

Technická univerzita v Liberci
Hospodářská fakulta

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

1998

Jiří Hubený

Technická univerzita v Liberci

Hospodářská fakulta

Obor Podniková ekonomika

E f e k t i v n o s t v y n a l o ž e n ý c h i n v e s t i c

E f f e c t i v e n e s s o f i n v e s t m e n t

BP – PE – KPE - 98026

Jiří Hubený

Vedoucí práce : doc. Ing. Jaroslav Jágr – HF TU v Liberci
Konzultant : Ing. Marie Čermáková – generální ředitelství JUTA a.s.
Ing. Miroslav Žižka – HF TU v Liberci

Počet stran 39
Počet příloh 3
Datum odevzdání : 30. 5. 1998

TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Hospodářská fakulta

Katedra podnikové ekonomiky

Školní rok: 1997/98

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

pro **Jiřího Hubeného**

obor č. 6268 - 7 Podniková ekonomika

Vedoucí katedry Vám ve smyslu zákona číslo 172/1990 Sb. o vysokých školách určuje tuto bakalářskou práci

Název tématu: **Efektivnost vynaložených investic**

Zásady pro vypracování:

Ve své bakalářské práci se zaměřte na :

- popis situace zkoumaného podniku (JUTA a. s. Dvůr Králové) v oblasti investiční výstavby,
- rozbor efektivnosti tří již realizovaných investičních akcí (linka na výrobu PE folie, stroj na výrobu pletených pytlů, kaširovací stroj) a srovnejte skutečnost s parametry efektivnosti vytýčenými před realizací akce) ,
- zhodnocení stavu a návrhy případných opatření ke zlepšení

OBSAH	str.
1. ÚVOD	5
2. CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI JUTA a.s.	6
3. VZNIK A HISTORIE SPOLEČNOSTI	7
4. POPIS VÝROBKŮ	8
4.1. OBLASTI PRODEJE	8
5. POPIS ZÁKAZNÍKŮ A KONKURENCE	9
6. ZPŮSOB ORGANIZACE PRODEJE	9
6.1. VNITŘNÍ ORGANIZACE	11
7. TEORETICKÁ ČÁST	13
7.1 PŘEDINVESTIČNÍ FÁZE	13
7.2. INVESTIČNÍ FÁZE	14
7.3. PROVOZNÍ FÁZE	15
7.4. STRATEGICKÁ ORIENTACE	15
7.5. OBSAH TECHNICKO-EKONOMICKÝCH STUDÍ	15
8. ZÁKLADNÍ POPIS JEDNOTLIVÝCH INVESTIČNÍCH AKCÍ:	16
8.1. POSÍLENÍ VÝROBY KAŠÍROVÝCH TKANIN	16
8.2. POSÍLENÍ VÝROBY RAŠLOVÝCH PYTLŮ V ZÁVODĚ 1 DVŮR KRÁLOVÉ NAD LABEM	17
8.3. NÁKUP TECHNOLOGIE NA VÝROBU SÍŤOVIN PRO BALENÍ SLÁMY A SÁČKŮ NA OVOCE	18
9. POSOUZENÍ EKONOMICKÉ EFEKTIVNOSTI	18
9.1. RENTABILITA VYNALOŽENÉHO KAPITÁLU	18
9.2. DOBA NÁVRATNOSTI	19
9.3. ČISTÁ SOUČASNÁ HODNOTA	20
9.4. VNITŘNÍ VÝNOSOVÉ PROCENTO	21
9.5. INDEX RENTABILITY	21
10. FINANČNÍ ANALÝZA NÁKUPU NOVÉHO ZAŘÍZENÍ PRO POSÍLENÍ VÝROBY KAŠÍROVANÝCH TKANIN	22
11. FINANČNÍ ANALÝZA NÁKUPU NOVÉHO ZAŘÍZENÍ PRO POSÍLENÍ VÝROBY RAŠLOVÝCH PYTLU	28
12. FINANČNÍ ANALÝZA NÁKUPU NOVÉHO ZAŘÍZENÍ NA VÝROBU SÍŤOVIN	33
13. ZÁVĚR	38

1. ÚVOD

V současné době jsou kladeny vyšší nároky na kvalitu fólií a pytlů, které jsou potřebné na balení průmyslových a zemědělských produktů. Vyšší nároky zákazníků a sílící konkurence v tomto odvětví musí vést i k novým a kapitálově náročnějším investicím.

Dochází k modernizaci pořizování nových technologií, čímž se zvýší kvalita a v neposlední řadě i kvantita požadované produkce. Tyto kapitálově náročné investice jsou nutným předpokladem k udržení a k následnému růstu prosperity podniku.

Tato bakalářská práce je zaměřena na ekonomický rozbor efektivnosti 3 již realizovaných investičních akcí. Tyto investiční akce jsou v této práci podrobněji rozpracovány.

Jsou zde popsány jak důvody pro investice, tak i rozsah investic a v neposlední řadě i způsob financování.

2. CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI JUTA a.s.

Společnost JUTA a.s. patří k největším společnostem na výrobu fólií a pytlů na našem trhu.

Privatizovaný majetek společnosti tvoří 11 závodů , jedna správní a obchodní jednotka. Převážná část je soustředěná ve Východočeském kraji - 9 jednotek, z toho 4 jednotky přímo ve Dvoře Králové nad Labem, v sídle společnosti. 1 jednotka je v Severočeském kraji a 2 jednotky se nacházejí v Severomoravském kraji.

ZÁVOD	SÍDLO	OKRES	POČET ZAM.
1	Dvůr Králové	Trutnov	302
2	Úpice	Trutnov	334
3	Dvůr Králové	Trutnov	395
4	Jaroměř	Náchod	179
5	Bernartice	Trutnov	155
6	Višňová	Frýdlant	90
8	Turnov	Semily	91
9	Přerov	Přerov	132
10	Olomouc	Olomouc	129
11	Dvůr Králové	Trutnov	48
12	Adamov	Trutnov	98
99 - gen. Ředitel, Dvůr Králové		Trutnov	80
obch. Společnost			
Celkem:			2 033

Vývoj tržeb:

ROK	1992	1993	1994	1995	1996	1997
TRŽBY	988 402	1 050 691	1 163 644	1 547 071	1 620 942	1 660 000

- tržby jsou uvedeny v tisících.

3. VZNIK A HISTORIE SPOLEČNOSTI

Historie společnosti **JUTA** sahá do 19. století. Firma **JUTA** vznikla zánikem vídeňské firmy Vereinigte Jutefabriken, zánikem této firmy došlo k založení dvou nových firem. Jednou z těchto dvou firem byla právě **JUTA**, která vznikla jako společnost s.r. o v Praze.

Společnost **JUTA** s.r. o byla v Praze zapsána do obchodního rejstříku dne 19.5.1920. Kmenový kapitál této společnosti byl 112.000 Kč. Továrny byly v soukromém vlastnictví a vyráběly příze, tkaniny, pytle a lana z přírodních materiálů. Těmito materiály byla především juta a len.

Během 2. Světové války se podařilo udržet všechny závody v chodu a nebyla zde zavedena ani Němci tolik prosazovaná válečná výroba.

Na základě vládního nařízení z 15.1.1946 bylo osm jutařských závodů zapojeno do národního podniku „**JUTA**, továrny juty a konopí, Praha“. 28.7.1949 byl tento název změněn pouze na název **JUTA**, národní podnik a sídlem tohoto podniku se stalo město Dvůr Králové nad Labem.

Strategickým a výrobním zlomem byla pro organizaci 70. léta tohoto století. V tomto období začalo první zpracování chemických polymerů. Toto období je nazýváno „CHEMIZACE V JUTĚ“. Tento proces měl zásadní vliv na výkonnost ekonomiky společnosti.

JUTA a.s. vznikla ze státního podniku **JUTA** privatizací v první vlně kupónové privatizace zápisem do obchodního rejstříku ke dni 1. 5. 1992.

4. POPIS VÝROBKŮ

Jednotlivé závody jsou značně samostatné. Vzájemné kooperace nejsou moc velké. Omezují se často na specializované výrobky, otevřenou výměnu zkušeností a know - how.

Produkty jsou umísťovány do oblasti průmyslových obalů, zemědělství, stavebnictví a kobercářského průmyslu. Tyto produkty jsou vyrobeny z polypropylenu a polyetylenu, nebo ze směsi obou polymerů.

4.1. OBLASTI PRODEJE:

Průmyslové obaly

- velkoobjemové vaky
- tkaniny

Stavebnictví

- izolační folie proti spodním tlakovým vodám, vlhkosti s použitím i při výstavbě skládek průmyslového a komunálního odpadu
- podstřešní folie pro izolaci a větrání půdních prostorů
- geotextilie pro zpevňování silnic, dálnic a konstrukci zelených střech

Zemědělství

- motouzy na balení balíčků slámy a sena
- sítě na balení slámy, siláže a sena
- pytle na balení veškerých zemědělských produktů

Kobercářský průmysl

- podkladové tkaniny pod koberce všeho druhu

Ostatní

- jde o zboží, které často podporuje hlavní odbytové směry a ve většině případů je do nich orientováno

ODVĚTVÍ

% Z TRŽEB

Zemědělství	31
Stavebnictví	16
koberečářský průmysl	8
průmyslové obaly	29
Ostatní	16

5. POPIS ZÁKAZNÍKŮ A KONKURENCE

Firma JUTA a.s. má dominantní postavení na trzích ČR a SR. U většiny výrobků je tato firma pouze jediným výrobcem. Zhruba 30 % výrobků je pod tlakem konkurence. Díky pevné obchodní síti a spokojeným odběratelům patří JUTĚ u těchto výrobků zhruba 70 % trhu.

Zahraniční prostředí je složitější, a to především kvůli silnější konkurenci. Mezi zákazníky patří obchodní firmy i koneční odběratelé. Rozhodující trhy se nacházejí především v Německu, Belgii, Holandsku, Švýcarsku, Polsku a Maďarsku. Dále jsou produkty prodávány např. v Chorvatsku, Kanadě a Argentině. Hlavní konkurenti firmy JUTA a.s. sídlí především v Číně, Francii, Německu, Indonésii, Polsku Maďarsku.

6. ZPŮSOB ORGANIZACE PRODEJE

Zboží určené pro trhy ČR a SR je nabízeno a prodáváno jak závody, tak i obchodním závodem jako samostatnou jednotkou. Vnitřní pravidla prodeje nedovolují vzájemnou konkurenci. Podíl všech závodů na prodeji v ČR a SR se pohybuje z celkových tržeb v průměru 49 % se snižujícím se trendem.

Zboží určené pro export je výhradně prodáváno obchodním závodem. Tyto tržby se pohybují kolem 65 % se zvyšující se tendencí. Obchodní závod dále prodává i do ČR a SR, a to přibližně na úrovni 15 % z celkových tržeb.

Rozdělení činnosti podle druhů výrobků:

Kaširované zboží	20,0 %
PP motouzy	19,9 %
PP tkaniny	12,4 %
Vaky	12,1 %
Tkané pytle	7,3 %
PP pásky a příze	6,0 %
Netkaný textil rež.	4,2 %
Polynet, petex	2,4 %
Motouzy, přírodní materiál	1,6 %
Příze, přírodní materiál	1,5 %
Jutové a kombinované tkaniny	0,7 %
Ostatní prodej	4,8 %

Podíl trhu na obratu k 31.12. 97:

Tuzemsko	38,23 %
Export	61,77 %
■ z toho Slovensko	5,79 %

Surovinové zajištění:

Polymerové materiály polyetylen a polypropylen jsou nakupovány z 80% od tuzemského výrobce Chemopetrol Litvínov. Společnost zaujímá u něho významné postavení. Je největším odběratelem v ČR a např. u polypropylenů kupuje více jak 20 % z celkové produkce. Dalšími dodavateli surovin jsou Slovnaft Bratislava a německé chemické podniky.

6.1. VNITŘNÍ ORGANIZACE

Ředitelství společnosti zaměstnává 80 lidí. Řízení je silně centralizováno pro tyto činnosti:

- finance
- účetnictví
- plánování
- personální
- investice a vývoj
- právní
- kontrolní

V čele každého oddělení je jeho vedoucí. Ekonomický úsek je řízen ekonomickým ředitelem. Závody nesou plnou odpovědnost za činnosti, které jim přísluší, a které hlavně mohou svým denním přístupem ovlivňovat a to:

- kvalitu výroby a pořádek ve všech prostorách závodu
- odpovídající stav zaměstnanců a jejich kvalitu
- racionální hospodaření se surovinou, polotovary a hotovými výrobky
- trvalý dohled nad produktivitou a náklady
- péči o hmotný a nehmotný majetek
- plnění plánu výroby

Obchodní závod zajišťuje rozhodující zdroje společnosti tj. peníze od zákazníků. Je řízen přímo generálním ředitelem, který současně vykonává i funkci obchodního ředitele společnosti. Je rozdělen do 3 oddělení v čele s vedoucími jednotlivých oddělení. Pro společnost zabezpečuje 80 % z celkových tržeb. Spadá do něho i oddělení marketingu s podpůrnými činnostmi pro akvizici prodejů.

Odpovídá za:

- pečování o zákazníka a servis
- trvalé a plynulé naplňování výrobních kapacit
- nákup rozhodujících surovin
- optimální ceny
- směry vývoje u nosných výrobků
- dispečerské řízení výroby podle zakázek
- informace o nových výrobcích

7. TEORETICKÁ ČÁST:

Vlastní přípravu a realizaci podnikatelských projektů od identifikace určité základní myšlenky projektu až po uvedení projektu do provozu lze chápat jako určitý sled tří fází:

- předinvestiční
- investiční
- provozní, neboli operační

Nejdůležitější z těchto fází je fáze předinvestiční, protože na této fázi závisí úspěch či neúspěch daného projektu. V této fázi provádíme technicko-hospodářské studie, to znamená získat informace a marketingové, technicko-technologické, finanční a ekonomické poznatky.

7.1. PŘEDINVESTIČNÍ FÁZE:

Tato fáze se dále dělí do tří dalších etap:

- identifikace podnikatelských příležitostí
- předběžný výběr projektů a příprava projektu zahrnující analýzu jeho variant
- hodnocení projektu a rozhodnutí o jeho realizaci či zamítnutí

Východisko předinvestiční fáze tvoří identifikace podnikatelských příležitostí, neboť základem je přesné vyjasnění určitých podnikatelských příležitostí. V této fázi už většinou dochází k mobilizaci finančních zdrojů.

Podněty pro podnikatelské příležitosti nám přináší neustálé sledování podnikatelského okolí. Sledujeme poptávku na trhu po určitých produktech nebo službách, odhalujeme zdroje významných surovin a objevujeme nové technologie. Musíme také využívat výsledky různých studií, jako např. studie produkce a spotřeby v dané zemi, dále pak marketingové studie, surovinové zdroje, analýzu dovozu a jeho substituci domácími zdroji, rozvojové plány, studie technického a technologického vývoje a vyhodnocení zkušeností jiných zemí.

Tyto získané poznatky je nutné posoudit a vyhodnotit ještě před jejich podrobným zpracováním do podoby podnikatelského projektu. Dostupné informace musí být zpracovány do takové formy, která by umožnila posoudit efekty a nadějnost podnikatelských projektů, které jsou založeny na těchto informacích. Výsledkem vyhodnocení je pak první selekce podnikatelských příležitostí. Vybereme ty příležitosti, které se nám po dané analýze budou zdát efektivnější a zavrhneme ty, které se nám budou zdát neefektivní a rizikové.

7.2. INVESTIČNÍ FÁZE:

Tuto fázi můžeme rozdělit do několika kroků, které tvoří:

- vytvoření právní, finanční a organizační základny pro realizaci projektu
- zpracování projektové dokumentace a získání technologie
- realizace nabídkových řízení zahrnující vyhodnocení nabídek a výběr dodavatelů
- získání pozemků a výstavba budov a staveb
- získání a výcvik personálu
- kolaudace a záběhový provoz

Předpokladem úspěšné realizace projektu je zpracování kvalitního plánu a účinné vlastní řízení realizace projektu. Velice důležitá je kontrola časového plánu realizace, včasná identifikace vzniklých odchylek a posouzení jejich vlivu na možné prodloužení termínu uvedení projektu do provozu či na růst investičních nákladů. V této fázi musíme též vyhodnotit dopady všech změn na ekonomickou efektivnost projektu. V investiční fázi je kritickým faktorem čas.

7.3. PROVOZNÍ FÁZE:

Provozní fázi musíme posuzovat jak z hlediska krátkodobého, tak i z hlediska dlouhodobého.

Krátkodobý pohled - týká se uvedení projektu do provozu. Vznikají zde např. obtíže z nezvládnutí technologického procesu nebo z nedostatečné kvalifikace pracovníků.

Dlouhodobý pohled - týká se celé strategie, na které byl projekt založen. Jestliže byla zvolená strategie chybná potom mohou být korekční a nápravná opatření velice obtížná a nákladná. U některých projektů je náprava nemožná.

7.4. STRATEGICKÁ ORIENTACE:

Veškerá rozhodnutí firem o jejich investicích je pro další vývoj této firmy velice důležité. Záleží na tom podnikatelská úspěšnost nebo dokonce přežití firmy. Tato rozhodnutí vážou dlouhodobě značné objemy prostředků. Proto je nutné před zahájením investic vypracovat technicko-ekonomické studie. Tyto studie jsou velice finančně náročné, ale nesmějí být podceňovány, protože se na základě investic bude firma prosperovat nebo ne.

Technicko-ekonomické studie by měl zpracovávat tým odborníků z různých profesí, tak aby byly odborně pokryty všechny významné oblasti projektu.

7.5. OBSAH TECHNICKO-EKONOMICKÝCH STUDÍ:

Musí zde být rozpracovány technické, ekonomické, finanční a manažerské aspekty. Tato studie by měla vést k rozhodnutí o přijetí a realizaci či o zamítnutí daného projektu. Studie by měla obsahovat tyto složky:

- analýza trhu a marketingová strategie

- velikost výrobní jednotky
- materiálové vstupy a energie
- umístění výrobní jednotky
- lidské zdroje organizace a řízení
- finanční analýza a hodnocení
- analýza rizika
- plán realizace

8. ZÁKLADNÍ POPIS JEDNOTLIVÝCH INVESTIČNÍCH AKCÍ:

Jedná se o tři, již realizované investiční záměry:

- posílení výroby kašírovaných tkanin v závodě 1 Dvůr Králové nad Labem
- posílení výroby rašlových pytlů v závodě 1 Dvůr Králové nad Labem
- nákup technologie na výrobu síťovin pro balení slámy a sáčků na ovoce v závodě 1 Dvůr Králové nad Labem

8.1. Posílení výroby kašírových tkanin:

V současné době a.s. JUTA využívá k výrobě kašírovaných tkanin a Jutafolu čtyř kašírovacích strojů. První z těchto čtyř strojů byl zakoupen již v roce 1978, kvůli tomu je již tento stroj značně opotřebovaný a způsobuje problémy s dodávkami kvalitního zboží, které je požadováno na světových trzích. Nákupem nového kašírovacího stroje dosáhne JUTA u daných výrobků potřebných kvalitativních a kvantitativních parametrů. Zvýšená produkce také pokryje veškerou volnou stávající tkalcovskou kapacitu a tyto výrobky se stanou konkurenceschopnějšími.

Další tři stroje byly zakoupeny v letech 1989, 1995 a poslední v roce 1996. Tyto stroje jsou využívány v nepřetržitém provozu a přesto jejich kapacita neuspokojuje poptávku po kašírovaných výrobcích. S rozvojem výroby Jutafolu a nákupem dvou

středních a dvou velkých kruhových stavů můžeme počítat s celkovou roční kapacitou 19 tis. km.

8.2. Posílení výroby rašlových pytlů v závodě 1 Dvůr Králové nad Labem:

V závodě JUTA 1 Dvůr Králové n. L. byla v prvním pololetí 1995 instalována technologie na výrobu pletených rašlových polyetylenových pytlů. Tato technologie umožňuje vyrábět pletařskou rašlovou technikou hotové pletené pytle, které vzájemně spojeny jsou navíjeny po 1 000 ks na roli.

Tyto pytle jsou v různých barevných a velikostních modifikacích a jsou určeny k balení ovoce a zeleniny na automatických plnicích strojích. Doporučovaná hmotnost obsahu těchto pytlů je 5, 10 a 25 kg.

V současnosti je v provozu pouze jedna extruzní linka na výrobu polyetylenových pásků s roční kapacitou 1 100 tun pásků/rok. Výrobce této linky je fy Barmac a tato linka je v nepřetržitém provozu. Na výrobu pletených pytlů je zpracováno 480 tun pásků, v ostatních technologiích je zpracováno dalších 420 tun. Celkově je tedy zpracováno 900 tun polyetylenových pásků a k dispozici nám tedy zůstává ještě 200 tun PE pásků.

Současný stav prodeje rašlových pytlů umožňuje nadále zvyšovat výrobu. Volná kapacita pásků umožní nakoupit 1 rašlový stroj, který umožní zpracovat 160 t PE pásků v nepřetržitém provozu za rok. S tímto strojem RDS 11 bude možné vyrábět husté pletené pytle, které dosud nemohly být vůbec na starých strojích vyráběny. Tento stroj vyrobí v nepřetržitém ročním provozu 3 600 000 ks hustých pytlů(jeden kus váží 42g).

8.3. Nákup technologie na výrobu síťovin pro balení slámy a sáčků na ovoce:

Tento investiční záměr navazuje ne již realizovaný nákup jednoho stroje na výrobu síťovin pro balení slámy v závodě 1 Dvůr Král. n.L. Odbyt na tuto síťovinu neustále roste, protože motouzy na balení slámy jsou čím dál tím více nahrazovány síťovinou.

Dále roste spotřeba nového obalu - pletených sáčků na ovoce a zeleninu. Proto došlo k zakoupení:

1. 3 ks strojů na výrobu síťovin na balení slámy – tyto 3 stroje budou zakoupeny od firmy MAYER a spolu s již zakoupeným strojem vyrobí přibližně 640 t síťovin na balení slámy.
2. 1 ks - stroj na sáčky na ovoce a zeleninu – toto zařízení je rovněž od firmy MAYER a vyrobí ročně 135 t sáčků, které budou obchodně realizovány na trzích celé Evropy. Toto strojní zařízení také umožní vyrábět zcela nový výrobek pro belgický a holandský trh, a tím je síťovina pro pěstování a sklizeň cibulí tulipánů.

9. POSOUZENÍ EKONOMICKÉ EFEKTIVNOSTI:

Před každým investičním záměrem, jako i v následujících případech musí dojít k propočtu určitých kritérií, neboli ukazatelů ekonomické efektivity. Tato kritéria by měla změřit návratnost zdrojů, které jsou vynaloženy na realizaci projektu. Mezi tyto ukazatele patří rentabilita vynaloženého kapitálu, doba návratnosti, čistá současná hodnota, vnitřní výnosové procento a index rentability. Především na tyto ukazatele bych se chtěl v mé bakalářské práci zaměřit.

9.1. RENTABILITA VYNALOŽENÉHO KAPITÁLU:

- neboli ukazatel rentability nám dává do vzájemného poměru zisk projektu a vložené prostředky .

Jestliže je investiční projekt financován z vlastních zdrojů podniku, pak se počítá rentabilita vlastního kapitálu, tato rentabilita se počítá:

$$RVK = Z / VK \times 100$$

RVK.....je to rentabilita vlastního kapitálu, vyjádřená v %,

Z.....roční zisk po zdanění,

VK.....velikost vlastního kapitálu.

Ukazatel rentability by měl být stanovován pro normální rok provozu, kdy je kapacita plně využita. Do výše uvedeného vzorce se proto dosazuje zisk v tom daném roce. Rentabilita, která nám vyjde by měla přesahovat běžnou úrokovou míru u dlouhodobých vkladů, jestliže by rentabilita projektu byla nižší, než běžná úroková míra, pak by bylo výhodnější daný projekt vůbec nerealizovat. Jestliže je rentabilita vyšší, než běžná úroková míra, pak se rozdíl mezi úrokovou mírou a rentabilitou nazývá riziková premie. Tato premie je vlastně odměnou pro podnikatele za podstoupené riziko. Daný podnikatelský projekt je tím výhodnější, čím je riziková premie vyšší.

Dále můžeme počítat například účetní rentabilitu projektu nebo rentabilitu celkového kapitálu, ale většinou se používá ta rentabilita vlastního kapitálu.

9.2. DOBA NÁVRATNOSTI:

- neboli doba úhrady je doba, která je potřebná pro úhradu celkových investic, které byly s investicí spojeny. Rozumí se, že tyto investice budou uhrazeny čistými výnosy, což je součet zisku po zdanění a odpisů. Můžeme říci, že čím je doba úhrady projektu nižší, tak tím je tento projekt výhodnější. Jestliže je projekt financován bankovním úvěrem, tak tvoří součást čistých výnosů i úroky z tohoto úvěru.

9.3. ČISTÁ SOUČASNÁ HODNOTA:

- vyjadřuje ekonomickou efektivnost celkového kapitálu použitého k financování projektu bez ohledu na to, kdo tento kapitál poskytuje.

$$NPV = -X + Y + C / 1 + r^n$$

NPV.....čistá současná hodnota

X.....pořizovací cena projektu

Y.....zisk po zdanění

C.....odpisy

r.....diskontní sazba, kterou si stanovíme

n.....daný rok používání

- v tomto vzorečku musíme postupně načítat jednotlivé roky používání

9.4. VNITŘNÍ VÝNOSOVÉ PROCENTO:

- je to výnosnost neboli rentabilita, kterou nám daný podnikatelský projekt během doby, po kterou ho používáme poskytuje.

$$-X + Y + C / 1 + p^n = 0$$

X.....pořizovací cena projektu

Y.....zisk po zdanění

C.....odpisy

p.....vnitřní výnosové procento, které musíme zpočítat

- opět musíme jednotlivé roky načítat.

Pokud je vnitřní výnosové procento vyšší než diskontní sazba, tak by měla firma daný projekt přijmout, protože je to pro ni vhodné.

9.5. INDEX RENTABILITY:

- index rentability by měl být vyšší nebo alespoň roven nule, potom by měl být daný projekt realizován. Čím je index rentability vyšší než jedna, tak tím je pro danou firmu ten projekt ekonomicky výhodnější. Jestliže je naopak index rentability menší než 1, tak by tento projekt neměl být realizován.

$$IR = X + Y/X$$

X.....pořizovací cena

Y.....čistá současná hodnota

Výpočty ekonomické efektivity, které jsou v další části mé bakalářské práce jsou propočítávány již po realizaci. Tyto výpočty jsou zajímavější před realizací akce a slouží k rozhodnutí, zda realizovat, či nerealizovat daný investiční záměr. Ale i následný ekonomický propočet nepostrádá zajímavost, neboť vychází ze skutečných čísel a poskytne obraz o přesnosti propočetů před realizací akce. Kromě toho, jestliže uplynul krátký časový úsek od realizace je možné ještě řadu ekonomických ukazatelů ovlivnit.

10. FINANČNÍ ANALÝZA NÁKUPU NOVÉHO ZAŘÍZENÍ PRO POSÍLENÍ VÝROBY KAŠÍROVANÝCH TKANIN:

Nejdříve bych chtěl popsat bilanci potřeb kaširovaných tkanin v závislosti na roční výrobě tkanin.

Nyní se kaširované tkaniny vyrábějí na čtyřech strojích, ale jejich kapacita nestačí, a proto je nutné posílení této výroby.

Stavy	roční výroba	vlastní spotřeba		prodej	
		režná	kaširovaná	rež.	kaš.
Dornier	11.000	0	0	3.000	8.000
Sulzer	8.000	0	0	2.000	6.000
STB	7.000	2.000	5.000	0	0
Celkem těžké					
tkaniny	26.000	2.000	5.000	5.000	14.000
tkaniny lehké					
	14.000	4.000	1.000	0	9.000

celkem potřeba

kaširování 6.000 23.000

Z toho je vidět, že celková potřeba kaširování je 29.000 km, ale kaširovací kapacita je

pouze : 19.000

Rozdíl: 10.000

Uvedený rozdíl představuje provoz nového kaširovacího stroje celoročně ve 3 směnném provozu. Pro případný nepřetržitý provoz v dalších letech je nutno uvažovat s nákupem nových tkalcovských stavů a extruzní linky na výrobu POP pásků v předpokládané investici cca 60 mil. korun.

EKONOMICKÉ VYHODNOCENÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU:

Hodnota nakupované investice:

- kaširovací stroj	27 365 000 Kč
- montáž	1 655 000 Kč
- jeřábová dráha	200 000 Kč
- dopravné	100 000 Kč
- ubytování a strava montérů	50 000 Kč
- pojistné	30 000 Kč
- stavební práce	400 000 Kč
- elektroinstalace	300 000 Kč
Celkem:	30 100 000 Kč

Způsob odepisování:

Kaširovací stroj bude odepisován zrychleně a to 8 let. Pro zrychlené odepisování máme dva vzorce, jiný pro první rok odepisování a jiný pro následující roky:

pro první rok odepisování: $PC/8$

PCpořizovací cena

8.....koeficient pro první rok odepisování při zrychleném způsobu

pro následující roky: $ZC \times 2/9$ -počet let odepisování

ZCzůstatková cena

Odpisy pro tento stroj jsou následné:

1.rok: 3 762 500 Kč

2.rok: 6 584 375 Kč

3.rok: 5 643 750 Kč

4.rok: 4 703 125 Kč

5.rok: 3 762 500 Kč

6.rok: 2 821 875 Kč

7.rok: 1 881 250 Kč

8.rok: 940 625 Kč

POSOUZENÍ EKONOMICKÉ EFEKTIVNOSTI:

Ještě před samotnými výpočty jednotlivých ukazatelů bych chtěl popsat náklady a výnosy kaširovacího stroje na příštích 10 let.

	1.rok	2.rok	3.rok	4.rok	5.rok
výroba	10.000 km	10.000 km	10.000 km	10.000 km	10.000 km
	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)
náklady	57 000	57 000	57 000	57 000	57 000
výnosy	64 000	64 000	64 000	64 000	64 000
hr. zisk	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000
daň	2 730	2 450	2 450	2 450	2 450
zisk po					
zdanění	4 270	4 550	4 550	4 550	4 550

	6.rok	7.rok	8.rok	9.rok	10.rok
	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)
výroba je pro každý rok opět 10.000 km					
náklady	57 000	57 000	57 000	57 000	57 000
výnosy	64 000	64 000	64 000	64 000	64 000
hr. zisk	7 000	7 000	7 000	7 000	7 000
daň	2 450	2 450	2 450	2 450	2 450
zisk po					
zdanění	4 550	4 550	4 550	4 550	4 550

UKAZATEL RENTABILITY:

Při výpočtu ukazatele rentability dáváme do vzájemného poměru zisk projektu a vložené prostředky, neboli vložený kapitál. Ukazatel rentability vypočítáme v %.

vzorec pro výpočet rentability: $RK = Z/VK \times 100$

RK.....rentabilita kapitálu, vyjádřená v %

Z.....zisk po zdanění

VK.....velikost kapitálu

Vlastní výpočet rentability:

$$RK = 4\,550\,000 / 30\,100\,000 \times 100$$

$$\underline{RK = 15,12\%}$$

Vypočítal jsem, že rentabilita vynaloženého kapitálu je 15,12%, což je o něco vyšší než běžná úroková míra, ale ne o moc, a proto bych řekl, že tato investice není pro podnik až tak přínosná. Daný projekt je tím výhodnější, čím je vyšší tzv. riziková premie, což je rozdíl rentability kapitálu a úrokové míry dlouhodobých vkladů.

DOBA NÁVRATNOSTI:

Tato doba je potřebná pro úhradu celkových investičních nákladů, které bylo nutno vynaložit na investiční akci čistými výnosy. čistými výnosy chápeme součet zisku po zdanění a odpisů, jestliže je projekt financován bankovním úvěrem, tak tvoří součást čistých výnosů i úroky z tohoto úvěru.

	zisk po zdanění	odpisy	celkem
1.rok:	4 550 000 Kč	3 762 500 Kč	8 312 500 Kč
2.rok:	4 550 000 Kč	6 584 375 Kč	11 134 375 Kč
3.rok:	4 550 000 Kč	5 643 750 Kč	10 193 750 Kč
4.rok:	4 550 000 Kč	4 703 125 Kč	9 253 125 Kč
Celkem:			<u>38 893 750 Kč</u>

- z tohoto výpočtu vidíme, že vynaložená investice se nám vrátí ve čtvrtém roce provozu stroje, dále bych to chtěl přesněji vypočítat.

- přesněji: $8\,312\,500 + 11\,134\,375 + 10\,193\,750 = 29\,640\,625$

$30\,100\,000 - 29\,640\,625 = 459\,375$

Přesná doba návratnosti: $3 + 459\,375/9\,253\,125 = \underline{3,05}$

ČISTÁ SOUČASNÁ HODNOTA:

$$\begin{aligned} NPV &= -30\,100\,000 + 8\,312\,500/1,15^1 + 11\,134\,375/1,15^2 + 10\,193\,750/1,15^3 + \\ &+ 9\,253\,125/1,15^4 + 8\,312\,500/1,15^5 + 7\,371\,875/1,15^6 + 6\,431\,250/1,15^7 + 5\,490\,625/1,15^8 + \\ &+ 4\,550\,000/1,15^9 + 4\,550\,000/1,15^{10} = -30\,100\,000 + 7\,228\,261 + 8\,419\,187 + 6\,702\,446 + \\ &+ 5\,290\,523 + 4\,132\,899 + 3\,187\,011 + 2\,417\,763 + 1\,794\,908 + 1\,293\,385 + 1\,124\,678 = \\ &= 11\,491\,061 \text{ Kč} \end{aligned}$$

Tímto výpočtem jsme zjistili, že čistá současná hodnota stroje je 11 491 061 Kč.

Jelikož nám čistá současná hodnota vyšla kladně, tak je to pro nás výhodné a podle tohoto ukazatele by měl být projekt přijat k realizaci. Protože je NPV kladná, tak předpokládáme, že index rentability bude větší než jedna.

INDEX RENTABILITY:

$$IR = 30\,100\,000 + 11\,491\,061/30\,100\,000$$

$$IR = \underline{1,38}$$

Vyšlo nám tedy, že index rentability je 1,38, což je větší než jedna, z tohoto hlediska nám vyplývá, že projekt by měl být přijat k realizaci.

VNITŘNÍ VÝNOSOVÉ PROCENTO:

$$\begin{aligned} &-30\,100\,000 + 8\,312\,500/1+x^1 + 11\,134\,375/1+x^2 + 10\,193\,750/1+x^3 + \\ &+ 9\,253\,125/1+x^4 + 8\,312\,500/1+x^5 + 7\,371\,875/1+x^6 + 6\,431\,250/1+x^7 + \\ &+ 5\,490\,625/1+x^8 + 4\,550\,000/1+x^9 + 4\,550\,000/1+x^{10} = 0 \end{aligned}$$

$$\text{vnitřní výnosové procento} = \underline{26\%}$$

Vnitřní výnosové procento je vyšší než diskontní sazba, která byla stanovena 15% a tedy i podle tohoto ukazatele by měl být projekt přijat.

DOPORUČENÍ PODLE UKAZATELŮ EFEKTIVNOSTI:

Všechny výše uvedené ukazatele ekonomické efektivity počítané po realizaci investičního záměru jsou příznivé, a proto si myslím, že realizace již zmíněného investičního záměru byla výhodná a že bude ekonomicky přínosná pro JUTU a.s..

11. FINANČNÍ ANALÝZA NÁKUPU NOVÉHO ZAŘÍZENÍ PRO POSÍLENÍ VÝROBY RAŠLOVÝCH PYTLŮ:

EKONOMICKÉ VYHODNOCENÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU:

Hodnota nakupované investice:

- rašlový stroj RDS 11	21 970 000 Kč
- montáž	100 000 Kč
- doprava	70 000 Kč
- pojistné	20 000 Kč
- ubytování a strava montérů	25 000 Kč
- stavební úpravy	30 000 Kč
- elektroinstalace	20 000 Kč
Celkem:	22 235 000 Kč

Při výpočtu návratnosti jsem vycházel:

- a) z průměrné hodinové produkce 450 pytlů
- b) z nepřetržitého provozu
- c) z 15% rentability

Celá kapacita tohoto stroje bude prodána na vývoz, a proto by neměl být problém s odbytem. Tento stroj ročně vyrobí 3 600 000 ks hustých pytlů(42g/kus), 450 pytlů/hod x x 24 hod x 336 dnů = 3 600 000 pytlů/rok.

prodejní cena pytle.....	4,14 Kč/ks
náklady.....	3,53 Kč/ks
hrubý zisk.....	0,61 Kč/ks

ZPŮSOB ODEPISOVÁNÍ:

Stroj bude odepisován osm let, a to zrychleně.

1.rok.....pořizovací cena/8

další roky.....zůstatková cena x 2/9-počet let odepisování

Odpisy pro stroj na výrobu rašlových pytlů:

1.rok: 2 779 375 Kč

2.rok: 4 863 906 Kč

3.rok: 4 169 063 Kč

4.rok: 3 474 219 Kč

5.rok: 2 779 375 Kč

6.rok: 2 084 531 Kč

7.rok: 1 389 687 Kč

8.rok: 694 844 Kč

POSOUZENÍ EKONOMICKÉ EFEKTIVNOSTI:

Nyní bych chtěl popsat náklady a výnosy stroje na výrobu rašlových pytlů na příštích 10 let:

	1.rok	2.rok	3.rok	4.rok	5.rok
výroba	3 600 tis.ks	3 600 tis.ks	3 600 tis.ks	3 600 tis.ks	3 600 tis.ks
	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)
náklady	12 708	12 708	12 708	12 708	12 708
výnosy	14 904	14 904	14 904	14 904	14 904
hrubý zisk	2 196	2 196	2 196	2 196	2 196
daň	769	769	769	769	769
zisk po					
zdanění	1 427	1 427	1 427	1 427	1 427

	6.rok	7.rok	8.rok	9.rok	10.rok
výroba	3 600 tis.ks	3 600 tis.ks	3 600 tis.ks	3 600 tis.ks	3 600 tis.ks
	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)
náklady	12 708	12 708	12 708	12 708	12 708
výnosy	14 904	14 904	14 904	14 904	14 904
hrubý zisk	2 169	2 196	2 196	2 196	2 196
daň	769	769	769	769	769
zisk po					
zdanění	1 427	1 427	1 427	1 427	1 427

UKAZATEL RENTABILITY:

Vlastní výpočet rentability:

$$RK = 1\,427\,000 / 22\,350\,000 \times 100$$

$$RK = \underline{6,38\%}$$

Vypočítal jsem, že rentabilita vynaloženého kapitálu je 6,38%, což je nižší než běžná úroková míra. Proto, bych řekl, že podle tohoto ukazatele není investice příliš výhodná.

DOBA NÁVRATNOSTI:

Nyní bych chtěl vypočítat dobu, za kterou by se měla vynaložená investice podniku vrátit.

	zisk po zdanění	odpisy	celkem
1.rok:	1 427 000	2 779 375	4 206 375
2.rok:	1 427 000	4 863 906	6 290 906
3.rok:	1 427 000	4 169 063	5 596 063

4.rok:	1 427 000	3 474 219	4 901 219
5.rok:	1 427 000	2 779 375	4 206 375
Celkem:			25 200 375

(všechna výše uvedená čísla jsou v Kč)

- z tohoto výpočtu vidíme, že vynaložená investice by se měla vrátit v pátém roce používání

- nyní bych chtěl dobu návratnosti vypočítat přesněji:

Nejdříve sečtu první čtyři roky: 20 994 563

- nyní odečtu 20 994 563 od pořizovací ceny:

$$22\,235\,000 - 20\,994\,563 = 1\,240\,437$$

$$\text{Přesná doba návratnosti: } 4 + 1\,240\,437 / 4\,206\,375 = \underline{4,3 \text{ let}}$$

ČISTÁ SOUČASNÁ HODNOTA:

$$\begin{aligned} & -22\,235\,000 + 4\,206\,375/1,15^1 + 6\,290\,906/1,15^2 + 5\,596\,063/1,15^3 + \\ & + 4\,901\,219/1,15^4 + 4\,206\,375/1,15^5 + 3\,511\,531/1,15^6 + 2\,816\,687/1,15^7 + \\ & + 2\,121\,844/1,15^8 + 1\,427\,000/1,15^9 + 1\,427\,000/1,15^{10} = -22\,235\,000 + \\ & + 3\,657\,717 + 4\,756\,828 + 3\,679\,683 + 2\,802\,297 + 2\,091\,371 + 1\,518\,171 + \\ & + 1\,058\,904 + 693\,639 + 405\,651 + 352\,737 = \underline{-1\,218\,002 \text{ Kč}} \end{aligned}$$

Z tohoto výpočtu vidíme, že nám čistá současná hodnota vyšla záporná a za tohoto předpokladu bych nedoporučoval projekt přijmout k realizaci. Jelikož nám vyšla čistá současná hodnota záporná, tak předpokládám, že index rentability bude menší než jedna. Dále bych chtěl tento index propočítat a ověřit si tak můj předpoklad.

INDEX RENTABILITY:

$$IR = 22\,235\,000 + (-1\,218\,002) / 22\,235\,000$$

$$IR = \underline{0,95}$$

Z tohoto výpočtu vidíme, že index rentability je 0,95, což je menší než 1, a proto bych podle tohoto ukazatele opět nedoporučoval projekt k realizaci.

VNITŘNÍ VÝNOSOVÉ PROCENTO:

$$\begin{aligned} & -22\,235\,000 + 4\,206\,375/(1+x)^1 + 6\,290\,906/(1+x)^2 + 5\,596\,063/(1+x)^3 + \\ & + 4\,901\,219/(1+x)^4 + 4\,206\,375/(1+x)^5 + 3\,511\,531/(1+x)^6 + 2\,816\,687/(1+x)^7 + \\ & + 2\,121\,844/(1,15)^8 + 1\,427\,000/(1+x)^9 + 1\,427\,000/(1+x)^{10} = 0 \end{aligned}$$

vnitřní výnosové procento = 13,22%

Z tohoto výsledku vidíme, že vnitřní výnosové procento je nižší než stanovená diskontní sazba, která je 15%, a proto bych opět zastával názor, jako i v předešlých ukazatelích, že tato investice není pro podnik výhodná. Investice by byla výhodná, kdyby vnitřní výnosové procento bylo vyšší než diskontní sazba, kterou si podnik stanovil.

DOPORUČENÍ PODLE UKAZATELŮ EFEKTIVNOSTI:

Všechny ukazatelé efektivnosti, které jsem propočítal již po realizaci byly nepříznivé, a proto jsem došel k závěru, že nákup stroje na posílení výroby rašlových pytlů nebyl vhodným krokem a že to nebude mít ekonomický přínos pro podnik.

12. FINANČNÍ ANALÝZA NÁKUPU NOVÉHO ZAŘÍZENÍ NA VÝROBU SÍŤOVIN:

EKONOMICKÉ VYHODNOCENÍ INVESTIČNÍHO ZÁMĚRU:

Hodnota nakupovaných investic:

- 2ks Pletací stroj na síťovinu RS 2 NK	17 745 000 Kč
- montáž	751 000 Kč
- 1ks pletací stroj na síťovinu RS 4 NK	8 908 000 Kč
- montáž	375 000 Kč
- 1ks pletací stroj na sáčky na ovoce	10 223 000 Kč
- montáž	563 000 Kč
- doprava	80 000 Kč
- pojištění	32 000 Kč
- stavební úpravy, elektroinstalace, rozvody	500 000 Kč
Celkem náklady:	39 177 000 Kč

ZPŮSOB ODEPISOVÁNÍ:

- odepisování tohoto stroje je opět zrychlené na osm let.

Odpisy za jednotlivé roky:

1.rok: 4 897 125 Kč

2.rok: 8 569 969 Kč

3.rok: 7 345 687 Kč

4.rok: 6 121 406 Kč

5.rok: 4 897 125 Kč

6.rok: 3 672 844 Kč

7.rok: 2 448 563 Kč

8.rok: 1 224 281 Kč

POSOUZENÍ EKONOMICKÉ EFEKTIVNOSTI:

Nyní bych chtěl popsat náklady a výnosy za deset let. Nejdříve u zařízení na balení slámy, potom u síťoviny na ovoce a potom výnosy obou strojů sečtu a budu u nich počítat veškeré ukazatele efektivity.

1.stroj na výrobu síťoviny na balení slámy:

	1.rok	2.rok	3.rok	4.rok	5.rok
výroba	640 t	640 t	640 t	640 t	640 t
	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)
náklady	55 104	55 104	55 104	55 104	55 104
výnosy	66 112	66 112	66 112	66 112	66 112
hrubý zisk	11 008	11 008	11 008	11 008	11 008
daň	3 852,8	3 852,8	3 852,8	3 852,8	3 852,8
zisk po zdanění	7 155,2	7 155,2	7 155,2	7 155,2	7 155,2
	6.rok	7.rok	8.rok	9.rok	10.rok
výroba	640 t	640 t	640 t	640 t	640 t
	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)
náklady	55 104	55 104	55 104	55 104	55 104
výnosy	66 112	66 112	66 112	66 112	66 112
hrubý zisk	11 008	11 008	11 008	11 008	11 008
daň	3 852,8	3 852,8	3 852,8	3 852,8	3 852,8
zisk po zd.	7 155,2	7 155,2	7 155,2	7 155,2	7 155,2

2.stroj na výrobu síťoviny na ovoce:

	1.rok	2.rok	3.rok	4.rok	5.rok
výroba	135 t	135 t	135 t	135 t	135 t
	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)
náklady	18 340	18 340	18 340	18 340	18 340
výnosy	21 235	21 235	21 235	21 235	21 235
hrubý zisk	2 895	2 895	2 895	2 895	2 895
daň	1 013,25	1 013,25	1 013,25	1 013,25	1 013,25
zisk po zd.	1 881,75	1 881,75	1 881,75	1 881,75	1 881,75
	6.rok	7.rok	8.rok	9.rok	10.rok
výroba	135 t	135 t	135 t	135 t	135 t
	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)	(tis.Kč)
náklady	18 340	18 340	18 340	18 340	18 340
výnosy	21 235	21 235	21 235	21 235	21 235
hrubý zisk	2 895	2 895	2 895	2 895	2 895
daň	1 013,25	1 013,25	1 013,25	1 013,25	1 013,25
zisk po zd.	1 881,75	1 881,75	1 881,75	1 881,75	1 881,75

T výše uvedených tabulek vyplývá, že roční náklady produkce těchto strojů jsou 73 444 000 Kč a zisk po zdanění je 9 036 950.

UKAZATEL RENTABILITY:

$$RK = 9\,036\,950 / 39\,177\,000 \times 100$$

$$RK = \underline{23\%}$$

Výpočtem vzorce mi vyšlo, že rentabilita vynaloženého kapitálu dohromady na stroje na balení slámy a stroje na sáčky na ovoce je 23%. Toto procento je o dost vyšší, než úroková míra u dlouhodobých vkladů, a proto bych podle tohoto výsledku doporučoval projekt k realizaci.

DOBA NÁVRATNOSTI:

	zisk po zdanění	odpisy	celkem
1.rok:	9 036 950	4 897 125	13 934 075
2.rok:	9 036 950	8 569 969	17 606 919
3.rok:	9 036 950	7 345 687	16 382 637
Celkem:			47 923 531

(všechna výše uvedená čísla jsou v Kč)

- z těchto výpočtů vidíme, že vynaložená investice se navrátí ve třetím roce používání strojů.
- Nyní bych chtěl dobu návratnosti spočítat přesně:

$$13\,934\,075 + 17\,606\,919 = 31\,540\,994$$

$$39\,177\,000 - 31\,540\,994 = 7\,636\,006$$

$$\text{Přesná doba návratnosti} = 2 + 7\,636\,006 / 16\,382\,637 = \underline{2,5 \text{ let}}$$

ČISTÁ SOUČASNÁ HODNOTA:

$$\begin{aligned} \text{NPV} = & -39\,177\,000 + 13\,934\,075/1,151 + 17\,606\,919/1,152 + 16\,382\,637/1,153 + \\ & + 15\,158\,356/1,154 + 13\,906\,075/1,155 + 12\,709\,794/1,156 + 11\,485\,513/1,157 + \\ & + 10\,251\,231/1,158 + 9\,036\,950/1,159 + 9\,036\,950/1,1510 = -39\,177\,000 + 12\,116\,587 + \\ & + 13\,313\,360 + 11\,068\,278 + 8\,666\,870 + 6\,913\,973 + 5\,494\,939 + 4\,317\,862 + 3\,354\,439 \\ & + 2\,568\,920 + 2\,233\,827 = \underline{30\,872\,055 \text{ Kč}} \end{aligned}$$

Tímto vzorcem jsme zjistili, že čistá současná hodnota je 30 872 055 Kč. Je to kladné číslo, a proto by podle tohoto ukazatele měl být projekt přijat k realizaci. Jelikož je NPV kladné, tak předpokládáme, že index rentability bude vyšší než jedna.

INDEX RENTABILITY:

$$\text{IR} = 39\,177\,000 + 30\,872\,055 / 39\,177\,000$$

$$\text{IR} = 1,79$$

Nyní jsem vypočítal, jak jsem již předpokládal, že index rentability je větší než jedna, a proto bych podle tohoto ukazatele doporučil tento projekt k realizaci.

VNITŘNÍ VÝNOSOVÉ PROCENTO:

$$\begin{aligned} & -39\,177\,000 + 13\,934\,075/(1+x)^1 + 17\,606\,919/(1+x)^2 + 16\,382\,637/(1+x)^3 + \\ & + 15\,158\,356/(1+x)^4 + 13\,906\,075/(1+x)^5 + 12\,709\,794/(1+x)^6 + 11\,485\,513/(1+x)^7 + \\ & + 10\,261\,231/(1+x)^8 + 9\,036\,950/(1+x)^9 + 9\,036\,950/(1+x)^{10} = 0 \end{aligned}$$

vnitřní výnosové procento = 35,69%

Výnosové procento je o hodně vyšší, než stanovená diskontní míra(15%), a já mohu opět konstatovat, že realizace již zmíněného investičního záměru byla pro podnik výhodná a ekonomicky přínosná.

DOPORUČENÍ PODLE UKAZATELŮ EFEKTIVNOSTI:

Všechny ukazatelé efektivnosti, které jsem u této investice propočítal byly příznivé a potvrdily rozhodnutí podniku tento projekt realizovat.

13. ZÁVĚR:

V mé bakalářské práci jsem se zaměřil na posouzení ekonomické efektivity tří již realizovaných investičních akcí. Ve všech třech případech se jedná o finančně náročnější investiční akce, jejichž důsledek by mohl mít podstatný vliv na vývoj celkové finanční situace podniku. Jedná se o následující případy:

1. Posílení výroby kašírových tkanin
2. Posílení výroby rašlových pytlů
3. Nákup technologie na výrobu sítovin pro balení slámy a sáčků na ovoce

V první investiční akci jsem došel k názoru, že je pro podnik výhodná a její realizace by měla být pro podnik ekonomicky přínosná.

Při ekonomických propočtech druhé investiční akce jsem došel k názoru, že není pro podnik výhodná a neměla být tedy realizována.

Při propočtech ekonomické efektivity třetí investiční akce jsem došel k závěru, že je pro podnik velice výhodná a ekonomicky přínosná.

Seznam použité literatury :

FOTR,J.:Podnikatelský plán a investiční rozhodování

VALACH,J.:Investiční rozhodování a dlouhodobé financování

SYNEK,M.a kol.:Ekonomika a řízení podniku

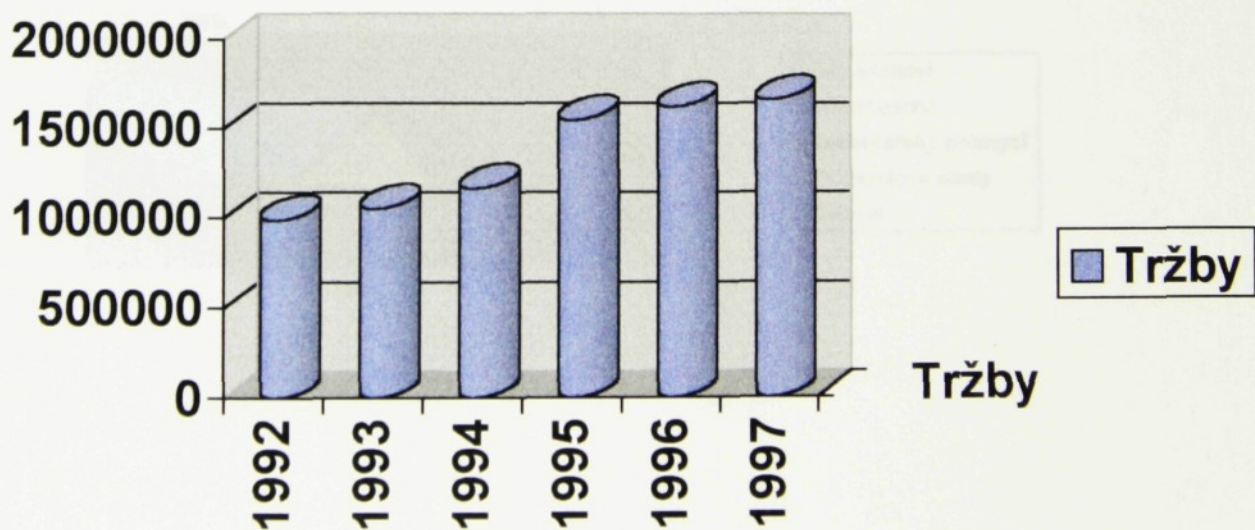
TRONEČEK,J.:Efektivnost a její plánování

Příloha 1.

Vývoj tržeb za jednotlivé roky

Tržby v tabulce a grafu jsou uvedeny v tisících Kč

ROK	1992	1993	1994	1995	1996	1997
TRŽBY	988 402	1 050 691	1 163 644	1 547 071	1 620 942	1 660 000



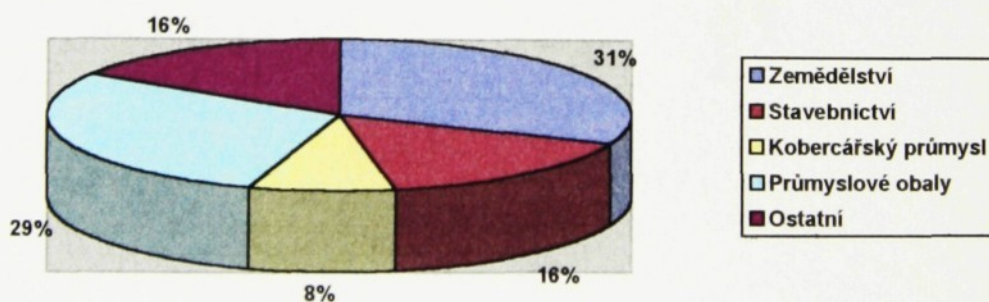
Příloha 2

Procentuální rozdělení tržeb v jednotlivých odvětvích

ODVĚTVÍ

% Z TRŽEB

Zemědělství	31
Stavebnictví	16
kobercářský průmysl	8
průmyslové obaly	29
Ostatní	16



Příloha 3

Procentuální podíl trhu na obratu k 31.12. 1997

