

**Univerzita Pardubice**

**Fakulta ekonomicko-správní**

**Investování v podniku**

**Ivana Třetinová**

**Bakalářská práce**

**2021**

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Akademický rok: 2020/2021

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Ivana Třetinová**  
Osobní číslo: **E18456**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**  
Téma práce: **Investování v podniku**  
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

### Zásady pro vypracování

Cílem práce je analýza investičních možností na českém a mezinárodním trhu. Součástí práce je analýza vybraného podniku v kontextu jeho investičního rozhodování. V práci budou shrnuta rizika, výhody a nevýhody různých typů investic pro krátkodobý i dlouhodobý časový rámec.

Osnova:

- Současný stav problematiky investování
- Možnosti investování v ČR a dalším vybraném státu
- Porovnání investování v ČR a dalším vybraném státu
- Popis a analýza vybraného podniku
- Investování ve vybraném podniku

Rozsah pracovní zprávy: **cca 35 stran**  
Rozsah grafických prací:  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

#### Seznam doporučené literatury:

VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-71-2.  
KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. Praha: C.H. Beck, 2004. Ekonomie (C.H. Beck). ISBN 80-7179-802-9. SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 3. přeprac. a aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2003. Expert (Grada). ISBN 80-247-0515-x.  
ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Martin Ibl, Ph.D.**  
Ústav systémového inženýrství  
a informatiky  
Datum zadání bakalářské práce: **1. září 2020**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2021**

L.S.

---

**prof. Ing. Jan Stejskal, Ph.D.**  
děkan

---

**doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.**  
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. září 2020

## **Prohlášení**

Prohlašuji:

Práci s názvem Investování v podniku jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon), ve znění pozdějších předpisů, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 7/2019 Pravidla pro odevzdávání, zveřejňování a formální úpravu závěrečných prací, ve znění pozdějších dodatků, bude práce zveřejněna prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 14.4.2021

Ivana Třetinová v.r.

## **Poděkování**

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce panu Ing. Martinu Iblovi, Ph.D. za jeho ochotu, cenné rady a pomoc při tvorbě této bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat panu Bc. Milanu Doubravskému, jednateři společnosti EKO servis Zábřeh, s.r.o., za informace týkající se podniku, jež jsem využila při tvorbě praktické části. V neposlední řadě také děkuji své rodině a přátelům za jejich podporu při psaní této práce.

## **Anotace**

Bakalářská práce se zabývá problematikou investování s ohledem na současnou pandemickou situaci. Srovnává ekonomiku a investiční možnosti České republiky s Velkou Británií, která nedávno vystoupila z Evropské Unie, což způsobilo nemalé změny nejen v oblasti investování. Praktická část práce se zaměřuje na konkrétní firmu, analyzuje ji a vyhodnocuje její současné investiční možnosti.

## **Klíčová slova**

investování, typy investic, investiční strategie, analýza podniku

## **Title**

Investment in a company

## **Annotation**

The bachelor thesis deals with the issue of investing regarding the current pandemic situation. It compares the economy and investment opportunities of the Czech Republic with the United Kingdom, which recently withdrew from the European Union, which means considerable changes not only in the field of investment. The practical part of the work focuses on a specific company, analyzes it, and evaluates its current investment opportunities.

## **Keywords**

investing, types of investments, investment strategies, company analysis

## Obsah

Seznam ilustrací a tabulek .....	10
Úvod .....	11
1 Současný stav problematiky investování .....	13
1.1 Pojem investice .....	14
1.1.1 Makroekonomické pojetí investic .....	14
1.1.2 Mikroekonomické pojetí investic .....	14
1.1.3 Podnikové pojetí investic .....	15
1.2 Financování investic .....	15
2 Hodnocení efektivnosti investic .....	17
2.1 Statické metody .....	17
2.1.1 Metoda porovnání nákladů .....	18
2.1.2 Metoda porovnání zisku .....	18
2.1.3 Výpočet rentability .....	18
2.1.4 Výpočet návratnosti .....	19
2.1.5 Výpočet doby splatnosti .....	19
2.2 Dynamické metody .....	19
2.2.1 Čistá současná hodnota (NPV) .....	19
2.2.2 Vnitřní výnosové procento (IRR) .....	20
2.2.3 Index ziskovosti (PI) .....	20
2.2.4 Doba návratnosti (splacení) .....	20
2.2.5 Průměrný výnos z účetní hodnoty .....	21
3 Investiční strategie .....	22
3.1 Strategie maximalizace ročních výnosů .....	22
3.2 Strategie růstu ceny investice .....	22
3.3 Strategie růstu ceny investice spojená s maximálními ročními výnosy ..	22
3.4 Agresivní strategie investice .....	23
3.5 Konzervativní strategie .....	23
3.6 Strategie maximální likvidity .....	23

3.7	Strategie dlouhodobého financování .....	23
3.7.1	Konzervativní strategie dlouhodobého financování.....	23
3.7.2	Agresivní strategie dlouhodobého financování .....	23
3.7.3	Umírněná strategie dlouhodobého financování.....	24
4	Typy investic.....	25
4.1	Hmotné investice .....	25
4.2	Nehmotné investice.....	25
4.3	Finanční investice .....	26
4.3.1	Cenné papíry.....	26
	Akcie a dluhopisy .....	26
	Zatímní listy .....	27
	Poukázky na akcie .....	27
	Podílové listy.....	27
	Kupony .....	27
	Opční listy .....	28
	Směnky.....	28
	Šeky.....	28
	Náložné listy, skladištní listy a zemědělské skladní listy.....	28
4.3.2	Termínované vklady.....	29
4.3.3	Ostatní .....	29
4.4	Investování v České republice .....	30
4.5	Investování ve Velké Británii .....	31
5	Analýza vybraného podniku .....	32
5.1	Separex.....	32
5.2	Historie.....	33
5.3	PEST analýza.....	34
5.3.1	Politické a legislativní faktory.....	34
5.3.2	Ekonomické faktory .....	35
5.3.3	Sociální faktory .....	35



5.3.4	Technologické faktory.....	36
5.4	SWOT analýza.....	36
5.5	Finanční analýza – analýza poměrových ukazatelů.....	37
5.5.1	Ukazatelé rentability.....	37
5.5.2	Ukazatelé aktivity.....	39
5.5.3	Ukazatelé zadluženosti.....	40
5.5.4	Ukazatelé likvidity.....	42
5.6	Porterův model pěti konkurenčních sil.....	43
5.6.1	Stávající konkurence.....	43
5.6.2	Potencionální konkurence.....	43
5.6.3	Vliv zákazníků.....	44
5.6.4	Vliv dodavatelů.....	44
5.6.5	Vliv substitutů.....	44
6	Investování v podniku EKO servis Zábřeh s.r.o. ....	45
6.1	Dlouhodobé cíle podniku.....	45
6.2	Investiční strategie.....	45
	Závěr.....	47
	Použitá literatura.....	49

## Seznam ilustrací a tabulek

Obrázek 1: Logo firmy EKO servis Zábřeh, s.r.o. ....	32
Obrázek 2: Logo střediska Separex .....	33
Obrázek 3: Grafické znázornění ukazatelů rentability .....	38
Obrázek 4: Grafické znázornění ukazatelů aktivity .....	39
Obrázek 5: Grafické znázornění obrátu aktiv .....	40
Obrázek 6: Graf ukazatele úrokového krytí .....	41
Obrázek 7: Graf dalších ukazatelů zadluženosti .....	41
Obrázek 8: Grafické znázornění ukazatelů likvidity .....	42
Tabulka 1: PEST analýza .....	34
Tabulka 2: SWOT analýza .....	36
Tabulka 3: Ukazatelé rentability .....	38
Tabulka 4: Ukazatelé aktivity .....	39
Tabulka 5: Ukazatelé zadluženosti .....	41
Tabulka 6: Ukazatelé likvidity .....	42

## Úvod

Z důvodu vysoké konkurence a zvyšujících se požadavků poptávky jsou firmy nuceny investovat finanční prostředky do různých inovací, moderních technologií, strojů, nemovitostí apod. Podniky si dobře uvědomují důležitost investic a zároveň také nebezpečnost rizik, jež s sebou tyto investice přinášejí.

Snad každý by si přál, aby si mohl vybrat investici, která bude co nejvýnosnější a s co nejmenším rizikem. Ve skutečnosti se s tím však člověk setká jen výjimečně. Většinou jsou velké výnosy doprovázeny vysokým rizikem. Zde pak záleží na investorovi, jak se k tomu postaví a do jaké míry bude ochotný riskovat. Je dobré mít na paměti, že žádná investice není bez rizika a každý manažer musí počítat s variantou, že na investici prodělá.

Bakalářská práce je rozdělena do šesti kapitol. První kapitola se věnuje problematice investování v současné době a ekonomické situaci, která byla zasažena koronavirovou krizí. Zároveň vysvětluje, co to jsou investice a jejich pojetí z makroekonomického, mikroekonomického a podnikového hlediska. Také se tato kapitola zabývá problematikou financování investic. Udává, jaké existují možnosti financování a co si vůbec pod tímto pojmem představit.

Druhá kapitola se věnuje hodnocení efektivnosti investic. Každý investuje s přáním zvýšit svůj zisk, a pokud by investice nebyly efektivní, tj. výnosy by nepřevyšovaly náklady, ztrácelo by pak investování svůj význam. Existuje řada technik, které se dají využít k vyhodnocení, jestli daná investice je efektivní a zda se vyplatí.

Třetí kapitola popisuje jednotlivé investiční strategie a strategie financování investic, které s nimi úzce souvisí. Záleží na každém podniku, jak vyhodnotí míru rizika a potencionálních výnosů a současnou ekonomickou situaci. Zda dá přednost velkým výnosům, které však bývají doprovázeny značným rizikem, anebo chce firma rizika spíše eliminovat, avšak na úkor menší efektivnosti investic.

Čtvrtá kapitola popisuje všechny typy investic, které může podnik využít ke zvýšení svých výnosů. Většina výrobních podniků investuje spíše do hmotného majetku, tj. nemovitostí, strojů či zařízení. Díky tomu může navýšit svoji produktivitu a tím i ziskovost, která často patří mezi hlavní dlouhodobé cíle podniku. Kromě investic do dlouhodobého hmotného majetku může firma také investovat do nehmotného či finančního majetku. Součástí této kapitoly je též popis současné

investiční situace v podnicích v České republice a pro porovnání i investování ve firmách Velké Británie.

Od páté kapitoly začíná praktická část této práce, která se zabývá konkrétním podnikem, a to firmou EKO servis Zábřeh, s.r.o. Pátá kapitola se věnuje popisu podniku a jeho historii, shrnuje činnosti a popisuje služby, které společnost vykonává. Dále se práce při popisování soustředí na středisko Separex, které je pro EKO servis v současné době nejdůležitější a investičně nejnáročnější. Součástí této kapitoly jsou i jednotlivé analýzy podniku, které ukazují, jak si firma v současné době stojí. Jako metody pro analýzu podniku byly zvoleny PEST analýza, SWOT analýza, finanční analýza a Porterův model pěti konkurenčních sil.

Poslední kapitola se věnuje investování ve vybraném podniku. Shrnuje jeho dlouhodobé cíle a navrhuje nejvhodnější investiční strategii.

## 1 Současný stav problematiky investování

Kdo chce investovat a neprodělat, potřebuje mít přehled o ekonomických trendech. Bohužel současná koronavirová krize, kterou prožívá snad celý svět, přináší jen jednu jistotu, a tou je nejistota. Podniky, živnostníci i zaměstnanci během prvního jarního lockdownu zatnuli zuby a čekali na léto, až přijde uvolnění. V létě i třetím čtvrtletí minulého roku vše vypadalo slibně a ekonomika se znovu rozjela. Bohužel situace se opět zhoršila a přišla nová opatření. Většina obchodů je stále zavřená, řada podniků snižuje svoji výrobu a dodavatelé mají problémy dostat svým závazkům. S tím souvisí i přehodnocování ekonomických ukazatelů. Vývoj české, evropské a potažmo světové ekonomiky je vzhledem k panující nejistotě obtížné předvídat. Prognózy se budou nejspíš neustále měnit podle toho, jak se budou zpřísňovat a uvolňovat opatření. [1]

Spousta zkušených investorů však potvrzuje, že právě teď je ideální doba pro investice. Ceny akcií zaznamenaly pokles o desítky procent a díky koronavirové krizi ztratily to, co vydělávaly předchozí roky. Například investiční analytik společnosti Saxo Bank Tomáš Daňhel říká: „Jde jen o to, je správně uchopit a nepodstupovat nadměrná rizika. Klíčová je trpělivost. Trhy jsou nyní velmi kolísavé, což je samozřejmě velmi lákavé především pro tradery, které zajímají spíše krátkodobé spekulace. Právě oni se nyní nacházejí v období, které s nadějí toužebně očekávali několik let.“ [2]

Tradičním investicím by v některých ohledech mohla hrát do karet strategie centrálních bank a finanční politiky států. Na druhou stranu tradiční akciové fondy jsou v řadě případů v mínusu a většina dluhopisů vynáší méně než jedno procento. Například investice do akcií společností vyvíjejících a vyrábějících vakcíny může být riziková, protože výsledek je (zatím) nejistý. Někteří investiční poradci vidí perspektivu ve virtuální realitě a v online výukových nástrojích. [3]

Dále podle investičních poradců může být zajímavé zlato, protože se nyní vlády rychleji zadlužují a tisknou peníze, což pravděpodobně později vyvolá inflaci na službách a produktech denní spotřeby. Investovat se dá také do měn rozvinutých zemí. Mezi investicemi se pak začínají rozmáhat i ty alternativní, například do vína nebo jiného kvalitního alkoholu. [3]

## 1.1 Pojem investice

Investice lze někdy charakterizovat jako odloženou spotřebu. [4] V nejobecnějším pojetí to jsou prostředky určené na prostou a rozšířenou reprodukci investičního majetku. Zároveň se pod tímto pojmem ukrývají i celkové náklady spojené se získáním nového, popř. modernizací či rekonstrukcí stávajícího investičního majetku. [5]

Investují nejen podniky, ale i jednotlivci či domácnosti. Investiční rozhodnutí má dlouhodobé účinky, proto je důležité nejprve udělat důkladnou a pravdivou analýzu, aby se na jejím základě učinilo správné investiční rozhodnutí. Pokud se podnik rozhodne špatně, může ho to dovést až k úpadku. [4]

Každé investiční rozhodnutí je vážný úkon, protože všechny investice ovlivňují likviditu podniku dlouhodobým vázáním prostředků. Kromě toho také ovlivňují na dlouhou dobu náklady na odpisy, úroky, údržbu, opravy, revize atd. Navíc v případě dlouhodobého majetku investice určují dlouhodobě druh a výkonnost podniku. V neposlední řadě jsou finančním problémem jak v momentě pořízení, tak v momentě vyřazení i po celou dobu používání. Na investice lze nahlížet ze tří pohledů, a to makroekonomického, mikroekonomického či podnikového pojetí. [5]

### 1.1.1 Makroekonomické pojetí investic

V makroekonomickém pojetí jsou investice chápány jako „kapitálová aktiva sestávající se ze statků, jež nejsou určeny pro přímou spotřebu, ale využívají se při výrobě spotřebních nebo dalších kapitálových statků“. [4]

Z makroekonomického hlediska se rozlišují hrubé a čisté investice. Hrubé investice jsou tvořeny celkovou částkou nových investičních statků (strojů, budov, výrobního a jiného zařízení či hmotných zásob) přidaných k existujícím investičním statkům v ekonomice za určité období. Na rozdíl od hrubých investic jsou čisté investice tvořeny čistým přírůstkem zásob investičních statků v ekonomice v průběhu daného období. Jde tedy o hrubé investice, které jsou sníženy o opotřebovaný majetek. [4]

### 1.1.2 Mikroekonomické pojetí investic

Investice z mikroekonomického hlediska se poněkud liší od makroekonomického pojetí. V podniku se za investice považují rozsáhlejší peněžní výdaje, od nichž se očekává přeměna na peněžní příjmy až v průběhu delšího časového období. Délku tohoto období a velikost výdajů určují jednak předpisy, konkrétně předpisy daňové a účetní, a jednak podnik sám. Tyto peněžní výdaje se označují jako kapitálové, které

se odlišují od provozních výdajů. V praxi však někdy odlišení provozních a kapitálových výdajů není tak jednoduché. [6]

### **1.1.3 Podnikové pojetí investic**

V užším podnikovém pojetí lze investice chápat jako majetek, který není určen ke spotřebě, ale k tvorbě dalšího majetku, a ten pak podnik prodává na trhu. Nebo lze investice chápat v širším pojetí jako v současnosti obětované prostředky na pořízení majetku, který bude dlouhodobě pomáhat podniku přinášet vyšší užitky a v důsledku umožní i získat vyšší finanční efekt. [7]

## **1.2 Financování investic**

Financováním investic podniku se obvykle rozumí financování prvotního pořízení, obnovy a rozšíření různých forem investičního majetku. Často se financování investic nazývá dlouhodobé financování. Je tomu tak proto, že přeměna investičního majetku na peněžní formu trvá déle než u běžného majetku a peněžní prostředky jsou vázány v investičním majetku po delší dobu. [8]

Nestačí se jen rozhodnout, která investice bude pro naplnění cílů společnosti nejvhodnější. Je také důležité si předem určit, jakým způsobem bude vybraný projekt financován. Jako rozhodující kritéria pro správnou volbu zdrojů financování lze uvést např. ekonomické postavení podniku, kvalitu realizovaného investičního projektu, míru zhodnocení vložených prostředků, působení časových faktorů a další. [9]

Cílem financování pořizovaného dlouhodobého majetku je zabezpečit zdůvodněnou výši finančních zdrojů na efektivní investování s co nejnižšími náklady na obstarávání kapitálu a nenarušit finanční riziko podniku. [10] Financování investic by mělo teoreticky respektovat zásadu, že dlouhodobý majetek je nezbytné krýt dlouhodobými zdroji (zlaté bilanční pravidlo). Při používání krátkodobých zdrojů na financování dlouhodobého majetku by se totiž podnik mohl dostat do finančních potíží v souvislosti se splatností krátkodobých zdrojů. [11]

Druhy financování investic lze rozdělit na vlastní zdroje (vlastní kapitál) a na cizí zdroje (cizí kapitál). Vlastním zdrojem v podniku jsou vklady společníků nebo vlastníků, nerozdělený zisk, odpisy, anebo výnosy z prodeje a z likvidace hmotného majetku a zásob. [4] Financování pomocí vnitřních zdrojů se obvykle nazývá samofinancování, které je v průmyslově vyspělých zemích, včetně České republiky, dominantní formou financování investic. [11]

Samofinancování má své výhody a stejně tak i nevýhody. K rozhodujícím výhodám patří, že nevede k růstu akcionářů ani k růstu zadlužení podniku. Na druhou stranu mezi nevýhody se řadí malá stabilita zdroje, což ovšem záleží hlavně na kvalitě managementu podniku, a údajně vysoká cena vlastních zdrojů. [12]

Mezi cizí zdroje patří investiční úvěr, obligace, dlouhodobé rezervy, splátkový prodej, rizikový kapitál, leasing, dotace ze státního či místního rozpočtu, prostředky z fondů EU a nepřímo i krátkodobý úvěr. [4] Cenou (nákladem) za cizí zdroj je úrok, který podnik musí zaplatit věřitelům. Úrokové sazby bývají rozdílné a závisí na celé řadě faktorů, např. rizikovosti firmy, zajištění či návratnosti dané investice. Ovšem jednou z výhod tohoto typu financování je fakt, že úroky jsou daňově uznatelnou položkou a snižují tak daňový základ. [13]

Externí zdroje tvoří většinou menší část zdrojů a co do forem jde o rozmanitější skupinu než interní zdroje. Samostatnou skupinu tvoří alternativní zdroje financování. Jde o souhrnné označení skupiny zdrojů financování podniku, které se svojí genezí, komplikovaností, rozsahem financování aktivit apod. odlišují od podnikových zdrojů, které jsou obvykle prezentovány ve skupinách interních i externích zdrojů. Patří sem například faktoring, forfaiting, franšíza nebo leasing. Faktoring lze definovat jako prodej podnikových pohledávek faktorovi (např. banka), který se tak stává reálným věřitelem. Forfaiting je zvláštní forma střednědobého a dlouhodobého úvěrování investic nakupovaných v zahraničí. Franšíza je založena na principu licencí, a to většinou ve sféře nehmotných aktiv. A leasing lze definovat jako nástroj pro využívání majetku, aniž by se stal vlastnictvím uživatele. [12]



## 2 Hodnocení efektivnosti investic

Investice se hodnotí podle tří kritérií – výnosnost, rizikovost a doba splacení. Výnosnost neboli rentabilita je vztah mezi výnosy, které investice během své existence přinese, a náklady, které její pořízení a provoz stojí. Rizikovostí se myslí stupeň nebezpečí, že se nedosáhne na očekávané výnosy. A doba splacení udává rychlost přeměny investice zpět do peněžní formy. Ideální investice je tedy taková, která má vysokou výnosnost, nulové nebo minimální riziko a co nejdříve se zaplatí. Ve skutečnosti však tato kritéria jsou protikladná, například investice s vysokou výnosností bývá obvykle velmi riskantní a naopak. [4]

Postup hodnocení efektivnosti investic se skládá z několika kroků. Nejprve je potřeba určit kapitálové výdaje, které jsou v případě hmotných investic tvořeny například pořizovací cenou investice, výdaji spojenými s prodejem a likvidací nahrazovaného investičního majetku, daňovými vlivy a další. Následuje odhadnutí budoucích čistých peněžních příjmů, které investice přinese, a rizika, s nimiž jsou tyto příjmy spojeny. Jako třetí krok se uvádí určení „nákladů na kapitál“ vlastního podniku, tedy určení diskontní sazby. Posledním krokem je výpočet současné hodnoty očekávaných výnosů a její porovnání s kapitálovými výdaji na investici. [4]

Existuje řada technik, které lze použít k vyhodnocení efektivnosti investic. Výsledky těchto metod jsou založeny na plánu, který musí být reálný. Je proto důležité znát cílový trh, konkurenci a tržní potenciál, aby bylo možné určit, zda se vůbec jedná o reálné a plánované výnosy. [14] K výpočtům se využívají ukazatelé, jimiž jsou peněžní výdaje, peněžní příjmy, úroková míra a čas. Peněžní výdaje jsou veličina, která způsobuje úbytek likvidních prostředků při pořizování investice. Peněžní příjmy vznikají jako příliv likvidních prostředků z prodeje vyprodukovaných výkonů případně z prodeje investice. [15] Tyto metody lze rozdělit na statické a dynamické. [14]

### 2.1 Statické metody

Jako velkou nevýhodou statických metod se bere fakt, že zcela opomíjí faktor rizika a čas berou v úvahu pouze omezeně. Metody, které zde budou uvedeny, se zaměřují především na sledování peněžních přínosů z investice, popřípadě na jejich poměrování s počátečními výdaji. [16]

### **2.1.1 Metoda porovnání nákladů**

Metoda porovnání nákladů je vhodná pro hodnocení obnovovacích, rozšiřovacích a racionalizačních investic. Protože jednorázové investiční a provozní náklady nejsou vzájemně srovnatelné, spojují se do společné kategorie – průměrné roční náklady. Roční průměrné náklady pak představují úrok z vložených prostředků na investice, roční odpisy a ostatní roční provozní náklady. Výhodnější z porovnávaných investičních projektů je ten, který má minimální celkové roční průměrné náklady. [9]

Metoda má ovšem i jistá omezení. Jedním z nich je statický charakter, kdy náklady se zjišťují pouze za jedno účetní období. Dalším omezením je použití způsobu odpisování, které zkresluje výsledek přepočtu a výpočet nezohledňuje faktor rentability a faktor výnosu. [9]

### **2.1.2 Metoda porovnání zisku**

Tato metoda se hodí pro rozšiřovací investice a odstraňuje nedostatky metody srovnání nákladů. [9] Hodnocení investičních projektů podle nákladů totiž selhává, když nákladově výhodnější investiční varianta vede k vyšší produkci a může vést k realizaci vyššího objemu produkce za nižší cenu. [15] Zahrnuje i výši zisku při různých objemech výkonu. Například pomocí volby různého způsobu odpisování lze ovlivňovat výši zisku, a tím měnit pohled na investiční projekt. [9]

Bohužel metoda porovnání zisku nezohledňuje zcela vložený kapitál a neposkytuje informace o rentabilitě, má statický charakter a nezohledňuje vývoj využití kapacit. [9]

### **2.1.3 Výpočet rentability**

Výpočet rentability se využívá pro racionalizační a rozšiřovací investice. Tato metoda je vhodným doplněním dvou výše uvedených metod. Rentabilitu investice lze vyjádřit jako podíl zisku z dané investice k vynaloženým nákladům na pořízení dlouhodobého hmotného majetku. [9]

Při členitějším a informačně bohatším postupu se pro výpočet používá ukazatel výnosnosti obratu (první činitel ve vzorci) a obratu kapitálu (druhý činitel), jak je zřejmé z navazujícího vzorce. [15]

$$\text{Return of investment} = (\text{zisk/obrat}) * (\text{obrat/investovaný kapitál}) * 100 \text{ [15]}$$

### 2.1.4 Výpočet návratnosti

Doba návratnosti je dána počtem let, které jsou potřeba k tomu, aby se kumulované a prognózované peněžní toky vyrovnaly počáteční investici. Velkou slabinou tohoto propočtu je fakt, že nebere v úvahu rozdílnou hodnotu stejného množství peněz v současnosti oproti budoucí hodnotě, kdy dochází k jejímu poklesu. [16] Investice se považuje za výhodnou, jestliže vypočtená doba amortizace je kratší než amortizační doba, kterou považuje investor z hlediska zhodnocení rizika za reálnou. [15]

### 2.1.5 Výpočet doby splatnosti

Jedná se o zjišťování doby odepisování projektu. Jde o období, za které se projekt splatí z výnosů investování – cash flow. Tato metoda bývá často interpretována jako doba životnosti investice, ale není to totéž. Doba životnosti na rozdíl od doby splatnosti charakterizuje celé teoretické období fungování investice. Doba splatnosti by tedy při efektivním investování měla být podstatně kratší než doba životnosti investice. [9]

## 2.2 Dynamické metody

Dynamické metody se od statických metod značně liší. Při hodnocení investičních variant nezůstávají jen u krátkého časového horizontu, ale zkoumají jejich výhodnost za celou ekonomickou životnost nebo jejich plánovanou délku. [15] Dynamické metody přihlížejí při výpočtu k působení faktoru času, kdy všechny vstupní parametry použité pro výpočet jsou aktualizovány (diskontovány). Kromě působení času se v diskontním faktoru také zohledňuje působení rizika. [16]

### 2.2.1 Čistá současná hodnota (NPV)

Čistá současná hodnota bývá považována za základ všech dynamických metod a zároveň je nejpoužívanější a nejvhodnější metodou, protože dává pochopitelný výsledek, a tím i jasná kritéria pro rozhodování. Čistá současná hodnota bere při výpočtech v úvahu časovou hodnotu peněz, závisí jen na prognózovaných hotovostních tocích a alternativních nákladech kapitálu a je aditivní, což znamená, že výsledky lze sčítat. [16]

$$NPV = -C_0 + [CF_1 / (1 + k)^1] + [CF_2 / (1 + k)^2] + \dots + [CF_n / (1 + k)^n]$$

$$NPV = -C_0 + \sum [CF_i / (1 + k)^i]$$

Tato metoda slouží pouze pro porovnání kapitálových výdajů a příjmů z investice, ale zato v jejich současné hodnotě. Čistá současná hodnota pak v absolutním čísle

udává, kolik peněz nad investovanou částku podnik dostane navíc. Pokud hodnota čisté současné hodnoty vyjde jako záporná, nikdy nedojde k navrácení vloženého kapitálu a investice je pro podnik z hlediska zisku nevýhodná. [16]

### 2.2.2 Vnitřní výnosové procento (IRR)

Vnitřní výnosové procento lze chápat jako relativní výnos, který investice poskytuje během svého života a číselně pak představuje diskontní sazbu, která vede k  $NPV = 0$ . [16] Na rozdíl od metody čisté současné hodnoty, kde odúročení vychází z dané minimální úrokové míry, u této metody se míra odúročení vedoucí k nulové čisté současné hodnotě kapitálu hledá. [15]

$$-C_0 + \sum [CF_i / (1 + IRR)^i] = 0$$

Čím má investice vyšší vnitřní výnosové procento, tím lepší je její relativní výhodnost, která srovnává budoucí příjmy z investice s počátečními kapitálovými výdaji. [16]

### 2.2.3 Index ziskovosti (PI)

Tento index představuje poměr přínosů a počátečních kapitálů. Investici lze přijmout, pokud index ziskovosti je větší než 1. Čím je index ziskovosti vyšší, tím je investice ekonomicky výhodnější. [16]

$$PI = \sum [CF_i / (1 + k)^i] / C_0$$

Index ziskovosti umožňuje nejen vyhodnotit přijatelné investice, ale také tyto investice mezi sebou srovnávat. Je také významným kritériem pro hodnocení a výběr investice v případě, kdy je připraveno více investičních projektů, ale nelze všechny realizovat vzhledem k nedostatku finančních prostředků. [16]

### 2.2.4 Doba návratnosti (splacení)

Doba návratnosti se definuje jako období, za které cash flow přinese hodnotu, jež se rovná počátečním kapitálovým výdajům na investici. Na základě výsledků této metody si firma vybírá takovou investici, jejíž hotovostní toky uhradí kapitálové výdaje na ni, a to do období, které firma určí. [16]

Nedostatkem této metody je, že přisuzuje stejné váhy všem hotovostním tokům před datem návratnosti a nulovou váhu tokům po tomto datu. Tento problém lze odstranit zavedením tzv. diskontované návratnosti, kdy dochází k diskontování toku hotovosti, jehož suma se má následně vyrovnat výši vynaložených nákladů. Dalším nedostatkem je subjektivita při určování doby návratnosti, kdy metoda nerespektuje

to, že projekty mohou mít různou životnost. Proto lze tuto metodu použít u investic s krátkou životností, s vysokým rizikem a jako doplňující kritérium hodnocení. [16]

### **2.2.5 Průměrný výnos z účetní hodnoty**

Průměrná účetní výnosová míra se určuje jako poměr průměrných prognózovaných zisků a průměrné čisté účetní hodnoty investice. Nejefektivnější se pak stává ta investice, která dosahuje nejvyšší procentuální hodnoty. [16]

Nedostatků této metody je hned několik – eliminuje se vliv časové hodnoty peněz, výše výsledku závisí na účetních pravidlech konkrétní účetní jednotky atd. [16]

### **3 Investiční strategie**

Dá se říct, že investiční strategie představují různé postupy, jak dosáhnout požadovaných investičních cílů nebo se k nim co nejvíce přiblížit. Investice se posuzují s přihlédnutím ke třem faktorům – předpokládané riziko investice, očekávaný výnos investice a očekávaný důsledek na likviditu podniku. Ideální investice jsou ty, které přinesou maximální výnos, jsou doprovázeny co nejnižším rizikem a mají vysokou likviditu. Takové investice se však v praxi vyskytují velmi málo. Podle toho, který z faktorů podnik preferuje, se rozeznávají různé typy investičních strategií. [8]

#### **3.1 Strategie maximalizace ročních výnosů**

Investor využívající tuto strategii dává přednost co nejvyšším výnosům a nezajímá ho růst ceny investice. Případný nižší zisk z růstu ceny pak kompenzuje vyššími ročními výnosy. Tento typ transakce se často uplatňuje při nižším stupni inflace, kdy roční výnosy se příliš neznehodnocují a investice si udržuje v zásadě svoji reálnou hodnotu. [8]

#### **3.2 Strategie růstu ceny investice**

Podnik si vybírá takové investiční projekty, u kterých předpokládá co největší nárůst hodnoty původního investičního vkladu. Běžný roční výnos z investice je pro investora více méně irelevantní. [8]

Tento typ investiční strategie se doporučuje při vyšším stupni inflace, která znehodnocuje běžné roční výnosy, ale budoucí hodnota majetku v důsledku vyšší inflace roste rychleji. [8]

#### **3.3 Strategie růstu ceny investice spojená s maximálními ročními výnosy**

Při této strategii jsou vybírány projekty, které přinášejí jednak růst ceny investice v budoucnosti a jednak růst ročních výnosů. Tato strategie je ideální u finančního cíle, kterým je maximalizace tržní hodnoty firmy, v praxi se však příliš nevyskytuje. Obvykle totiž investice, které přinášejí podniku maximální roční výnosy, jsou jiného druhu než investice, u kterých lze předpokládat budoucí růst ceny. [8]

### **3.4 Agresivní strategie investice**

Tato strategie spočívá v tom, že podnik dává přednost projektům s vysokým stupněm rizika. U těchto investic se vysoké riziko kompenzuje možností vzniku vysokého výnosu. [8]

### **3.5 Konzervativní strategie**

V tomto případě se investor chová opatrně, má odpor k riziku a snaží se vybírat takové projekty, kde se vyskytuje nízký stupeň rizika nebo ideálně není riziko žádné. Takovéto projekty však přinášejí menší výnosy. Příkladem může být ukládání peněz do fondů peněžního trhu, které rozložením investovaných částek snižují míru rizika. [8]

### **3.6 Strategie maximální likvidity**

Investující podnik při této strategii dává přednost projektům, které jsou schopny se rychle přeměnit na peníze a které jsou nejlikvidnější. Tyto investice sice zajišťují likviditu, ale zpravidla přinášejí menší výnosnost. Tento typ investiční strategie se používá v případě, kdy má podnik problémy se zabezpečením likvidity, nebo v případě, kdy v poměrně krátkém čase dochází k velkým změnám v rychlosti růstu inflace. [8]

### **3.7 Strategie dlouhodobého financování**

S investiční strategií velmi úzce souvisí strategie dlouhodobého financování. Zabývá se úvahami o zvýšení současného kapitálu v důsledku investování a úvahami o nejideálnější struktuře financování investic. Jedná se například o určení podílu cizího a vlastního kapitálu, či různých forem kapitálu. [8]

#### **3.7.1 Konzervativní strategie dlouhodobého financování**

Při konzervativní strategii se dlouhodobé zdroje používají i na financování krátkodobého majetku. Podnik také dává přednost minimálnímu zapojení dlouhodobého cizího kapitálu, a tím snižuje finanční riziko. Kromě snížení rizika, ale dochází i ke snížení výnosnosti podnikání. [8]

#### **3.7.2 Agresivní strategie dlouhodobého financování**

Agresivní strategie je charakteristická tím, že na financování dlouhodobého majetku se podílí i krátkodobé zdroje. Je pro ni typické, že firma zde upřednostňuje

vysoké zapojení cizího dlouhodobého kapitálu, což bývá doprovázeno vysokým finančním rizikem, které však s sebou přináší vysokou výnosnost. [8]

### **3.7.3 Umírněná strategie dlouhodobého financování**

Při používání této strategie se podnik snaží potřebu dlouhodobého majetku krýt dlouhodobými zdroji a krátkodobé zdroje využívá na krátkodobý majetek. Kromě toho se snaží, aby zapojení cizího dlouhodobého kapitálu bylo přiměřené, a tím i riziko bylo optimální. [8]



## **4 Typy investic**

Investice lze dělit podle různých kritérií, a to podle směru investování, charakteru reprodukce konstantního kapitálu, jejich vnitřního složení, anebo podle vlastnictví investorů. [9]

Podle směru investování se rozlišují investice výrobní, které směřují do odvětví produkujících výrobky a služby určené k prodeji, a nevýrobní, jež naopak směřují do nevýrobní sféry. Podle charakteru reprodukce konstantního kapitálu jsou rozlišovány obnovovací a rozvojové investice. Obnovovací investice nahrazují opotřebený konstantního kapitálu a rozvojové naopak zvětšují jeho objem. Podle jejich vnitřního složení se investice dělí na stavební, které vytváří podmínky pro vlastní výrobní proces, a strojně-technologické, jež umožňují zvyšovat efektivitu výrobního procesu. Další dělení je podle vlastnictví na investice do soukromého sektoru, státního sektoru, družstevního sektoru, anebo investice obyvatelstva. [9]

Asi nejznámější a nejužívanější dělení investic je do tří kategorií, a to hmotné, nehmotné a finanční.

### **4.1 Hmotné investice**

Hmotné neboli věcné investice vytváří nebo rozšiřují výrobní kapacitu podniku. Jedná se o výstavbu nových staveb, budov, dopravních cest, nákup pozemků, strojů, výrobních zařízení, dopravních prostředků atd. [17]

Obecně jsou nemovitosti považovány za relativně bezpečnou dlouhodobou investici. Velkou výhodou v investování do nemovitostí lze spatřit v tom, že jejich cena nikdy neklesne na nulu (minimálně pozemek bude mít svoji hodnotu). Navíc z pronájmu nemovitosti stejně jako z jejího prodeje plynou zisky. Ovšem nevýhodou jsou poměrně vysoké pořizovací náklady, nízká likvidita či další výdaje spojené s provozem nemovitosti. [18]

### **4.2 Nehmotné investice**

V případě nehmotných neboli nemateriálních investic jde o nákup know-how, softwaru, licencí, autorských práv, výdaje na výzkum a podobné činnosti, vzdělání, rozvoj aj. [17]

### 4.3 Finanční investice

Mezi finanční investice se řadí nákup dlouhodobých cenných papírů (obligace, zástavní listy, dlouhodobé směnky), vklady do investičních a jiných společností (účet, podílové listy), dlouhodobé půjčky, nákup nemovitostí, drahých kovů aj. za účelem obchodování s nimi. [17]

#### 4.3.1 Cenné papíry

Cenným papírem se nazývá veřejně vydaná listina, s níž je spojeno určité právo oprávněného majitele. Listina může být nahrazena zápisem ve stanovené evidenci. [16] Seznam cenných papírů, které jsou v České republice akceptovány, byl až do roku 2014 uveden v Zákonu č. 591/1992 Sb. České národní rady o cenných papírech. V roce 2014 byl zákon zrušen a nahradil ho zákon 89/2012 Sb. občanský zákoník. [19]

#### Akcie a dluhopisy

Přesná definice akcie podle zákona zní takto: „Akcí je cenný papír, nebo zaknihovaný cenný papír, s nímž jsou spojena práva akcionáře jako společníka podílet se podle tohoto zákona a stanov společnosti na jejím řízení, jejím zisku a na likvidačním zůstatku při jejím zrušení s likvidací.“ [20]

Dluhopis je cenný papír, který vyjadřuje dlužnický závazek. Je důležité rozlišit pojmy dluhopis a obligace. V případě dluhopisu mluvíme o cenném papíru, který vyjadřuje dluh emitenta vůči majiteli dluhopisu a spojuje se s určitou dobou splatnosti. Obligace je chápána jako dlouhodobý dluhopis emitovaný firmou, orgány místní samosprávy nebo státem. [16]

Mezi výhody akcií a dluhopisů patří možnost nakoupit jakoukoliv obchodovatelnou akcii, resp. dluhopis i přes internet. Dále také možnost stát se podílníkem na majetku společnosti a rozhodovat tak o jejím směřování. Na to je však často potřeba velký kapitál. A v neposlední řadě také investor přesně ví, jakou hodnotu má majetek v každém okamžiku, kdy se podívá na kurz dané akcie nebo dluhopisu na internetu, prostřednictvím kterého je může i prakticky okamžitě nakoupit nebo prodat. [18]

Naopak jako nevýhoda se uvádí kolísání cen u akcií, které může být velmi vysoké, nebo vyšší poplatky spojené s intenzivním obchodováním a případné daňové povinnosti. Neměl by se ani opomíjet fakt, že je potřeba mít obstojnou znalost

finančních trhů a vlastnit větší objem peněžních prostředků, aby se vytvořilo portfolio, ve kterém bude riziko rozloženo do většího množství cenných papírů. [18]

### Zatímní listy

Zatímní list je tzv. cenný papír na jméno, který slouží jako náhrada za akcii. Majiteli tohoto cenného papíru vyplývají stejná práva jako z akcie. Po zaplacení částky společnost vymění zatímní listy za akcie. [21]

### Poukázky na akcie

Jde o cenný papír, který nahrazuje akcii v případě, kdy společnost zvyšuje svůj základní kapitál upsáním nových akcií. Upisovatel zcela splatil emisní kurz všech akcií, které upsal, ale zvýšení základního kapitálu ještě nebylo zapsáno do obchodního rejstříku. [22]

### Podílové listy

Majitelé podílových listů mají právo podílet se na výnosu fondu, který daný podílový list vydal a právo na část majetku podílového fondu. Ale nemají právo zasahovat do hospodaření a řízení. Tyto listy jsou prodávány za účelem získání prostředků od malých vkladatelů, které se pak investují na finančních trzích. [23]

Výhodou tohoto typu investování je možnost investovat už od malých částek, široký výběr investičních strategií nebo kontrola činnosti podílových fondů ze strany depozitáře a ČNB. Navíc podílový fond má v sobě již zahrnut portfolio cenných papírů, kde se riziko rozkládá a investor nemusí sám rozhodovat, které akcie a dluhopisy nakoupí. [18]

Na druhou stranu investice do podílových fondů může v čase kolísat a podílové fondy nedokážou dopředu „garantovat“ výnos. Navíc je v České republice možné vybírat z více než tisíce podílových fondů a může být složité najít ten „pravý“. [18]

### Kupony

V případě spojení cenného papíru s právem na výnos je možné pro uplatnění tohoto práva vydat kupon jako cenný papír na doručitele. Kupony se vydávají v kuponovém archu a musí obsahovat údaje o druhu, emitentovi cenného papíru, výši výnosu nebo způsobu jeho určení a datum a místo uplatnění práva na výnos. [24]

### Opční listy

Jedná se o právo na koupi nebo prodej cenného papíru k určitému datu za určitou cenu. Většinou jsou vydávány samotnými společnostmi a nemohou je vypisovat investoři. Nevyplácejí se z nich dividendy a nemají hlasovací práva. [25]

### Směnky

Směnky slouží k potvrzení určitého závazku dlužníka vůči věřiteli. Používají se nejen k zajištění plnění dluhů, ale mohou být použity jako platební prostředek. Často směnky využívají odběratelé, kteří nejsou schopni dostát svým závazkům a snaží se posunout dobu splatnosti. Za tu dobu by měli získat peníze a uhradit vzniklý dluh včetně úroků, které plynou dodavatelům za držbu směnky. [26]

Aby směnka byla platná, musí dodržovat určité náležitosti, a to název „směnka“, bezpodmínečný příkaz zaplatit částku uvedenou na směnce, datum a místo vystavení směnky, jméno dlužníka a věřitele, datum splatnosti směnky, místo jejího splacení a podpis výstavce směnky. [26]

### Šeky

Šek patří mezi krátkodobé cenné papíry a jeho vystavením výstavce dává bance písemný příkaz, aby z jeho účtu vyplatila peněžní prostředky osobě, která šek předloží nebo je na šeku uvedena. Výhoda šeku spočívá v jeho snadné převoditelnosti na jinou osobu. [27]

Při vystavování šeku musí být dodrženy jisté náležitosti. Musí obsahovat slovo „šek“, bezpodmínečný příkaz o zaplacení, jméno dlužníka a jméno banky, která částku vyplácí, místo placení, datum a místo vystavení a samozřejmě podpis výstavce. [27]

Jedná-li se o šek na jméno, musí zde být uvedeno jméno osoby, které má být částka vyplacena. Na šeku nesmí chybět částka, která má být vyplacena a datum splatnosti šeku. Další podmínkou, jež musí být splněna, je, aby šek byl krytý, tzn. účet, ze kterého má být šek proplacen, musí obsahovat dostatek finančních prostředků. V případě nekrytého šeku dochází k trestnímu stíhání. [27]

### Náložné listy, skladištní listy a zemědělské skladní listy

Náložné listy jsou cenné papíry, se kterými je spojeno právo požadovat po dopravci vydání zásilky. [28]

Skladištní listy jsou cenné papíry, na jejichž základě má osoba právo požadovat vydání skladované věci. [28]

Zemědělské skladní listy představují vlastnické a zástavní právo k uskladněným zemědělským produktům ve veřejných skladech. [28]

#### **4.3.2 Termínované vklady**

Termínované vklady jsou vklady na pevnou a zpravidla větší částku, kterou klient ukládá do banky za účelem vyššího výnosu, přičemž se po sjednanou dobu dobrovolně vzdává možnosti s vkladem disponovat. [29]

Termínované vklady se dělí na dva druhy, a to vklady na pevnou lhůtu a vklady s výpovědní lhůtou. Vklady na pevnou lhůtu jsou v bance uloženy na předem pevně stanovenou dobu. Zpravidla se jedná o lhůty od jednoho týdne do několika měsíců a termín splatnosti může být sjednán až po uplynutí této doby. U vkladů s výpovědní lhůtou je dispozice omezena předem sjednanou výpovědní lhůtou. [29]

#### **4.3.3 Ostatní**

Další možností, kam může firma investovat své finanční prostředky, jsou komodity. Nejedná se jen o drahé kovy, ale i zemědělské plodiny či nerostné suroviny. Velká výhoda spočívá v tom, že zde nepůsobí inflace. Ale přesto jde o rizikovou a méně likvidní investici. [30]

Před deseti lety vznikla první a nejslavnější kryptoměna – bitcoin. Jde o digitální peníze, na kterých se dá momentálně slušně vydělat. Za rok 2017 vzrostla cena bitcoinu o 2700 % a v následujícím roce ztratila téměř 80 % ceny. Jedná se tedy o velmi dynamický a velmi rizikový trh, který existuje velmi krátce a kdykoliv může zaniknout. [31]

Jednou z nejrozšířenějších investic je investování do bytů. O pronájmy je stále velký zájem a také bude i nadále. Jde tedy o bezpečnou investici, kdy zisk přichází každý měsíc z proplacených nájmu, jejichž cena stále roste. [30]

Poslední možností, která zde bude zmíněna, je investice do startupů. Startup je nově založená společnost s dobrým inovativním nápadem, které však chybí dostatek peněz na rozjezd. Samozřejmě zde existuje jistá míra rizika, ale pokud podnik přijde s něčím, co na trhu není, lze počítat s úspěchem. [30]

#### 4.4 Investování v České republice

Mezi nejčastější investice v České republice patří akcie, podílové fondy, dluhopisy, deriváty, komodity ve formě burzovních kontraktů, nemovitosti a obrazy či jiná umělecká díla. Obecně se investice do hmotných cenných předmětů často považují za méně rizikové než investice do cenných papírů. Kromě nemovitostí a uměleckých děl mezi ně patří i investice do zlata, stříbra, diamantů nebo třeba mincí. [32]

Poslední půl rok byl velmi kritický, co se likvidity týče. Řada podniků měla potíže, ale naštěstí realita byla lepší než očekávání. Podniky totiž měly rezervy, ze kterých mohly čerpat, ale využívaly je na provoz a investice značně utlumily. Firmy však věří v budoucnost a snaží se investiční projekty nerušit, jen je odkládají na dobu, až se situace zlepší. [33]

Současná situace způsobuje potíže i finančním institucím. Pro banky je velmi složité odhadnout situaci a míru rizika v horizontu jednoho či dvou let a rozhodnout, jak se postavit k financování investic. Proto se česká bankovní instituce snaží s ministerstvem průmyslu a obchodu vyjednat záruční program, který by jim měl dát nějakou jistotu a umožnit jim významnější podporu investic. [33]

Firmy v České republice chtějí kvůli zkušenostem z koronavirové krize v budoucnu více investovat do technologií v trendu Průmysl 4.0. Právě předchozí investice v této oblasti pomohly 59 % podniků lépe zvládnout dopad koronavirové krize. [34] Průmysl 4.0 neboli čtvrtá průmyslová revoluce je již několik let využíván řadou vyspělých zemí a v České republice jej vláda schválila 24. srpna 2016. [35] Jde o propojení zařízení a datových toků ve firmě i mimo ni do jednotného digitálního celku. Průmysl 4.0 sjednocuje fyzické, informační i datové komponenty nejen samotného výrobního prostředí. Propojuje chytré stroje, úložiště, logistické systémy a další technologická zařízení do jednoho celku. České pojetí konceptu Průmysl 4.0 se orientuje více na zákazníka a chytrý produkt či službu. [36] Čtvrtá průmyslová revoluce se zaměřuje také na robotizaci a digitalizaci fabrik. [34]

Další oblastí investic jsou simulace a modelování nejen technologických zařízení, ale i procesů. Firmy investují také do zlepšení online komunikace mezi technologickými zařízeními a lidmi. Zatímco velké firmy se více zaměřují na analýzu dat z výrobních strojů, procesů nebo logistiky, střední a malé firmy se spíše zaměřují na zlepšování kvality produkce. [34]

## 4.5 Investování ve Velké Británii

Anglie se svojí národní ekonomikou řadí na šesté místo a vedle New Yorku je největším finančním centrem na světě. Navíc je Londýn jedním z největších měst na světě s nejvyšším hrubým domácím produktem v Evropě. Díky tomu se Anglie stala velmi důležitým finančním centrem pro mezinárodní investory. [37]

V Anglii jako nejčastější investiční nástroje jsou využívány podílové fondy, investiční fondy, ETF a OEIC. Všechno to jsou typy fondů, které převážně investují do akcií. Poplatky za ETF a investiční fondy bývají nižší, proto se většinou upřednostňují. [38]

V posledním desetiletí se pozornost investorů zaměřuje na východisková odvětví 21. století, jako jsou odvětví čisté energie, technologie šetrné k životnímu prostředí a průlomové ve farmaceutickém a zdravotnickém průmyslu, telekomunikacích a biotechnologiích. Mezi největší investiční příležitosti v současné době patří mobilní internet. [39]

Anglie za posledních 25 let začala zaostávat v investování za ostatními ekonomikami významných států. S ohledem na koronavirovou krizi a naléhavý požadavek na vytváření pracovních příležitostí a podporu růstu lze potenciální investice hodnotit na základě kritérií, jež zahrnují rychlost implementace, intenzitu práce a úvahy o tom, jak mohou investice přinést větší výhody pro růst a blahobyt. Britská vláda vytvořila tzv. vládní program nulové čistoty, který poskytuje řadu konkrétních investičních plánů. Jako příklady lze uvést – modernizace energetické činnosti budov, aktivní cestování infrastruktury a investice do přírodního kapitálu. [40]

Investice do přírodního kapitálu by mohly vytvořit pracovní příležitosti. Investicí do přírodního kapitálu jsou myšleny investice do obnovy půdy, stromů a hospodaření s vodou, jakož i do omezování znečištění, což může přinést řadu výhod. Kromě toho bude rovněž nutné investovat do komunikační infrastruktury, aby bylo možné zamezit klimaticky pozitivním dočasným změnám. [40]

## 5 Analýza vybraného podniku

Firma EKO servis Zábřeh s.r.o. je vlastněna městem Zábřeh a v jejím čele stojí jednatel. Asi nejdůležitějším střediskem společnosti je Separex, který poskytuje komplexní komunální služby nejen pro město Zábřeh a jeho občany, ale i pro řadu firem, podnikatelů a obcí zábřežského regionu. [41]

Kromě odpadu se firma také zabývá stavebními pracemi v podobě rekonstrukcí, oprav a údržby vozovek či dlaždičských a obkladačských prací apod. [42] Dále společnost zajišťuje provoz, montáž, opravy a údržbu veřejného osvětlení ve městě Zábřeh. [43] Také spravuje plavecký areál, kde se nachází krytý bazén, sauna i venkovní bazén pro letní radovánky. Od roku 1997 společnost provozuje psí útulek, který slouží přednostně pro opuštěné, ztracené nebo týrané psy nalezené ve městě Zábřeh nebo přilehlých obcích.

Praktická část této práce se zaměřuje primárně na odpady, protože jde o hlavní náplň společnosti a stále aktuální téma. Navíc již od začátku roku nastaly velké legislativní změny ohledně odpadového hospodářství. Kromě toho se firma rozhodla zapojit do projektu „Zábřežsko třídí“, který bude potřebovat nemalé investice. Tento projekt má za úkol snížit množství komunálního odpadu a zlepšit třídění v domácnostech, což vzhledem k chystanému zákazu skládek a zdražení likvidace komunálního odpadu, je rozumný, a hlavně nutný krok k tomu, aby se udržely poplatky za komunální odpad na stejné cenové úrovni.



Obrázek 1: Logo firmy EKO servis Zábřeh, s.r.o. Zdroj: z interních zdrojů podniku

### 5.1 Separex

Separex funguje už od roku 1995 a v současné době sváží odpad z 23 obcí zábřežského regionu včetně města Zábřeh. Mimo svoz a třídění odpadu středisko provozuje dva sběrné dvory, kde můžou občané města, podnikatelé nebo firmy ukládat různé druhy odpadu, který je pak řádně a v souladu se zákonem dále zpracován. Také



nabízí pronájem kontejnerů na odvoz stavebních nebo ostatních odpadů, které vznikají při rekonstrukci, demolici nebo při vyklízení budov. Kromě toho je zde možné koupit stavební materiál jako je štěrk či písek, včetně recyklátů nebo agrokompostu, který si společnost sama vyrábí. [44]

Podnik se snaží odpady co nejvíce recyklovat a vracet do oběhu. Příkladem jsou projekty Re-use nebo SWAP, které se v České republice těší stále větší oblibě. Pojem Re-use by se dal přeložit jako „znovupoužití“. Lidé často na sběrný dvůr dováží věci, které se pro ně staly nepotřebné, ale stále jsou funkční a někdo jiný by je určitě ještě využil. Proto lze tyto věci odevzdat do tzv. Re-use centra, odkud jsou prodány za symbolickou cenu a naleznou tak další využití.

SWAP ve společnosti EKO servis funguje převážně na facebooku. Lidé zde nabízejí své přebytky a věci, které nepotřebují, a na oplátku žádají něco pro ně užitečného.



Obrázek 2: Logo střediska Separex

*Zdroj: z interních zdrojů podniku*

## 5.2 Historie

V roce 1993 město Zábřeh získalo část pozemku a výrobní halu, kde založilo svůj městský podnik služeb – příspěvkovou organizaci BOBR servis Zábřeh. Ve stejném roce se začal v těchto prostorách ručně třídit komunální odpad – především papír.

V roce 1994 byla namontována třídící linka odpadních surovin a začal tak zkušební provoz střediska Separex. Až v roce 1995 bylo středisko uvedeno do řádného provozu, a to po splnění vhodných podmínek pro zaměstnance. Postupně třídírnu využívalo nejen město Zábřeh, ale přidávaly se i další obce regionu Zábřeh.

V roce 2002 byla založena obchodní společnost EKO servis Zábřeh s.r.o. a stala se členem SVPS (Sdružení veřejně prospěšných služeb pro Moravu a Slezsko). V roce 2004 podnik získal do svého vlastnictví zábřežský rybník a o pět let později i Plavecký areál Zábřeh. Po celou dobu své existence se firma snaží opravovat a modernizovat všechna svá střediska, což stojí nemalé investice. [45]

### 5.3 PEST analýza

Pest analýza zkoumá makroprostředí podniku, které firma nemůže sama příliš ovlivnit. Ale je důležité mít o tom dobrý přehled a reagovat na jeho změny včas. Analýza se zaměřuje na politické a legislativní faktory, ekonomické faktory, sociální faktory a technologické faktory. Vše je shrnuto v následující tabulce.

Tabulka 1: PEST analýza

<b>Politické a legislativní faktory (P)</b> Změna v legislativě Přísné zákony Pracovní právo Ochrana životního prostředí	<b>Ekonomické faktory (E)</b> Inflace HDP Růst nezaměstnanosti Velký pokles ekonomiky Minimální mzda
<b>Sociální faktory (S)</b> Vzdělanost zaměstnanců Velká nemocnost Životní styl zákazníků Přístup k práci Mobilita	<b>Technologické faktory (T)</b> Změny technologie Rychlost zastarávání

*Zdroj: Vlastní zpracování*

#### 5.3.1 Politické a legislativní faktory

Legislativa je v odpadovém hospodářství velmi důležitá a stále více se zpřísňuje. Což je zcela logické vzhledem k rostoucímu množství odpadu a jeho vlivu na životní prostředí. Tento trh není ovlivněn jen legislativou České republiky, ale také Evropskou unií, které se česká legislativa musí přizpůsobovat. Dne 23. prosince 2020 vešel v platnost nový zákon o odpadech č. 541/2020 Sb. s účinností od 1. ledna 2021, což vzhledem k jeho výrazným změnám pro firmy zabývající se odpady způsobilo nemalé problémy. Tento zákon zapracovává předpisy Evropské unie a jeho účelem je zajistit vysokou úroveň ochrany životního prostředí a zdraví lidí. [46]

Mezi další zákony zabývající se odpady patří zákon č. 542/2020 Sb., který upravuje nakládání s výrobky s ukončenou životností, nebo zákon č. 477/2001 Sb., který upravuje nakládání s odpady z obalů. [47]

V roce 2008 přijal Evropský parlament směrnici o odpadech, ve které jsou zahrnuty základní principy a hierarchie nakládání s odpady. [48] Navíc Česká republika chce

od roku 2030 zakázat skládkování využitelných odpadů, především z důvodu úniku methanu ze skládek, který přispívá ke klimatickým změnám, a kvůli nedostatečnému zabezpečení mají skládky často negativní vliv na životní prostředí. Navíc skládkování neupraveného komunálního odpadu, který obsahuje recyklovatelné a biologicky rozložitelné odpady, je v rozporu s evropskou skládkovou směrnicí. [49]

### **5.3.2 Ekonomické faktory**

Bohužel současná ekonomická situace státu vlivem pandemie není příliš dobrá a až situace pomine, bude trvat několik let, než se z toho všichni vzpamatují. Míra nezaměstnanosti za poslední rok vzrostla o více než 1 %. [50]

Od roku 2014 HDP rostlo až do konce roku 2019, kdy činilo více než 5 500 mld. Kč. Od 1. čtvrtletí v roce 2020 však dochází k jeho poklesu, což se opět částečně připisuje pandemické situaci. Za rok 2020 hrubý domácí produkt klesl celkem o 5,6 %. [51]

Dalším ekonomickým faktorem, který podnik ovlivňuje, je inflace. Tu lze chápat jako opakovaný růst cen v ekonomice. Inflace negativně ovlivňuje mzdy, jejichž kupní síla klesá, což způsobuje potřebu zaměstnanců mít vyšší mzdy. [52] V roce 2020 inflace činila 3,2 %, což je o 0,4 % více než v roce 2019, kdy inflace byla 2,8 %. [53]

Posledním ekonomickým faktorem, který zde bude zmíněn, je minimální mzda. Jedná se o nejnižší přípustnou výši odměny za práci v pracovněprávním vztahu. Její základní právní úprava je stanovena zákoníkem práce. Minimální mzda se vztahuje na všechny zaměstnance v pracovním poměru nebo právním vztahu založeném dohodami o pracích konaných mimo pracovní poměr. Od 1. ledna 2021 minimální mzda činí 15 200 Kč za měsíc. [54]

### **5.3.3 Sociální faktory**

Sociální faktory jsou ovlivňovány současnou pandemickou situací, která způsobuje velkou nemocnost a povinnou 14denní karanténu pro osoby, které přišly do styku s nakaženými. Díky tomu firmy mívají nedostatek zaměstnanců.

Většina zaměstnanců, pokud se nejedná o vedoucí pozice, nepotřebuje v tomto odvětví speciální vzdělání, ale je důležitý jejich přístup k práci. Zákazníci podniků zabývajících se odpadovým hospodářstvím bývají nároční a vyžadují dokonalé služby, což se ne vždy daří. Navíc roste počet obyvatel a množství odpadu.

### 5.3.4 Technologické faktory

Za několik posledních desítek let svět zažil velký rozvoj v oblasti informačních a mobilních technologií. Žádný podnik bez využívání těchto technologií snad nemůže ani fungovat. Obzvlášť v této pandemické době, kdy se například daří e-shopům, jelikož je nařízeno omezit osobní kontakt mezi lidmi na minimum.

Podnik při svých službách využívá vozový park, který je potřeba neustále udržovat a inovovat. Kromě toho firma používá pro třídění odpadu třídící linku, která bohužel je již staršího data. Společnost však plánuje koupit novou a starou nechat jako náhradní.

### 5.4 SWOT analýza

SWOT analýza se zaměřuje na silné a slabé stránky společnosti EKO servis Zábřeh s.r.o. a na příležitosti a hrozby přicházející z okolí podniku. Výsledky analýzy jsou zaznamenány v následující tabulce a doplněny textem pod ní.

Tabulka 2: SWOT analýza

<b>Silné stránky (S)</b> Dlouhá doba na trhu Stabilní firma Dobré jméno firmy Zájem o spokojenost zákazníků a občanů Široká nabídka služeb Snaha vymýšlet nové věci	<b>Slabé stránky (W)</b> Nízký plat zaměstnanců Větší fluktuace zaměstnanců Někdy nepříjemná práce Stará třídíčka odpadu Nedostatečný prostor Někdy nedbale odvedená práce Malá motivovanost zaměstnanců
<b>Příležitosti (O)</b> Ke svozovým obcím přidat další Rostoucí množství vyprodukovaného odpadu Možnost využití dotace E-shop na prodej stavebního materiálu a recyklátů	<b>Hrozby (T)</b> Neplacení faktur zákazníky Město přestane firmu podporovat Změna legislativy Rostoucí ceny za odpady Okolí odmítne inovace ve firmě Nespokojenost okolí s novelizací zákonů o odpadech Občané odmítnou více separovat

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Velkou výhodou podniku je její stabilní a dlouhodobé působení na trhu. Díky práci, kterou dělá a snaží se ji dělat dobře, si firma vybuodovala dobré jméno a ve svém okolí je docela známá. Zajímá se o spokojenost svých zákazníků, občanů města Zábřeh a okolních obcí a nabízí velkou škálu služeb i zboží. Svoji nabídku se firma snaží stále rozšiřovat a zlepšovat pro větší spokojenost zákazníků.

Mezi slabé stránky podniku patří nízký plat zaměstnanců, který kromě občas nepříjemné práce způsobuje vyšší fluktuaci zaměstnanců. Některé stroje jsou už zastaralé a často poruchové, např. třídíčka odpadu, která navíc přestává stíhat vzhledem k rostoucímu množství odpadního materiálu. Zároveň rostoucí počet nabízených služeb a zboží začíná narážet na nedostačující prostory. Bohužel někdy zaměstnanci nedbale odvádějí svojí práci a mají pocit, že jsou málo motivováni.

Příležitost je možné vidět v dalších obcích, ze kterých by firma mohla svážet odpad. Dále roste množství vyprodukovaného odpadu a podnik by mohl na své projekty využít různé dotace. Navíc v dnešní době, kdy je kontakt mezi lidmi při obchodování omezen na minimum, se velmi rozmáhají e-shopy. Je to dobrá příležitost, jak zvýšit prodejnost materiálů a také zvětšit okruh potencionálních zákazníků.

Velkou hrozbou je neplacení faktur zákazníky, obzvlášť v dnešní době, kdy spousta firem či živnostníků ukončila svoji činnost nebo má existenční problémy. Jelikož se jedná o městskou firmu, bývá podporována vedením města, kdy ztráta této podpory by mohla znamenat nemalé potíže. Dalším problémem je změna legislativy, kdy zákony o odpadech a nakládání s nimi neustále zpříšňují, a s tím souvisí i růst ceny za odpady. Navíc se firma vzhledem k chystanému zákazu fungování skládek rozhodla snížit frekvenci svážení komunálního odpadu, což u některých občanů vzbudí negativní ohlas.

## **5.5 Finanční analýza – analýza poměrových ukazatelů**

Pro finanční analýzu byla vybrána metoda analýzy poměrových ukazatelů. Data pro jednotlivé výpočty vychází z účetních závěrek – rozvaha a výkaz zisku a ztráty, které byly vždy sestavovány ke dni 31. prosince daného roku. Veškeré výpočty jsou prováděny v celých tisících Kč a analyzovaly se roky 2015 až 2019.

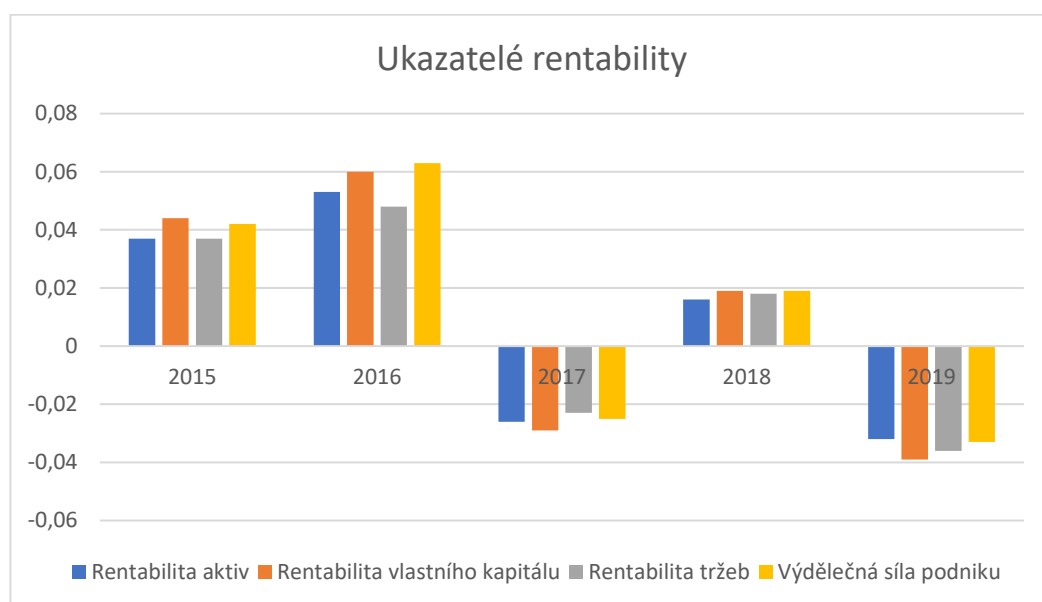
### **5.5.1 Ukazatelé rentability**

V následující tabulce a grafu jsou zobrazeny výsledné hodnoty ukazatelů rentability za období 2015 až 2019, na jejichž základě lze určit, zda je hospodaření společnosti EKO servis Zábřeh s.r.o. efektivní a jestli vložené prostředky přinášejí zisk. [55] Do použitých vzorců rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb byl dosazen zisk po zdanění a do vzorce výdělečné síly podniku pak zisk před zdaněním a úroky.

Tabulka 3: Ukazatelé rentability

	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita aktiv (ROA)	0,037	0,053	-0,026	0,016	-0,032
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	0,044	0,060	-0,029	0,019	-0,039
Rentabilita tržeb (ROS)	0,037	0,048	-0,023	0,018	-0,036
Výdělečná síla podniku	0,042	0,063	-0,025	0,019	-0,033

*Zdroj: Vlastní zpracování*



Obrázek 3: Grafické znázornění ukazatelů rentability *Zdroj: vlastní zpracování*

Rentabilita aktiv ukazuje, jak jsou aktiva pro společnost výnosná, tedy kolik 1 Kč investovaná do aktiv přinesla zisku. [55] Je patrné, že nejvyšší hodnota byla v roce 2016, kdy 1 Kč vložená do aktiv přinesla 0,053 Kč zisku. Naopak v letech 2017 a 2019 šla rentabilita aktiv do záporných hodnot. Během těchto 5 let byla hodnota celkových aktiv přibližně stejná, ale zisky v letech 2017 a 2019 byly v záporných hodnotách.

Rentabilita vlastního kapitálu ukazuje, jaké zisky plynou z vlastního kapitálu. [55] Nejvyšší hodnota byla v roce 2016, kdy 1 Kč investovaná do vlastního kapitálu vynesla 0,060 Kč zisku. V letech 2017 a 2019 byla hodnota rentability vlastního kapitálu opět v záporných číslech podobně jako u rentability aktiv.

Rentabilita tržeb udává, jak jsou tržby výnosné. [55] I tady je nejvyšší hodnota v roce 2016, kdy rentabilita tržeb dosahuje čísla 0,048. A v letech 2017 a 2019 jsou opět záporné hodnoty.

Celkovou výdělečnou činnost podniku pak udává ukazatel výdělečné síly podniku, který jasně ukazuje, že celkově byl podnik nejziskovější v roce 2016, kdy hodnota ukazatele byla 0,063. Naopak v letech 2017 a 2019 byla společnost ve ztrátách.

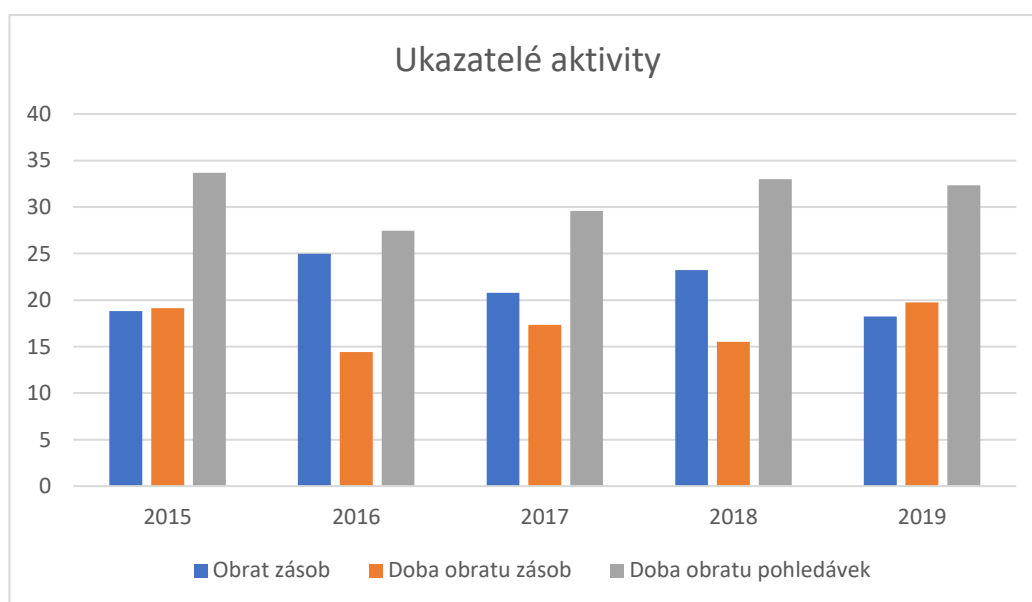
### 5.5.2 Ukazatelé aktivity

V následující tabulce a grafech jsou zobrazeny výsledné hodnoty ukazatelů aktivity za období 2015 až 2019. Jedná se o ukazatele obratu aktiv, obratu zásob, doby obratu zásob a doby obratu pohledávek.

Tabulka 4: Ukazatelé aktivity

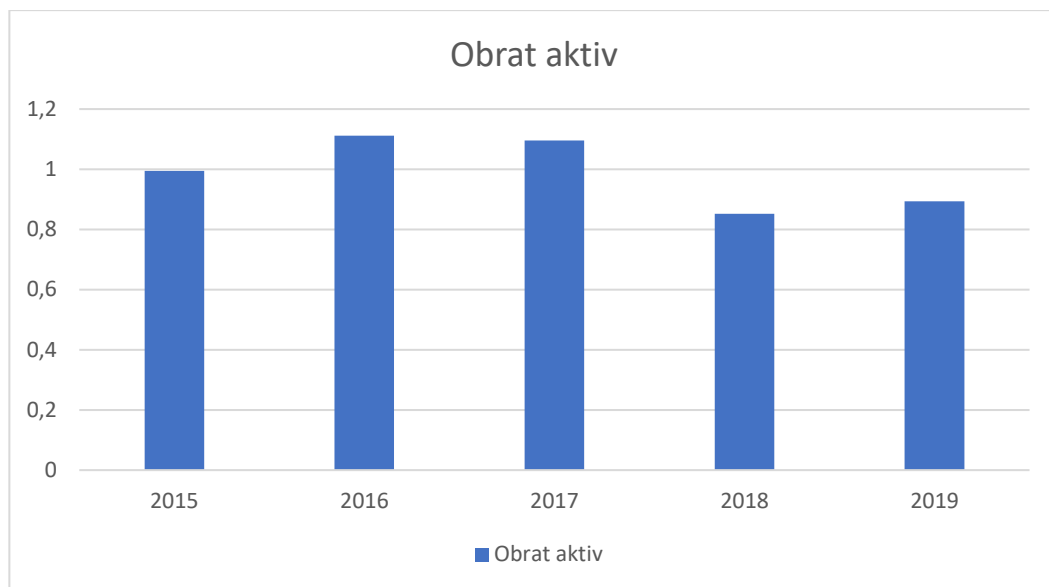
	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat aktiv	0,995	1,112	1,096	0,852	0,894
Obrat zásob	18,829	24,966	20,783	23,209	18,218
Doba obratu zásob	19,119	14,420	17,322	15,511	19,761
Doba obratu pohledávek	33,686	27,450	29,596	32,986	32,336

*Zdroj: Vlastní zpracování*



Obrázek 4: Grafické znázornění ukazatelů aktivity

*Zdroj: vlastní zpracování*



Obrázek 5: Grafické znázornění obratu aktiv

*Zdroj: vlastní zpracování*

Obrat aktiv udává, jak efektivně podnik využívá aktiva. [56] Minimální hodnota by měla být 1 a čím je vyšší, tím lépe firma využívá své zdroje. V letech 2015–2017 společnost tuto podmínku splnila, i když v roce 2015 to bylo na hraně. Na druhou stranu v letech 2018 a 2019 jsou hodnoty nižší než 1, i když jen minimálně.

Obrat zásob informuje o tom, kolikrát jsou položky zásob přeměněny na finanční prostředky a opět nakoupeny. [56] Obrat zásob je ve všech letech velmi vysoký, přičemž nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2016, kdy se zásoby obrátily téměř 25krát.

Doba obratu zásob udává, za kolik dní firma průměrně prodá své zásoby. [56] Z tabulky vyplývá, že nejnižší hodnoty a pro podnik zároveň ty nejlepší jsou v letech 2016 a 2018, přičemž nejvyšší doba byla v roce 2019, kdy byly zásoby drženy skoro 20 dní.

Doba obratu pohledávek říká, za jak dlouho v průměru zákazníci vše zaplatí. [56] Nejdéle to bylo v roce 2015, kdy splatnost pohledávek byla v průměru zhruba 33,6 dne. Naopak nejrychleji své pohledávky splatili v roce 2016, kdy doba obratu pohledávek činila necelých 27,5 dne.

### 5.5.3 Ukazatelé zadluženosti

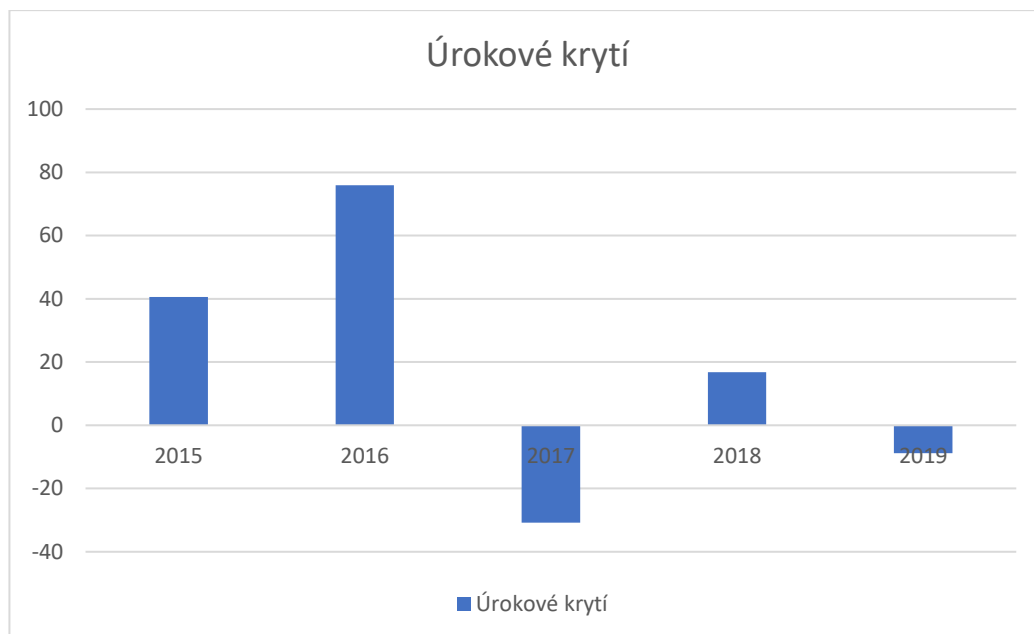
Výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti jsou zobrazeny v následující tabulce a grafech. Ukazatelé zadluženosti zkoumají, jak moc podnik využívá cizí zdroje pro financování. Jde o ukazatele úrokového krytí, celkové zadluženosti a míry zadluženosti.



Tabulka 5: Ukazatelé zadluženosti

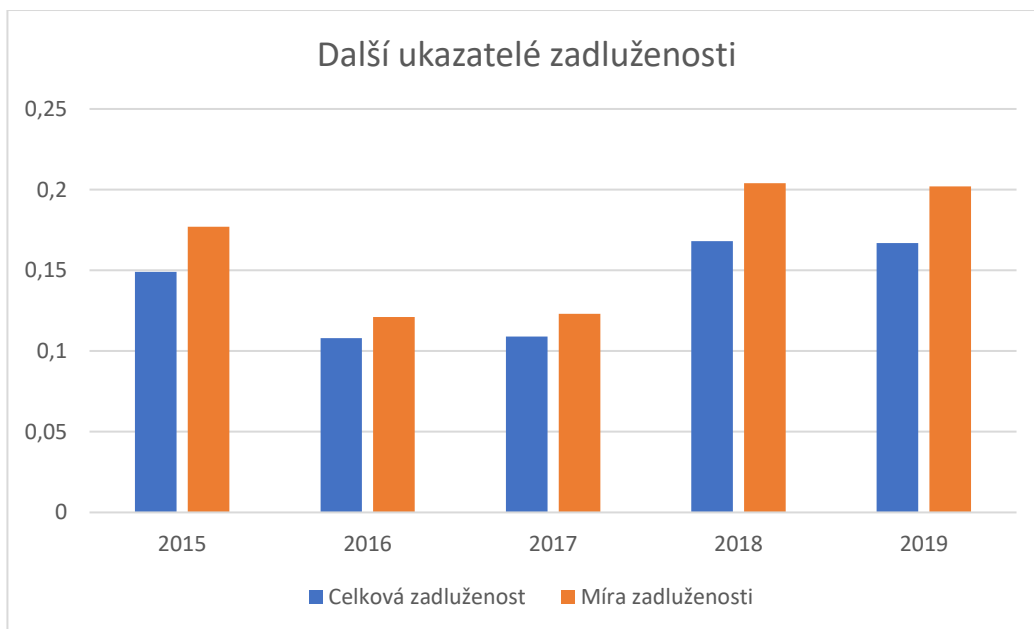
	2015	2016	2017	2018	2019
Úrokové krytí	40,563	75,962	-30,755	16,800	-8,859
Celková zadluženost	0,149	0,108	0,109	0,168	0,167
Míra zadluženosti	0,177	0,121	0,123	0,204	0,202

*Zdroj: Vlastní zpracování*



Obrázek 6: Graf ukazatele úrokového krytí

*Zdroj: vlastní zpracování*



Obrázek 7: Graf dalších ukazatelů zadluženosti

*Zdroj: vlastní zpracování*

Hodnota úrokového krytí velmi kolísá. V letech 2015, 2016 a 2018 je úrokové krytí vysoké a v roce 2016 dosahuje téměř hodnoty 76, což je způsobeno vysokým výsledkem hospodaření v daném roce. Naopak v letech 2017 a 2019 jsou hodnoty

záporné a z toho vyplývá, že hospodářský výsledek absolutně nedostačuje na pokrytí úroků.

Celková zadluženost ukazuje, jak je společnost zadlužená. Hodnota by se měla pohybovat mezi 0,4 až 0,6, což za celé období nebylo ani zdaleka dosaženo. Po celou dobu ukazatel nepřesáhl hodnotu 0,17 a nejnižší byla v letech 2016 a 2017, kdy hodnota byla necelých 0,11. Z těchto údajů vyplývá, že podnik preferuje financování vlastními zdroji a cizí zdroje využívá opravdu jen minimálně.

U míry zadluženosti je ideální stav, když je hodnota cizích zdrojů nižší než vlastního jmění. Tento stav byl dodržen ve všech letech sledovaného období, i když v letech 2018 a 2019 počet cizích zdrojů o něco málo vzrostl.

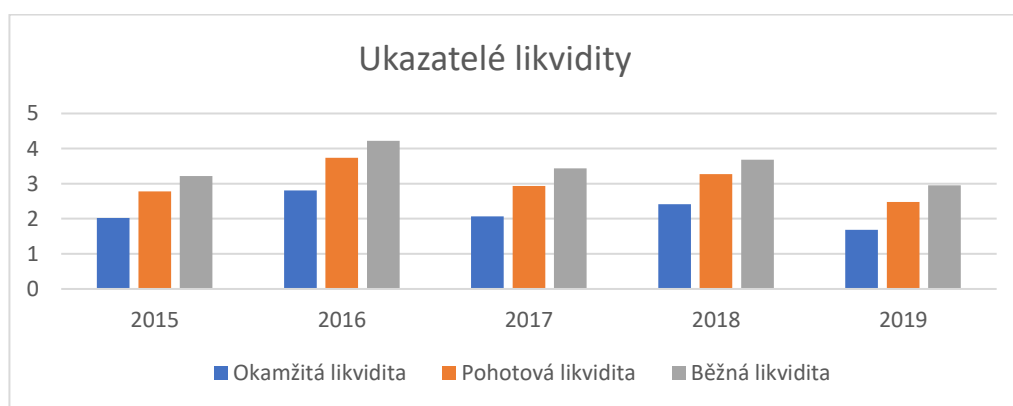
#### 5.5.4 Ukazatelé likvidity

Výsledky hodnot ukazatelů likvidity jsou zobrazeny v následující tabulce a grafu. Jedná se o ukazatele okamžité likvidity, pohotové likvidity a běžné likvidity, které ukazují, jestli je podnik schopný hradit krátkodobé závazky. [57]

Tabulka 6: Ukazatelé likvidity

	2015	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	2,020	2,805	2,071	2,414	1,688
Pohotová likvidita	2,781	3,733	2,934	3,276	2,475
Běžná likvidita	3,213	4,220	3,439	3,681	2,956

*Zdroj: Vlastní zpracování*



Obrázek 8: Grafické znázornění ukazatelů likvidity

*Zdroj: vlastní zpracování*

Hodnoty všech tří ukazatelů likvidity jsou velmi vysoké a převyšují doporučené rozmezí. Na jednu stranu se podnik alespoň nenachází v platební neschopnosti, ale na stranu druhou příliš vysoká likvidita snižuje výnosnost podniku. Nejnižší hodnoty ukazatelů byly v roce 2019 a nejvyšší v roce 2016.

## **5.6 Porterův model pěti konkurenčních sil**

Tato analýza slouží k určení konkurence, resp. pěti druhů konkurence podniku EKO servis. Je důležité mít na paměti, že konkurenci není dobré podceňovat a je dobré znát její silné i slabé stránky, aby podnik věděl, co může očekávat, a snažil se být vždy o krok napřed.

### **5.6.1 Stávající konkurence**

Velkým rizikem pro menší podniky jako je firma EKO servis jsou velké nadnárodní společnosti. Jako příklad lze uvést SUEZ, AVE či FCC. Navíc společnost EKO servis je firma vlastněná městem, což oproti soukromým podnikům může mít jisté nevýhody, ale na druhou stranu to přináší i řadu výhod. Mezi výhody lze uvést například kontinuitu prováděných činností, příznivost výše vynaložených finančních prostředků, přizpůsobivost požadavkům obce, operativní zajištění mimořádných činností či časovou dostupnost managementu firmy. Oproti tomu mezi nevýhody veřejných podniků se řadí vyloučení potřeby průzkumu trhu, nižší motivace k zavádění nových technologií a forem řízení, obtížnost kontroly vynaložených nákladů, obtížnost kontroly kvality nebo nejasné vymezení odpovědnosti. [58]

Naopak soukromý sektor poskytuje snížení měrných nákladů v důsledku konkurence, přesnost ve specifikaci činností, odpovědnost za provozní činnost a kvalitu služeb, možnost kontroly nákladů v důsledku jejich podrobnější specifikace, anebo kulturnost chování firmy s ohledem na péči o image. I soukromý sektor má řadu nevýhod jako je nebezpečí vytváření kartelu (dohod firem na ceně), likvidace malých a středních podniků, přerušování dosavadní kontinuity prováděných činností, časově a finančně náročná příprava smluvního zajištění a specifikace prací, problém kontroly při změně podmínek a způsobů zajišťování činností, finančně náročné zajištění mimořádných činností, nebo v době konjunkce ztrácí firmy zájem o veřejný (obecní) sektor. [58]

### **5.6.2 Potencionální konkurence**

Podniky, které by byly pro firmu EKO servis potencionální konkurencí, nemusí mít tak široký záběr, stačilo by, aby se rozhodly například svážet odpady z kontejnerů na skládky, přijímat a zpracovávat stavební suť či přijímat od zákazníků bioodpad a přeměňovat ho na kompost. To, jak je náročné na trh vstoupit, záleží na odvětví

podnikání, které by si vybraly. Při nakládání s odpady jsou zákony velmi přísné a je potřeba mít provozní řády a různá povolení či certifikáty.

Rozběhnutí podnikání v oblasti odpadů je časově náročné a do začátku firma potřebuje vlastnit nemalý finanční obnos. Ale pokud to potenciální konkurence vezme za správný konec, může být pro firmu EKO servis silný a nebezpečný soupeř.

### **5.6.3 Vliv zákazníků**

Mezi zákazníky společnosti se řadí obce, které využívají svozy odpadu, samotní občané, již si můžou přijet zakoupit stavební materiál či recykláty, či občané města Zábřeh, kteří mohou navíc využít sběrný dvůr. A v neposlední řadě také další podniky či živnostníci, kteří využívají odpadových služeb firmy nebo nakupují stavební materiál.

### **5.6.4 Vliv dodavatelů**

Za dodavatele firma považuje společnosti, které poskytují elektrickou energii, vodu, techniku a v případě prodeje materiál. Elektrická energie i voda postupně zdražuje, což vede k růstu nákladů podniku.

### **5.6.5 Vliv substitutů**

V odpadovém hospodářství není moc substitutů, které by mohly firmu ohrozit. Velmi malé množství věcí či materiálů je možné využívat tak, aby se jednoho dne nestaly odpady. Jako možnou konkurenci v podobě substitutů by firma mohla spatřovat při prodeji stavebního materiálu, kdy se neustále hledají nové formy využití stávajících materiálů či přímo materiály nové.

## **6 Investování v podniku EKO servis Zábřeh s.r.o.**

V první řadě by si podnik měl stanovit dlouhodobé cíle a investiční strategie podniku, tzn. vytvořit si základní představu o tom, čeho chce dosáhnout a jakými postupy. V druhém kroku podnik hledá nové, pro něj nadějně projekty a dělá jejich předinvestiční a investiční přípravu. Následuje sestavení kapitálových rozpočtů na základě očekávaných výdajů a příjmů z investice ve stanoveném období. Čtvrtým krokem je zhodnocení efektivnosti jednotlivých investičních variant a výběr těch nejlepších k realizaci. V posledním kroku dochází ke zhodnocení efektivnosti uskutečněných projektů, např. po prvním roce provozu investice. [59]

V poslední části se tato práce zaměřuje na dlouhodobé cíle podniku a investiční strategie, které by podnik mohl využít, a snaží se vybrat tu nejvhodnější.

### **6.1 Dlouhodobé cíle podniku**

Hlavní misí podniku je pečovat o životní prostředí a snažit se najít co nejlepší využití pro odpad, aby skončení na skládce nebo ve spalovně byla až ta poslední možnost. Navíc v roce 2030 má začít platit zákaz skládkování odpadu. Zároveň došlo ke zvýšení poplatků za ukládání odpadu. Většina aktuálních dlouhodobých cílů společnosti tedy vychází ze současné i budoucí novelizace zákona o odpadu.

V současné době se firma zaměřuje na snižování množství vyprodukovaného komunálního odpadu, a s tím spojené zvyšování tříděného odpadu. Zároveň podnik potřebuje zvýšit kapacitu třídící linky, která je nyní na maximu. Z toho vyplývá, že společnost čekají nemalé investice, které jsou však nutné pro správný chod firmy a předejití problémům se zákonem.

Samozřejmě mezi další dlouhodobé cíle patří efektivnost a stabilita podniku. S tím souvisí i potřeba udržet se na trhu a schopnost konkurovat ostatním firmám ve stejném oboru. Jelikož se jedná o městský podnik, mezi jeho dlouhodobé cíle se řadí i spokojenost občanů města Zábřeh s vykonávanými službami. Také má za cíl udržet si zaměstnance, dostatečně je vzdělávat a motivovat k vykonávané práci.

### **6.2 Investiční strategie**

Spíše než investování do něčeho nového, by se podnik měl nyní zaměřit na vylepšování stávajících služeb. Proto by měl zvolit spíše konzervativní strategii, co se rizika týče. Vzhledem k zastaralé třídící lince, která navíc přestává stíhat při dotřídňování zvyšujícího se množství odpadu, a předpokládané změně v nakládání

s odpady, jde o naprosto logický krok, kam by v současné době a nejbližší budoucnosti měly podnikové investice směřovat.

Z analýzy podniku vyplývá, že se jedná o stabilní a výkonnou firmu, jejíž zadluženost není problematická a zároveň má i dostatečné množství svých finančních prostředků pro případné financování investic. Nejvhodnější strategií dlouhodobého financování je tedy umírněná strategie. Zde se podnik snaží, aby dlouhodobé zdroje pokryly dlouhodobý majetek a krátkodobé zdroje zase majetek krátkodobý. Navíc firma využívá i cizí dlouhodobý kapitál, ale v přiměřené formě, a snaží se tak dosáhnout optimálního rizika.

Při výběru vhodné investiční strategie je nutné brát v úvahu také inflaci. Ideální míra inflace je 2 %, ale v roce 2020 inflace dosáhla v průměru hodnoty 3,2 %, což je o více než jedno procento více. Z tohoto důvodu je vhodná investiční strategie růstu ceny investice, kdy budoucí hodnota majetku v důsledku vyšší inflace rychle roste.

## Závěr

Investování by mělo být nedílnou součástí každého podniku, aby mohl prosperovat a dále se rozvíjet. Konkurence na trhu je příliš vysoká a není dobré ji podceňovat. Obzvláště v poslední době se ukazuje, že podniky, které investovaly do oblasti IT a nových technologií, mají teď velký náskok. Prakticky ze dne na den se změnila životní situace na celém světě, a i firmy se tomu musí co nejrychleji přizpůsobit.

Cílem teoretické části této práce bylo vysvětlit důležitost investic pro podniky a jaké možnosti firmy v této oblasti mají. Dále se práce zaměřila na současnou ekonomickou a investiční situaci v České republice a pro porovnání byla vybrána Velká Británie, která nedávno opustila Evropskou Unii. Praktická část se pak zaměřila na analýzu podniku EKO servis Zábřeh, s.r.o. a na základě znalostí z těchto analýz, dlouhodobých cílů a z teoretické části této práce zde byla navržena vhodná investiční strategie.

Z PEST analýzy vyplývá, že velký vliv na chod firmy má legislativa. Odpadové hospodářství je v současné době hodně debatované téma a zákony ohledně zpracování a likvidování odpadu se neustále zpřísnují. Navíc prakticky celý svět zasáhla koronavirová krize, která negativně ovlivnila ekonomiku řady zemí a také nemocnost zaměstnanců.

Jako další byla provedena SWOT analýza, z níž vyplynulo, že pro podnik je velkou výhodou jeho dlouhodobé působení na trhu, kvalita služeb, které se snaží neustále rozšiřovat, a jeho stabilita. Na druhou stranu práce v odpadovém hospodářství není zrovna „nejčistší“, což odrazuje spoustu potencionálních zaměstnanců a způsobuje jejich poměrně velkou fluktuaci. Navíc si zaměstnanci často stěžují na malé platy, což je způsobeno i tím, že se jedná o městský podnik, který má na prvních příčkách v prioritách spokojenost občanů města a neklade takový důraz na ziskovost.

Pro finanční analýzu byla zvolena metoda „analýza poměrových ukazatelů“ a výchozí data byla vybrána z účetních závěrek z let 2015 až 2019. Ukazatelé rentability se vyznačují značnou kolísavostí v jednotlivých letech. V letech 2017 a 2019 jsou hodnoty záporné, což znamená, že vložené prostředky jsou ztrátové. To je způsobeno velkými hodnotami odpisů a investicemi, které v těchto letech proběhly. Téměř všichni ukazatelé aktiv mají nejhorší výsledky v roce 2019. Ukazatelé zadluženosti zkoumají, jak moc podnik na financování využívá cizí zdroje. Co se ukazatelů zadluženosti týče, podnik si stojí dobře. Celková zadluženost je velmi nízká.

Z toho vyplývá, že podnik nerad využívá k financování cizí zdroje a raději vše financuje z vlastních zdrojů. Ukazatele likvidity jsou velmi vysoké a převyšují doporučené rozmezí. Zbytečně tak podnik přichází o výnosnost, ale ta nepatří mezi hlavní dlouhodobé cíle firmy.

Pro analýzu konkurence, jakožto poslední analýzu podniku EKO servis Zábřeh, s.r.o. v této práci, byl použit Porterův model pěti konkurenčních sil. Značným rizikem pro firmu jsou velké společnosti, které by mohly nabídnout nižší ceny. Naopak u substitutů není příliš velká konkurence. I když se stále více svět snaží dát odpadu další využití, popřípadě ho vůbec netvořit, pořád vzniká velké množství odpadního materiálu, který končí na skládkách nebo ve spalovnách.

Na základě těchto analýz a dlouhodobých cílů sepsaných po rozhovoru s jednatelem společnosti panem Doubravským, byla navržena investiční strategie, kterou by podnik mohl v budoucnu použít.



## Použitá literatura

- [1] **Poncarová, Jana.** (Makro)ekonomické výhledy na rok 2021. Shrnutí pro investory. *investujeme.cz*. [Online] 16. listopad 2020. [Citace: 31. leden 2021.] <https://www.investujeme.cz/clanky/makroekonomicke-vyhledy-na-rok-2021-shrnuti-pro-investory/>.
- [2] **Hovorková, Kateřina.** Krize jako příležitost. I za pandemii se dá chytrě investovat a nemusí jít o miliony. *Aktuálně.cz*. [Online] 9. květen 2020. [Citace: 2. únor 2021.] <https://zpravy.aktualne.cz/finance/krize-jako-prilezitost-i-za-pandemie-se-da-chytre-investovat/r~0c05675a8f8411eab408ac1f6b220ee8/v~sl:b789e6812f2eaa3ab2d0bfab2637bc3b/>.
- [3] **Poncarová, Jana.** Investiční vyhlídky roku 2021: Do čeho se vyplatí vložit peníze? *investujeme.cz*. [Online] 15. prosinec 2020. [Citace: 2. únor 2021.] <https://www.investujeme.cz/clanky/investice-2021-co-ceho-se-vyplati-vlozit-penize/>.
- [4] **Synek, Miloslav a kol.** *Manažerská ekonomika*. Praha : Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
- [5] **Wagnerová, Eva.** *Nauka o podniku - distanční studijní opora*. Karviná : Slezská univerzita v Opavě, Obchodně podnikatelská fakulta v Karviné, 2004.
- [6] **Zuzana, Čvančarová.** *Podniková ekonomika B*. Ostrava : VŠB - Technická univerzita Ostrava, Ekonomická fakulta, 2007.
- [7] **Scholleová, Hana.** *Investiční controlling*. Praha : Grada, 2009.
- [8] **Valach, Josef.** *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha : Ekopress, s.r.o., 2006. ISBN 80-86929-01-9.
- [9] **Polách, Jiří, a další.** *Reálné a finanční investice*. Praha : C. h. Beck, 2012. ISBN 978-80-7400-436-0.
- [10] **Čížinská, Romana a Marinič, Pavel.** *Finanční řízení podniku - moderní metody a trendy*. Praha : Grada, 2010.
- [11] **Marek, Petr.** *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha : Ekopress, 2009.
- [12] **Kalouda, František.** *Finanční řízení podniku*. Plzeň : Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2019.

- [13] **Ruml, Michal.** Jak financovat firemní investice? *finance.cz*. [Online] 27. listopad 2006. [Citace: 3. únor 2021.] <https://www.finance.cz/zpravy/finance/81965-jak-financovat-firemni-investice/>.
- [14] **ManagementMania.com.** Techniky hodnocení investic (investičních variant). *ManagementMania*. [Online] 27. srpen 2017. [Citace: 4. únor 2021.] <https://managementmania.com/cs/techniky-hodnoceni-investic>.
- [15] **Novotný, Jiří.** *Nauka o podniku II*. Brno : Masarykova univerzita, Ekonomicko-správní fakulta, 2007.
- [16] **Kislingerová, Eva.** *Manažerské finance*. Praha : C.H.Beck, 2010.
- [17] **Buchta, Miroslav.** *Nauka o podniku*. Pardubice : Univerzita Pardubice, 2011.
- [18] **Šauer, Milan.** Různé formy investic a jejich (ne)výhody . *měšec.cz*. [Online] 6. říjen 2009. [Citace: 10. únor 2021.] <https://www.mesec.cz/clanky/ruzne-formy-investic-a-jejich-nevyhody/>.
- [19] **AION CS.** Zákon č. 591/1992 Sb. *Zákony pro lidi*. [Online] [Citace: 21. únor 2021.] <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1992-591>.
- [20] **AION CS s.r.o.** Zákon č. 90/2012 Sb., Zákon o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích). *Zákony pro lidi*. [Online] [Citace: 12. únor 2021.] <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2012-90>.
- [21] **Polouček, Stanislav a kol.** *Peníze, banky, finanční trhy*. Praha : C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7400-152-9.
- [22] **ARSYLINE.** Poukázka na akcie. *ProfiSpolečnosti.cz*. [Online] [Citace: 21. únor 2021.] <https://www.profispolecnosti.cz/cs/poukazka-na-akcie/a-1020/>.
- [23] **Advio Network s.r.o.** Podílové listy. *Cenné papíry*. [Online] [Citace: 9. září 2020.] <https://www.cennypapir.cz/podilove-listy/>.
- [24] **Internet Info, s.r.o.** Občanský zákoník (nový) | Zákon č. 89/2012 Sb. - Díl 4 - Cenný papír. *měšec.cz*. [Online] [Citace: 29. září 2020.] <https://www.mesec.cz/zakony/obcansky-zakonik-2014/f4580563/>.
- [25] **MONETA Money Bank, a. s.** Co je opce? *Moneta Money Bank*. [Online] [Citace: 29. září 2020.] <https://www.moneta.cz/slovník-pojmu/detail/co-je-opce>.
- [26] **Advio Network, s.r.o.** Směnky. *Cenné papíry*. [Online] [Citace: 8. září 2020.] <https://www.cennypapir.cz/smenky/>.
- [27] **Advio Network, s.r.o.** Šeky. *Cenné papíry*. [Online] [Citace: 8. září 2020.] <https://www.cennypapir.cz/seky/>.

- [28] **Strouhal, Jiří, Židlická, Renata a Cardová, Zdeňka.** *Účetnictví - Velká kniha příkladů.* Brno : BizBooks, 2014. ISBN 978-80-265-0154-1.
- [29] **Dvořák, Petr, a další.** *Peněžní ekonomie a bankovníctví.* Praha : Albatros Media a.s., 2015.
- [30] **Genesis Invest, s.r.o.** Možnosti kam a jak investovat peníze. *busyman.* [Online] 21. červen 2020. [Citace: 28. únor 2021.] <https://www.busyman.cz/invest/zajimavosti/rady-tipy/moznosti-kam-jak-investovat-penize>.
- [31] **Česká spořitelna.** Kryptoměny, díl druhý: Dá se na nich vydělat a mají nějaký smysl? *Česká spořitelna.* [Online] [Citace: 28. únor 2021.] <https://www.csas.cz/cs/firmy/articles/da-se-vydelat-na-kryptomenach-a-maji-vubec-smysl>.
- [32] **Chytrý Honza, a.s.** Investování (ne)jen pro vyvolené? *ChytryHonza.cz.* [Online] 31. červenec 2018. [Citace: 23. únor 2021.] <https://www.chytryhonza.cz/investice-pro-kazdeho-investovani-neni-jen-pro-vyvolene>.
- [33] **Lichý, Alexander.** Rok 2021 zahájí rekordní podporu českých podniků. *CFO world.* [Online] 14. prosinec 2020. [Citace: 4. březen 2021.] <https://www.cfoworld.cz/clanky/rok-2021-zahaji-rekordni-podporu-ceskych-podniku/>.
- [34] **Horáček, Filip.** Covid jako digitální urychlovač. Fabriky budou víc investovat do robotů. *iDNES.cz/zpravodajství.* [Online] 24. listopad 2020. [Citace: 6. březen 2021.] [https://www.idnes.cz/ekonomika/domaci/robotizace-automatizace.A201124\\_151805\\_ekonomika\\_fih](https://www.idnes.cz/ekonomika/domaci/robotizace-automatizace.A201124_151805_ekonomika_fih).
- [35] **Odbor 31300.** Průmysl 4.0 má v Česku své místo. *Ministerstvo průmyslu a obchodu.* [Online] 2. září 2016. [Citace: 7. březen 2021.] <https://www.mpo.cz/cz/prumysl/zpracovatelsky-prumysl/prumysl-4-0-ma-v-cesku-sve-misto--176055/>.
- [36] **Svaz průmyslu a dopravy České republiky.** Jak rozumět konceptu Průmysl 4.0. *Svaz průmyslu a dopravy České republiky.* [Online] 19. srpen 2019. [Citace: 7. březen 2021.] <https://www.spcr.cz/aktivity/z-hospodarske-politiky/12973-jak-rozumet-konceptu-prumysl-4-0>.
- [37] **Kuepper, Justin.** How to Safely Invest in the UK Economy. *the balance.* [Online] 7. únor 2021. [Citace: 7. březen 2021.] <https://www.thebalance.com/how-to-invest-in-the-uk-1979050>.
- [38] **The Motley Fool.** Common Investing Vehicles. *The Motley Fool.* [Online] [Citace: 23. únor 2021.] <https://www.fool.co.uk/investing-basics/getting-started-in-investing/common-investing-vehicles/>.

- [39] **Investment UK.** Investment Opportunities. *Investment UK*. [Online] [Citace: 7. březen 2021.] <https://www.investmentuk.net/investment-opportunities/>.
- [40] **Stern, Nicholas, a další.** Strategy, Investment and Policy for a Strong and Sustainable Recovery: An Action Plan. *Centre for economic performance*. [Online] červenec 2020. [Citace: 8. březen 2021.] <https://www.lse.ac.uk/grantha-minstitute/wp-content/uploads/2020/07/Strategy-investment-and-policy-for-a-strong-and-sustainable-recovery.pdf>.
- [41] **EKO servis Zábřeh s.r.o.** O společnosti. *EKO servis Zábřeh s.r.o.* [Online] [Citace: 11. únor 2021.] <https://www.ekozaabreh.cz/o-spolecnosti-1>.
- [42] **EKO servis Zábřeh s.r.o.** Stavební práce. *EKO servis Zábřeh s.r.o.* [Online] [Citace: 11. únor 2021.] <https://www.ekozaabreh.cz/stavebni-prace>.
- [43] **EKO servis Zábřeh s.r.o.** Veřejné osvětlení. *EKO servis Zábřeh s.r.o.* [Online] [Citace: 11. únor 2021.] <https://www.ekozaabreh.cz/verejne-osvetleni>.
- [44] **EKO servis Zábřeh s.r.o.** O nás. *Separex*. [Online] [Citace: 11. únor 2021.] <http://www.separex.cz/o-nas>.
- [45] **EKO servis Zábřeh s.r.o.** O společnosti. *EKO servis Zábřeh s.r.o.* [Online] [Citace: 17. únor 2021.] <https://www.ekozaabreh.cz/o-spolecnosti-1>.
- [46] **AION CS, s.r.o.** Zákon č. 541/2020 Sb. *Zákony pro lidi*. [Online] [Citace: 12. únor 2021.] <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2020-541>.
- [47] **Ministerstvo životního prostředí.** Odpadové hospodářství. *Ministerstvo životního prostředí*. [Online] [Citace: 12. únor 2021.] [https://www.mzp.cz/cz/odpadove\\_hospodarstvi](https://www.mzp.cz/cz/odpadove_hospodarstvi).
- [48] **STEO.** RÁMCOVÁ SMĚRNICE EU O ODPADECH/HIERARCHIE. *Odpad je energ!e*. [Online] [Citace: 21. únor 2021.] <http://www.odpadjeenergie.cz/legislativa/ramcova-smernice-eu-o-odpadech-hierarchie>.
- [49] **Elfmark, František.** František Elfmark, poslanec za Piráty: Pozdní zákaz skládkování je v rozporu s Evropskou směrnicí. *ekolist.cz*. [Online] 24. říjen 2020. [Citace: 21. únor 2021.] <https://ekolist.cz/cz/zpravodajstvi/tiskove-zpravy/pozdni-zakaz-skladkovani-je-v-rozporu-s-evropskou-smernici>.
- [50] **Kurzy.cz.** Nezaměstnanost v ČR, vývoj, rok 2021 - 1 rok. *kurzy.cz*. [Online] [Citace: 21. únor 2021.] <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/nezamestnanost/?imakroGraphFrom=1.1.2020>.

- [51] **Kurzy.cz.** HDP 2021, vývoj HDP v ČR - 10 let. *Kurzycz.* [Online] [Citace: 5. duben 2021.] <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?imakroGraphFrom=1.1.2011>.
- [52] **Mladá fronta a.s.** Co je to inflace? *finance.cz.* [Online] [Citace: 21. únor 2021.] <https://www.finance.cz/makrodata-eu/inflace/informace/>.
- [53] **Kurzy.cz.** Inflace - 2021, míra inflace a její vývoj v ČR . *kurzy.cz.* [Online] [Citace: 21. únor 2021.] <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/?G=4&A=2&page=1>.
- [54] **Ministerstvo práce a sociálních věcí.** Minimální mzda. *Ministerstvo práce a sociálních věcí.* [Online] [Citace: 21. únor 2021.] <https://www.mpsv.cz/minimalni-mzda>.
- [55] **Jadvišček, Daniel.** Ukazatelé rentability. *Finanční analýza.* [Online] [Citace: 17. únor 2021.] <https://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-rentability/>.
- [56] **Jadvišček, Daniel.** Ukazatelé aktivity. *Finanční analýza.* [Online] [Citace: 17. únor 2021.] <https://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-aktivity/>.
- [57] **Jadvišček, Daniel.** Ukazatelé likvidity. *Finanční analýza.* [Online] [Citace: 17. únor 2021.] <https://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-likvidity/>.
- [58] **EKO-KOM.** Výběr firem pro odpadové hospodářství obce. *EKOKOM.* [Online] [Citace: 16. únor 2021.] <https://www.ekokom.cz/cz/obce-a-mesta/uzitecne-informace-obce/jak-vybrat-svozovou-firmu>.
- [59] **Žídková, Dana.** *Investice a dlouhodobé financování.* Praha : Česká zemědělská univerzita v Praze, Provozně ekonomická fakulta, 2007. ISBN 978-80-213-1636-2.