

SLOVENSKÁ POĽNOHOSPODÁRSKA UNIVERZITA V NITRE

Fakulta ekonomiky
a manažmentu

Katedra ekonomiky

Ing. Jana Ladvenicová, PhD. – Ing. Zuzana Bajusová, PhD.
prof. Ing. Ľubomír Gurčík, CSc.

EKONOMIKA INVESTIČNÝCH PROJEKTOV

Príklady na cvičenia

Nitra 2020

Vydala Slovenská poľnohospodárska univerzita v Nitre
vo Vydavateľstve SPU

Autori: Ing. Jana Ladvenicová, PhD. (1,38 AH)
Katedra ekonomiky, FEM, SPU v Nitre

Ing. Zuzana Bajusová, PhD. (1,38 AH)
Katedra ekonomiky, FEM, SPU v Nitre

prof. Ing. Lubomír Gurčík, CSc. (0,31 AH)
Katedra ekonomiky, FEM, SPU v Nitre

Recenzenti: Ing. Katarína Blicklingová, PhD.
Ing. Ivo Zdráhal, Ph.D.

Schválila rektorka Slovenskej poľnohospodárskej univerzity v Nitre dňa 12. 6. 2020
ako návody na cvičenia pre študentov SPU.

© J. Ladvenicová, Z. Bajusová, L. Gurčík, Nitra 2020

ISBN 978-80-552-2172-4

PREDSLOV

Predmet Ekonomika investičných projektov sa vyučuje na druhom stupni inžinierskeho štúdia v dennej a externej forme ako povinný predmet pre odbor Ekonomika podniku a ako voliteľný predmet pre odbor Manažment podniku na Fakulte ekonomiky a manažmentu SPU v Nitre.

V záujme skvalitnenia vyučovacieho procesu vznikla v roku 2011 na predmet Ekonomika investičných projektov prvá cvičebnica, ktorá bola určená pre študentov denného a externého štúdia ako praktická pomôcka na cvičenia. Nakoľko sa osvedčila ako vhodná praktická pomôcka, Edičné stredisko SPU v Nitre vydalo i v ďalších rokoch túto publikáciu. Cvičebnica sa stala neoddeliteľnou súčasťou a praktickou pomôckou na cvičeniach, preto sme sa rozhodli v tomto roku o jej vydanie v slovenskom i anglickom jazyku, nakoľko výučba predmetu Ekonomika investičných projektov prebieha nielen v slovenskom jazyku, ale i v anglickom jazyku pre odbor Business Economics, ktorý je akreditovaný na druhom stupni inžinierskeho štúdia na Fakulte ekonomiky a manažmentu SPU v Nitre.

Predmet je zameraný na analýzu investičnej činnosti podniku ako aj na ukazovatele, ktoré sú jej súčasťou. Rozhodujúcu časť predmetu tvoria prednášky, kde sa študenti oboznámia so základnými pojmami tvoriacimi investičnú činnosť ako napríklad – investícia, členenie investícií, špecifiká investičnej činnosti, fázy investičnej činnosti, vznik peňažných príjmov, ktoré sa očakávajú z investovania, tvorba kapitálových výdavkov, ktoré sa vynakladajú na získanie investície, cash flow z investovania, metódy hodnotenia investícií, technicko ekonomická štúdia a jej časti, riziko pri investovaní a pod.

Cvičenia nadväzujú na prednášky a sú orientované na kvantifikáciu vybraných ukazovateľov súvisiacich s investičnou politikou, pričom na úspešné riešenie príkladov študent bude využívať vedeckú kalkulačku alebo výpočtovú techniku.

Predkladaná cvičebnica je rozdelená na niekoľko nosných kapitol, ktoré sú doplnené nielen teoretickou časťou, ale najmä príkladmi, v ktorých sa rieši nasledovná problematika:

1. kapitolu tvoria **investície** – v tejto kapitole stručne priblížime pojem investícia, členenie investície, typy investičných stratégií, priame zahraničné investície.
2. kapitolu tvorí **časová hodnota peňazí** – študent má možnosť oboznámiť sa s rôznymi druhmi úrokových sadzieb, aj s ich kvantifikáciou, následne s hodnotou peňazí, či už súčasnou alebo budúcou, ale i so súčasnou a budúcou hodnotu anuitných platieb, ktoré sú tvorené základnými ukazovateľmi úrokového počtu a to: úročiteľom, odúročiteľom, umorovateľom, fondovateľom, sporiteľom a zásobiteľom. Kapitolu uzatvára zostavenie splátkového kalendára, pri pravidelne sa opakujúcej splátke pri ročnom a inom ako ročnom splácaní úveru.
3. Kapitola pozostáva z pojmov ako **kapitálové výdavky a peňažné príjmy**, pričom základ tvorí kvantifikácia všetkých peňažných výdavkov, ktoré vynaložíme na získanie investície a ich položiek, kvantifikácia peňažných príjmov z rôznych foriem zisku, ktoré sa očakávajú z investície.
4. kapitola s názvom **metódy hodnotenia efektívnosti investičnej činnosti podniku** – obsahuje oboznámenie sa s teoretickým ako i praktickým postupom ukazovateľov z oblasti investičnej politiky ako čistá súčasná hodnota, vnútorné výnosové percento,

index ziskovosti, nákladové metódy - metódy priemerných ročných nákladov, doba návratnosti, priemerná životnosť investície.

5. kapitolu tvorí **štúdia** – jedná sa o časť, kde na konkrétnom príklade podniku z praxe, má študent možnosť na základe získaných poznatkov na predmete počas cvičení a prednášok vypracovať štúdiu investičného projektu, t. j. kvantifikovať kapitálové výdavky, zostaviť plán odpisov, zostaviť splátkový plán, zostaviť plán výnosov a nákladov, stanoviť produkciu v bode zvratu, kvantifikovať očakávané peňažné príjmy, čistú súčasnú hodnotu, vnútorné výnosové percento, index ziskovosti, dobu návratnosti a posúdiť, či sa oplatí podniku realizovať investíciu alebo nie.

Každá kapitola je v úvode doplnená o kľúčové slová, ktoré slúžia na ozrejenie pre čitateľa, s akými pojmami sa stretne v danej kapitole.

Pevne veríme, že predkladaná cvičebnica bude slúžiť ako vhodný prostriedok na doplnenie poznatkov z predmetu Ekonomika investičných projektov, ale bude slúžiť i ako praktická pomôcka na cvičeniach z predmetu vyučovaného na FEM SPU v Nitre.

S vďakou prijmem akékoľvek pripomienky.

Autori

ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A ZNAČIEK

A	anuita
a.s.	akciová spoločnosť
BA	Bratislavský
BB	Banskobystrický
ČPK	čistý pracovný kapitál
ČSH	čistá súčasná hodnota
D	daňový efekt
daň.	daňový
DMzc	hodnota dlhodobého majetku v zostatkovej cene
EAT	earnings after taxes (výsledok hospodárenia po zdanení)
EBT	earnings before taxes (výsledok hospodárenia pred zdanením)
EBIT	earnings before interest and taxes (výsledok hospodárenia pred úrokmi a zdanením)
EBITD	earnings before interest, taxes and depreciation (výsledok hospodárenia pred úrokmi, zdanením a odpismi)
EÚ	Európska Únia
FN	fixné náklady
FV	future value (budúca hodnota)
I	výdaj na obstaranie novej investície
IN	investičný náklad
IP	investičný projekt
ir	úroková sadzba
IZ	index ziskovosti
k	koeficient pre odpisovanie
KCK	krátkodobý cudzí kapitál
KE	Košický
KV	kapitálový výdavok
LC	likvidačná cena
n	počet rokov
N	doba životnosti
nom ir	nominálna úroková sadzba
NR	Nitriansky
O	odpisy
OM	obežný majetok
ostHN	ostatné hospodárske náklady
P	príjem z predaja
PC	predajná cena
PO	Prešovský
PP	peňažný príjem
PP _{NIP}	peňažné príjmy náročnejšieho investičného projektu
PP _{MNIP}	peňažné príjmy menej náročného investičného projektu
Prirast.VVP	prírastkové vnútorné výnosové percento
PV	present value (súčasná hodnota)
pvu	počet výplaty úrokov
PZI	priame zahraničné investície
Q	množstvo
SR	Slovenská republika
s.r.o.	spoločnosť s ručením obmedzeným

T	celkový čas realizácie investičného projektu
TC	celkové náklady
TN	Trenčiansky
TR	tržby
TT	Trnavský
Ukaz.	ukazovateľ
VC	vstupná cena
VN	variabilné náklady
Vn	jednotkové variabilné náklady
VVP	vnútorné výnosové percento
VVP modif	vnútorné výnosové percento modifikované
Z	zisk
ZA	Žilinský
ZC	zostatková cena
%	percentá
Ø	priemer
Δ	zmena

OBSAH

PREDSLOV.....	3
ZOZNAM POUŽITÝCH SKRATIEK A ZNAČIEK.....	5
1. INVESTÍCIE.....	8
2. ČASOVÁ HODNOTA PEŇAZÍ.....	14
2.1 Úrokové sadzby.....	14
2.2 Súčasná a budúca hodnota peňazí.....	23
2.3 Súčasná a budúca hodnota anuitných platieb.....	27
2.4 Splátkový kalendár.....	32
3. KAPITÁLOVÉ VÝDAVKY, PEŇAŽNÉ PRÍJMY	35
3.1 Kapitálové výdavky.....	35
3.2 Peňažné príjmy.....	43
4. METÓDY HODNOTENIA EFEKTÍVNOSTI INVESTÍCIÍ.....	49
4.1 Čistá súčasná hodnota.....	49
4.2 Vnútorne výnosové percento.....	58
4.3 Index ziskovosti.....	65
4.4 Priemerná výnosnosť.....	68
4.5 Doba návratnosti.....	71
4.6 Nákladové metódy hodnotenia investícií.....	75
4.6.1 Priemerné ročné náklady.....	75
5. ŠTÚDIA.....	78
6. ZOZNAM POUŽITEJ LITERATÚRY.....	90

Autori	Ing. Jana Ladvenicová, PhD. Ing. Zuzana Bajusová, PhD. prof. Ing. Ľubomír Gurčík, CSc.
Názov	EKONOMIKA INVESTIČNÝCH PROJEKTOV Príklady na cvičenia
Určené	Pre študentov SPU
Vydavateľ	Slovenská poľnohospodárska univerzita v Nitre
Vydanie	prvé
Vytlačené	Jún 2020
Náklad	120 kusov
Počet strán	91
AH-VH	3,07-3,23
Tlač	Vydavateľstvo SPU v Nitre
ISBN 978-80-552-2172-4	Cena 3,10 €

Rukopis neprešiel redakčnou úpravou vo vydavateľstve.
Za odbornú náplň vydania zodpovedajú autori.

