

**EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE**

**Podnikovohospodárska fakulta so sídlom v Košiciach**

**BAKALÁRSKA PRÁCA**

**2009**

**Miloš BAČA**

EKONOMICKÁ UNIVERZITA V BRATISLAVE  
PODNIKOVOHOSPODÁRSKA FAKULTA SO SÍDLOM V KOŠICIACH  
Katedra financií a účtovníctva

**METÓDY HODNOTENIA INVESTIČNÝCH PROJEKTOV  
V KONKRÉTNOM PODNIKU**

**BAKALÁRSKA PRÁCA**

**Miloš BAČA**

Vedúci diplomovej práce / záverečnej  
bakalárskej práce:

Ing. Magdaléna Freňáková,PhD.

Podpis:

Košice 2009

## ABSTRAKT

BAČA, Miloš: *Metódy hodnotia investičných projektov v konkrétnom podniku*. – Ekonomická univerzita v Bratislave. Podnikovohospodárska fakulta; Katedra financií a účtovníctva. – Vedúci záverečnej práce: Ing. Magdaléna Freňáková, PhD. – Košice: PHF EU, 2009, 60s.

Cieľom bakalárskej práce bolo analyzovať investičný projekt, ktorý bol realizovaný podnikom Glamour Capital s.r.o. Použili sme pritom metódy hodnotenia efektívnosti investičných projektov. Boli to metódy zachycujúce faktor času (dynamické metódy) a doplnkové, takzvané statické metódy. Na základe výsledkov metód tak následne podniku Glamour Capital s.r.o. odporučiť, ktoré z nich by bolo pre hodnotenie investičných projektov vhodné použiť aj v budúcom investičnom rozhodovaní. Investičný projekt bol zameraný na rozšírenie a skvalitnenie priemyselnej výroby inováciou technológie strojov a zariadení pri zavedení výroby 4-kolesových bicyklov. Práca je rozdelená do troch základných kapitol. Obsahuje 15 tabuliek a 3 prílohy. Prvá kapitola – teoretická je venovaná charakteristike investícií, investičného rozhodovania, finančným tokom a v neposlednej rade hlavne metódam, ktorými sme investičný projekt hodnotili. V ďalšej časti – analytickej, sme sa zamerali na popis podniku Glamour Capital s.r.o. a oboznámili sme sa s daným investičným projektom. Druhá časť analytickej časti sa zaoberá už konkrétnymi metódami, ktoré sme použil na hodnotenie efektívnosti projektu. V poslednej – návrhovej časti sa navrhujú možnosti a príležitosti, ktorým by sa podnik mal venovať a kroky, ktorými by sa mohol zredukovať nepriaznivý vplyv finančnej krízy.

## KEÚČOVÉ SLOVÁ

Investícia. Investičný projekt. Diskont. Investičné rozhodovanie. Podnik.

## **ABSTRACT**

BAČA, Miloš: *The methods of evaluating the investment projects in the certain company.* Economic university in Bratislava. Faculty of Business Economics with seat in Košice; Department of Economy. – Supervisor of bachelor work: Ing. Magdaléna Freňáková, PhD. – Košice: PHF EU, 2009, pages 60

The goal of the bachelor's essay was to analyze the investment project, which was made by Glamour s.r.o. We used on it methods of evaluating the investment projects. There were methods capturing the factor of time (dynamic methods) and complementary methods, also called static methods. On the basis of results of methods we can recommend to Glamour Capital s.r.o., which ones would be appropriate to use for ranking of invested projects in future investing deciding. The project targeted the enlargement and enhancement of the industrial production by innovating the technology of the engines and apparatuses while introducing the production of 4-wheeled bicycles. My project is divided into three basic chapters. It includes fifteen charts and two addendas. The first chapter is theoretical. It is about the characteristic of the investments, capital decision-making, cash-flows and also the methods by which we evaluated the investment project. The next chapter is analytical. In this chapter I focused on the description of the Glamour Capital s.r.o and I familiarized myself with this investment project. This chapter is about concrete methods which I used while analysing the effectivity of the project. In the last chapter I am giving the options and opportunities, that the company should focused on and the approaches by which the company could reduce the malignant effect of the financial crisis.

## **KEYWORDS:**

Investition. Capital project. Discount. Capital determination. Company.

## Čestné vyhlásenie

Vyhlasujem, že som celú bakalársku prácu vypracoval samostatne s použitím uvedenej odbornej literatúry.

Košice, 13. august 2009

.....  
*vlastnoručný podpis*

## **Pod'akovanie**

Pri zostavovaní tejto bakalárskej práce mi pomáhala a odbornými radami prispievala Ing. Magdaléna Freňáková, PhD., za čo by som sa jej chcel čo najsrdečnejšie poďakovať. Moje poďakovanie patrí taktiež manažérom podniku Glamour Capital s.r.o..

## **Predhovor**

Jedným z dôvodov výberu témy bakalárskej práce bol fakt, že investície boli, sú a aj budú hlavnou hnacou silou celého hospodárskeho systému. Pre podniky je preto veľmi dôležité aby pri svojom investičnom rozhodovaní dbali na správnosť výberu, tej ktorej investičnej varianty. Pri pochybení alebo zlom výbere nie je vylúčená veľká finančná ujma, v horšom prípade aj zánik podniku. Ďalším z dôvodov, ktorý sa podpísal pod výber témy je hypotekárna kríza. V období krízy je objem investícií podstatne menší. Hlavne kvôli menšiemu dopytu, ktorý pred spotrebou uprednostňuje šetrenie. Je preto dôležité veľmi obozretne zvažovať každý investičný krok.

V bakalárskej práci som sa zamerlal na analýzu investičného projektu, ktorý bol realizovaný podnikom Glamour Capital s.r.o.. Projekt bol hodnotený pomocou statických a dynamických metód hodnotenia investičných projektov.

Vďaka rôznorodosti zvolených metód hodnotenie je možné podniku poradiť, na ktoré z nich by sa vo svojom ďalšom investičnom rozhodovaní mohol zameriavať.

Predkladaná bakalárska práca vznikla za spolupráce manažérov podniku Glamour Capital s.r.o., ktorí mi poskytli a podali veľmi užitočné informácie. Verím, že táto práca mi pomôže v mojom ďalšom profesionálnom raste.

# Obsah

|   |           |
|---|-----------|
| Úvod .....  | 10        |
| <b>1 Metódy hodnotenia efektívnosti investičných projektov – teoretické</b>   |           |
| <b>východiská.....</b>  | <b>12</b> |
| 1.1 Investície a investičné rozhodovanie a ciele podnikania.....  | 12        |
| 1.1.1 Investičná podpora .....  | 14        |
| 1.1.2 Špecifiká investičného rozhodovania .....   | 14        |
| 1.2 Kapitálové plánovanie a podnikové ciele.....  | 15        |
| 1.3 Investičné projekty a investičná príprava .....   | 16        |
| 1.4 Peňažné toky z investičných projektov .....   | 16        |
| 1.4.1 Kapitálové výdavky .....  | 17        |
| 1.4.2 Peňažné príjmy.....   | 18        |
| 1.5 Ekonomické metódy hodnotenia efektívnosti investičných projektov.....   | 19        |
| 1.5.1 Delenie metód hodnotenia efektívnosti investičných projektov .....  | 19        |
| 1.5.2 Statické metódy hodnotenia efektívnosti investičných projektov .....  | 20        |
| 1.5.3 Dynamické metódy hodnotenia efektívnosti investičných projektov .....   | 23        |
| <b>2 Hodnotenie investičného projektu podniku GLAMOUR CAPITAL, s. r.</b>  |           |
| <b>o.....</b>   | <b>26</b> |
| 2.1 Identifikačné údaje o podniku Glamour Capital s.r.o.....  | 26        |
| 2.2 Predstavenie podniku Glamour Capital s.r.o.....   | 27        |
| 2.3 Základné informácie o podnikateľskom zámere .....   | 27        |
| 2.3.1 Štvorkolesové turistické bicykle .....  | 28        |
| 2.3.2 Výrobky slúžiace aktívnemu oddychu hostí .....  | 28        |
| 2.3.3 Výroba upomienkového a doplnkového tovaru pre cestovný ruch .....   | 29        |
| 2.4 Rozšírenie a skvalitnenie priemyselnej výroby inováciou technológie<br>strojov a zariadení pri zavedení výroby 4-kolesových bicyklov..... | 30        |
| 2.5 ANALYZA SWOT .....  | 35        |
| 2.6 Investičné náklady .....  | 37        |
| 2.7 Prevádzkové náklady.....  | 38        |
| 2.8 Výpočet nákladových metód .....   | 39        |
| 2.8.1 Metóda priemerných ročných nákladov.....  | 39        |
| 2.8.2 Metóda diskontovaných nákladov .....  | 40        |

|          |  |           |
|----------|--|-----------|
| 2.9      | Výpočet metód hodnotenia efektívnosti investičných projektov z hľadiska faktora času ..... | 42        |
| 2.9.1    | Čistá súčasná hodnota – ČSH .....  | 44        |
| 2.9.2    | Vnútorne výnosové percento .....   | 44        |
| 2.10     | Výpočet statických metód .....   | 46        |
| 2.10.1   | Priemerná výnosnosť (rentabilita) investičného projektu .....                              | 46        |
| 2.10.2   | Doba návratnosti .....   | 48        |
| <b>3</b> | <b>Návrhy pre podnik Glamour Capital s.r.o.....</b>  | <b>50</b> |
| 3.1      | Návrhy na zníženie dopadu finančnej krízy .....  | 50        |
| 3.2      | Smerovanie do budúcnosti .....   | 51        |
|          | <b>Záver .....</b>   | <b>53</b> |
|          | <b>Zoznam použitej literatúry .....</b>  | <b>55</b> |
|          | <b>Zoznam tabuliek .....</b>   | <b>56</b> |
|          | <b>Prílohy.....</b>  | <b>57</b> |

## Úvod

Táto bakalárska práca je venovaná investovaniu, investičnému rozhodovaniu a metódam hodnotenia investičných projektov. Každý podnik, ktorý sa rozhodol investovať, potrebuje vedieť, aký prínos pre neho bude daná investícia mať. Výber správnej alternatívy projektu ale nie je ľahkým procesom. V práci rozoberieme investičný projekt podniku Glamour Capital s.r.o., ktorý je zameraný na rozšírenie a skvalitnenie priemyselnej výroby inováciou technológie strojov a zariadení pri zavedení výroby 4-kolesových bicyklov.

Cieľom práce je rôznymi metódami na hodnotenie efektívnosti investičných projektov analyzovať investičný projekt podnik Glamour Capital s.r.o.. Z výsledkov analýzy tak následne podniku odporučiť, ktorých metód pre hodnotenie projektov by sa mohol držať v ďalšom investičnom rozhodovaní. Bližšie sa pozrieme aj na celý investičný proces a na to, čo viedlo podnik Glamour Capital s.r.o. k tomu, aby realizoval projekt na rozšírenie a skvalitnenie priemyselnej výroby inováciou technológie strojov a zariadení pri zavedení výroby 4-kolesových bicyklov. Po zhodnotení investičného projektu načrtujeme niekoľko riešení a návrhov, ktoré by podnik mohol do svojho systému zahrnúť.

Pri vypracovaní bakalárskej práce sme použili nasledovné metódy hodnotenia efektívnosti investičných projektov:

- metóda priemerných ročných nákladov
- metóda diskontovaných ročných nákladov
- čistá súčasná hodnota
- vnútorné výnosové percento
- metóda priemernej výnosnosti (rentabilita)
- metóda doby návratnosti

Bakalárska práca je rozdelená do troch častí. Prvá časť je zameraná na teoretický popis investícií, investičného rozhodovania, kapitálového rozhodovania, ďalej finančným tokom a v neposlednej rade metódam hodnotenia investičných projektov.

V analytickej časti bakalárskej práce sme sa najprv zamerali na popis podniku, jeho charakteristiku a investičnom podnikateľskom zámere. Nato sme pozornosť zamerali na danú investíciu a opis potrieb na jej realizáciu spolu s dokumentáciou

---

všetkých interných údajov podniku. Následne pomocou všetkých údajov a za pomoci teórie sme zisťovali a vyčísl'ovali efektívnosť projektu, pomocou vyššie spomenutých metód.

Tretia časť mojej práce je zameraná na zhrnutie aktivít, ktoré by mali byť súčasťou ďalšej činnosti podniku a navrhnutie krokov, ktorými by sa zabránilo neustálemu poklesu dopytu.

# 1 Metódy hodnotenia efektívnosti investičných projektov – teoretické východiská

## 1.1 Investície a investičné rozhodovanie a ciele podnikania

Investícia sa v najširšom zmysle v ekonomickej teórii charakterizuje ako činnosť, pri ktorej sa ekonomický subjekt (štát, podnik, jednotlivec) vzdáva svojej súčasnej spotreby s cieľom zvýšiť produkciu statkov v budúcnosti. „Odloženú spotrebu, ktorá investícii predchádza, nazývame úsporami. Ide o nespotrebovanú časť hrubého domáceho produktu, ktorá má podobu investičného statku.“<sup>1</sup>

Kvantitatívne predstavujú rozdiel medzi hrubým domácim produktom a súčtom spotreby, verejných výdavkov a čistého vývozu.

„Investície podniku ako účtovná a finančná kategória predstavujú rozsiahlejšie peňažné výdavky (kapitálové výdavky), u ktorých sa očakáva ich premena na budúce peňažné príjmy behom dlhšieho časového obdobia. Rozsiahlosť výdavkov je obvykle obmedzená právnou normou, časový úsek je daný hranicou jedného roka.“<sup>2</sup>

Investície sú spojené s plánovaním. Kapitálové plánovanie je mnohostranná činnosť podniku, ktorá je spojená s obstarávaním dlhodobého majetku a s jeho financovaním. Zahrňuje stanovenie dlhodobých cieľov spolu s investičnou stratégiou, vyhľadanie vhodných projektov, vypracovanie kapitálových rozpočtov, zhodnotenie projektovej efektívnosti, výber variantov financovania a následné zhodnotenie realizovaných projektov.

Podnik pri investovaní postupuje podľa investičnej stratégie. „Pod investičnou stratégiou rozumieme rôzne postupy, ako dosiahnuť požadovaných investičných cieľov. Vychádzajú z očakávaných výnosov, rizika a očakávaných dôsledkov investícií na likviditu.“<sup>3</sup>

V účtovníctve a financovaní podnikateľských subjektov sa za investície považujú kapitálové výdavky na zaobstaranie dlhodobého hmotného, nehmotného a finančného majetku. Ich konkrétna náplň je vymedzená účtovnými a daňovými predpismi.

---

<sup>1</sup> Holman R.: *Ekonomie*, C. H. Beck, Praha 1999, str. 283

<sup>2</sup> Valach, J: *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*, Praha: Ekopress 2006, s.15

<sup>3</sup> ŠIBL, D. a kol.: *Veľká ekonomická encyklopédia: výkladový slovník A-Z.*, Bratislava: Sprint vbra 1996

Do hmotných investícií patria nielen výdavky na pozemky , budovy a samostatne hnuteľné veci s vyššou cenou a dobou používateľnosti, ale i tzv. technické zhodnotenie hmotného dlhodobého majetku. Nezahŕňajú sa do nich náklady na opravy a na údržbu.

„Na dynamiku investícií v ekonomike pôsobia štyri základné faktory. Sú to:

- Očakávané príjmy z investícií, ktoré vyplývajú z celkovej ekonomickej aktivity, z celkovej dynamiky hrubého domáceho produktu
- Úroková miera za vypožičaný peňažný kapitál
- Výška a systém zdanenia podnikov a jednotlivcov
- Investičné očakávania potenciálnych investorov“<sup>4</sup>

Očakávané príjmy z investícií sú dominantných faktorom, ktorý ovplyvňuje vývoj a výšku investícií. V období poklesu ekonomickej aktivity, poklesu HDP, dochádza taktiež k poklesu investícií a opačne.

Úroková miera pôsobí na investičnú aktivitu nepriamo. Zmena úrokovej miery ovplyvňuje jednanie investorov vždy s určitým časovým oneskorením. Pôsobí nielen na investície financované cudzím kapitálom, ale ovplyvňuje aj investície financované vlastným kapitálom. „Investičné rozhodovanie ovplyvňuje reálna úroková miera. Vypočítame ju tak, že od ročnej nominálnej úrokovej miery odpočítame ročnú mieru inflácie, alebo presnejšie ju vieme vypočítať podľa Fisherovej rovnice, ktorá znie:

$$R = \frac{1 + N}{1 + I} - 1$$

**vzorec 1: Fisherová rovnica**

R= reálna úroková miera, N= nominálna úroková miera, I= miera inflácie“<sup>5</sup>

Investičné rozhodovanie významne ovplyvňuje aj výška a systém zdanenia. Platí, že čím je väčšie zdanenie príjmu, tým býva investičná aktivita nižšia a opačne. Investičné rozhodovanie tiež ovplyvňuje aj konštrukcia základu zdanenia, rôzne daňové úľavy a s nimi spojená investičná podpora.

Posledným základným faktorom, ktorý ovplyvňuje dynamiku investícií sú očakávania investorov a ich dôvera (investičné očakávania). Ak má potenciálny investor

<sup>4</sup> Valach, J: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, Praha: Ekopress 2006, s.21

<sup>5</sup> Benčík, M.: *Rovnovážna úroková miera – teoretické koncepty a aplikácie*, Bratislava 2009: voľne prístupné na <http://www.nbs.sk>

obavy z budúceho vývoja, pociťuje vysoké riziko a tým obmedzuje aj svoje investičné zámery.

### 1.1.1 Investičná podpora

V stimulácii investícií má dominantné postavenie investičná podpora, ako nástroj hospodárskej politiky. Môžeme ju charakterizovať ako zvýhodnenie, ktoré poskytuje štát investorom s úmyslom ovplyvniť ich rozhodovanie o investícií.

„Vyskytujú sa v dvoch formách:

1. Priama finančná podpora (dotácie, príspevky) na rôzne kapitálové výdavky podnikov, napríklad na obstaranie strojov, pozemkov, infraštruktúry, na rekvalifikáciu pracovníkov v súvislosti s investíciou a pod.
2. Nepriama investičná podpora vo forme daňových, colných a iných úľav

Pomocou investičnej podpory sa hospodárska politika snaží napraviť určité trhové zlyhania v súvislosti s investovaním.“<sup>6</sup>

„Investičná podpora je jednou z foriem verejnej podpory (štátnej pomoci) a ako taká musí spĺňať hlavné znaky verejnej podpory, tak ako ju vymedzujú právne normy EÚ. Hlavne nesmie narušiť hospodársku súťaž a jej maximálna miera nesmie pri veľkých podnikoch presiahnuť 50%, u malých a stredných podnikov 65% hodnoty investície.“<sup>7</sup>

### 1.1.2 Špecifiká investičného rozhodovania

Investičná činnosť podniku má oproti bežnej prevádzkovej činnosti niekoľko významných špecifik. Každá investícia prebieha v dlhom časovom horizonte, spravidla to je niekoľko rokov (napr. u strojov 6-10rokov, u bodov 10-viac rokov). Investícia je okrem času náročná aj na kapitálové prostriedky, ktoré sú s investíciou spojené. Paralelne sa tým zvyšuje aj riziko, ktoré investor pri investovaní podstupuje. Ďalším špecifikom je nutnosť koordinácie činnosti väčšieho množstva účastníkov investičného procesu. Pri investovaní investor nesmie zabúdať ani na tesný súvis pri uplatňovaní nových technológií a brať ohľad na okolie a prírodu, pretože na ekológiu a infraštruktúru závažné dôsledky.

Tieto špecifiká kladú rôzne požiadavky na používané metódy rozhodovania a financovania. „Najdôležitejšie sú:

<sup>6</sup> Valach, J: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, Praha: Ekopress, 2006, s.24

<sup>7</sup> Vlachynský Karol a kol.: Podnikové financie, Bratislava: EUBA, 2006, s.213

- rešpektovať čas a časovú hodnotu peňazí
- rešpektovať riziko, vyplývajúce z dlhodobosti investícií a neistoty peňažných tokov investičného projektu
- hodnotiť citlivosť projektu na rôzne zmeny technického a ekonomického charakteru
- posudzovať investíciu nielen z hľadiska výnosnosti a rizika, ale i z hľadiska jej vplyvu na likviditu<sup>8</sup>

„Investovanie do hmotného, nehmotného či finančného majetku obvykle znamená dlhodobé viazanie kapitálu, ktoré ovplyvní finančnú štruktúru a finančnú situáciu v podniku. Zvoleným rozhodnutím o dlhobodej investícií podnik ovplyvní svoje postavenie v budúcnosti a zmeny prijatého rozhodnutia sa v tejto oblasti realizujú ťažko“<sup>9</sup>

## 1.2 Kapitálové plánovanie a podnikové ciele

„Kapitálové plánovanie zahŕňa vymedzenie dlhodobých cieľov a investičných stratégií, vyhľadávanie a predinvestičnú prípravu projektov, prognózovanie peňažných tokov, hodnotenie efektívnosti projektu, výber financovania projektu a následné hodnotenie realizovaného projektu. Uskutočňuje sa pomocou dlhodobých a krátkodobých kapitálových rozpočtov.“<sup>10</sup>

„Podniky v trhovej ekonomike sledujú celú sústavu cieľov, medzi ktorými dominantné postavenie majú ciele finančné. Pre riadenie podniku v trhovej ekonomike je vrcholným cieľom dlhodobá maximalizácia zisku.“<sup>11</sup> Podnik musí tiež dbať na to, aby udržal svoju likviditu. Konkrétnym meradlom trhovej hodnoty je pridaná trhovú hodnotu (market value added-MVA). Predstavuje rozdiel medzi trhovou a účtovnou hodnotou vloženého kapitálu. Kvôli rôznym obmedzeniam účtovného zisku sa ako súhrnné hodnotiace kritérium úspešnosti podniku stala ekonomická pridaná hodnota (EVA-economic value added). Je to rozdiel medzi dosiahnutou a požadovanou výnosnosťou kapitálu vynásobený veľkosťou kapitálu.

---

<sup>8</sup> Vlachynský Karol a kol.: Podnikové financie, Bratislava: EUBA, 2006, s.219

<sup>9</sup> Graham, B.: Inteligentní investor, Praha: GRADA, 2007, s.89

<sup>10</sup> Valach, J.: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, Praha: Ekopress, 2006, s.38

<sup>11</sup> Wöhe G.: Úvod do podnikového hospodářství, C. H. Beck, Praha 1995, str.43

### 1.3 Investičné projekty a investičná príprava

„Investičný projekt je súbor technických a ekonomických štúdií slúžiacich na prípravu, realizáciu, financovanie a prevádzkovanie navrhovanej investície.“<sup>12</sup>

„Investičné projekty sa uskutočňujú v 4 fázach:

1. predinvestičná príprava
2. projektovanie a kontraktácia
3. vlastná výstavba
4. prevádzkovanie ukončenej investície“<sup>13</sup>

Predinvestičná príprava je základným predpokladom dobrej realizácie investičného projektu. Analyzujú sa v nej príležitosti a potreby, ktoré zdôvodňujú investičné rozhodnutie a vypracúvajú sa rôzne investičné varianty. Výsledkom je technicko-ekonomická štúdia investičného projektu. Štúdia poskytuje relevantné obchodné, technické, finančné ako aj ekonomické informácie, ktoré sú pri vyhodnocovaní projektu nevyhnutné. Poslednou časťou je finančno-ekonomické vyhodnotenie projektu. To má dominantné postavenie pri rozhodovaní o výbere najvhodnejšieho projektu.

Druhá fáza konkretizuje koncepciu investície. Zahrňuje vypracovanie projektovej dokumentácie a vypracovanie realizačnej dokumentácie. Jej úlohou je zachytenie všetkých nákladov spojených s investíciou, ktoré sa ďalej upresňujú a schvaľujú.

V tretej fáze sa musia priebežne sledovať a kontrolovať uskutočnené práce, či sa zhodujú s časovým harmonogramom, finančným plánom a danými kritériami.

Posledná fáza sa zaoberá prevádzkou realizovaného projektu. v tejto fáze je projekt kontrolovaný, či spĺňa všetky požadované vlastnosti.

### 1.4 Peňažné toky z investičných projektov

Peňažný tok z investičného projektu predstavuje kapitálové výdavky a peňažné príjmy vyvolané projektom behom doby jeho zaobstarania, životnosti a likvidácie.

Pri zaobstaraní investície dochádza k výdavkom peňazí. Sú to hlavne výdavky vynaložené na zaobstaranie dlhodobého majetku, ale sú sem zahrnuté aj niektoré iné

---

<sup>12</sup> Valach, J: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, Praha: Ekopress, 2006, s.41

<sup>13</sup> FOTR J., SOUČEK I.: Podnikatelský záměr a investiční rozhodování, Praha: GRADA publishing 2005. str.157

výdavky, ktoré sú investičným projektom vyvolané. Tieto výdavky nazývame kapitálové výdavky.

Počas životnosti dlhodobého majetku vznikajú peňažné príjmy a čiastočne i kapitálové výdavky. Príjmy vznikajú v súvislosti s fungovaním projektu. „Z finančného hľadiska sa za prínos z investície považujú čisté peňažné príjmy, teda kladný tok peňažných prostriedkov (cash flow), plynúci z používania konkrétneho majetku v priebehu jeho obstarania, životnosti a likvidácie. Čisté peňažné príjmy predstavujú hlavne čistý zisk (zisk po zdanení) a odpisy.“<sup>14</sup>

Stanovenie predpokladaných peňažných tokov z investičného projektu je najťažšou časťou plánovania a rozhodovania. Náročnosť vyplýva z toho, že je potrebné peňažné toky predvídať na dlhšie obdobie, teda je potrebné počítať s faktorom času a s rizikom odchýleného vývoja od predpokladov. Taktiež veľkosť kapitálových výdavkov je ovplyvnená celým radom faktorov, ako napríklad vývoj cien alebo úrokov. Je teda potrebné počítať s neustálymi zmenami, ktoré môžu výrazne ovplyvniť celkové hodnotenie projektu.

„Kapitálové plánovanie rešpektuje pri predikcii peňažných tokov tieto princípy:

1. peňažné toky by mali vychádzať z prírastkových veličín
2. odpisy sú nákladom, ale nie výdavkom a nemôžu preto byť zahrňované do peňažných výdavkov na prevádzku investície
3. peňažné toky by mali zobrazovať zdanenie
4. do kalkulácií tokov by sa mali zahŕňať aj všetky nepriame dôsledky investovania
5. tzv. „utopené“ náklady by nemali byť zahrňované do kapitálových výdavkov
6. peňažné toky z investičných projektov by mali zahŕňať alternatívne náklady
7. v tokoch je potrebné zohľadniť aj infláciu“<sup>15</sup>

#### 1.4.1 Kapitálové výdavky

Za kapitálové výdavky investičného projektu sa považujú výdavky na obstaranie dlhodobého hmotného alebo dlhodobého nehmotného majetku. Zahrňujú výdavky na

---

<sup>14</sup> Vlachynský Karol a kol.: Podnikové financie, Bratislava: EUBA 2006, s.225

<sup>15</sup> Freiberg, F.: Cash-flow: řízení likvidity podniku, Praha: EKOPRESS 1994, s.51

zaobstaranie nového projektu, výdavky na trvalý prírastok čistého pracovného kapitálu (teda výdavky na trvalý prírastok obežného majetku). Výdavky na dlhodobý majetok môžu byť ešte upravené o príjmy z predaja už existujúceho majetku (ktorý je nahradený novým), alebo sa môžu upraviť o rôzne daňové efekty (sú spojené s pravidlami danej krajiny a môžu byť znižovať, alebo zvyšovať základ dane). Ak sa kapitálové výdavky uskutočňujú v dlhšom časovom úseku, je treba ich diskontovať.

Kapitálový výdavok možno vyjadriť takto:

$$K = I + O - P \pm D$$

**vzorec 2: kapitálové výdavky**

kde: K= kapitálový výdaj,

I= výdavok na zaobstaranie dlhodobého majetku

O= výdavok na trvalý prírastok čistého pracovného kapitálu

P= príjem z predaja existujúceho nahradzovaného dlhodobého majetku

D= daňový efekt

#### 1.4.2 Peňažné príjmy

Do peňažných príjmov z investičného projektu patrí zisk po zdanení, ktorý investícia pri, ročné odpisy, zmeny čistého pracovného kapitálu behom životnosti investície, príjem z predaja dlhodobého majetku koncom životnosti, upravený o dane

Peňažné príjmy je možné vyjadriť takto:

$$P = Z + A + O + P_M + D$$

**vzorec 3: peňažné príjmy**

kde: P= celkový ročný peňažný príjem z investičného projektu

Z= ročný prírastok zisku po zdanení, ktorý investíciu prináša

A= prírastok ročných odpisov v dôsledku investície

O= zmena čistého pracovného kapitálu

$P_M$ = príjem z predaja dlhodobého majetku koncom životnosti

D= daňový efekt z predaja dlhodobého majetku koncom životnosti

## 1.5 Ekonomické metódy hodnotenia efektívnosti investičných projektov

Investičná činnosť nefinančných podnikov predstavuje špecifickú oblasť ich celkovej aktivity, ktorá sa zameriava na obnovu a rozšírenie hmotného a nehmotného majetku. Ak sa podnik rozhodne investovať, tak má obvykle možnosť vybrať si z niekoľkých variantov. Jednotlivé alternatívy sa líšia v technických i technologických parametroch. Napriek tomu, len analýza technickej výkonnosti nestačí, pretože pre hodnotenie investícií sú rozhodujúce finančné veličiny ako náklady a výnosy (resp. CF). Investícia je kapitálovým výdavkom a preto by mala zaistiť návratnosť vložených peňažných prostriedkov. Ako pomocník pri hodnotení návratnosti vložených finančných prostriedkov slúžia finančné kritéria efektívnosti investičných projektov.

Investíciu považujeme za výhodnú, ak prebytok peňažných príjmov nad výdavkami uhradí amortizáciu a primerane zúročí vložený kapitál. „Racionálne uvažujúci investor sa pri realizácii investície snaží dosiahnuť čo najväčší výnos s čo najnižším rizikom a pri najvyššej možnej likvidite.“<sup>16</sup>

Finančné kritéria hodnotenia investičných projektov si zachovávajú svoju dominantnú úlohu aj pri tzv. viackriteriálnom hodnotení investičných projektov, ktoré sa niekedy používa. Spočíva v tom, že je projekt hodnotený podľa rôznych kritérií, ktorým je prisudzovaná rôzna váha v celkovom hodnotení. Finančné kritériá majú v tomto hodnotení podstatnú úlohu a veľkou mierou rozhodujú o prijatí či neprijatí investičného variantu.

### 1.5.1 Delenie metód hodnotenia efektívnosti investičných projektov

„Metódy hodnotenia investičných projektov, ktoré prihliadajú alebo neprihliadajú na faktor času rozdeľujeme na:

1. statické metódy – nerešpektujú faktor času (napr. prostá doba návratnosti)
2. dynamické metódy – rešpektujú faktor času (vnútorné výnosové percento)<sup>17</sup>

Statické metódy je možné použiť, ak faktor času nemá podstatný vplyv na investičné rozhodovanie. Ide napríklad o jednorazový nákup fixného majetku (stroje,

---

<sup>16</sup> Graham, B.: Inteligentní investor, Praha: GRADA publishing 2007, s.36

<sup>17</sup> Valach, J: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, Praha: Ekopress 2006, s.77

budovy) s krátkou životnosťou(jeden až dva roky). V praxi sa používajú pre ich jednoduchosť.

Dynamické metódy sa používajú všade tam, kde sa počíta s dlhšou dobou zaobstarania dlhodobého majetku a dlhšou dobou jeho životnosti. Tieto metódy sa naopak opierajú hlavne o faktor času. Dôležitá je časová hodnota peňazí, ktorá sa prejavuje v tom, že jedna peňažná jednotka dnes, je cennejšia ako jedna peňažná jednotka v budúcnosti. Tieto metódy by mali byť využívané všade tam, kde sa počíta s dlhšou dobou získania dlhodobého majetku a dlhšou dobou jeho ekonomickej životnosti.

V tejto práci sa budeme zaoberať nasledujúcimi metódami vyhodnocovania efektívnosti investičných projektov:

- priemerné ročné náklady (annual cost)
- diskontované náklady (discounted cost)
- čistá súčasná hodnota (net present value)
- vnútorné výnosové percento (internal rate of return)
- priemerná výnosnosť/rentabilita/ (average rate of return)
- doba návratnosti (payback period)

## 1.5.2 Statické metódy hodnotenia efektívnosti investičných projektov

### 1.5.2.1 Metóda priemerných ročných nákladov

Táto metóda je metódou nákladovou metódou. Nehodnotí projekt z hľadiska peňažných tokov, ale z hľadiska výšky investičných a prevádzkových nákladov.

Pri tejto metóde sa porovnávajú priemerné ročné náklady variantov projektov. Variant s najnižšími priemernými ročnými nákladmi je považovaný za najvýhodnejší.

„Modelovo sa priemerné ročné náklady vymedzujú nasledovne:

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

**vzorec 4: ročné priemerné náklady**

kde: R = ročné priemerné náklady

O = ročné odpisy

i = požadovaná výnosnosť

$J$  = investičný náklad (kapitálový výdaj)

$V$  = ostatné ročné prevádzkové náklady (celkové prevádzkové náklady – odpisy)

Presnejší prepočet, ktorý zohľadní aj viazanosť kapitálu môžeme uskutočniť pomocou umorovateľa. Vtedy platí rovnosť:

$$R = \frac{J * i(1 + i)^n}{(1 + i)^n - 1} + V$$

**vzorec 5: presnejšie ročné priemerné náklady**

Kde:  $n$  = počet rokov<sup>18</sup>

### 1.5.2.2 Priemerná výnosnosť (rentabilita)

Táto metóda považuje za efekt z projektu zisk, ktorý projekt prináša. Najčastejšie porovnáva priemerný ročný zisk po zdanení, vygenerovaný projektom s priemerným stavom dlhodobého majetku, získaného investíciou. Metóda nerešpektuje časové hľadisko. Je možné porovnávať priemernú výnosnosť investičného projektu s požadovanou minimálnou výnosnosťou a tak zistiť efektívnosť pripravovaného projektu.

Matematický ju vieme vyjadriť nasledovne:

$$V_p = \frac{\sum_{n=1}^N Z_n}{N * I_p}$$

**vzorec 6: priemerná výnosnosť**

Kde:  $V_p$  = priemerná výnosnosť investičného projektu

$Z_n$  = ročný zisk z projektu po zdanení v jednotlivých rokoch životnosti

$I_p$  = priemerná ročná hodnota dlhodobého majetku v zostatkovej cene

$N$  = doba životnosti

$n$  = jednotlivé roky životnosti

Variant s vyššou priemernou výnosnosťou je považovaný za vhodnejší.

„Priemerná ročná hodnota dlhodobého majetku v zostatkovej cene závisí na spôsobe odpisovania a na predpokladanej zostatkovej cene. Pri lineárnom odpisovaní a nulovej zostatkovej cene na konci životnosti to predstavuje polovicu obstarávacej ceny.“<sup>19</sup>

<sup>18</sup> Valach, J: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, Praha: Ekopress 2006, s.79

<sup>19</sup> Clark, J. a kol.: Capital Budgeting, Prentice Hall, New Jersey 1997, str.72

### 1.5.2.3 Doba návratnosti

„Tento spôsob hodnotenia investičných projektov patrí medzi statické metódy. Doba návratnosti je, zjednodušene povedané, doba, za ktorú sa investícia splatí z peňažných príjmov, ktoré investícia zaručí.

Doba návratnosti sa stanoví tak, že sa peňažné príjmy z investície kumulatívne sčítavajú a rok, v ktorom sa kumulačný súhrn príjmov rovná investičným nákladom, ukazuje hľadanú dobu návratnosti.“<sup>20</sup>

Štandardne sa prostá doba návratnosti počíta podľa nasledujúceho vzorca:

$$T_s = \frac{IN}{CF}$$

**vzorec 7: doba návratnosti**

kde:  $T_s$  = doba návratnosti

$IN$  = investičný výdavok

$CF$  = ročné peňažné toky

Tento vzorec ale neumožňuje počítať s rozdielnymi peňažnými tokmi (cash flow) v jednotlivých rokoch. Preto je vhodnejšie použiť diskontovanú dobu návratnosti. Toto kritérium uvažuje o možnosti investovania rovnakej čiastky do iného podobne rizikového projektu.

$$T_{ds} = \frac{IN}{DCF}$$

**vzorec 8: diskontovaná doba návratnosti**

$$DCF = \frac{CF}{(1+i)^n}$$

**vzorec 9: diskontovaný cash-flow**

kde:  $DCF$  = diskontovaný cash-flow

$i$  = úroková miera

$n$  = rok ku ktorému sa  $DCF$  počíta

---

<sup>20</sup> FINcentrum: Doba návratnosti [online]. dostupné na internete: [http://finance.idnes.cz/\\_slovník.asp?id=284](http://finance.idnes.cz/_slovník.asp?id=284)

### 1.5.3 Dynamické metódy hodnotenia efektívnosti investičných projektov

#### 1.5.3.1 Metóda diskontovaných nákladov

Je založená na rovnakom princípe ako metóda priemerných ročných nákladov, metóda však porovnáva súhrn investičných a prevádzkových nákladov variantu projektu za celú dobu jeho životnosti. Pre firmu je podstatné mať čo najnižšie diskontované náklady.

„Modelovo sa dajú vyjadriť nasledovne:

$$D = J + \sum_{n=1}^N V_n$$

**vzorec 10: diskontované náklady investičného projektu**

Kde: D= diskontované náklady investičného projektu

J= investičný náklad (kapitálový výdavok)

V<sub>n</sub>= diskontované ostatné prevádzkové ročné náklady (celkové prevádzkové náklady – odpisy)

n= jednotlivé roky životnosti

N= doba životnosti<sup>21</sup>

Diskontované náklady projektu charakterizujeme ako sumu peňazí, ktorú by podnik musel odložiť aby zaistila zaobstaranie a prevádzku navrhovanej investície.

#### 1.5.3.2 Čistá súčasná hodnota

Je základným ukazovateľom posudzovania ekonomickej efektívnosti investícií. Zohľadňuje vplyv času počas celej doby hodnotenia. Je to hodnota diskontovaného kumulovaného Cash-Flow v poslednom roku hodnotenia. Investícia je efektívna, ak je ČSH kladná.

Môžeme ju definovať aj ako rozdiel medzi diskontovanými peňažnými príjmami z investičného projektu a kapitálovým výdajom. „Pomocou diskontnej sadzby sa prepočítavajú hodnoty hotovostných tokov z budúcich hodnôt do súčasnosti (času vynaloženia investície)<sup>22</sup>. Takto prepočítaná (odúročená) hodnota sa volá súčasná hodnota.

<sup>21</sup> Valach, J: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, Praha: Ekopress 2006, s.86

<sup>22</sup> Máče, M.: Finanční analýza investičních projektů, Praha: GRADA publishing 2006, s.12

Dôležitým hľadiskom je aj výnosnosť vložených prostriedkov. Čím je táto výnosnosť vyššia ako nula, tým efektívnejšie bude daný projekt realizovať.

„Matematicky je možné čistú súčasnú hodnotu vyjadriť nasledovne:

$$\check{C}SH = \sum_{n=0}^N P_n * \frac{1}{(1+i)^n} - K$$

**vzorec 11: čistá súčasná hodnota**

Kde:  $P_n$  = peňažný príjem z investície v jednotlivých rokoch životnosti

$\check{C}SH$  = čistá súčasná hodnota

$i$  = úroková miera (požadovaná výnosnosť)

$N$  = doba životnosti

$n$  = jednotlivé roky životnosti

$K$  = kapitálový výdavok<sup>23</sup>

Interpretácia možných výsledkov  $\check{C}SH$ :

- $\check{C}SH > 0$  , investičný projekt je pre podnik prijateľný
- $\check{C}SH < 0$  , investičný projekt je pre podnik neprijateľný
- $\check{C}SH = 0$  , investičný projekt je pre podnik indiferentný (projekt nezvyšuje ani neznižuje trhovú hodnotu)

### 1.5.3.3 Vnútorne výnosové percento

Je ďalšou dynamickou metódou hodnotenia efektívnosti investičných projektov. Za efekt považuje peňažný príjem z projektu a rešpektuje faktor času.

„VVP môžeme definovať ako takú úrokovú mieru, pri ktorej súčasná hodnota peňažných príjmov z projektu sa rovná kapitálovým výdavkom. Je to taká úroková miera, pri ktorej sa čistá súčasná hodnota rovná nule.“<sup>24</sup>

„Matematicky to vyjadríme nasledovne:

$$\sum_{n=1}^N P_n * \frac{1}{(1+i)^n} - K = 0$$

**vzorec 12: vnútorne výnosové percento**

kde:  $P_n$  = peňažné príjmy v jednotlivých rokoch životnosti

<sup>23</sup> Máče, M.: Finanční analýza investičních projektů, Praha: GRADA publishing 2006, s.13

<sup>24</sup> Valach, J: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, Praha: Ekopress 2006, s.110

K= kapitálový výdavok

n= jednotlivé roky životnosti

N= doba životnosti projektu

i= hľadaný úrokový koeficient<sup>25</sup>

Výška VVP sa priamo kvantifikovať nemôže, ale je možné použiť nasledujúci postup:

- zvolíme ľubovoľnú úrokovú mieru, ktorú diskontujeme očakávanými peňažnými príjmami
- súčet diskontovaných peňažných príjmov porovnáme s kapitálovým výdavkom
- ak sú diskontované peňažné príjmy vyššie než kapitálový výdavok, zvolíme vyššiu úrokovú mieru a celý postup zopakujeme pri danej úrokovej miere. Ak sú diskontované príjmy menšie ako kapitálový výdavok, opakujeme prepočet so zvolenou nižšou úrokovou mierou
- hľadané VVP vypočítame pomocou interpolácie

Pre odhad krajných úrokových sadzieb je výhodné použiť zásobiteľ'a. Tak nám vznikne istá hranica, v ktorej sa bude daná hodnota VVP nachádzať. VVP v rámci tejto hranice stanovíme pomocou lineárnej interpolácie.

„Matematicky:

$$VVP = i_n + \frac{\check{C}_n}{\check{C}_n - \check{C}_v} * (i_v - i_n)$$

Kde: VVP= vnútorné výnosové percento

i<sub>n</sub>= nižšia zvolená úroková miera

Č<sub>n</sub>= ČSH pri nižšie zvolenej úrokovej miere

Č<sub>v</sub>= ČSH pri vyššej zvolenej úrokovej miere

i<sub>v</sub>= vyššia zvolená úroková miera<sup>26</sup>

<sup>25</sup> Valach, J: Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, Praha: Ekopress, 2006, s.113

<sup>26</sup> MirasLebl: Vnitřní výnosové procento. [online]. [cit. 13.4.2008]. Dostupný na internete: <http://www.miras.cz/podnik /podnikove-finance-vnitri-vynosove-procento.php>

## 2 Hodnotenie investičného projektu podniku GLAMOUR CAPITAL, s. r. o.

### 2.1 Identifikačné údaje o podniku Glamour Capital s.r.o.

Spoločnosť Glamour Capital s.r.o. vznikla dňa 28.5.2004 zápisom do Obchodného registra okresného súdu Košice I. oddiel Sro, vložka číslo 14010/V, ako spoločnosť s ručením obmedzeným, 100%-ným vlastníkom spoločnosti je americká spoločnosť Glamour Investments LLC. V nasledujúcej tabuľke je uvedená adresa materskej spoločnosti a adresa podniku na Slovensku.

|                                      |  |
|--------------------------------------|--|
| <b>MATERSKÁ SPOLOČNOSŤ</b>           | GLAMOUR INVESTMENTS, LLC<br>55 MONUMENT CIRCLE SUITE 1424<br>INDIANAPOLIS 462 04<br>INDIANA, USA |
| <b>adresa Glamour Capital s.r.o.</b> | Štítická 64, 048 01 Rožňava  |
| <b>Štatutár firmy</b>                | Gabriel Hrubý  |
| <b>IČO</b>                           | 36571202   |
| <b>DRČ</b>                           | SK2021728676   |

**Tabuľka 1: základné informácie o podniku**

*Zdroj: Vlastné spracovanie podľa interných materiálov podniku*

Podnik je registrovaný ako platiteľ DPH.

## 2.2 Predstavenie podniku Glamour Capital s.r.o

Predmet podnikania spoločnosti je rozsiahly od kúpy a predaja tovarov, prevádzky rekreačných, liečebných, športových zariadení, cez stavebnú činnosť, výstavbu objektov, výrobu kovových konštrukcií a konzultačnú činnosť .

Podnik Glamour Capital, s.r.o. sa sústreďuje najmä na rozvíjanie aktivít v oblasti cestovného ruchu a to v komplexnom meradle *zariadenia – služby – výroby* . Čo sa týka zariadení cestovného ruchu, Glamour Capital s.r.o. sa podieľa na projekte výstavby hotelového a zábavného komplexu pri jaskyni Domica ( ubytovanie, speleoterapia, wellness), na ktoré bolo vydané stavebné povolenie a s ktorého výstavbou sa v súčasnosti začína. Zámerom spoločnosti je podieľať sa aj na výstavbe horského hotela Dobšinský kopec. Tieto pilotné projekty budú neskôr súčasťou siete hotelových, reštauračných a zábavných zariadení, ktoré firma plánuje v spolupráci so zahraničnými investormi.

Podnik je vlastníkom projektovej dokumentácie ako aj oprávnenia udeleného Ministerstvom dopravy pôšt a telekomunikácií SR č. 6937-193/2004 na výrobu dopravného zariadenia na prepravu turistov v národných parkoch, historických mestách a ďalších lokalitách zaujímavých z hľadiska cestovného ruchu. Podobné zariadenia už sú v prevádzke na Štrbskom Plese, v Zuberici a testujú sa v Piešťanoch.

Prehľad hospodárenia podniku Glamour Capital, s.r.o. za obdobie od roku 2005 (vznik spoločnosti 28.5.2004) po I. polrok 2008 znázorňuje výkaz ziskov a strát (príloha A).

Straty v rokoch 2006 a 2007 boli spôsobené investíciami do prípravy podkladov a stavebných projektov na hotelový a zábavný komplex Domica.

## 2.3 Základné informácie o podnikateľskom zámere

Strategickým zámerom podniku Glamour Capital s.r.o. je významnou mierou prispievať k rozvoju cestovného ruchu v regióne Gemera. Napriek nesporným prírodným a historickým predpokladom (jaskyne Domica, Gombasek, Ochtinská aragonitová jaskyňa, Dobšinská ľadová jaskyňa, Muránska planina s magickým hradom

Muráň, Silická planina, Plešivecká planina, hrad Krásna Hôrka, kaštieľ Betliar) je v tejto oblasti veľmi málo rozvinutá oblasť poskytovania služieb návštevníkom regiónu.

Preto sa podnik rozhodol prispievať k odstráneniu tohto veľkého nedostatku (pretože problém významnou mierou znižuje návštevnosť turistických centier na celom Slovensku) tým, že bude sám vyrábať výrobky podporujúce poskytovanie doplnkových služieb v strediskách cestovného ruchu. Pri výbere produktov sa podnik riadil zásadou zavedenia výroby chýbajúcich produktov na slovenskom trhu.

Hlavným cieľom projektu bolo zavedenie výroby produktov určených na podporu služieb v cestovnom ruchu. Podnik sa rozhodol zaoberať výrobou 4-kolesových turistických bicyklov, neskôr po zavedení výroby bicyklov aj výrobou výrobkov slúžiacim k aktívnemu oddychu hostí a výrobou doplnkových a upomienkových predmetov pre cestovný ruch.

### **2.3.1 Štvorkolesové turistické bicykle**

Prevažná časť aktivít podniku Glamour Capital s.r.o. v oblasti cestovného ruchu sa sústreďuje na rekreačný areál budovaný v okolí jaskyne Domica. Slovenskú a maďarskú časť spojí do jedného celku asi 2 km dlhý cyklistický a peší chodník.

Štvorkolesové bicykle sú často využívané v zahraničí no ich obstarávacia cena je na slovenské pomery veľmi vysoká. Cyklotrasy si postupne získavajú veľkú popularitu aj u nás. Nakoľko dovolenky a víkendy sa zväčša trávia v spoločenských skupinkách a kompletných rodinách, zaujímavou alternatívou klasického bicykla je 4-kolesový bicykel, ktorým sa môže spoločne prepraviť niekoľko osôb. Nakoľko sa takýto bicykel na Slovensku nevyrába, podnik Glamour Capital s.r.o. sa rozhodol vytvoriť z výroby 4-kolesového bicykla svoj nosný výrobný program.

### **2.3.2 Výrobky slúžiace aktívnemu oddychu hostí**

Poskytovatelia služieb cestovného ruchu potrebujú na zabezpečenie pestrej ponuky aktivít v strediskách cestovného ruchu (v hoteloch, penziónoch, zábavných parkoch, autokempingoch) doplnkové výrobky, použitím ktorých vedia zabezpečiť pre návštevníkov širokú paletu ponúkaných aktivít a služieb.

Preto podnik Glamour Capital s.r.o. plánuje po rozbehnutí výroby štvorkolesových bicyklov postupne rozšíriť výrobu o ďalšie výrobky určené najmä na

zabezpečenie rôznych športovo-zábavných, turistických a kultúrnych aktivít hostí a turistov v zariadeniach cestovného ruchu.

Spoločnosť plánuje vyrábať nasledovné výrobky podporujúce aktívny oddych:

- repliky historických bicyklov,
- kolobežky,
- štvorkolesové sedačkové vozíky ( určené na zjazd na lyžiarskych svahoch a lúkach),
- vybavenie detských ihrísk v dobovom štýle (preliezačky, rebríky, hojdačky, kolotoče, a iné) na zákazku,

### 2.3.3 Výroba upomienkového a doplnkového tovaru pre cestovný ruch

Väčšina návštevníkov uchováva spomienku na navštívené miesta aj zakúpením suvenírov, ktoré sú s navštíveným miestom historicky alebo svojsky späté. Návštevy lokalít ukázali, že takéto predmety buď úplne chýbajú, alebo sú iba v úzkom sortimente a zväčša sú na nízkej estetickej a kvalitatívnej úrovni. Väčšina ponúkaných výrobkov sa vôbec, alebo iba veľmi všeobecne spájala s históriou, kultúrou, svojráznosťou a dobovou previazanosťou danej lokality alebo objektu, čo podnik považuje za najväčší nedostatok ponúkaných výrobkov.

Podnik Glamour Capital s.r.o. sa zamerlal na zavedenie výroby takých produktov, ktoré dokážu odstrániť vyššie opísané nedostatky. Podľa požiadaviek zákazníkov bude s prihliadnutím na originalitu daného regiónu vyrábať:

- liatinové aj plechové zvončeky,
- valašky, mosadzné pracky a iné pamiatkové predmety z kovu,
- repliky historických zbraní (imitácie mečov, nože, rôzne halapartne, kopije, okované cepy, palcáty (husitské zbrane používané na Slovensku bratříkmi v oblasti Gemera na Silici, Lúčke, Muráni ) prilby, brnenia, štíty, kuše, šípy, kanóny,
- kvetináče, svietniky, lampáše, sviečkové lustre, kozubové súpravy, koše na drevo ku kozubu, grilovacie súpravy, podkovy - suvení, stojany na noviny a časopisy, vešiaky,
- repliky ručného náradia - kosy, hrable, cepy, drevené vidly, lyžice, korytá, kolovraty, kúdele,
- brány, závory, zábradlia, kovové schody, rošty ,sušiaky, kovové zábrany, držiaky odpadkových košov, odpadkové koše, stojany na uskladňovanie

topánok, lyží a bicyklov, turistické smerníky, informačné tabule, konštrukcie reklamných pútačov.

## **2.4 Rozšírenie a skvalitnenie priemyselnej výroby inováciou technológie strojov a zariadení pri zavedení výroby 4-kolesových bicyklov**

Podnik Glamour Capital s.r.o. má za sebou 4 roky činnosti počas ktorých sa svojimi aktivitami zamerala na oblasť cestovného ruchu. Nakoľko sa investičný projekt v súčasnosti nachádza už v štádiu zavedenia, rozhodol som sa k metódam investičných projektov pristupovať podľa finančnej analýzy ex-post, pri ktorej budeme vychádzať z interných zdrojov firmy. Keďže je akcia finančne náročná, na realizáciu predkladaného projektu sa podnik Glamour Capital s.r.o. uchádzal o príspevok zo štrukturálnych fondov EÚ v skrátenom programovacom období, konkrétne z Európskeho fondu regionálneho rozvoja, kde bola žiadosť o kofinancovanie investičného projektu vo výške 65% (maximálna výška hodnoty investície pre malé a stredné podniky) prijatá.

Výroba a montáž prototypov štvorkolesového bicykla sa vykonávala v prenajatých priestoroch s prenajatým náradím (Stojanová vŕtačka, stojanová dvojkotúčová brúska, zvárací agregát a drobné ručné elektrické náradie). Všetky diely, ktoré podnik nebol schopný sám vyrobiť, boli vyrobené formou subdodávok u firiem v okolí. Takéto riešenie je pre výrobu štvorkolesových bicyklov vo väčšom počte neprijateľné. Spomínané firmy majú svoj vlastný výrobný program a kapacitne ani časovo nie sú schopné zabezpečiť spoluprácu na výrobe väčšieho počtu bicyklov.

Na zabezpečenie kvalitnej a efektívnej výroby je potrebné mať k dispozícii výrobné priestory vybavené kvalitným strojným zariadením a vlastných zamestnancov. To zabezpečí výrobu a montáž všetkých dielov, nezávisle od ďalších subdodávateľov. Zlepší to operatívnosť, rýchlosť a variabilnosť kapacity výroby, kontrolu kvality priamo v procese výroby. Umožní to priamo ekonomicky, organizačne a technicky ovplyvňovať priebeh výroby.

Podnik Glamour Capital prenajal od spoločnosti SAD-KDS a.s. Košice dve haly. Väčšiu s rozmermi 15 x 10 m a menšiu s rozmermi 6 x 12 m.

Vo väčšej hale bude umiestnená strojárská a kováčska dielňa. Súpis strojov a zariadení je uvedený v tabuľke Investičných nákladov projektu.

| <b>I. Strojárska dielňa:</b> | <b>Dodávateľ</b>                      | <b>Jednotková<br/>cena bez<br/>DPH v Sk</b> | <b>Počet<br/>ks</b> | <b>Celková<br/>cena bez<br/>DPH v Sk</b> | <b>Celková<br/>cena s DPH<br/>DPH 19%<br/>v Sk</b> |           |            |
|------------------------------|---------------------------------------|---|---------------------|--|--|-----------|------------|
| <b>Delenie materiálu:</b>    |                                       |   |                     |  |  |           |            |
| 1                            | Nožnice tabuľové NTE 2000/6,3 /1986   | Fermat                                      | 240 500,00          | 1  | 240 500,00   | 45 695,00 | 286 195,00 |
| 2                            | Pásová píla na kov ergonomic 275.230  | Bomar Hlohovec                              | 69 500,00           | 1  | 69 500,00  | 13 205,00 | 82 705,00  |
| 3                            | Dopravník materiálu M230 -3m/215kg/m  | Bomar Hlohovec                              | 7 641,00            | 1  | 7 641,00   | 1 451,80  | 9 092,80   |
| 4                            | Nožnice pákové profilové NPP -7       | PROMA                                       | 18 403,00           | 1  | 18 403,00  | 3 496,60  | 21 899,60  |
| 5                            | Deliaca píla na kov MTS 355           | BOW   | 19 357,00           | 1  | 19 357,00  | 3 677,80  | 23 034,80  |
| <b>Ohýbanie materiálu:</b>   |                                       |   |                     |  |  |           |            |
| 6                            | Ohýbačka plechov 2/2000 ručná         | Fermat                                      | 110 000,00          | 1  | 110 000,00   | 20 900,00 | 130 900,00 |
| 7                            | Zakružovačka profilov 080-1           | BOW   | 86 567,00           | 1  | 86 567,00  | 16 447,70 | 103 014,70 |
| 8                            | Elektrická ohýbačka trubiek 060       | BOW   | 77 727,00           | 1  | 77 727,00  | 14 768,10 | 92 495,10  |
| 9                            | Ohýbacia stolica 060-200              | BOW   | 30 537,00           | 1  | 30 537,00  | 5 802,00  | 36 339,00  |
| 10                           | Zakružovačka plechov ZS-15/1300       | PROMA                                       | 31 008,00           | 1  | 31 008,00  | 5 891,50  | 36 899,50  |
| 11                           | Lis AP – 5                            | PROMA                                       | 20 924,00           | 1  | 20 924,00  | 3 975,60  | 24 899,60  |
| 12                           | Ručná ohýbačka zostava „ Vše „        | BOW   | 38 112,00           | 1  | 38 112,00  | 7 241,30  | 45 353,30  |
| <b>Vrtanie:</b>              |                                       |   |                     |  |  |           |            |
| 13                           | Stĺpová vrtáčka Quantum B 40 GSP      | BOW   | 461 345,00          | 1  | 461 345,00   | 87 655,60 | 549 000,60 |
| 14                           | Strojný zverák FMS 125                | BOW   | 6 747,00            | 1  | 6 747,00   | 1 281,90  | 8 028,90   |
| <b>Brúsenie:</b>             |                                       |   |                     |  |  |           |            |
| 15                           | Dvojkotúčová brúska BKS-2500          | PROMA                                       | 6 378,00            | 1  | 6 378,00   | 1 211,80  | 7 589,80   |
| 16                           | Podstavec stojan k BKS 2500           | PROMA                                       | 1 588,00            | 1  | 1 588,00   | 301,70    | 1 889,70   |
| 17                           | Prípravok na brúsenie vrtákov         | PROMA                                       | 461,00              | 1  | 461,00   | 87,60     | 548,60     |
| 18                           | Dvojkotúčová brúska BKL 2000          | PROMA                                       | 4 782,00            | 1  | 4 782,00   | 908,60    | 5 690,60   |
| <b>Sústruženie:</b>          |                                       |   |                     |  |  |           |            |
| 19                           | Sústruh SUI 40/1500                   | Fermat                                      | 127 815,00          | 1  | 127 815,00   | 24 284,90 | 152 099,90 |
| 20                           | Frézka univerzálna FVV 125 PD         | PROMA                                       | 326 891,00          | 1  | 326 891,00   | 62 109,30 | 389 000,30 |
| <b>Zváranie:</b>             |                                       |   |                     |  |  |           |            |
| 21                           | Zvárací inventar Tecnica 164          | PROMA                                       | 15 462,00           | 1  | 15 462,00  | 2 937,80  | 18 399,80  |
| <b>Gravírovanie:</b>         |                                       |   |                     |  |  |           |            |
| 22                           | Laserový gravírovací stroj LS100 30 W | GRAVOTECH                                   | 475 838,00          | 1  | 475 838,00   | 90 409,20 | 566 247,20 |
| 23                           | Príslušenstvo k LS100                 | GRAVOTECH                                   | 213 000,00          | 1  | 213 000,00   | 40 470,00 | 253 470,00 |
| <b>Zariadenie dielne:</b>    |                                       |   |                     |  |  |           |            |

|  |                                   |                 |           |   |                     |                   |                     |
|--|-----------------------------------|-----------------|-----------|---|---------------------|-------------------|---------------------|
| 24   | Stolík pracovný 1200x600x850      | AGI Trenčín     | 7 690,00  | 2 | 15 380,00           | 2 922,20          | 18 302,20           |
| 25   | Nástenná skrinka typ 1200         | AGI Trenčín     | 3 890,00  | 1 | 3 890,00            | 739,10            | 4 629,10            |
| 26   | Skriňa na náradie WS 1200x780x380 | AGI Trenčín     | 5 590,00  | 2 | 11 180,00           | 2 124,20          | 13 304,20           |
| 27   | Viacúčelový zverák VS-125         | PROMA           | 2 513,00  | 1 | 2 513,00            | 477,50            | 2 990,50            |
| 28   | Zverák YORK 125                   | Agrodeal Trnava | 2 253,00  | 1 | 2 253,00            | 428,10            | 2 681,10            |
| 29   | Zverák YORK 100                   | Agrodeal Trnava | 954,00    | 1 | 954,00              | 181,30            | 1 135,30            |
| 30   | Hydraulický zdvihák               | KWESTO Nitra    | 39 800,00 | 1 | 39 800,00           | 7 562,00          | 47 362,00           |
| 31   | Plošinový vozík štvorkolesový     | KWESTO Nitra    | 12 689,00 | 1 | 12 689,00           | 2 410,90          | 15 099,90           |
| 32   | Paletový vozík                    | KWESTO Nitra    | 9 500,00  | 1 | 9 500,00            | 1 805,00          | 11 305,00           |
| 33   | Stohový a nakladací vozík         | KWESTO Nitra    | 4 185,00  | 1 | 4 185,00            | 795,20            | 4 980,20            |
| <b>I. Strojárska dielňa spolu bez DPH:</b> |                                   |                 |           |   | <b>2 492 927,00</b> | <b>473 656,30</b> | <b>2 966 583,30</b> |

Tabuľka 2: investičné náklady na strojársku dielňu

Zdroj: vlastné spracovanie podľa interných materiálov podniku

|   |  |                  | Jednotk.<br>cena bez<br>DPH v Sk | Počet<br>ks | Celková<br>cena bez<br>DPH v Sk | Celková<br>cena s DPH<br>v Sk |                   |
|---|--|------------------|----------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------------------------|-------------------|
| <b>II. Stolárska a drevárska dielňa:</b>  |  | <b>Dodávateľ</b> |                                  |             |                                 |                               |                   |
| 1   | Pásová píla na drevo PP-500                | PROMA            | 41 092,00                        | 1           | 41 092,00                       | 48 899,50                     |                   |
| 2   | Kotúčová píla PKS 315 P                    | PROMA            | 52 857,00                        | 1           | 52 857,00                       | 62 899,80                     |                   |
| 3   | Stolárska fréza TFS 100/30                 | PROMA            | 50 336,00                        | 1           | 50 336,00                       | 59 899,80                     |                   |
| 4   | Hoblovačka s preťahovačkou HP 310/400      | PROMA            | 57 059,00                        | 1           | 57 059,00                       | 67 900,20                     |                   |
| 5   | Dlabacie zariadenie                        | PROMA            | 6 714,00                         | 1           | 6 714,00                        | 7 989,70                      |                   |
| 6   | Magnetický nastavovač nožov                | PROMA            | 966,00                           | 1           | 966,00                          | 1 149,50                      |                   |
| 7   | Náhradné nože                              | PROMA            | 460,00                           | 4           | 1 840,00                        | 2 189,60                      |                   |
| 8   | Odsávač OP 2200                            | PROMA            | 16 723,00                        | 1           | 16 723,00                       | 19 900,40                     |                   |
| 9   | Brúska BP 150                              | PROMA            | 9 160,00                         | 1           | 9 160,00                        | 10 900,40                     |                   |
| 10  | Sústruh na drevo DSK 1500                  | PROMA            | 52 092,00                        | 1           | 52 092,00                       | 61 989,50                     |                   |
| 11  | Príslušenstvo štvorčel. sklučovadlo sústr. | PROMA            | 2 092,00                         | 1           | 2 092,00                        | 2 489,50                      |                   |
| 12  | štvorčel. sklučovadlo nesústr.             | PROMA            | 1 084,00                         | 1           | 1 084,00                        | 1 290,00                      |                   |
| 13  | Reťazová píla STIHL 45 cm                  | STIHL            | 15 000,00                        | 1           | 15 000,00                       | 17 850,00                     |                   |
| <b>II. Stolárska dielňa spolu bez DPH</b> |  |                  |                                  |             | <b>307 015,00</b>               | <b>58 332,90</b>              | <b>365 347,90</b> |

Tabuľka 3: investičné náklady na stolársku a drevársku dielňu

Zdroj: vlastné spracovanie podľa interných materiálov podniku

Súčasťou investície je aj špičkový počítačom riadený laserový gravírovací stroj, ktorý bude využívaný pri výrobe celého plánovaného sortimentu výrobkov. Týmto strojom dostanú výrobky požadovanú originalitu.

Prepojenie tohto gravírovacieho stroja s počítačom, kde budú vytvárané konštrukčné návrhy výrobkov a vhodné motívy je zabezpečené prostredníctvom grafického softwaru AUTOCAD.

V menšej hale bude umiestnená stolárska a drevárska dielňa. Plánované vybavenie tejto dielne je tiež podrobne rozpísané v tabuľke Investičných nákladov projektu.

|   |                              | Jednotk.<br>cena bez<br>DPH v Sk | Počet<br>ks | Celková<br>cena bez<br>DPH v Sk | DPH 19%           | Celková<br>cena s DPH<br>v Sk |                   |
|---|------------------------------|----------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------|
| <b>III. Kováčska dielňa:</b>              | <b>Dodávateľ</b>             |                                  |             |                                 |                   |                               |                   |
| 1   | Nákova 150 kg                | UMAKOV Fričovce                  | 21 990,00   | 1                               | 21 990,00         | 4 178,10                      | 26 168,10         |
| 2   | Doska prebíjacia 80 kg       | UMAKOV Fričovce                  | 16 900,00   | 1                               | 16 900,00         | 3 211,00                      | 20 111,00         |
| 3   | Kladivá kováčske A,B,C,D,E   | UMAKOV Fričovce                  | 1 000,00    | 1                               | 1 000,00          | 190,00                        | 1 190,00          |
| 4   | Kliešte kováčske na guľatinu | UMAKOV Fričovce                  | 499,00      | 1                               | 499,00            | 94,80                         | 593,80            |
| 5   | Kliešte kováčske na štvorec  | UMAKOV Fričovce                  | 1 000,00    | 5                               | 5 000,00          | 950,00                        | 5 950,00          |
| 6   | Kliešte kováčske ploché      | UMAKOV Fričovce                  | 499,00      | 1                               | 499,00            | 94,80                         | 593,80            |
| 7   | Nástavec do nákovy A         | UMAKOV Fričovce                  | 999,00      | 1                               | 999,00            | 189,80                        | 1 188,80          |
| 8   | Nástavec do nákovy B         | UMAKOV Fričovce                  | 899,00      | 1                               | 899,00            | 170,80                        | 1 069,80          |
| 9   | Nástavec do nákovy C         | UMAKOV Fričovce                  | 999,00      | 1                               | 999,00            | 189,80                        | 1 188,80          |
| 10  | Vyhňa kováčska EJSV          | UMAKOV Fričovce                  | 22 900,00   | 1                               | 22 900,00         | 4 351,00                      | 27 251,00         |
| 11  | Vyhňa plynová VKP 5          | UMAKOV Fričovce                  | 26 900,00   | 1                               | 26 900,00         | 5 111,00                      | 32 011,00         |
| 12  | Zverák kováčsky 150 mm       | UMAKOV Fričovce                  | 15 490,00   | 1                               | 15 490,00         | 2 943,10                      | 18 433,10         |
| <b>III. Kováčska dielňa spolu bez DPH</b> |                              |                                  |             |                                 | <b>114 075,00</b> | <b>21 674,20</b>              | <b>135 749,20</b> |

**Tabuľka 4: investičné náklady na kováčsku dielňu**

*Zdroj: vlastné spracovanie podľa interných materiálov podniku*

|  |                                | Jednotk.<br>cena bez<br>DPH v Sk | Počet<br>ks | Celková<br>cena bez<br>DPH v Sk | DPH 19%  | Celková<br>cena s DPH<br>v Sk |           |
|--|--------------------------------|----------------------------------|-------------|---------------------------------|----------|-------------------------------|-----------|
| <b>IV. Ručné a el. náradie kovo-drevo:</b> | <b>Dodávateľ</b>               |                                  |             |                                 |          |                               |           |
| 1  | Uhlová brúska 125 mm           |                                  | 2 500,00    | 1                               | 2 500,00 | 475,00                        | 2 975,00  |
| 2  | Aku skrutkovač                 |                                  | 2 000,00    | 1                               | 2 000,00 | 380,00                        | 2 380,00  |
| 3  | Vítačka ručná príklepová 13 mm |                                  | 4 500,00    | 2                               | 9 000,00 | 1 710,00                      | 10 710,00 |
| 4  | Excentrická brúska             |                                  | 1 500,00    | 1                               | 1 500,00 | 285,00                        | 1 785,00  |
| 5  | Trojdisková brúska             |                                  | 2 400,00    | 1                               | 2 400,00 | 456,00                        | 2 856,00  |
| 6  | Vibračná brúska                |                                  | 1 600,00    | 1                               | 1 600,00 | 304,00                        | 1 904,00  |
| 7  | Pásová brúska                  |                                  | 1 600,00    | 1                               | 1 600,00 | 304,00                        | 1 904,00  |
| 8  | Elektrický hoblík              |                                  | 2 100,00    | 1                               | 2 100,00 | 399,00                        | 2 499,00  |

|  |  |                                   |                 |                                  |                                |                  |                   |
|--|--|-----------------------------------|-----------------|----------------------------------|--------------------------------|------------------|-------------------|
| 9  | Priamočiara píla   |                                   | 1 700,00        | 1                                | 1 700,00                       | 323,00           | 2 023,00          |
| 10   | Horná fréžka   |                                   | 2 500,00        | 1                                | 2 500,00                       | 475,00           | 2 975,00          |
| 11   | Stolík pre hornú fréžku  |                                   | 3 500,00        | 1                                | 3 500,00                       | 665,00           | 4 165,00          |
| 12   | Sada fréž  |                                   | 2 300,00        | 1                                | 2 300,00                       | 437,00           | 2 737,00          |
| 13   | AKU vrtačka  |                                   | 4 000,00        | 1                                | 4 000,00                       | 760,00           | 4 760,00          |
| 14   | Ručná okružná píla   |                                   | 2 300,00        | 1                                | 2 300,00                       | 437,00           | 2 737,00          |
| 15   | Pokosová píla  |                                   | 6 000,00        | 1                                | 6 000,00                       | 1 140,00         | 7 140,00          |
| 16   | Drobné náradie (kľúče, kliešte, meradlá, svorky, kladivá, pomôcky a iné) |                                   | 40 000,00       | 1                                | 40 000,00                      | 7 600,00         | 47 600,00         |
| <b>IV. Ručné a el. náradie spolu bez DPH</b> |  |                                   |                 |                                  | <b>85 000,00</b>               | <b>16 150,00</b> | <b>101 150,00</b> |
| <b>V. Počítače a software:</b>               | <b>Dodávateľ</b>   | <b>Jednotk. cena bez DPH v Sk</b> | <b>Počet ks</b> | <b>Celková cena bez DPH v Sk</b> | <b>Celková cena s DPH v Sk</b> |                  |                   |
| 1  | PC zostava (monitor, klávesnica, myš)                                    | Shark Comp.                       | 28 000,00       | 1                                | 28 000,00                      | 5 320,00         | 33 320,00         |
| 2  | Tlačiareň HP DJ 9800 A3  | Shark Comp.                       | 12 092,00       | 1                                | 12 092,00                      | 2 297,50         | 14 389,50         |
| 3  | MS Office 2003 Small Bussines SK OEM                                     | Shark Comp.                       | 8 143,00        | 1                                | 8 143,00                       | 1 547,20         | 9 690,20          |
| 4  | MS Windows XP Professional SK OEM  | Shark Comp.                       | 4 445,00        | 1                                | 4 445,00                       | 844,60           | 5 289,60          |
| 5  | AutoCAD LT 2007 CZ   | Atec e - Schop                    | 40 641,00       | 1                                | 40 641,00                      | 7 721,80         | 48 362,80         |
| <b>V. Počítače a software spolu bez DPH:</b> |  |                                   |                 |                                  | <b>93 321,00</b>               | <b>17 731,10</b> | <b>111 052,10</b> |

**Tabulka 5: investičné náklady na náradie a počítačové príslušenstvo**

*Zdroj: vlastné spracovanie podľa interných materiálov podniku*

Zabezpečenie všetkých vstupných surovín je v súčasnosti a bude aj po realizácii podnikateľského zámeru realizované od tuzemských dodávateľov s možnosťou výberu, nakoľko sa nejedná o špecifické vstupné suroviny.

Existujúce prevádzky a funkcie v spoločnosti sú obsadené skúsenými manažérmi a v súčasnosti má spoločnosť 8 zamestnancov. Podnik je v súčasnosti v období najdynamickejšieho rozvoja aj napriek súčasnej recesii celosvetovej ekonomiky. Je to hlavne vďaka budovaniu hotelového komplexu a prípravy na vytvorenie kompletných výrobných prevádzok. Podnik predpokladá, že súčasný stav zamestnancov sa bude priebežne rozširovať podľa personálnych potrieb spoločnosti. Na zabezpečenie výroby v prevádzkach, ktoré vzniknú realizáciou projektu bude prijatých postupne 10 nových kvalifikovaných pracovníkov.

Z uvedeného vyplýva, že podnik Glamour Capital s.r.o. má všetky personálne a organizačné predpoklady k tomu, aby po technologickom zabezpečení výrobných

prevádzok projektu, úspešne zaviedol výrobu 4-kolesového bicykla a ostatných výrobkov určených pre cestovný ruch.

Hlavným nosníkom investície je rozšírenie a skvalitnenie priemyselnej výroby inováciou technológie strojov a ostatných výrobných zariadení.

V tejto oblasti vidno vysoký potenciál, hlavne vďaka jedinečnosti daného produktu, keďže zatiaľ na Slovensku neexistuje firma, ktorá by podobné produkty vyrábala a taktiež náklady spojené s výrobou sú neporovnateľne nižšie ako u konkurencie v zahraničí. Podnik sa rozhodol investovať aj vďaka prieskumu trhu, kde získal dostatočné informácie o dopyte po tomto type výrobku. Medzi hlavných záujemcov patrili mesto Piešťany, Maďarsko a s nimi sa vyskytol aj záujem amerických firiem, kde by mohol podnik každoročne svoje výrobky dodávať alebo tieto bicykle prevádzkovať.

Glamour Capital s.r.o. predpokladá, že po zavedení výroby bude prevádzka schopná vyrábať priemerne 10 takýchto bicyklov mesačne, pri danom počte pracovníkov a zariadeniach výrobných a ostatných dielni. Vyhlídky na úspešný štart posilnil záujem zahraničného majiteľa spoločnosti, ktorý uvažuje o kúpe vyše 30 kusov ročne pre americký trh.

## 2.5 ANALYZA SWOT

| <b>SILNÉ STRÁNKY ( STRENGTH):</b>  | <b>SLABÉ STÁNKY ( WEAKNESSES):</b>   |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• špičková technológia ( suveníry)</li> <li>• dostatok kvalitnej pracovnej sily ( dostatok motívov)</li> <li>• výhodná poloha – prepojenie s maďarskou stranou</li> <li>• zahraničný vlastník – podpora exportu</li> <li>• uplatnenie výrobkov aj vo vlastných zariadeniach cestovného ruchu</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• nevyhovujúca cestná infraštruktúra (obmedzuje príviv kapitálu aj turistov)</li> <li>• vysoká miera nezamestnanosti – nízka kúpyschopnosť domáceho obyvateľstva</li> <li>• nedostatok skúseností so sériovou výrobou 4-bicyklov</li> </ul> |

| <b>PRÍLEŽITOSTI ( OPPORTUNITIES):</b>   | <b>HROZBY ( THREATS):</b>  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• zvýšenie návštevnosti centier cestovného ruchu doplnkovými službami (prevádzka 4bicyklov)</li> <li>• vytvorenie nových pracovných miest</li> <li>• možnosť exportu( konkurenčná cena)</li> <li>• oživenie cezhraničnej spolupráce ( Domica – Aggtelek)</li> <li>• chýbajúca konkurencia ( u 4-bicyklov)</li> <li>• bohatý kultúrny a historický potenciál</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• pomalý rozvoj technickej infraštruktúry</li> <li>• často nízka úroveň kvality služieb cestovného ruchu</li> <li>• vysoký podiel Rómskeho obyvateľstva</li> <li>• nezískanie nenávratného finančného príspevku na realizáciu projektu</li> </ul> |

**Tabulka 6: SWOT analýza**

*Zdroj: Vlastné spracovanie*

Analýza SWOT hovorí v prospech podniku Glamour Capital s.r.o., teda výroba 4-bicyklov má veľmi dobré predpoklady na úspešné uplatnenie sa na trhu. Absencia konkurencie a neporovnateľne nižšie výrobné náklady voči zahraničným výrobcam poskytujú možnosť stanovenia veľmi konkurenčnej ceny. Predajná cena GlamourBIKEu, 3000EUR, je veľmi výhodná voči zahraničným výrobcam, ktorí porovnateľné 4-bicykle predávajú za 5 000 až 6 000 EUR.

Teraz pomocou statických aj dynamických metód zistíme, ako a či bola investícia efektívna, aký prínos pre podnik mala, tiež môžeme zhodnotiť, v akej situácii sa podnik v súčasnosti nachádza a aké ďalšie kroky by mal podnik podniknúť pri zmiernení dopadov finančnej krízy a načrtujeme niekoľko variant, akými cestami by sa mohol podnik vybrať do budúcnosti (hlavne pri zavedení výroby výrobkov slúžiacim k aktívnemu oddychu hostí a výroby doplnkových a upomienkových predmetov pre cestovný ruch).

Pre hodnotenie návratnosti vložených finančných prostriedkov slúžia finančné kritériá efektívnosti investičných projektov.

## 2.6 Investičné náklady

Na zahájenie porovnania a analýzy, podnik potrebuje presné informácie o svojich budúcich vynaložených nákladoch.

Investičné náklady projektu sú spojené s potrebou strojného a technologického zariadenia strojárskej a stolárskej dielne. Potrebný zoznam strojov a zariadenia je uvedený v tabuľke investičných nákladov projektu (tabuľka 2,3,4,5). Ďalšie náklady sú spojené s vybavením prevádzok na konštruovanie produktov podniku Glamour Capital s.r.o.. Skladajú sa z nákladov na strojársku dielňu, v ktorej sa sústreďuje najväčší balík prostriedkov investovania, v celkovej sume 82 750€. Ďalšou položkou investičných nákladov bolo vybavenie stolárskej a drevárskej dielne v sume 10 191€, kováčska dielňa predpokladá investičné náklady 3786€, potrebné ručné a elektronické náradie v hodnote 2821€ a počítače so software-om predpokladajú náklady vo výške 3098€. Po rekapitulácii vidíme, že celkové investičné náklady projektu nám predstavujú sumu 102 646eur. Pretože je spoločnosť Glamour Capital s.r.o. platcom DPH, oprávnené náklady projektu tvoria ceny bez DPH.

Spoločnosť Glamour Capital s.r.o. žiadala na realizáciu projektu dotáciu vo výške 66 720€ zo štrukturálnych fondov, čo predstavuje 65% celkových potrebných finančných prostriedkov. Spolufinancovanie vo výške 35 926€ (35%) Finančné náklady a spôsob ich úhrady dokumentuje pridaná tabuľka:

| <b>Celkové náklady projektu</b> | <b>v Sk:</b>     | <b>%</b>       | <b>v Eur</b>   |
|---------------------------------|------------------|----------------|----------------|
| Oprávnené náklady projektu      | 3 092 338        | 100,00%        | 102 646        |
| Neoprávnené náklady projektu    | 0                | 0,00%          | 0              |
| <b>Celkové náklady projektu</b> | <b>3 092 338</b> | <b>100,00%</b> | <b>102 646</b> |
| <b>Zdroje financovania</b>      |                  |                |                |
| Dotácia zo ŠF                   | 2 010 020        | 65,00%         | 66 720         |
| Vlastné zdroje žiadateľa        | 1 082 318        | 35,00%         | 35 926         |
| <b>Spolu:</b>                   | <b>3 092 338</b> | <b>100,00%</b> | <b>102 646</b> |

Tabuľka 7: Finančné náklady a spôsob ich úhrady

Zdroj: Vlastné spracovanie

## 2.7 Prevádzkové náklady

Pre výpočet efektívnosti investičných projektov okrem investičných nákladov potrebujeme aj náklady prevádzkové. Štruktúra prevádzkových nákladov po realizácii projektu je uvedená v tabuľke:

|     | Náklady                                      | Stav po realizácii projektu |                  |
|-----|--|-----------------------------|------------------|
|     |  | Mesačne v Sk                | Ročne v Sk       |
| N1  | materiál na Glamour BIKE – strojárska dielňa | 181 360                     | 2 176 320        |
| N2  | materiál na suveníry - drevárska dielňa      | 43 500                      | 522 000          |
| N3  | materiál na suveníry - kováčska dielňa       | 15 218                      | 182 616          |
| N4  | materiál na suveníry - gravírovanie          | 27 175                      | 326 100          |
| N5  | energia - voda                               | 1 050                       | 12 600           |
| N6  | energia - plyn                               | 3 100                       | 37 200           |
| N7  | energia - elektrina                          | 2 520                       | 30 240           |
| N8  | prenájom dielni                              | 5 550                       | 66 600           |
| N9  | mzdové náklady                               | 236 600                     | 2 839 200        |
| N10 | reklama                                      | 5 000                       | 60 000           |
| N11 | opravy a údržba                              | 5 000                       | 60 000           |
|     | ostatné náklady                              | 10 000                      | 120 000          |
|     | <b>Náklady celkom</b>                        | <b>536 073</b>              | <b>6 432 876</b> |
|     | <b>Náklady celkom v Eur.</b>                 |                             | <b>231 532</b>   |

Tabuľka 8: prevádzkové náklady

Zdroj: vlastné spracovanie podľa interných materiálov podniku

Najväčšiu položku tvoria mzdové náklady vo výške 94 244Eur. Štruktúra mzdových nákladov:

| N9        | Pracovné zaradenie - profesia:    | Mesačná tarifná mzda | Počet pracovníkov | Mesačne vrátane odvodov | Ročné mzdové náklady s odvodmi |
|-----------|-----------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------------|--------------------------------|
| 1.        | Obrábач kovov                     | 14 000               | 2                 | 37 856                  | 454 272                        |
| 2.        | Zámočník - zvarač                 | 14 000               | 2                 | 37 856                  | 454 272                        |
| 3.        | Stolár - tesár                    | 14 000               | 2                 | 37 856                  | 454 272                        |
| 4.        | Kováč                             | 14 000               | 1                 | 18 928                  | 227 136                        |
| 5.        | Pomocný robotník                  | 10 000               | 2                 | 27 040                  | 324 480                        |
| 6.        | Konstruktér - dielenské výkresy   | 18 000               | 1                 | 24 336                  | 292 032                        |
| 7.        | Existujúci pracovníci             | 13 000               | 3                 | 52 728                  | 632 736                        |
| <b>N9</b> | <b>Mzdové náklady spolu v Sk:</b> | <b>97 000</b>        | <b>13</b>         | <b>236 600</b>          | <b>2 839 200</b>               |

Tabuľka 9: mzdové náklady

Zdroj: vlastné spracovanie podľa interných materiálov podniku

Odpisový plán dlhodobého hmotného majetku je uvedený v prílohe (Odpisový plán príloha B). Podnik použil rovnomernú (lineárnu) odpisovú metódu. Daňovo uznateľnými nákladmi z hľadiska spoločnosti Glamour Capital, s.r.o. je iba 35% -ná časť, ktorá nie je financovaná z dotácie. Táto skutočnosť je v odpisovom pláne zohľadnená.

Spoločnosť od danej investície požadovala výnosnosť vo výške 25%, keďže daná investícia bola riskantná, hlavne popri neustále sa šíriacej a zväčšujúcej celosvetovej recesii v hospodárstve.

V ďalšej časti práce sa budeme venovať už konkrétnym výpočtom metód hodnotenia efektívnosti investičných projektov. Projekt sme hodnotili najskôr pomocou nákladových metód ako metóda priemerných ročných nákladov a metóda diskontovaných nákladov. Druhou skupinou sú tradičné statické metódy hodnotenia ako doba návratnosti a priemerná výnosnosť investičného projektu. Posledným sa vo výpočtoch budeme venovať metódam, ktoré zohľadňujú faktor času. Sú nimi čistá súčasná hodnota a vnútorné výnosové percento.

## 2.8 Výpočet nákladových metód

### 2.8.1 Metóda priemerných ročných nákladov

Pri vyčísl'ovaní hodnoty priemerných ročných nákladov pre podnik použijeme dosiaľ známe údaje o nákladoch pre náš investičný variant. Použijeme interné údaje podniku, uvedené vyššie.

Priemerné ročné náklady vypočítame nasledovne:

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

Po dosadení:

$$R = 150\,621 + 0,25 * (3\,092\,338 * 0,35) + 6\,432\,876$$

- O – znázorňuje nám ročný odpis, ktorý zahrňame do nákladov do výšky 35%, kvôli dotácii
- i – výška požadovanej výnosnosti
- J – 35%-ný investičný náklad (35% kvôli dotácii)
- V – celkové prevádzkové ročné náklady

$$R = 150\,621 + 270\,579,58 + 6\,432\,876 = 6\,854\,076,58 \text{ Sk} = \underline{\underline{227\,514\text{€}}}$$

Na presnejší prepočet použijeme umorovateľa, ktorý zohľadní klesajúcu viazanosť kapitálu. Vtedy platí rovnosť:

$$R = \frac{J * i(1+i)^n}{(1+i)^n - 1} + V$$

Po dosadení:

$$R = \frac{(3\,092\,338 * 0,35) * 0,25(1 + 0,25)^6}{(1 + 0,25)^6 - 1} + 6\,432\,876$$

$$R = \frac{1\,082\,335,8 * 0,953674316}{3,814697266 - 1} + 6\,432\,876$$

$$R = 366\,710,54 + 6\,432\,876 = 6\,799\,586,54 \text{ sk}$$

Táto metóda ale nezohľadňuje finančné toky, a preto bude mať pre podnik skôr informačný charakter, keďže neporovnávame viaceré investičné varianty.

Priemerné ročné náklady po realizácii vybraného variantu sú pre podnik vo výške 6 799 586,54 Sk, teda 225 705€.

## 2.8.2 Metóda diskontovaných nákladov

Metóda porovnáva súhrn investičných a prevádzkových nákladov variantu projektu za celú dobu jeho životnosti. Pre firmu je podstatné mať čo najnižšie diskontované náklady.

Výpočet vyzerá nasledovne:

$$D = J + \sum_{n=1}^N V_n$$

Po realizácii projektu ale nemáme prevádzkové náklady každý rok rovnaké. Preto pre vyčíslenie súčasnej hodnoty použijeme súčet diskontovaných hodnôt prevádzkových nákladov v jednotlivých rokoch predpokladanej životnosti. Je to spôsobené vyššou produkciou bicyklov, ostatných výrobkov na podporu cestovného

ruchu a tiež vytvorením nových pracovných miest. Predpokladané náklady vyzerajú nasledovne:

| Náklady                              | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             | 2012             | 2013             |
|--------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| materiál na Glamour BIKE – stroj. d. | 181 360          | 1 762 819        | 2 252 491        | 2 365 116        | 2 731 709        | 3 129 048        |
| materiál na suveníry - drevárska. d. | 112 752          | 563 760          | 648 324          | 680 740          | 714 777          | 750 516          |
| materiál na suveníry - kovárska. d.  | 39 445           | 197 225          | 226 809          | 238 150          | 250 057          | 262 560          |
| materiál na suveníry - gravírovanie  | 65 220           | 326 100          | 375 015          | 393 766          | 413 454          | 434 127          |
| energia - voda                       | 2 520            | 12 600           | 14 490           | 15 215           | 15 975           | 16 774           |
| energia - plyn                       | 7 440            | 37 200           | 42 780           | 44 919           | 47 165           | 49 523           |
| energia - elektrina                  | 6 048            | 30 240           | 34 776           | 36 515           | 38 341           | 40 258           |
| prenájom dielni                      | 66 600           | 66 600           | 76 590           | 80 420           | 84 440           | 88 662           |
| mzdové náklady                       | 1 735 968        | 2 839 200        | 3 293 472        | 3 458 146        | 3 631 053        | 3 812 606        |
| reklama                              | 30 000           | 60 000           | 50 000           | 52 500           | 55 125           | 57 881           |
| opravy a údržba                      | 25 000           | 60 000           | 69 000           | 72 450           | 76 073           | 79 876           |
| nákup neodpisovaných strojov         | 178 592          |                  |                  |                  |                  |                  |
| odpisy DM                            | 150 621          | 150 621          | 150 621          | 150 621          | 150 621          | 150 622          |
| ostatné náklady                      | 10 000           | 30 000           | 33 000           | 36 300           | 39 930           | 43 923           |
| <b>Náklady celkom</b>                | <b>2 611 566</b> | <b>6 136 365</b> | <b>7 267 368</b> | <b>7 624 856</b> | <b>8 248 720</b> | <b>8 916 376</b> |

Tabuľka 10: predpokladané prevádzkové náklady

Zdroj: vlastné spracovanie podľa interných materiálov podniku

Po dosadení hodnôt z dostupných materiálov dostávame:

$$D = (3\,092\,338 * 0,35) + \frac{2\,611\,566 - 150\,621}{(1 + 0,25)^1} + \frac{6\,136\,365 - 150\,621}{(1 + 0,25)^2} + \frac{7\,267\,368 - 150\,621}{(1 + 0,25)^3} + \frac{7\,624\,856 - 150\,621}{(1 + 0,25)^4} + \frac{8\,248\,720 - 150\,621}{(1 + 0,25)^5} + \frac{8\,916\,376 - 150\,622}{(1 + 0,25)^6}$$

$$D = 1\,082\,318,3 + 1\,968\,756 + 3\,830\,876,16 + 3\,643\,774,464 + 3\,061\,446,656 + 2\,653\,585,08 + 2\,297\,889,817$$

$$\underline{\underline{D = 18\,538\,646,48Sk = 615\,370,33€}}$$

Z výsledku môže firma usúdiť, aké náklady budú celkovo spojené s realizáciou počas celej doby životnosti zariadenia. Počíta sa ale s odchýlkami.

Výsledky nákladových metód pri našom investičnom projekte sú pre podnik skôr informatívneho charakteru, keďže sme neporovnávali hodnoty metód z inou investičnou variantov. Dostali sme absolútne vyčíslenie nákladov. Podniku by som ale

odporúčať pri ďalšom investičnom rozhodovaní nezanedbávať ani tieto metódy, hlavne pri výbere z alternatívnych projektov.

V konečnom dôsledku firma potrebuje zistiť ako bude vyzerat' vývoj iných než nákladových ukazovateľov.

Druhú skupinu metód, ktoré použijeme pri hodnotení budú metódy zohľadňujúce faktor času.

## 2.9 Výpočet metód hodnotenia efektívnosti investičných projektov z hľadiska faktora času

Pre výpočet efektívnosti investičného projektu som sa rozhodol použiť metódu čistej súčasnej hodnoty (ČSH) a metódu vnútorného výnosového percenta (VVP).

Pre výpočet oboch metód opierajúcich sa o faktor času opäť použijeme interné údaje podniku, vďaka ktorým vyčíslime ako prvé peňažné príjmy počas životnosti zariadenia. Finančné toky nám predstavujú najdôležitejšiu súčasť oboch metód.

| Príjmy                               | 2008      | 2009      | 2010      | 2011      | 2012      | 2013      | 2014      |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Tržby z prevádzky 4bicyklov          | 360 000   | 1 440 000 | 3 024 000 | 3 888 000 | 5 148 000 | 6 552 000 | 6 552 000 |
| Tržby z predaja 4bicyklov - tuzem.   | 0         | 1 470 000 | 2 100 000 | 2 160 000 | 2 200 000 | 2 320 000 | 2 400 000 |
| Tržby z predaja 4bicyklov - zahran.  | 0         | 3 270 000 | 3 300 000 | 4 800 000 | 6 000 000 | 6 000 000 | 6 000 000 |
| Tržby z drevených výrobkov           | 0         | 816 000   | 1 060 800 | 1 113 840 | 1 169 532 | 1 228 009 | 1 289 409 |
| Tržby z kovových výrobkov            | 0         | 492 000   | 639 600   | 671 580   | 705 159   | 740 417   | 777 438   |
| Tržby z gravírovania                 | 0         | 540 000   | 702 000   | 737 100   | 773 955   | 812 653   | 853 285   |
| Ostatné výnosy                       | 2 000     | 3 000     | 3 500     | 3 800     | 4 000     | 4 200     | 4 500     |
| odpisy DM                            | 150621    | 150 621   | 150 621   | 150 621   | 150 621   | 150 622   |           |
| Výdavky                              |           |           |           |           |           |           |           |
| materiál na GlamourBIKE              | 181 360   | 1 762 819 | 2 252 491 | 2 365 116 | 2 731 709 | 3 129 048 | 3 285 501 |
| materiál na suveníry - drev. dielňa  | 112 752   | 563 760   | 648 324   | 680 740   | 714 777   | 750 516   | 788 042   |
| materiál na suveníry - kováč. dielňa | 39 445    | 197 225   | 226 809   | 238 150   | 250 057   | 262 560   | 275 688   |
| materiál na suveníry - gravírovanie  | 65 220    | 326 100   | 375 015   | 393 766   | 413 454   | 434 127   | 455 833   |
| energia - voda                       | 2 520     | 12 600    | 14 490    | 15 215    | 15 975    | 16 774    | 17 613    |
| energia - plyn                       | 7 440     | 37 200    | 42 780    | 44 919    | 47 165    | 49 523    | 51 999    |
| energia - elektrina                  | 6 048     | 30 240    | 34 776    | 36 515    | 38 341    | 40 258    | 42 270    |
| prenájom dielní                      | 66 600    | 66 600    | 76 590    | 80 420    | 84 440    | 88 662    | 93 096    |
| mzdové náklady                       | 1 735 968 | 2 839 200 | 3 293 472 | 3 458 146 | 3 631 053 | 3 812 606 | 4 003 236 |
| reklama                              | 30 000    | 60 000    | 50 000    | 52 500    | 55 125    | 57 881    | 60 775    |
| opravy a údržba                      | 25 000    | 60 000    | 69 000    | 72 450    | 76 073    | 79 876    | 83 870    |
| Ostatné náklady                      | 10 000    | 30 000    | 33 000    | 36 300    | 39 930    | 43 923    | 48 315    |

Tabulka 11: peňažné toky podniku

Zdroj: vlastné spracovanie podľa interných materiálov podniku

Peňažné príjmy vyčíslime nasledovným spôsobom:

Prvým krokom je výpočet zisku. Ten dostaneme tak, že od tržieb odpočítame prevádzkové náklady. Výsledok je hrubý zisk, ktorý je potrebné následne zdaniť ( daň 19 %), tým dostaneme čistý zisk a k nemu pripočítame daňovo uznané odpisy.

Teda:

$$PP_{2008} = 362\,000 - 2\,282\,353 = -1\,920\,353 * (1 - 0,19) = \\ -1\,920\,353 + 150\,621 = -1\,769\,732 \text{ Sk}$$

$$PP_{2009} = 8\,031\,000 - 5\,985\,744 = 2\,045\,256 * 0,81 = \\ 1\,656\,657,36 + 150\,621 = 1\,807\,278,36 \text{ Sk}$$

$$PP_{2010} = 10\,829\,900 - 7\,116\,747 = 3\,713\,153 * 0,81 = \\ 3\,007\,653,93 + 150\,621 = 3\,158\,274,93 \text{ Sk}$$

$$PP_{2011} = 13\,374\,320 - 7\,474\,237 = 5\,900\,083 * 0,81 = \\ 4\,779\,067,23 + 150\,621 = 4\,929\,688,23 \text{ Sk}$$

$$PP_{2012} = 16\,000\,646 - 8\,098\,190 = 7\,902\,456 * 0,81 = \\ 6\,400\,989,36 + 150\,621 = 6\,551\,610,36 \text{ Sk}$$

$$PP_{2013} = 17\,657\,278 - 8\,765\,754 = 8\,891\,524 * 0,81 = \\ 7\,202\,134,44 + 150\,622 = 7\,352\,756,44 \text{ Sk}$$

Po vyčíslení peňažných príjmov jednotlivých rokov sa pustíme do výpočtu dynamických metód.

### 2.9.1 Čistá súčasná hodnota – ČSH

Pri výpočte ČSH sa budeme riadiť podľa peňažných tokov, ktoré sú uvedené v tabuľke 12. Matematicky môžeme vyjadriť ČSH nasledovne:

$$\check{C}SH = \sum_{n=0}^N P_n * \frac{1}{(1+i)^n} - K$$

Z predpokladaných tokov hotovosti postupne dosadzujeme hodnoty peňažných príjmov, požadovaný diskont a kapitálových výdavkov

Po dosadení:

$$\check{C}SH = -1\,769\,732 + \frac{1\,807\,278,36}{1,25^2} + \frac{3\,158\,274,93}{1,25^3} + \frac{4\,929\,688,23}{1,25^4} + \frac{6\,551\,610,36}{1,25^5} + \frac{7\,352\,756,44}{1,25^6} - (3\,092\,338 * 0,35)$$

Peňažné príjmy v tomto kroku diskontujeme a na konci odpočítame kapitálový výdavok znížený o dotáciu. Diskontná sadzba pre výpočet je stále na úrovni 25%.

$$\check{C}SH = -1\,769\,732 + 1\,156\,658,15 + 1\,617\,036,764 + 2\,019\,200,299 + 2\,146\,831,683 + 1\,927\,480,984 - 1\,082\,318,3$$

$$\check{C}SH = 6\,015\,157,58 \text{ Sk} = 199\,666,65\text{€} > 0$$

Vidíme, že výsledná hodnota ČSH má kladnú hodnotu, dokonca vysoko nad nulou. Metódou sme dokázali, že zvolený investičný variant je pre podnik prijateľný a dokonca veľmi efektívny. To pozitívne vplyva na ďalší rozvoj spoločnosti a tiež zvýšenie jej celkovej trhovej hodnoty.

### 2.9.2 Vnútorne výnosové percento

Druhú metódu, ktorú pri investičnom rozhodovaní použijeme je metóda vnútorného výnosového percenta(VVP). Pri tejto metóde hľadáme takú úrokovú mieru, pri ktorej sa súčasná hodnota peňažných príjmov z projektu rovná kapitálovým výdavkom. Je to úroková miera, pri ktorej sa ČSH rovná nule.

Matematicky rovnicu vyjadríme nasledovne:

$$\sum_{n=1}^N P_n * \frac{1}{(1+i)^n} - K = 0$$

Podľa tejto metódy sa pokladá za prijateľný ten investičný projekt, ktorý vykazuje vyšší úrok než požadovaná minimálna výnosnosť projektu, ktorá je v našom

případe na úrovni 25%. Prvým krokom pri výpočte VVP bude zvolenie krajných polôh úrokových sadzieb, ktorými hodláme diskontovať aby sme zistili hranicu, kde sa bude VVP pohybovať. Pri úrovni 25% je ČSH kladná, teda máme zvolenú jednu krajnú hranicu. Pri tejto hranici sa budú peňažné príjmy vyvíjať takto:

Za jednu hranicu zvolíme úrok 25%. Príjmy sa budú vyvíjať takto:

| roky     | CF           | diskont |  | DCF          |
|----------|--------------|---------|--|--------------|
| 1        | -1 769 732   |         |  | -1 769 732   |
| 2        | 1 807 278,36 | 0,64    |  | 1 156 658,15 |
| 3        | 3 158 274,93 | 0,512   |  | 1 136 725    |
| 4        | 4 929 688,23 | 0,4096  |  | 1 187 797    |
| 5        | 6 551 610,36 | 0,3277  |  | 1 079 202    |
| 6        | 7 352 756,44 | 0,2621  |  | 839 978      |
| celkom   |              |         |  | 3 630 628,15 |
| kap.výd. |              |         |  | 1 082 318,3  |
| ČSH      |              |         |  | 2 548 309,85 |

**Tabulka 12-výpočet VVP**

*Zdroj: vlastné výpočty*

Súčet diskontovaných peňažných príjmov pri 25% úroku je vyšší než kapitálový výdavok. Zvolíme teda pre diskontáciu vyšší úrok napríklad 70%, kde sa budú diskontované peňažné príjmy vyvíjať nasledujúco:

| roky     | CF           | diskont |  | DCF         |
|----------|--------------|---------|--|-------------|
| 1        | -1 769 732   |         |  | -1 769 732  |
| 2        | 1 807 278,36 | 0,3460  |  | 625 356     |
| 3        | 3 158 274,93 | 0,2035  |  | 642 841     |
| 4        | 4 929 688,23 | 0,1197  |  | 590 233     |
| 5        | 6 551 610,36 | 0,0704  |  | 431 427     |
| 6        | 7 352 756,44 | 0,0414  |  | 304 618     |
| celkom   |              |         |  | 824 743     |
| kap.výd. |              |         |  | 1 082 318,3 |
| ČSH      |              |         |  | -257 575,3  |

**Tabulka 13-výpočet VVP**

*Zdroj: vlastné výpočty*

Pri úroku 70% už sú diskontované príjmy menšie ako kapitálový výdavok, z toho vyplýva, že VVP leží niekde medzi týmito dvoma hranicami.

VVP stanovíme v rámci tejto hranice pomocou lineárnej interpolácie:

$$VVP = i_n + \frac{\check{c}_n}{\check{c}_n - \check{c}_v} * (i_v - i_n)$$

Po dosadení:

$$VVP = 25 + \frac{3\,630\,628,15}{3\,630\,628,15 + 257\,575,3} * (70 - 25)$$

$$VVP = 25 + 0,93375 * 45 = 67,01\%$$

Pri 67,01 % by sa čistá súčasná hodnota rovnala nule. Vypočítané VVP teraz ešte porovnáme s požadovanou mierou efektívnosti. Keďže podnik požadoval 25% výnosnosť, je investičný projekt pre Glamour Capital s.r.o. prijateľný.

## 2.10 Výpočet statických metód

### 2.10.1 Priemerná výnosnosť (rentabilita) investičného projektu

Pri tejto metóde bude efektom z investície zisk. Pre výpočty použijeme údaje poskytnuté podnikom Glamour Capital s.r.o., konkrétne plán nákladov a výnosov projektu:

|  | Rok              | Rok              | Rok              | Rok              | Rok              | Rok              | Rok              |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Náklady                                  | 2008             | 2009             | 2010             | 2011             | 2012             | 2013             | 2014             |
| materiál na Glamour BIKE – strojárská d. | 181 360          | 1 762 819        | 2 252 491        | 2 365 116        | 2 731 709        | 3 129 048        | 3 285 501        |
| materiál na suveníry - drevárska dielňa  | 112 752          | 563 760          | 648 324          | 680 740          | 714 777          | 750 516          | 788 042          |
| materiál na suveníry - kováčska dielňa   | 39 445           | 197 225          | 226 809          | 238 150          | 250 057          | 262 560          | 275 688          |
| materiál na suveníry - gravírovanie      | 65 220           | 326 100          | 375 015          | 393 766          | 413 454          | 434 127          | 455 833          |
| energia - voda                           | 2 520            | 12 600           | 14 490           | 15 215           | 15 975           | 16 774           | 17 613           |
| energia - plyn                           | 7 440            | 37 200           | 42 780           | 44 919           | 47 165           | 49 523           | 51 999           |
| energia - elektrina                      | 6 048            | 30 240           | 34 776           | 36 515           | 38 341           | 40 258           | 42 270           |
| prenájom dielni                          | 66 600           | 66 600           | 76 590           | 80 420           | 84 440           | 88 662           | 93 096           |
| mzdové náklady                           | 1 735 968        | 2 839 200        | 3 293 472        | 3 458 146        | 3 631 053        | 3 812 606        | 4 003 236        |
| reklama                                  | 30 000           | 60 000           | 50 000           | 52 500           | 55 125           | 57 881           | 60 775           |
| opravy a údržba                          | 25 000           | 60 000           | 69 000           | 72 450           | 76 073           | 79 876           | 83 870           |
| nákup neodpisovaných strojov             | 178 592          |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| odpisy DM                                | 150 621          | 150 621          | 150 621          | 150 621          | 150 621          | 150 622          |                  |
| ostatné náklady                          | 10 000           | 30 000           | 33 000           | 36 300           | 39 930           | 43 923           | 48 315           |
| <b>Náklady celkom</b>                    | <b>2 611 566</b> | <b>6 136 365</b> | <b>7 267 368</b> | <b>7 624 856</b> | <b>8 248 720</b> | <b>8 916 376</b> | <b>9 206 238</b> |
| <b>Výnosy</b>                            |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Tržby z prevádzky 4bicyklov              | 360 000          | 1 440 000        | 3 024 000        | 3 888 000        | 5 148 000        | 6 552 000        | 6 552 000        |
| Tržby z predaja 4bicyklov - tuzem.       |                  | 1 470 000        | 2 100 000        | 2 160 000        | 2 200 000        | 2 320 000        | 2 400 000        |
| Tržby z predaja 4bicyklov - zahran.      |                  | 3 270 000        | 3 300 000        | 4 800 000        | 6 000 000        | 6 000 000        | 6 000 000        |

|                            |                   |                  |                  |                  |                   |                   |                   |
|----------------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Tržby z drevených výrobkov |                   | 816 000          | 1 060 800        | 1 113 840        | 1 169 532         | 1 228 009         | 1 289 409         |
| Tržby z kovových výrobkov  |                   | 492 000          | 639 600          | 671 580          | 705 159           | 740 417           | 777 438           |
| Tržby z gravírovania       |                   | 540 000          | 702 000          | 737 100          | 773 955           | 812 653           | 853 285           |
| Ostatné výnosy             | 2 000             | 3 000            | 3 500            | 3 800            | 4 000             | 4 200             | 4 500             |
| <b>Výnosy celkom</b>       | <b>2 000</b>      | <b>6 591 000</b> | <b>7 805 900</b> | <b>9 486 320</b> | <b>10 852 646</b> | <b>11 105 278</b> | <b>11 324 632</b> |
| <b>Hrubý zisk</b>          | <b>-2 609 566</b> | <b>454 635</b>   | <b>538 532</b>   | <b>1 861 464</b> | <b>2 603 926</b>  | <b>2 188 902</b>  | <b>2 118 394</b>  |
| Daň z príjmu 19%           |                   | 86 381           | 102 321          | 353 678          | 494 746           | 415 891           | 402 495           |
| <b>Zisk po zdanení</b>     | <b>-2 609 566</b> | <b>368 254</b>   | <b>436 211</b>   | <b>1 507 786</b> | <b>2 109 180</b>  | <b>1 773 011</b>  | <b>1 715 899</b>  |

Tabulka 14: plán nákladov a výnosov podniku

Zdroj: vlastné spracovanie podľa interných materiálov podniku

Z plánu využijeme riadok so ziskom po zdanení. Výpočet vyzerá nasledovne:

$$V_p = \frac{\sum_{n=1}^N Z_n}{N * I_p}$$

Ako prvú hodnotu potrebujeme poznať hodnotu  $I_p$ , teda priemernú ročnú hodnotu hmotného majetku v zostatkovej cene. Hodnota za predpokladu nulovej zostatkovej ceny, keď zohľadníme prijatú dotáciu, na konci životnosti a lineárnom odpisovaní je:

$$I_p = \frac{(3092338 * 0,35) + 0}{2} = 541\,159,15 \text{Sk}$$

Ďalej po dosadení:

$$V_p = \frac{(-2\,609\,566) + 368\,254 + 436\,211 + 1\,507\,786 + 2\,109\,180 + 1\,773\,011}{6 * 514\,159,15}$$

$$V_p = \frac{3\,584\,876}{3\,246\,954,9} = 1,104 = 110,4\%$$

Výsledná hodnota metódy priemernej rentability je omnoho vyššia ako podnikom požadovaná výnosnosť na úrovni 25%.

Ak by sme ale dotáciu nezohľadnili, prepočet by vyzeral nasledovne:

$$I_p = \frac{3\,092\,338 + 0}{2} = 1\,546\,169 \text{Sk}$$

$$V_p = \frac{(-2\,609\,566) + 368\,254 + 436\,211 + 1\,507\,786 + 2\,109\,180 + 1\,773\,011}{6 * 1\,546\,169}$$

$$V_p = \frac{3\,584\,876}{9\,277\,014} = 0,3864 = 38,64\%$$

Vidíme, že hodnota výslednej rentability pri nezohľadnení dotácie nám klesla, no stále sa nachádza nad úrovňou podnikom požadovanej výnosnosti.

### 2.10.2 Doba návratnosti

Druhou metódou, ktorú som použil pri vyhodnocovaní efektívnosti investičného projektu zo statického hľadiska je doba návratnosti.

Dobu návratnosti môžeme zistiť aj pomocou ČSH, teda kumulovaného diskontovaného cash-flow, ktorý nám prehľadnejšie ukáže nakumulované prostriedky v daných rokoch.

|                        | 1.rok             | 2.rok               | 3.rok               | 4.rok                | 5.rok               | 6.rok               |
|------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Cash-Flow</b>       | <b>-1 769 732</b> | <b>1 807 278,36</b> | <b>3 158 274,93</b> | <b>4 929 688,23</b>  | <b>6 551 610,36</b> | <b>7 352 756,44</b> |
| <b>Kumul. CF</b>       | <b>-1 769 732</b> | 37 546,36           | 3 195 821,29        | 8 125 509,52         | 14 677 119,88       | 22 029 876,32       |
| <b>Disk. CF</b>        | <b>-1 769 732</b> | 1 156 658,15        | 1 617 036,76        | 2 019 200,299        | 2 146 831,683       | 1 927 480,984       |
| <b>Kumul. disk. CF</b> | <b>-1 769 732</b> | -613 073,85         | 1 003 962,91        | <b>3 023 163,209</b> | 5 169 994,892       | 7 097 475,876       |

**Tabuľka 15: kumulovaný CF**

*Zdroj: vlastné spracovanie podľa interných materiálov podniku*

V tabuľke vidíme, že vložený kapitál bude investíciou uhradený už niekedy na začiatku štvrtého roka po zavedení, keďže kapitálový výdavok bol vo výške 1 082 318,3Sk, kvôli dotácii.

Statické metódy hodnotenia nám ukázali, že projekt je za daných okolností pre podnik efektívny. Nesmieme ale robiť unáhlené závery, pretože tieto metódy nám nezohľadňujú faktor času. Rešpektovanie času v prepočtoch investičného projektu podstatne ovplyvňuje prijatie alebo neprijatie daného investičného rozhodnutia.

Podľa zvolených metód hodnotenia sa podarilo dokázať, že podnik Glamour Capital s.r.o. učinil správne investičné rozhodnutie a daná investícia je pre tento podnik prínosom. Hodnoty metód majú dostatočne vysoké hodnoty na to, aby bol podnik vo svojej činnosti úspešný aj v súčasnosti aj budúcnosti.

Z môjho hľadiska má projekt skvalitnenia výroby nasledovné prínosy:

- 
- Realizáciou projektu sa zaviedla výroba výrobku, ktorý na slovenskom trhu zatiaľ chýbal
  - vďaka projektu podnik vytvoril minimálne 10 pracovných miest
  - zvýšenie tržieb podniku
  - zvýšenie tržieb z exportu (USA)
  - zavedenie výroby s vysokou pridanou hodnotou

### 3 Návrhy pre podnik Glamour Capital s.r.o.

Analytická časť tejto práce ukázala, že podnik Glamour Capital s.r.o. zvolil veľmi vhodný investičný projekt. Očakáva sa, že podnik bude aj v nasledujúcich rokoch napredovať a efektívne zhodnocovať vynaložený kapitál.

V súčasnom svete, kedy takmer žiadne aktívum nepredstavuje dokonalého uchovávateľa hodnôt, sú ohrozené nielen finančné, ale aj komoditné burzy. Túto nestálosť ešte podčiarkla finančná kríza. Najprv otriasla svetom finančných búr no postupom času sa rozrástla do celkovej ekonomickej krízy a postupne zasiahla všetky ekonomické sektory. Táto skutočnosť by sa mohla nepríjemne podpísať aj pod snahu podniku Glamour Capital s.r.o.. Je všeobecne známe, že pri recesii hospodárstva klesajú makroekonomické ukazovatele ako napríklad nezamestnanosť či dopyt po výrobkoch, na druhej strane rastie inflácia a celkovo riziko spojené s investovaním. Takýto klesajúci dopyt by v konečnom dôsledku nemusel mať dobrý vplyv na činnosť podniku Glamour Capital s.r.o. Preto by som rád poskytol niekoľko návrhov na prežitie krízy s čo najmenšou ujmom.

#### 3.1 Návrhy na zníženie dopadu finančnej krízy

##### Minimalizácia nákladov

Jedným z hlavných krokov je znižovanie nákladov na minimum. Znižovanie sa musí týkať všetkých nákladov vo všetkých oblastiach činnosti. Oblasť obstarávania tovaru, náklady na dopravu, skladovacie náklady, znížiť reprezentačné výdavky a výdavky na reklamu, znížiť finančné náklady, zníženie mzdových nákladov a podobne.

##### Zamestnanci

Stojí za zváženie, či má pre budúcnosť podniku väčší význam ihneď znížiť počet zamestnancov, alebo skúsiť aspoň časť z nich preradiť na iné pozície, poprípade upraviť pracovnú dobu.

##### Zníženie marže

Jedným z krokov ako zvýšiť svoj objem predaja v čase keď je dopyt nízky je zníženie marže. Nastaviť cenu tak aby bola zaujímavá pre zákazníka, ktorý si uvedomuje svoje postavenie v neustále rastúcom boji obchodníkov o zákazníka.

### Obozretný nákup

Momentálna situácia na trhu prináša možnosti z hľadiska nákupu. Výrobcovia sa trápia s malým odbytom, čo dáva šancu na nákup za výhodných podmienok. Cena je v tejto dobe veľmi kolísavá, veľké predzásobenie prináša aj riziko straty.

Odporučil by som, aby podniky nakupovali na sklad len tovar, na ktorý majú stály odber.

### **3.2 Smerovanie do budúcnosti**

Podnik Glamour Capital s.r.o. sa aj v budúcnosti chystá zaoberať výrobou 4-bicyklov. V tejto oblasti sa doteraz stále nenašiel konkurent, teda podnik zatiaľ na našom trhu funguje ako monopol. K tejto činnosti už čoskoro pribudnú aj iné položky, ako je napríklad výroba náčinia pre aktívny oddych a tiež výroba doplnkových a upomienkových predmetov pre cestovný ruch. Pomocou špeciálneho gravírovacieho stroja by podnik bol schopný vyrábať rôzne výrobky na zákazku. Takto môžu vznikáť jedinečné produkty, ktoré sú priam stvorené pre zberateľov relikvií.

Reklama a propagácia založená na zdravom životnom štýle, športe, relaxácii a rodine by mohla priniesť ďalšie plody úspechu. Prevádzkou 4-bicyklov v turisticky najnavštevovanejších kútoch Slovenska, by podnik pomohol prispieť k atraktivite zavítaných miest, spoločne s netradičnou formou prepravy. Rafinovaný spôsob prepravy určite turisti uvítajú a týmto spôsobom majú rodiny postarané o spoločne strávené príjemné chvíle.

Nezanedbal by som ani export, keďže má podnik Glamour Capital s.r.o. vplyvné kontakty za oceánom. V porovnaní so zahraničnou konkurenciou je podnik vo výhode v neporovnateľne nižšími nákladmi a určite by bol schopný konkurovať zámorským značkám.

Ak by všetky okolnosti hrali v prospech podniku Glamour Capital s.r.o., v nasledujúcom období by samozrejme opäť mohla investovať do obnovy zariadení, alebo do zariadení úplne nových. Cestovný ruch je na Slovensku stále v podstate v plienkach, ale prognózy ukazujú, že je to jedna z najviac sa rozvíjajúcich oblastí podnikania u nás. Pre podnik môže byť táto príležitosť veľkou výzvou v ich ďalšej činnosti.

Po zhodnotení projektu všetkými zvolenými metódami by som podniku Glamour Capital s.r.o. odporučil, aby sa v budúcom investičnom rozhodovaní riadili

---

hlavne pomocou metód, ktoré zohľadňujú faktor času. Hodnoty týchto metód nám ukazujú presnejší obraz o tom, ako sa bude v priebehu niekoľkých nasledujúcich rokov investícia vyvíjať a ako by investícia dokázala podniku zaručiť dostatočné peňažné prostriedky a likviditu. Pri investičnom rozhodovaní ale netreba zanedbávať ani ostatné metódy, pretože čím lepšia a dôkladnejšia analýza bude, tým má projekt lepšie predpoklady na uchytenie sa.

## Záver

Táto bakalárska práca nám ukázala ako dôležitý je pre podnik výber správneho investičného projektu. Rozhodovanie o investícii je veľmi zodpovedná činnosť, pri ktorej investor nemá priestor na robenie chýb. Musí využiť všetky svoje nadobudnuté znalosti a schopnosti, ktoré musí následne pretransformovať v úspech, čo je v dnešnej turbulentnej dobe nadmieru ťažká úloha. Práca nám tiež ukazuje aké dôležité je pre investora pri rozhodovaní použitie pestrej škály metód, ktoré priamo aj nepriamo ovplyvňujú výber investičného projektu.

V teoretickej časti som sa zameril na celý investičný proces. Rozobral som v tejto časti hlavne charakteristiku investícií, špecifiká investičného a kapitálového rozhodovania, kladenia podnikových cieľov, ďalej som sa venoval investičnej a kapitálovej príprave na uskutočnenie projektu. Poslednú časť teórie som venoval metódam, podľa ktorých som neskôr v analytickej časti hodnotil efektívnosť danej investície.

V analytickej časti som predstavil podnik Glamour Capital s.r.o., poskytol som základné informácie o jeho podnikateľskej činnosti, jeho postavení a následne o ich investičnom zámere. Následne som svoju pozornosť venoval investícii a opisu potrieb na jej realizáciu spolu s dokumentáciou všetkých interných údajov podniku. Druhá polovica analytickej časti sa už priamo venuje analýze investície pomocou metód hodnotenia investičných projektov a to z hľadiska faktoru času aj zo statického hľadiska. Výpočty sú podložené internými údajmi firmy a taktiež popisom danej metodiky.

Návrhová časť pozostáva z návrhov na zníženie dopadu krízy, ktoré by podnik nemal prehliadať. Spomenul som niekoľko hlavných okruhov, v ktorých môže dôjsť vďaka kríze k problémom. Ďalej sa tu nachádzajú možné návrhy, ako by v budúcnosti mohol podnik prosperovať ďalej a návrhy, ktoré metódy by bolo efektívne použiť pri jeho ďalšom investičnom rozhodovaní.

Pri písaní bakalárskej práce a štúdiu odbornej literatúry som si prehľbil poznatky z oblasti investovania a celkovo podnikových financií, čo bolo pre mňa obrovským prínosom.

---

Dúfam, že analýza a následné návrhy a riešenia podnik Glamour Capital s.r.o. oslovia, poprípade niektoré návrhy využijú aj v budovaní svojej koncepcie predaja do budúcnosti.

## Zoznam použitej literatúry

VALACH,J.: *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: 2. prepracované vyd. Ekopress, 2006, 465s. ISBN 80-86929-01-9

VLACHTINSKÝ,K. a kol.: *Podnikové financie*. Bratislava: 2006, 480s. ISBN 80-8078-029-3

ŠÍBL, D. a kol.: *Velká ekonomická encyklopédia: výkladový slovník A-Ž*. 1. vyd. Bratislava : Sprint vfra, 1996. 624 s. ISBN 80-89085-04-0

GRAHAM,B.: *Intelligentní investor*. Praha: GRADA publishing,2007, 503s. ISBN 978-80-247-1792-0

GLADIŠ,D.: *Naučte se investovat*. Praha: 2,rozšířené vydanie GRADA publishing. 2006, 174s. ISBN 80-247-1205-9

MÁČE,M.: *Finanční analýza investičních projektů*. Praha: GRADA publishing, 2006, 77s. ISBN 80-247-1557-0

FREIBERG,F.: *Cash-flow: řízení likvidity podniku*. 2. vyd. Praha: Management Press, 1994. 144s. ISBN 80-85603-52-7

HIGGINS,R.C.: *Analýza pro finanční management*. 1.vyd Praha: GRADA publishing, 1997. 370s. ISBN 80-7169-404-5

BREALEY,R.A.: a MYERS,S.C.: *Teorie a praxe firemních financí*. 1.vyd. Praha: Computer Press, 2000, 1047s. ISBN 80-7226-189-4

[www.etrend.sk](http://www.etrend.sk)

[www.euroekonom.sk](http://www.euroekonom.sk)

[www.financnik.sk](http://www.financnik.sk)

---

## Zoznam tabuliek

|   |    |
|---|----|
| Tabulka 1: základné informácie o podniku                            | 26 |
| Tabulka 2: investičné náklady na strojársku dielňu                  | 32 |
| Tabulka 3: investičné náklady na stolársku a drevársku dielňu       | 32 |
| Tabulka 4: investičné náklady na kováčsku dielňu                    | 33 |
| Tabulka 5: investičné náklady na náradie a počítačové príslušenstvo | 34 |
| Tabulka 6: SWOT analýza   | 36 |
| Tabulka 7: Finančné náklady a spôsob ich úhrady                     | 37 |
| Tabulka 8: prevádzkové náklady                                      | 38 |
| Tabulka 9: mzdové náklady   | 38 |
| Tabulka 10: predpokladané prevádzkové náklady                       | 41 |
| Tabulka 11: peňažné toky podniku                                    | 42 |
| Tabulka 12-výpočet VVP  | 45 |
| Tabulka 13-výpočet VVP  | 45 |
| Tabulka 14: plán nákladov a výnosov podniku                         | 47 |
| Tabulka 15: kumulovaný CF   | 48 |

## **Prílohy**

**Príloha A: Výkaz ziskov a strát**

Výkaz ziskov a strát za obdobie 2005 - 06/2008 v tis. Sk

|  | Číslo     | Rok         | Rok         | Rok          | I. polrok   |
|--|-----------|-------------|-------------|--------------|-------------|
|  | riadku    | 2005        | 2006        | 2007         | 2008        |
| Tržby z predaja tovaru                   | 1         |             | 151         | 29           |             |
| Náklady na obstaranie tovaru             | 2         |             | 88          | 18           |             |
| <b>Obchodná marža</b>                    | <b>3</b>  |             | <b>63</b>   | <b>11</b>    | <b>0</b>    |
| <b>Výroba</b>                            | <b>4</b>  | <b>1600</b> | <b>1787</b> | <b>1933</b>  | <b>2204</b> |
| Tržba za výrobky a služby                | 5         | 1600        | 1787        | 1933         | 2204        |
| <b>Výrobná spotreba</b>                  | <b>8</b>  | <b>1086</b> | <b>718</b>  | <b>1619</b>  | <b>567</b>  |
| Spotreba materiálu a energie             | 9         | 170         | 497         | 754          | 205         |
| Služby                                   | 10        | 916         | 221         | 865          | 362         |
| <b>Pridaná hodnota</b>                   | <b>11</b> | <b>514</b>  | <b>1132</b> | <b>325</b>   | <b>1637</b> |
| <b>Osobné náklady</b>                    | <b>12</b> | <b>476</b>  | <b>780</b>  | <b>2235</b>  | <b>1143</b> |
| Mzdové náklady                           | 13        | 407         | 569         | 1605         | 812         |
| Náklady na soc. zabezpeč.                | 15        | 62          | 147         | 525          | 286         |
| Sociálne náklady                         | 16        | 7           | 64          | 105          | 45          |
| Dane a poplatky                          | 17        | 11          | 1           | 2            | 2           |
| Odpisy DM                                | 18        |             | 138         |              |             |
| Tržby z predaje DM                       | 19        |             |             |              | 21          |
| Ostatné náklady                          | 26        | 13          | 16          | 4            | 21          |
| <b>Výsledok hosp. z hosp. činnosti</b>   | <b>29</b> | <b>14</b>   | <b>197</b>  | <b>-1916</b> | <b>492</b>  |
| Výnosové úroky                           | 40        | 1           | 7           | 13           | 3           |
| Nákladové úroky                          | 41        |             | 77          | 209          | 101         |
| Kurzové straty                           | 43        |             | 6           |              | 2           |
| Ostatné náklady finančné činnosť         | 45        | 4           | 106         | 105          | 50          |
| <b>Výsledok hosp. finančná činnosť</b>   | <b>52</b> | <b>-3</b>   | <b>-182</b> | <b>-301</b>  | <b>-150</b> |
| Daň z príjmov                            | 53        | 6           | 9           | 0            |             |
| <b>Výsledok hosp. bežná činnosť</b>      | <b>56</b> | <b>5</b>    | <b>6</b>    | <b>-2217</b> | <b>342</b>  |
| Mimoriadne výnosy                        | 57        |             |             | 1            |             |
| Mimoriadne náklady                       | 58        |             | 8           | 611          |             |
| <b>Výsledok hosp. mimoriadne činnosť</b> | <b>62</b> |             | <b>-8</b>   | <b>-610</b>  | <b>0</b>    |
| <b>Výsledok hosp. za účtovné obdobie</b> | <b>64</b> | <b>5</b>    | <b>-2</b>   | <b>-2827</b> | <b>342</b>  |

## Príloha B: Odpisový plán

| Por.č. | Názov  | Vstupná cena v Sk ( bez DPH) | Počet ks | Odpisová skupina | Doba odpisovania v rokoch | Ročný odpis rok2008 | Ročný odpis rok2009 | Ročný odpis rok2010 | Ročný odpis rok2011 | Ročný odpis rok2012 | Ročný odpis rok2013 | Spolu:           |
|--------|--|------------------------------|----------|------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| 1      | Nožnice tabuľové NTE 2000/6,3 /1986          | 240 500                      | 1        | 2                | 6                         | 40 083              | 40 083              | 40 083              | 40 083              | 40 083              | 40 085              | 240 500          |
| 22     | Laserový gravírovací stroj LS100 30 W        | 475 838                      | 1        | 2                | 6                         | 79 306              | 79 306              | 79 306              | 79 306              | 79 306              | 79 308              | 475 838          |
| 23     | Príslušenstvo k LS100                        | 213 000                      | 1        | 2                | 6                         | 35 500              | 35 500              | 35 500              | 35 500              | 35 500              | 35 500              | 213 000          |
| 13     | Stĺpová vŕtačka Quantum B 40 GSP 40 mm       | 461 345                      | 1        | 2                | 6                         | 76 891              | 76 891              | 76 891              | 76 891              | 76 891              | 76 890              | 461 345          |
| 20     | Frézka univerzálna FVV 125 PD                | 326 891                      | 1        | 2                | 6                         | 54 482              | 54 482              | 54 482              | 54 482              | 54 482              | 54 481              | 326 891          |
| 19     | Sústruh SUI 40/1500                          | 127 815                      | 1        | 2                | 6                         | 21 303              | 21 303              | 21 303              | 21 303              | 21 303              | 21 300              | 127 815          |
| 6      | Ohýbačka plechov 2/2000 ručná                | 110 000                      | 1        | 2                | 6                         | 18 333              | 18 333              | 18 333              | 18 333              | 18 333              | 18 335              | 110 000          |
| 7      | Zakružovačka profilov 080-1                  | 86 567                       | 1        | 2                | 6                         | 14 428              | 14 428              | 14 428              | 14 428              | 14 428              | 14 427              | 86 567           |
| 8      | Elektrická ohýbačka trubiek 060              | 77 727                       | 1        | 2                | 6                         | 12 955              | 12 955              | 12 955              | 12 955              | 12 955              | 12 952              | 77 727           |
| 2      | Pásová píla na kov ergonomic 275.230         | 69 500                       | 1        | 2                | 6                         | 11 583              | 11 583              | 11 583              | 11 583              | 11 583              | 11 585              | 69 500           |
| 4      | Hobl'ovačka s pret'ahovačkou HP 310/400      | 57 059                       | 1        | 2                | 6                         | 9 510               | 9 510               | 9 510               | 9 510               | 9 510               | 9 509               | 57 059           |
| 2      | Kotúčová píla PKS 315 P                      | 52 857                       | 1        | 2                | 6                         | 8 810               | 8 810               | 8 810               | 8 810               | 8 810               | 8 807               | 52 857           |
| 10     | Sústruh na drevo DSK 1500                    | 52 092                       | 1        | 2                | 6                         | 8 682               | 8 682               | 8 682               | 8 682               | 8 682               | 8 682               | 52 092           |
| 3      | Stolárska fréza TFS 100/30                   | 50 336                       | 1        | 2                | 6                         | 8 389               | 8 389               | 8 389               | 8 389               | 8 389               | 8 391               | 50 336           |
| 1      | Pásová píla na drevo PP-500                  | 41 092                       | 1        | 2                | 6                         | 6 849               | 6 849               | 6 849               | 6 849               | 6 849               | 6 847               | 41 092           |
| 30     | Hydraulický zdvihák                          | 39 800                       | 1        | 2                | 6                         | 6 633               | 6 633               | 6 633               | 6 633               | 6 633               | 6 635               | 39 800           |
| 12     | Ručná ohýbačka zostava „Vše „                | 38 112                       | 1        | 2                | 6                         | 6 352               | 6 352               | 6 352               | 6 352               | 6 352               | 6 352               | 38 112           |
| 10     | Zakružovačka plechov ZS-15/1300              | 31 008                       | 1        | 2                | 6                         | 5 168               | 5 168               | 5 168               | 5 168               | 5 168               | 5 168               | 31 008           |
| 9      | Ohýbacia stolica 060-200                     | 30 537                       | 1        | 2                | 6                         | 5 090               | 5 090               | 5 090               | 5 090               | 5 090               | 5 087               | 30 537           |
|        | <b>Odpisy spolu za rok:</b>                  | <b>2 582 076</b>             |          |                  |                           | <b>430 347</b>      | <b>430 347</b>      | <b>430 347</b>      | <b>430 347</b>      | <b>430 347</b>      | <b>430 341</b>      | <b>2 582 076</b> |
|        | <b>Odpisy do nákladov (35%)</b>              | <b>903 727</b>               |          |                  |                           | <b>150 621</b>      | <b>150 621</b>      | <b>150 621</b>      | <b>150 621</b>      | <b>150 621</b>      | <b>150 622</b>      | <b>903 727</b>   |
|        | <b>Odpisy nezahrňované do nákladov (65%)</b> | <b>1 678 349</b>             |          |                  |                           | <b>279 726</b>      | <b>279 726</b>      | <b>279 726</b>      | <b>279 726</b>      | <b>279 726</b>      | <b>279 719</b>      | <b>1 678 349</b> |

**Príloha C: CD médium – bakalárska práca v elektronickej podobe, prílohy v elektronickej podobe.**