ČESKÁ ZEMĚDĚLSKÁ UNIVERZITA V PRAZE

Provozně ekonomická fakulta
KATEDRA OBCHODU A FINANCÍ



Teze k diplomové práci na téma:

FINANCOVÁNÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU U FIRMY ProMoPro s.r.o.

Autor diplomové práce: ROMANA APLTOVÁ
Vedoucí diplomové práce: ING. JANA ŽEHROVÁ

© Praha, listopad 2004

1 Úvod

K dosažení úspěchu každého podniku je nutný jeho rozvoj, který je možné zabezpečit prostřednictvím investiční činnosti. Aby mohlo dojít k realizaci zvolené podnikové investice, je třeba nalézt dostatečné množství finančních prostředků k pokrytí investičních nákladů a současně zvolit nejvhodnější kombinaci zdrojů z pohledu ekonomického, či neekonomického.

2 Literární rešerše zaměřená na charakteristiku jednotlivých způsobů financování investičního záměru

Teoretický přehled možných způsobů financování investice vychází ze studia odborné literatury, uvedené v seznamu použité literatury. Z důvodu přehlednosti a srozumitelnosti je použito členění z hlediska **vlastnictví** na zdroje **vlastní** a **cizí.** Vlastními zdroji jsou myšleny počáteční vklady, odpisy dlouhodobého majetku, zisk a rezervní fondy. Mezi cizí zdroje jsou řazeny finanční úvěry, emitované dluhopisy a vystavené směnky. K financování investiční činnosti v podniku jsou velmi často využívány i specifické formy financování, které nelze jednoznačně zařadit mezi vlastní ani cizí zdroje. Za **ostatní** formy financování jsou považovány leasing, faktoring a forfaiting, dále tiché společenství a rizikový kapitál.

3 Cíl práce a metodika práce

Cíl: nalézt optimální způsob profinancování zvoleného investičního záměru společnosti ProMoPro s.r.o. se sídlem Rubeška 1/215, Praha 9.

Metodika práce: vycházeno z teoretických poznatků z oblasti zdrojů financování investiční činnosti, charakterizovaných v literární rešerši. Pomocí ukazatelů finanční analýzy je stručně nastíněna finanční situace společnosti, na základě které jsou navrženy a následně zanalyzovány tři alternativy financování, jejichž přijatelnost je konzultována s vedením společnosti ProMoPro s.r.o.. K uhrazení investičních nákladů je zvolena kombinace bankovního úvěru s finančním leasingem a ve dvou případech i s vlastním kapitálem. Konkrétní podmínky poskytnutí bankovního úvěru jsou stanoveny na základě konzultací s ředitelkou pobočky KB, a.s., v případě finančního leasingu se zaměstnanci společnosti ČSOB Leasing, a.s.

K hodnocení ekonomické efektivnosti zvoleného investičního záměru je pro přehlednost sestaveno s pomocí programu Microsoft Excel tabulkové schéma, vyčíslena výše čistého zisku a čistého peněžního toku z investice v časovém horizontu šesti let spolu s výsledky dynamických a statických metod posouzení ekonomické proveditelnosti investice. Při hodnocení kladen důraz na hledisko celkové nákladovosti, návratnosti vložených finančních prostředků a výši čisté současné hodnoty investice. Za optimální alternativu je zvolena ta, která nejlépe odpovídá požadovaným kritériím.

4 Stručná charakteristika investičního záměru

- ***Charakteristika podnikatelského subjektu***

  ProMoPro s.r.o., se sídlem Rubeška 1/215, 190 00 Praha 9

Předmětem podnikatelské činnosti firmy je poskytování služeb v oblasti technického zajištění kongresů. Prioritním cílem je nabídnout svým zákazníkům profesionální služby pro potřeby kongresové, konferenční a výstavní činnosti na světové úrovni.

- ***Charakteristika vybrané investice***

Podniková investice v celkové výši pořizovacích nákladů Kč 11.500.000,- spočívá v nákupu televizní stěny BARCO DLite 10, včetně příslušenství, tj. generátor elektrické energie a speciálně upravená konstrukce se samozdvihacím zařízením. Nedílnou součástí této investice je i speciálně upravený nákladní vůz pro převoz televizní stěny.

5 Analýza možných způsobů pro financování dané investice s důrazem na nákladovost, návratnost

V závislosti na současnou finanční situaci podniku jsou navrženy tři variantní řešení financování, které se vzájemně odlišují ve volbě struktury a podílu použitých zdrojů krytí.

5.1 Varianta č. I.

- **Bankovní úvěr**: pořízení televizní stěny Dlite včetně příslušenství,

- produkt KB, a.s.: úvěr na investice ve výši Kč 8.600.000,- ,
- sjednané individuální podmínky: pevná úroková sazba 5,9% p.a. s dobou splatnosti 6 let, rovnoměrné měsíční splátky jistiny, poplatky, nemovitost jako prostředek zajištění.

- **Finanční leasing:** pořízení nákladního automobilu v PC Kč 2.900.000,-,

- sjednané individuální podmínky: trvání leasingu 4 roky, měsíční splátky, akontace ve výši 30% z PC, leasingový koeficient 1,103; kupní cena Kč 1.000,-, smluvní poplatek 0,10% z PC, pojištění.

Zhodnocení varianty č. I

Způsob financování	Celková výše	Podíl zdrojů	Suma nákladů
Poskytnutý dlouhodobý úvěr	8 600 000 Kč	74,78%	1 655 342 Kč
Finanční leasing	2 900 000 Kč	25,22%	572 608 Kč
Celkem	11 500 000 Kč	100,00%	2 227 950 Kč

Efektivnost financování	Vypočtené hodnoty
Suma nákladů	2 227 950 Kč
ČSH	7 754 053 Kč
Doba návratnosti (rok)	3,119
Vnitřní výnosové procento	21,59%
Průměrná rentabilita	30,98%
Prům. diskontovaná rentabilita	27,90%

5.2 Varianta č. II.

- **Bankovní úvěr**: pořízení televizní stěny Dlite,

- produkt KB, a.s.: úvěr na investice ve výši Kč 6.200.000,- ,
- sjednané individuální podmínky: pevná úroková sazba 5,9% p.a. s dobou splatnosti 5 let, rovnoměrné měsíční splátky jistiny, poplatky, nemovitost jako prostředek zajištění.

- **Finanční leasing:** pořízení nákladního automobilu v pořizovací ceně Kč 2.900.000,-,

- sjednané individuální podmínky: trvání leasingu 4 roky, měsíční splátky, akontace ve výši 25% z PC, leasingový koeficient 1,103; kupní cena Kč 1.000,-, smluvní poplatek 0,10% z PC, pojištění.

- **Vlastní kapitál:** pořízení příslušenství (generátor, převodník, konstrukce) v celkové výši Kč 2.400.000,- .

Zhodnocení varianty č. II.

Způsob financování	Celková výše	Podíl zdrojů	Suma nákladů
Poskytnutý střednědobý úvěr	6 200 000 Kč	53,91%	1 015 342 Kč
Vlastní kapitál	2 400 000 Kč	20,87%	-
Finanční leasing	2 900 000 Kč	25,22%	572 608 Kč
Celkem	11 500 000 Kč	100,00%	1 587 950 Kč

Efektivnost financování	Vypočtené hodnoty
Suma nákladů	1 015 342 Kč
ČSH	7 929 601 Kč
Doba návratnosti (roky)	3,518
Vnitřní výnosové procento	19,06%
Průměrná rentabilita	31,65%
Prům. diskontovaná výnosnost	28,16%

5.3 Varianta č. III.

- **Bankovní úvěr**: nákladní automobil ve výši Kč 2.900.000,- + generátor elektrické energie v částce Kč 1.170.000,- ,

- produkt KB, a.s.: úvěr na provozní a investiční potřeby v Kč,
- sjednané individuální podmínky: pohyblivá úroková sazba 6,5% p.a. (od referenční sazby) s dobou splatnosti 3 roky, rovnoměrné měsíční splátky jistiny, poplatky, nemovitost jako prostředek zajištění,

- **Finanční leasing:** pořízení televizní stěny Dlite ve výši 6.200.000,-Kč**,**

- sjednané individuální podmínky: trvání leasingu 5 let, čtvrtletní leasingové splátky, akontace ve výši 20% z PC, leasingový koeficient 1,143; kupní cena Kč 1.000,-, smluvní poplatek 0,10% z PC, blanko směnka jako zajišťovací prostředek avalovaná jednatelem společnosti, odhad pojistného.

- **Vlastní kapitál:** příslušenství (převodník, konstrukce) v celkové částce Kč 1.230.000,-

Zhodnocení varianty č. III.

Způsob financování	Celková výše	Podíl zdrojů	Suma nákladů
Poskytnutý střednědobý úvěr	4 070 000 Kč	35,39%	462 008 Kč
Vlastní kapitál	1 230 000 Kč	10,70%	-
Finanční leasing	6 200 000 Kč	53,91%	1 264 800 Kč
Celkem	11 500 000 Kč	100,00%	1 726 808 Kč

Efektivnost financování	Vypočtené hodnoty
Suma nákladů	1 726 808 Kč
ČSH	7 788 420 Kč
Doba návratnosti (roky)	3,690
Vnitřní výnosové procento	18,15%
Průměrná rentabilita	31,50%
Prům. diskontovaná rentabilita	27,95%

5.4 Výběr optimální varianty

V závislosti na vygenerovaných hodnotách příslušné alternativy je zvolena jako nejoptimálnější způsob profinancování **varianta č. II.** S důrazem na hledisko nákladovosti v podobě celkových nákladů, které dosahuje ve srovnání s ostatními variantami nejnižší výše **1.015.342,- Kč** a současně vygenerovanou nejvyšší výši čisté současné hodnoty **7.929.601,- Kč,** se jeví toto tvrzení optimality jako zcela správné. V případě vykázané doby návratnosti v přesném vyjádření **3,518** roku není zcela splněna podmínka co nejkratší doby s ohledem na ostatní varianty. Hodnoty tohoto ukazatele se ale ve všech alternativách pohybují v časovém horizontu 3-4 let a z tohoto důvodu je desetinný rozdíl vůči nejlepší variantě zcela zanedbatelný.

6 Hodnocení a závěr

V této diplomové práci byla řešena problematika financování investičního záměru u společnosti ProMoPro s.r.o. Cílem diplomové práce bylo nalézt optimální způsob profinancování investičního záměru s ohledem na klady i zápory s tím spojené. Byly navrženy tři alternativy financování, které se vzájemně odlišovaly ve volbě struktury a podílu použitých zdrojů krytí. Na základě provedených analýz ekonomické efektivnosti byla zvolena jako nejvhodnější varianta č. II, čímž došlo k splnění cíle diplomové práce.

K celé práci je nutné podotknout, že její obsah je pro společnost ProMoPro s.r.o. pouze jednou fází při zavádění nové investice.