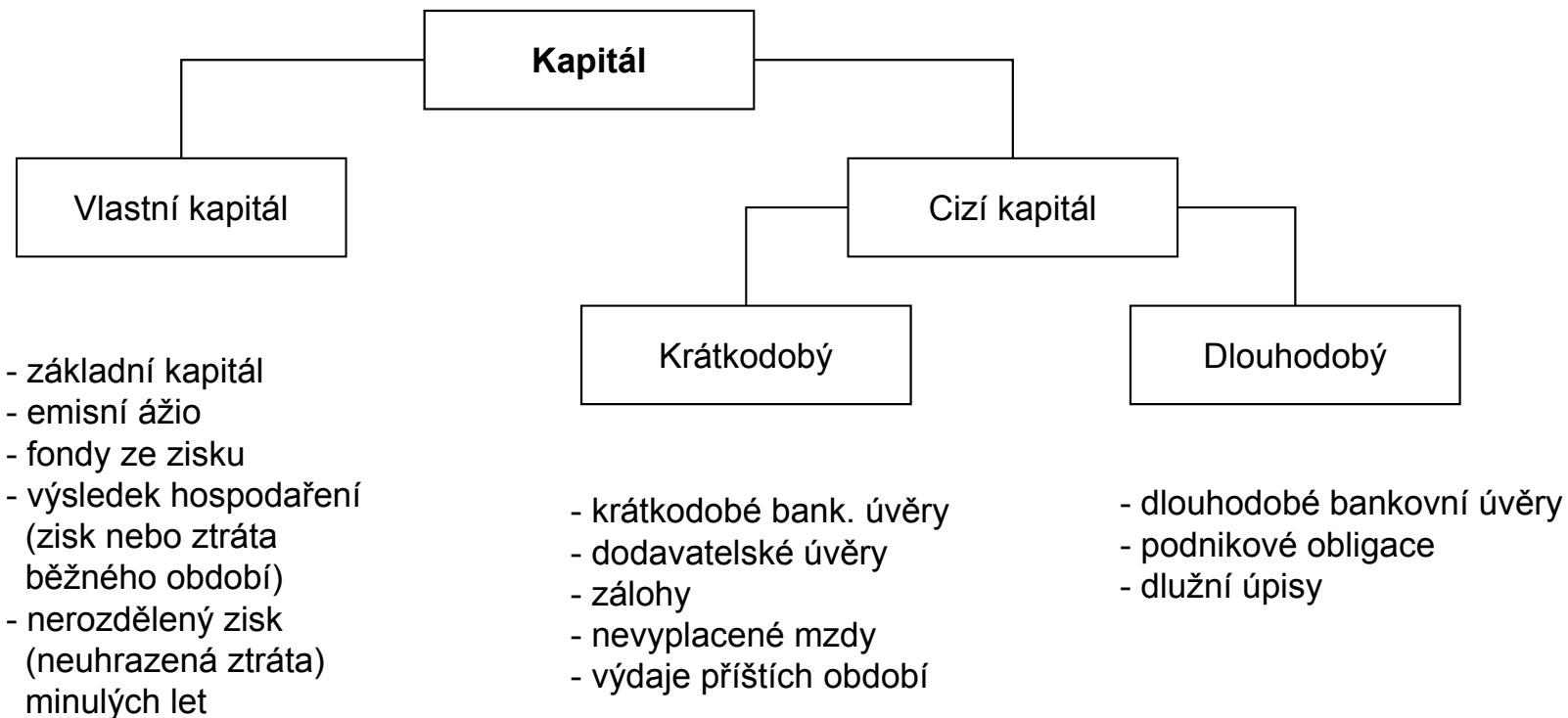
MAJETKOVÁ STRUKTURA PODNIKU

- **Dlouhodobý majetek** (jinak též stálý, zřizovací, fixní nebo neoběžný) slouží v podniku dlouhou dobu (déle než jeden rok), takže se opotřebovává postupně (kromě pozemků, uměleckých děl apod.). Uměrně tomuto postupnému **opotřebovávání** se přenáší jeho hodnota do nákladů podniku ve formě **odpisů**
- **Oběžný majetek** (jinak též krátkodobý, provozovací, provozní) působí v podniku na rozdíl od dlouhodobého majetku krátkodobě a do nákladů se přenáší v okamžiku spotřeby



PRAVIDLA FINANCOVÁNÍ A KAPITÁLOVÁ STRUKTURA

- Kapitálovou strukturou se rozumí složení zdrojů, které slouží ke krytí majetku podniku



PRAVIDLA FINANCOVÁNÍ

Důležité jsou zejména následující pravidla:

- **Pravidlo vertikální kapitálové struktury**
- **Pravidlo horizontální majetkově-kapitálové struktury:**
 - zlaté pravidlo financování
 - zlaté bilanční pravidlo

- **Pravidlo vertikální kapitálové struktury se týká pouze skladby kapitálu a nemá tedy žádný vztah k použití finančních prostředků. Pravidlo stanovuje, že poměr vlastního a cizího kapitálu by měl být 1:1 (jiní autoři doporučují 60:40 ve prospěch cizího kapitálu).**
- **Pravidlo horizontální struktury kapitál-majetek** se týká vztahu mezi kapitálem a majetkem resp. mezi dobou vázanosti kapitálu v majetku a dobou, po níž je kapitál k dispozici.
- **Zlaté pravidlo financování** říká, že mezi dobou, po kterou je kapitál vázán v majetku, a dobou, po níž je tento kapitál k dispozici, musí být shoda. Dodržování tohoto pravidla má zajistit platební schopnost podniku.



PRAVIDLA FINANCOVÁNÍ

Zlaté bilanční pravidlo má tři pojetí:

- **V nejužším pojetí** toto pravidlo říká, že **dlouhodobý majetek je nutno financovat vlastním kapitálem**
- **V širším pojetí** stanovuje, že **dlouhodobý majetek má být financován dlouhodobým (vlastním a dlouhodobým cizím) kapitálem**
- **Nejširšího pojetí** stanovuje, že je vhodné, aby **všechen dlouhodobě vázaný majetek byl také financován dlouhodobým kapitálem.**



DRUHY INVESTIC

Dle druhu majetkových složek, pro jejichž získání byly použity

- věcné investice
- finanční investice
- nehmotné investice

Dle hodnoty investic v příslušném období

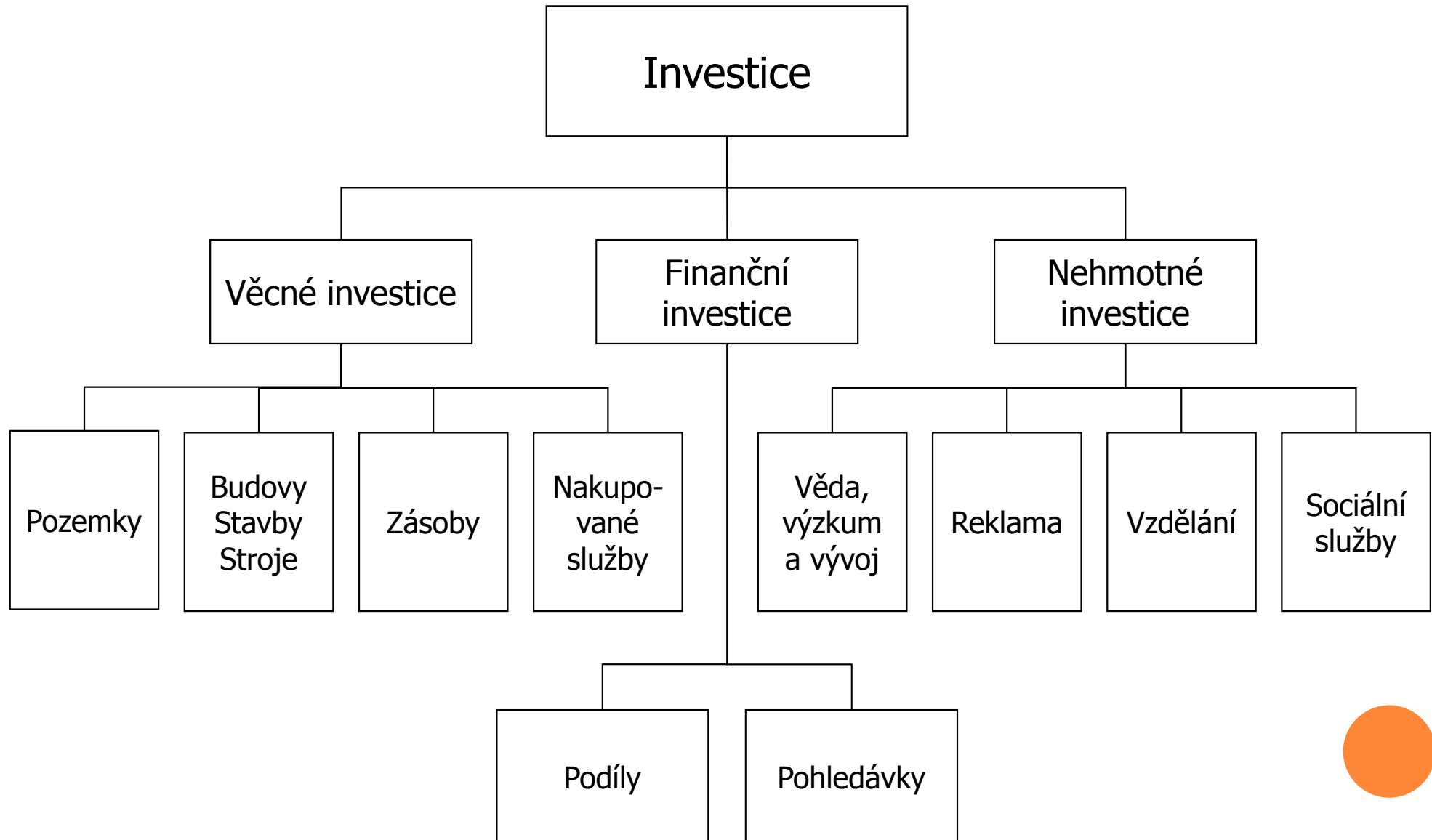
brutto investice = reinvestice (obnovovací investice) + netto investice (rozšiřovací investice)

Modernizační investice = technicky vylepšené zařízení, které zvyšuje kapacitu podniku

Racionalizační investice = zařízení produkuje beze změny kapacity, ale s nižšími náklady



DRUHY INVESTIC



URČENÍ EKONOMICKÉ ŽIVOTNOSTI A OPTIMÁLNÍHO MOMENTU VYUŽITÍ

Technická x ekonomická životnost

Ekonomická životnost je dána:

- Krytím běžných provozních výdajů
- Krytím nižší tržby při prodeji zařízení
- Krytím úroků z tržeb za zůstatkovou cenu
- Krytím daně z příjmu

Nutno rozlišovat jednorázové a opakované investice

- ⇒ Identické x neidentické investiční řetězce
- ⇒ Konečné x nekonečné plánovací horizonty



INVESTIČNÍ PLÁNOVÁNÍ A PROPOČTY

Posuzují výhodnost investičního projektu nebo několik investičních variant.

Investiční propočty nemusí být vždy propočty hospodárnosti.

Investiční propočty připravují investiční rozhodování.

Bude realizována jen taková investice, která zajistí návratnost peněžních výdajů spojených s jejím pořízením a dostatečné zúročení vloženého kapitálu.



INVESTIČNÍ PLÁNOVÁNÍ A PROPOČTY

Při výpočtu výhodnosti investic se může jednat o:

1. Izolované posouzení jednotlivého investičního projektu
2. Srovnání dvou nebo více investičních projektů stejného použití
3. Sestavení optimálního rozpočtu investic



METODY INVESTIČNÍCH PROPOČTŮ

Existují tři základní skupiny:

1. Pomocné praktické postupy (statické)
2. Finančně matematické postupy (dynamické)
3. Simultánní metody



POMOCNÉ PRAKTICKÉ POSTUPY

Vycházejí z nákladů, zisku a porovnávání rentability – neberou v úvahu čas.

Výpočet porovnávací náklady

- Kritériem výhodnosti: rozdíl v nákladech (při stejné kapacitě), rozdíl v nákladech na jednotku (při různé kapacitě)

Výpočet porovnávací zisky

- Kritériem výhodnosti: rozdíl v zisku (při stejné kapacitě), rozdíl v zisku na jednotku (při různé kapacitě)

Výpočty rentability

- ROI, ROS, ROA, ROE

Výpočet doby návratnosti

= doby, za kterou je možno získat zpět peněžní výdaje spojené se zařízením



VÝPOČET POROVNÁVAJÍCÍ NÁKLADY

- srovnávají se náklady určitého období 2 nebo více projektů (za podmínky stejné kapacity)
 - př. $N_I(A) = N_J(A) + N_P(A)$
 $N_I(B) = N_J(B) + N_P(B)$
 N_J ... jednorázové náklady
 N_P ... provozní náklady za dobu životnosti
- v případě různé kapacity se při srovnávání musí přepočíst náklady na jednotku kapacity
- **kritické množství** = objem výroby od něž je výhodnější použít jiné výrobní zařízení
- nedostatek:
 - krátký horizont
 - nelze vyvodit závěry o budoucích nákladech a výnosech



VÝPOČET POROVNÁVAJÍCÍ ZISK A VÝPOČET RENTABILITY

Výpočet porovnávací zisk

- zahrnuje do výpočtu tržby – porovnává roční očekávaný zisk při různých investičních variantách
- chybí časové rozlišení budoucích nákladů a výnosů

Výpočet rentability

- v nejjednodušší podobě – vztahuje očekávaný roční zisk variant investičních projektů k investovanému kapitálu

- rentabilita =

$$\frac{\text{zisk}}{\text{kapitál}}$$



VÝPOČET NÁVRATNOSTI

- o založen na výpočtu období, kdy je možné získat zpět peněžní výdaje spojené s daným zařízením (doba amortizace)

- o doba amortizace =
$$\frac{PV \text{ (peněžní výdaje spojené s pořízením)}}{PP \text{ (peněžní příjmy po odpočtu běžných nákladů a daní)}}$$

- o doba amortizace musí být nižší než amortizační doba, kterou považuje investor z hlediska zhodnocení rizika za reálnou

- o doba návratnosti dodatečných investičních nákladů:

$$dn = \frac{N_j(B) - N_j(A)}{N_p(A) - N_p(B)}$$



FINANČNĚ MATEMATICKÉ POSTUPY

Zkoumají výhodnost investiční varianty za celou ekonomickou životnost + berou v úvahu faktor času.

Čistá současná hodnota

$$K = \sum_{t=1}^n (E_t - A_t)(1+i)^{-t}$$

K = hodnota kapitálu

E_t = peněžní příjmy na konci období t

A_t = peněžní výdaje na konci období t

i = kalkulační úroková míra

t = období (t=0,1,2,...,n)

n = ekonomická životnost investičního objektu



FINANČNĚ MATEMATICKÉ POSTUPY

Vnitřní výnosové procento

$$\sum_{t=0}^n (E_t - A_t)(1+r)^{-t} = 0$$

Kritika finančně matematických postupů:

- Dokonalá předběžná informace
- Odhad kalkulační úrokové míry
- Přiřazení příjmů a plateb jednotlivé investici
- Odchyly ve využití kapitálu, struktuře toků plateb a příjmů nebo doby ekonomické životnosti



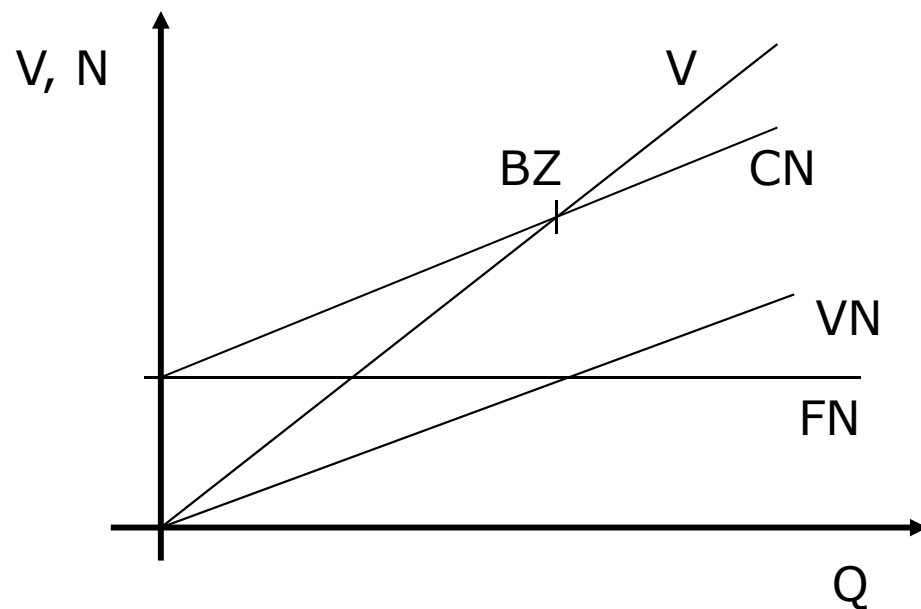
NEDOSTATKY FINANČNĚ-MATEMATICKÝCH POSTUPŮ

- u budoucích hodnot toku plateb a příjmů musíme pracovat s hrubými odhady
- kalkulační úrokovou míru lze pouze odhadnout – je vztažena k budoucnosti, o které nemáme jasné informace
- předpokládá se, že příjmy a výdaje lze přiřadit jednotlivé investici



ANALÝZA BODU ZVRATU

- Zjišťuje se velikost obrátu, který je třeba realizovat, aby byly pokryty všechny náklady.
- Výsledkem je potom minimální hranice obrátu pod kterou by podnik neměl jít.



$$\mathbf{BZ = V - N = 0}$$

$$V = N$$

$$p * Q = FC + vc * Q$$

$$Q * (p - vc) = FC$$

$$\mathbf{Q = FC / (p - vc)}$$

