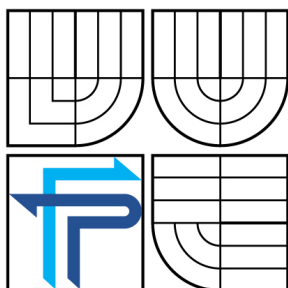




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV INFORMATIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF INFORMATICS

NÁVRH OPTIMÁLNÍHO FINANCOVÁNÍ POŘÍZENÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU PODNIKU

DECISION MAKING ABOUT A METHOD OF PURCHASE OF FIXED ASSETS IN A COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

TOMÁŠ KREJBICH

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. MAREK ZINECKER, Ph.D.

BRNO 2009

Anotace

Bakalářská práce řeší otázku, prostřednictvím jakých zdrojů financování by bylo nejefektivnější pořídit potřebné strojní zařízení pro vybranou firmu. Detailněji se zabývá analýzou produktů leasingových společností a bankovních institucí zejména finančním leasingem a dlouhodobými úvěry. Podstatou bakalářské práce je nalézt, na základě zhodnocení provedených analýz jednotlivých produktů, optimální variantu externího financování konkrétního zařízení, které současně respektuje kritéria požadovaná firmou.

Annotation

The bachelor's thesis deals with the question which sources of financing would be the most efficient for the respective company when buying the necessary equipment. It deals also with the product analysis of leasing companies and banks, especially with the financial leasing and loans for fixed assets. The core of this work is to find an optimal variation of external financing, based on the performed analysis evaluation of the particular products, which would respects the criteria set by a company.

Klíčová slova:

Finance podniku, leasing úvěr.

Klíčová slova – anglicky:

Corporate Finance, Leasing Financing, Debt Financing.

Bibliografická citace:

KREJBICH, T. *Návrh optimálního financování pořízení dlouhodobého majetku podniku*

MÍK, s. r. o. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 60s.

Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb. O právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 25. 5. 2009

.....
Podpis

Poděkování

Na tomto místě bych chtěl poděkovat vedoucímu své bakalářské práce doc. Ing. Markovi Zineckerovi, Ph. D. za odborné vedení při zpracování této bakalářské práce, za jeho čas, trpělivost a cenné připomínky. Rovněž bych rád poděkoval všem, kteří mi radou, či pomocí ulehčili napsání této práce.

.....

Podpis

OBSAH

0	ÚVOD.....	9
1	VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍL PRÁCE	10
1.1	CHARAKTERISTIKA SUBJEKTU – MÍK S. R. O.....	10
1.2	VYMEZENÍ PROBLÉMU	11
1.3	CÍL BAKALÁŘSKÉ PRÁCE.....	12
2	TEORETICKÝ PŘÍSTUP K ŘEŠENÍ VYMEZENÉHO PROBLÉMU.....	14
2.1	ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTICE	14
2.1.1	<i>Interní zdroje.....</i>	<i>15</i>
2.1.2	<i>Externí zdroje.....</i>	<i>16</i>
2.1.2.1	Financování z vlastních zdrojů	16
2.1.2.2	Financování z cizích zdrojů	17
2.2	BANKOVNÍ ÚVĚRY	18
2.2.1	<i>Charakteristika bankovních úvěrů.....</i>	<i>18</i>
2.2.2	<i>Klasifikace bankovních úvěrů.....</i>	<i>19</i>
2.2.3	<i>Výhody a nevýhody úvěru pro subjekt</i>	<i>20</i>
2.2.4	<i>Situace na bankovním trhu</i>	<i>21</i>
2.3	FINANČNÍ LEASING	25
2.3.1	<i>Charakteristika leasingu.....</i>	<i>25</i>
2.3.2	<i>Klasifikace leasingu.....</i>	<i>26</i>
2.3.3	<i>Výhody a nevýhody leasingu pro subjekt.....</i>	<i>28</i>
3	ANALÝZA FOREM FINANCOVÁNÍ DLOUHODOBÉHO HMOTNÉHO MAJETKU	30
3.1	ROZHODOVÁNÍ MEZI LEASINGEM A ÚVĚREM.....	30
3.1.1	<i>Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr</i>	<i>32</i>
3.2	ANALÝZA PRODUKTŮ VYBRANÝCH BANKOVNÍCH INSTITUCÍ	34
3.2.1	<i>GE Money Bank, a. s.</i>	<i>35</i>
3.2.2	<i>Komerční banka, a. s.</i>	<i>38</i>
3.2.3	<i>Česká spořitelna, a. s.</i>	<i>40</i>
3.3	ANALÝZA PRODUKTŮ VYBRANÝCH LEASINGOVÝCH SPOLEČNOSTÍ	43

3. 3. 1	<i>CAC Leasing, a. s.</i>	44
3. 3. 2	<i>D. S. Leasing, a. s.</i>	47
3. 3. 3	<i>Leasing České spořitelny</i>	50
4	ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A DOPORUČENÍ	53
5	ZÁVĚR	55
6	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	58

0 ÚVOD

Finanční řízení a rozhodování podniku představuje v tržní ekonomice nedílnou, dominantní stránku jeho ekonomické činnosti. Zabývá se pohybem peněz a podnikového kapitálu, přičemž vychází z celkové technicko-ekonomické strategie a taktiky podniku a zpětně ji jistým způsobem ovlivňuje a usměrňuje. Má-li podnik efektivně fungovat a rozvíjet se jako samostatná právní a ekonomická jednotka, musí důsledně respektovat finanční kritéria a finanční cíle.

Finanční řízení a rozhodování podniku nevychází pouze z vnitřního prostředí daného podniku, ale do značné míry je ovlivňováno vnějším prostředím, zejména tedy finanční politikou státu, situací na finančním trhu, vývojem měny a měnových kursů, regulací cen, mezd, ekologických pravidel ze strany státu apod.

V souvislosti se zmíněnými aspekty je nezbytné, aby se každý ekonomický subjekt (podnik, jednotlivec, stát) dokázal zorientovat v takových situacích a uměl volit optimální varianty získávání a umísťování kapitálu na rychle se rozvíjejícím finančním trhu za často se měnících fiskálních a měnových podmínek podnikání.

Základním principem při finančním řízení je plánování a analýza finančních údajů. Vyplývá z něho, že splnění stanovených finančních cílů je možno dosáhnout jen při soustavné analýze a plánování pohybu peněžních prostředků, kapitálu, finančních zdrojů a jiných veličin.

S tím vším výrazně souvisí i podniková finanční kontrola, která zjišťuje a vysvětluje rozdíly mezi plánovanými a skutečně dosaženými finančními výsledky. Každá finanční akce musí být důkladně naplánována a následně musí být zkontrolována, aby bylo možné zhodnotit její výsledek a vyvarovat se případných chyb do budoucna.

Těžiště finančního řízení tedy spočívá v získávání peněz a kapitálu, jejich investování a rozdělování zisku. Jednou z jeho hlavních oblastí je investování peněžních prostředků do fixního majetku, různé metody dlouhodobého financování a finanční vyhodnocování efektivnosti investičních variant. (10)

Každá ekonomická jednotka musí – v rámci svých výrobních možností – volit mezi výrobou spotřebních a investičních (kapitálových) statků. Obětuje-li ekonomika část výroby spotřebních statků ve prospěch investičních statků, může zpravidla růst

rychleji a navíc může získat větší množství spotřebních i investičních statků. Investice se tedy ve svém nejširším pojetí v ekonomické teorii většinou charakterizují jako ekonomická činnost, při níž se subjekt vzdává své současné spotřeby s cílem zvýšení produkce statků v budoucnosti. Často se také investice definují jako použití úspor k výrobě kapitálových statků, k vývoji technologií a k získání lidského kapitálu.

Dynamika investic v ekonomice závisí především na očekávaných příjmech z dané investice, úrokové míře za vypůjčený peněžní kapitál, výši a systému zdanění podniků a jednotlivců a na investičních očekáváních potencionálních investorů.

Investiční činnost a její financování je dosti specifické od běžné provozní činnosti. Charakterizuje se především dlouhodobým časovým horizontem, ve kterém je zahrnuta příprava investic, doba výstavby a doba životnosti. Z hlediska výnosnosti i likvidity je činnost ekonomické jednotky ovlivňována investičními statky po dobu několika let. S tím je spojena i větší možnost rizika odchylek od původních záměrů, pokud jde o očekávané výdaje, očekávané příjmy i očekávanou výnosnost. Ve své podstatě se jedná o kapitálově náročné akce, které vyžadují často pro subjekt neúnosné jednorázové vklady. (11)

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍL PRÁCE

1. 1 CHARAKTERISTIKA SUBJEKTU – MÍK S. R. O

Společnost MÍK, s.r.o. byla založena v roce 2004. Její primární činností je zpracování dřeva, konkrétně tedy stavebního řeziva, a jeho následný prodej. Je zapsána v obchodním rejstříku, vedeného Krajským soudem v Brně, v oddílu C pod vložkou 46504. Základní informace týkající se této společnosti jsem získal z výpisu z obchodního rejstříku a z interních materiálů společnosti.

Obchodní firma:	MÍK s. r. o.
Sídlo:	Unkovice 194, PSČ: 664 63 p. Žabčice
Identifikační číslo:	269 38 120
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum zápisu:	1. Zář 2004
Předmět podnikání:	maloobchod specializovaný, tesařství

Statutární orgán:

Jednatel: Petr Mík,
Unkovice 194, PSČ: 664 63 p. Žabčice
den vzniku funkce: 1. Zář 2004

Způsob zastupování: za společnost jedná a podepisuje jednatel tak, že k napsané nebo natištěné či jinak zobrazené obchodní firmě společnosti připojí svůj vlastnoruční podpis.

Prokura: Drahomíra Míková,
Unkovice 194, PSČ: 664 63 p. Žabčice

Způsob zastupování: prokurista jedná jménem společnosti samostatně a podepisuje tak, že k obchodnímu jménu společnosti připojí dodatek označující prokuru a svůj podpis.

Společníci:

Petr Mík	Vklad:	100 000,- Kč
Unkovice 194, PSČ: 664 63 p. Žabčice	Splaceno:	100 000,- Kč
Obchodní podíl: 50 %		

Drahomíra Míková	Vklad:	100 000,- Kč
Unkovice 194, PSČ: 664 63 p. Žabčice	Splaceno:	100 000,- Kč
Obchodní podíl: 50 %		

Základní kapitál: 200 000,- Kč (17)

1. 2 VYMEZENÍ PROBLÉMU

Společnost MÍK je podnikatelským subjektem zabývajícím se stavbou a prodejem řeziva. Zaměřuje se jak na stavbu dřevěných vazeb tak celých dřevo-domků. K výkonu své činnosti potřebuje nespočet strojů a zařízení. Pro zkvalitnění práce se vedení společnosti rozhodlo nakoupit nový vysokozdvizný vozík. Problémem však zůstává, z čeho daný stroj financovat. Společnost nemá dostatek vlastních finančních prostředků, aby bylo schopné vynaložit jednorázově takovou sumu peněz. Rozhodlo se tedy rozložit celkové výdaje na pořízení daného stroje a využít finanční leasing s následnou koupí najaté věci, případně bankovní úvěr. Ostatní výdaje vzniklé v souvislosti se zavedením stroje uhradí ze svých vlastních prostředků.

Společnost si vybrala vysokozdvizný vozík značky KOMATSU DX50, který plně vyhovuje jejich nárokům. Tento vysokozdvizný vozík obsahuje dieselový motor s výkonem až 69 KW a 343 NM, nosností 5000 kg a zdvihem vidlí až do 6 metrů. Tento vysokozdvizný vozík je určen pro všestranné použití, přičemž pomůže společnosti při zkvalitnění práce a zejména při snížení provozních nákladů.

1.3 CÍL BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Cílem bakalářské práce je posouzení a analýza financování investic, a to především formou finančního leasingu a bankovního úvěru. Bakalářská práce však nespočívá pouze v rozhodování mezi těmito oblastmi financování, ale především také v porovnání jednotlivých produktů vybraných leasingových společností a bankovních institucí s následným výběrem optimálního řešení financování investice pro konkrétní subjekt. Hlavním cílem je tedy vybrat nejvýhodnější variantu, jež bude nejlépe odpovídat požadavkům firmy MÍK s. r. o. a přinese s sebou nejnížší náklady v souvislosti s pořízením nové investice.

V teoretické části práce se budu zabývat odbornými poznatky z oblasti financování investic z dostupných materiálů, což zahrnuje všechny dostupné formy financování podniku se zřetelem na finanční leasing a bankovní úvěr. Dále se zaměřím na možnosti a postupy při financování investice prostřednictvím finančního leasingu a bankovního úvěru.

V praktické části budu tedy řešit konkrétní případ financování investice daného subjektu, a to porovnáním nabídek a vymezením kritérií u několika vybraných leasingových společností a několika bankovních institucí. Při posuzování jednotlivých možností je nutno vycházet ze stejného stavu věci a ze stejných podmínek, aby následné porovnání bylo efektivní. Při posuzování daných alternativ budu vycházet z metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr, pomocí níž lze vyhodnotit, která z uvedených forem financování je pro daný subjekt a za stávajících podmínek nejvýhodnější. Algoritmus této metody zároveň převedu do uživatelsky příjemného programu, který bude eliminovat hlavní nevýhodu této metody – náročnost dílčích výpočtů. Ty budou po zadání vstupních údajů v programu provedeny automaticky.

Bakalářská práce by měla sloužit jako podklad pro rozhodování vedení společnosti o zhodnocení jednotlivých nabídek leasingových společností a bank nejen z ekonomického, ale i z účetního a daňového aspektu. Na základě získaných informací budu moci doporučit společnosti optimální variantu financování stroje. Výsledkem

práce tedy bude návrh doporučení nabídky konkrétní leasingové společnosti či bankovní instituce dle vymezených požadavků.

2 TEORETICKÝ PŘÍSTUP K ŘEŠENÍ VYMEZENÉHO PROBLÉMU

2.1 ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTICE

Každý podnik je jistý ekonomický systém, do kterého vstupují výrobní činitelé, tedy přírodní zdroje, práce a kapitál, a ze kterého vystupují určité ekonomické hodnoty významné pro spotřebitele. Je nutné tedy obstarat tyto výrobní činitele, aby byly zajištěny výstupy pro odběratele. Jedná se o financování činnosti podniku, a to takovým způsobem, aby činnost konkrétního podniku byla efektivní a rentabilní. (Mlčoch, 1994)

Z hlediska právního postavení poskytovatele kapitálu rozlišujeme financování prostřednictvím vlastního kapitálu a financování prostřednictvím cizího kapitálu. Při financování vlastním kapitálem hovoříme o podílovém financování, kdy dosavadní vlastníci skládají základní kapitál nebo ponechávají své podíly na zisku v podniku pro další použití, nebo kdy do podniku vstupují noví společníci, kteří se taktéž podílejí na základním kapitálu. V případě financování prostřednictvím cizího kapitálu je poskytovatel kapitálu v pozici věřitele vůči podnikatelskému subjektu, hovoří se tedy o dluhovém financování.

Existuje několik forem a zdrojů financování investic, které se podniku nabízejí. Je nutné pečlivě zohlednit celou situaci a veškeré aspekty, které ovlivňují management při rozhodování. Zdroje financování můžeme členit podle různých hledisek. Z hlediska původu finančních zdrojů rozlišujeme externí (vnější) a interní (vnitřní) financování. V případě externího financování se jedná o financování kapitálové potřeby ze zdrojů, které mají svůj původ mimo podnik, přičemž nezáleží na tom, zda jsou poskytovateli vlastníci či věřitelé. V případě interního financování se jedná o krytí kapitálové potřeby ze zdrojů, které jsou výsledkem podnikání. (13)

Z hlediska délky financování rozlišujeme financování krátkodobé se splatností do jednoho roku, střednědobé se splatností v rozmezí jednoho až čtyř let a dlouhodobé financování se splatností nad čtyři roky. (3)

Podnik při krátkodobém financování řeší zejména provozní problémy. Dlouhodobé financování přispívá především k efektivnímu řešení strategických cílů

daného podniku. Klasifikace forem financování je uváděna v rozvaze každého podnikatelského subjektu, a to na straně pasiv.

Následující tabulka ukazuje možné členění zdrojů krytí jak z hlediska vlastnictví zdrojů, tak z hlediska jejich původu.

Tabulka č. 1 – Přehled zdrojů financování

Financování		
Interní	Externí	
Zisk	<i>Z vlastních zdrojů</i>	<i>Z cizích zdrojů</i>
Odpisy	Akcie	Úvěry
Rezervy	Podíly	- bankovní
	Dotace a dary	- dodavatelské
		- odběratelské
		- od zaměstnanců
		Dlužní úpisy (obligace)
		Leasing

Zdroj: Wawrosz (1999)

2. 1. 1 Interní zdroje

Interní zdroje financování získává podnik na základě vlastní vnitřní činnosti. Financování podniku interními zdroji, se označuje pojmem samofinancování. Za nejdůležitější vnitřní zdroje financování lze považovat odpisy, nerozdělený zisk a dlouhodobé finanční rezervy.

Jedním z interních zdrojů financování podniku jsou odpisy, které jsou významné pro finanční hospodaření podniku. Jako složka provozních nákladů ovlivňují výši vykazovaného výsledku hospodaření, a tím i základ daně ze zisku a rentabilitu podnikání, ale nejsou v daném čase peněžním výdajem. Do obnovy dlouhodobého majetku vstupují jako volný finanční zdroj, použitelný k jakémukoliv účelu. Hodnotu odpisů získává podnik inkasem tržeb v cenách prodané produkce, a jsou tedy součástí peněžních příjmů. (10)

Dalším významným interním zdrojem je nerozdělený zisk, kterým rozumíme část zisku po odvodu daní, která se nerozděluje mezi majitele, ale slouží dalšímu podnikání. Z hlediska fungování zisku jako zdroje financování je nesmírně důležitá jeho přeměna v peněžní prostředky. V praxi se může stát, že i podnik, který vykazuje vysokou částku běžného i nerozděleného zisku, nemá dostatečné volné peněžní prostředky a může se dostat do platebních potíží.

Interním zdrojem mohou být i rezervní fondy vytvořené ze zisku. Pokud je podnik nemusí použít na financování předem určených potřeb, mohou být dočasně do určité míry využity jako zdroj financování rozvoje.

Mezi interní zdroje je možno zahrnout i rezervy. Rezervy představují účelový finanční zdroj na krytí určitých výdajů. Tvoří se tím, že jsou zahrnovány do nákladů a snižují tak tvorbu podnikového zisku.

2. 1. 2 Externí zdroje

Externí zdroje financování jsou zdroje získané mimo vnitřní činnost podniku. Jsou to tedy zdroje, které do podniku přicházejí zvenčí. Z hlediska celkového objemu investic představuje financování prostřednictvím externích zdrojů ve vyspělých průmyslových zemích objemově menší část zdrojů použitých na přírůstek dlouhodobého majetku, rozhodující jsou interní zdroje financování. Z hlediska rozmanitosti je podíl externích zdrojů financování na všech možných formách financování podstatně vyšší.

Hlavními zdroji externího financování jsou vklady a podíly zakladatelů, vlastníků a spoluvlastníků, tedy financování z vlastních zdrojů, a dále financování z cizích zdrojů, tedy financování prostřednictvím obligací, půjček a úvěrů. (9)

2. 1. 2. 1 Financování z vlastních zdrojů

Financováním z vlastních zdrojů se rozumí financování z vkladů vlastníků v podobě akcií nebo podílů tvořících základní kapitál. Tento způsob financování se

odlišuje od ostatních forem externího financování právním postavením poskytovatele kapitálu.

Výjimečně se objevují u podniků jako zdroj krytí finanční výpomoci ve formě dotací ze státního rozpočtu, účelových fondů a nadací. Tuto možnost využívají spíše podniky ve specifickém odvětví, jako subjekty v oblasti zemědělství, dopravy apod.

2. 1. 2. 2 Financování z cizích zdrojů

Z hlediska financování prostřednictvím cizích zdrojů jsou velmi významné bankovní úvěry, kterým se podrobněji věnuji v kapitole 2. 2.

Méně využívaným externím cizím zdrojem je financování pomocí podnikových obligací. Podnikové obligace jsou dluhové cenné papíry, které emituje podnik s cílem získat od investora dlouhodobý finanční zdroj. Na rozdíl od zdrojů interních majitel takové obligace vystupuje jako věřitel vůči emitujícímu podnikatelskému subjektu.

Leasing patří mezi služby s náročnou právní, účetní a daňovou problematikou, která se liší podle druhu leasingu.

Z právního hlediska představuje leasing třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem, při kterém pronajímatel kupuje od dodavatele majetek a poskytuje jej za úplatu do užívání nájemci.

Z finančního hlediska můžeme leasing charakterizovat jako alternativní zdroj financování dlouhodobých potřeb podniku cizím kapitálem. Od bankovního úvěru se liší tím, že pronajímatel, tedy leasingová společnost, se stává vlastníkem zboží.

Rozlišujeme členění podle míry krytí pořizovací ceny předmětu leasingu:

✚ ***leasing operativní***

✚ ***leasing finanční***

Tyto typy se rozlišují především podle toho, zda vlastnická práva k předmětu nájmu přechází po ukončení smlouvy na nájemce či nikoliv, délkou leasingového období a účelem, za kterým jsou pořizovány. Společné je jim to, že právním vlastníkem je po

celou dobu nájmu pronajímatel. V této bakalářské práci se budu blíže zabývat leasingem finančním. O operativním leasingu lze vyhledat více informací v odborné literatuře¹.

2. 2 BANKOVNÍ ÚVĚRY

2. 2. 1 Charakteristika bankovních úvěrů

Bankovní úvěr je jednou z možných forem financování a svým charakterem se řadí do externích cizích zdrojů financování podnikatelské činnosti. Jde o velmi často používaný způsob obstarávání prostředků k profinancování určité investice a také se jedná o jednu z nejlevnějších možností, kdy každému subjektu je umožněno téměř okamžitě disponovat s určitou sumou jen za cenu úroku. Úvěr (po splnění jistých podmínek) je možno čerpat okamžitě, kdežto vlastní zisk je možnost použít až v okamžiku, kdy je vytvořen. Právě tento časový nesoulad je často hlavním důvodem, proč jsou bankovní úvěry stále více žádoucí a jsou upřednostňovány před jinými, zejména vlastními zdroji.

Bankovní úvěry jsou pro svoji podstatu sice jednou z nejvyužívanějších možností v oblasti financování, ale na druhé straně je nutno zvážit podmínky pro poskytnutí těchto úvěrů. Pořízení investice formou bankovního úvěru je administrativně náročné, zejména z důvodu požadavku na zajištění daného úvěru. Koupí majetku na úvěr se majetek stává okamžitě vlastnictvím kupujícího. Nutnost nalézt vhodného ručitele nebo mít k dispozici majetek použitelný pro zřízení zástavního práva pro věřitele vede ke značně složitější administrativě. (12)

Před tím, než je klientovi poskytnuta půjčka, banka zjišťuje jeho bonitu, tedy schopnost danou půjčku splatit, dále také zkoumá situaci v odvětví, v regionu, a to z důvodu bezpečnosti. Banka vyžaduje při žádosti o úvěr předložení některých dokumentů, které se týkají přímo daného podnikatele, a dále dokumentů, které se týkají jeho podnikatelské činnosti. Mezi tyto dokumenty patří zejména průkaz totožnosti, dále živnostenský list, výpis z obchodního rejstříku, výkaz zisku a ztráty, podnikatelský záměr (nebo jeho osnova), prohlášení o vlastnictví majetku a také seznam závazků

¹ VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

u ostatních peněžních ústavů. Mimo tyto doklady může banka vyžadovat i další dokumenty, které by se už přímo týkaly konkrétního úvěru. (Valach, 1999)

Poskytování úvěrů nese pro banku značná rizika. Zejména se tedy jedná o aktivní úvěrové riziko, které spočívá v nesplacení půjčky klientem včas nebo v případném nesplacení půjčky vůbec. Co se týče dobře prosperujících podnikatelů a podnikatelských subjektů, banky jsou ochotny na základě zjištěné bonity úvěr poskytnout. Obstarání financí je často klíčovým bodem pro odstartování rentabilní podnikatelské činnosti. Zjistí-li však banka, že bonita klienta není až tak vynikající, z důvodu opatrnosti danému subjektu úvěr neposkytne, případně ho poskytne, ale při vyšších úrokových sazbách. (10)

2. 2. 2 Klasifikace bankovních úvěrů

Existuje několik druhů úvěrů, které jsou lidem poskytovány. Mohou se lišit v osobách, kterým jsou poskytovány, v účelu, v době splatnosti a i v jiných kritériích. Kip

Nejčastěji jsou úvěry klasifikovány podle následujících kritérií:

- ✚ podle doby splatnosti
- ✚ krátkodobé (splatnost do 1 roku) – kontokorentní úvěr, směnečný eskontní úvěr, lombardní úvěr, ručitelský úvěr, směnečný akceptační úvěr aj.
- ✚ střednědobé (splatnost od 1 do 4 let) – výše zmíněné úvěry, u nichž doba splatnosti přesáhne jeden rok, spotřební půjčky a jiné (tyto úvěry lze zařadit i do dlouhodobých úvěrů)
- ✚ dlouhodobé (splatnost nad 4 roky) – hypoteční úvěry, emisní půjčky
- ✚ podle měny, v jaké jsou úvěry poskytovány – korunové, devizové
- ✚ podle poskytnutých záruk – zajištěné (tyto úvěry jsou zajištěné určitou zástavou – nemovitostí, movitou věcí, ručitelem, bankovní zárukou, ...), nezajištěné (u těchto úvěrů banka nevyžaduje žádnou zástavu a v zásadě je poskytuje jen prvotřídním klientům a jen do malé výše)
- ✚ podle způsobu čerpání – jednorázově (v tomto případě se banka zaváže k půjčení určité částky, přičemž zákazník ji vyčerpá jednorázově či postupně), ve formě

úvěrové linky (zákazník si může opakovaně půjčovat peněžní prostředky do výše předem dohodnutého úvěrového limitu)

- ✚ podle účelu a subjektu, kterému je úvěr poskytován – úvěry pro podnikatelské účely (jedná se o propůjčení finančních prostředků na financování provozních a investičních potřeb podnikatelského subjektu – úvěr na zásoby, úvěr na pohledávky za odběrateli do lhůty splatnosti, úvěr na investice...), úvěry občanům (jedná se o úvěry na financování nepodnikatelských aktivit), mezibankovní úvěry (jde o úvěry mezi jednotlivými bankovními subjekty), další úvěry jako kontokorentní, překlenovací, sezónní úvěr, hypoteční úvěr, apod.
- ✚ podle podstaty úvěru – úvěry poskytující finanční prostředky, úvěry ručitelské (klient nevyžaduje půjčení finančních prostředků, ale vyžaduje záruku) (Kipielová, 1998)

2. 2. 3 Výhody a nevýhody úvěru pro subjekt

Výhody úvěru

- ✚ předmět, který je pořízován formou úvěru, přechází do vlastnictví pořizovatele okamžikem platnosti smlouvy, tudíž může daný majetek odepisovat a tyto odpisy zahrnout do daňově uznatelných nákladů. Nemůže navíc dojít k omezení práv spojených s vlastnictvím a s užíváním daného předmětu a kupující může provádět potřebné úpravy majetku, aniž by byl povinen vyžádat si souhlas banky.
- ✚ v souvislosti s využitím úvěru se hovoří o tzv. úrokovém daňovém štítu. Cenou za použití úvěru je úrok a ostatní výdaje spojené s jeho získáním (bankovní poplatky, provize). Zahrnutím těchto úroků do nákladů se sníží daňový základ a tím i placené daně. Úrokový daňový štít = úrok * (1 – daňová sazba)

Nevýhody úvěru

- ✚ cizí kapitál zvyšuje zadluženost podniku, neboť tento závazek je uveden v rozvaze podniku na straně pasiv, a tím snižuje jeho finanční stabilitu. Při velkém rozsahu dluhů tak roste nebezpečí bankrotu.
- ✚ při pořizování úvěru banka vyžaduje předložení několika dokumentů, zejména z důvodu zkoumání bonity klienta a požadavku na zajištění daného úvěru. Využití

bankovního úvěru je tedy administrativně náročné. Shledá-li banka navíc, že bonita klienta je nedostačující, úvěr subjektu neposkytne, případně ho poskytne, ale při vyšších úrokových sazbách.

- ✚ banky u některých typů úvěrů vyžadují pro jejich zajištění různé formy osobních či reálných záruk. Nejčastěji může banka vyžadovat ručení třetí osobou (zárukou jiného vhodného klienta či banky), zástavou movité věci, cenných papírů, postoupením pohledávky a smluvní pokutou.

2. 2. 4 Situace na bankovním trhu

V této části bakalářské práce se zabývám situací na bankovním trhu České republiky. Následující údaje, které uvádím v tabulkách a grafech, jsou za všechny banky, kterým byla vydána bankovní licence v České republice. Ve všech těchto údajích jsou zahrnuta i data z poboček těchto bank působících na zahraničním bankovním trhu. Pouze údaje České národní banky nejsou v tomto výčtu obsaženy.

Z hlediska stability a finanční situace zaznamenal bankovní sektor jako celek v roce 2008 příznivý vývoj. Stabilní situace bankovního sektoru byla podpořena pokračujícím růstem české ekonomiky, taženým především investicemi, spotřebitelskou poptávkou a rovněž vysokou dynamikou exportu.

V roce 2008 došlo v bankovním sektoru ke zvýšení objemu klientských úvěrů, z nichž zejména úvěry poskytnuté obyvatelstvu zaznamenaly vysoké tempo růstu. Bankovní sektor jako celek v roce 2008 vytvořil čistý zisk ve výši 32,9 mld. Kč, k čemuž přispěl růst všech složek zisku z finanční činnosti a také pokračující kontrola vynaložených správních nákladů.

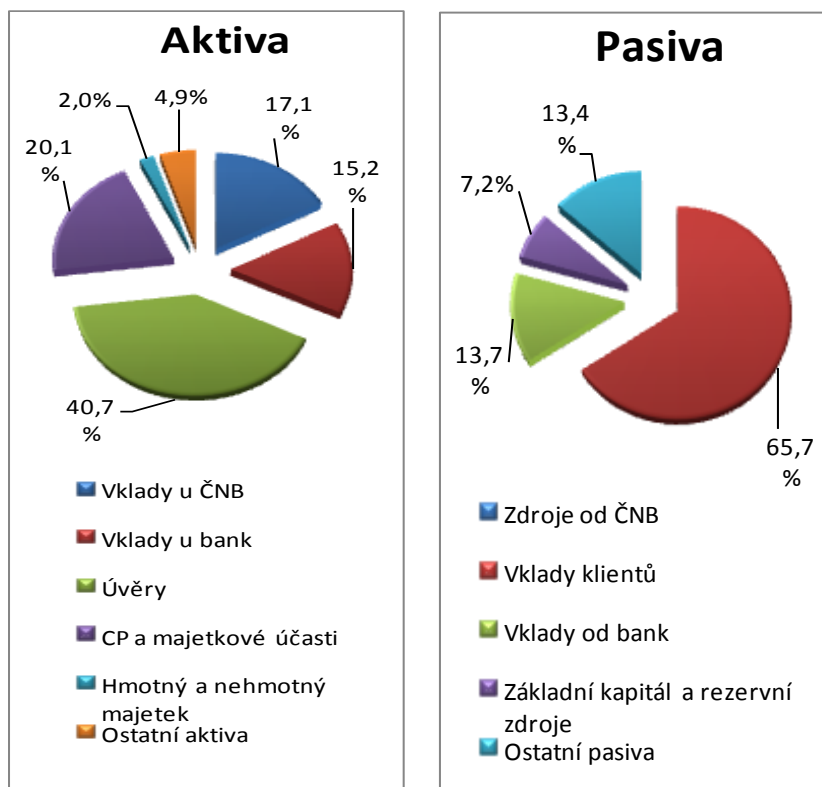
Bankovní sektor České republiky byl k 31. 12. 2008 tvořen 35 bankami a pobočkami zahraničních bank. Tento počet se proti konci roku 2007 nezměnil a členění sektoru na 26 bank s převládající zahraniční účastí a 9 bank s rozhodující českou účastí zůstalo v průběhu roku rovněž zachováno.

Aktiva a pasiva bankovního sektoru v mil. Kč

Vzhledem k vzrůstajícím možnostem rostou i různé poptávky po úvěrech ze strany klientů. Bankovní trh se tedy rozvíjí a bankovní sektor se neustále rozšiřuje. Bilanční suma bankovního sektoru k 31. 12. 2008 dosáhla 2 635,5 mld. Kč, což je o 4,3 % více než v roce 2007. Vývoj bilanční sumy i v průběhu roku 2008 potvrzuje stále existující potenciál dalšího rozvoje tuzemského bankovního sektoru.

V meziročním srovnání se struktura aktiv a pasiv bankovního sektoru v zásadě nezměnila. Vývoj bilanční sumy celého sektoru i jednotlivých skupin byl značnou měrou ovlivněn změnami v oblasti úvěrů. Celková emise úvěrů představuje trvale rozhodující část aktivní strany bilanční sumy. Poptávka po úvěrech se každým rokem zvyšuje. Zlepšením ekonomické situace dlužníků a zvýšením jejich schopnosti splácet úvěry se v roce 2008 opět meziročně zvýšil podíl úvěrů poskytnutých bankami klientům. Ve srovnání s koncem roku 2007 vzrostl o 1,3 procentního bodu. Ke konci roku 2008 činil podíl klientských úvěrů na bilanční sumě 40,7 %.

Graf č. 1 – Struktura aktiv a pasiv bankovního sektoru



Zdroj: Česká národní banka (www.cnb.cz)

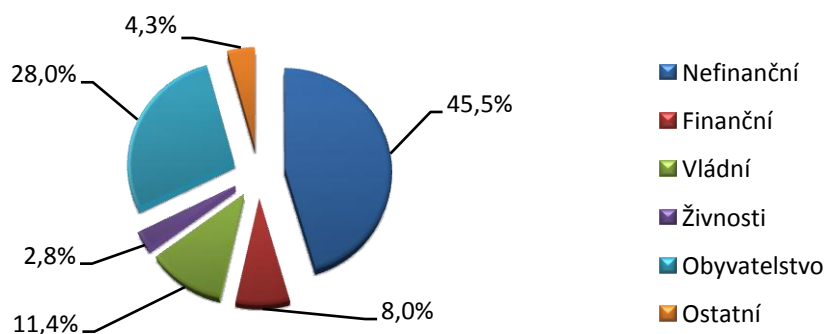
Celkový objem čistých úvěrů klientům poskytnutých bankami na konci roku 2008 dosáhl 1 073,9 mld. Kč, což představuje meziroční růst o 7,8 %. Objem hrubých úvěrů k 31. 12. 2008 činil 1 099,9 mld. Kč a v tomto případě jde za stejné období o růst ve výši 7,3 %.

Úvěry podnikové sfěře tvoří nadále nejvýznamnější složku úvěrové emise s podílem 45,5 %. V absolutním vyjádření činil na konci roku 2008 objem úvěrů poskytnutých subjektům podnikajícím v nefinanční sféře 459,9 mld. Kč, což představuje ve srovnání s koncem roku 2007 nárůst o 7,5 %. Zlepšující se situace podnikové sféry, růst průmyslové produkce a investic spolu s přetrvávajícím prostředím nízkých úrokových sazeb umožňuje řadě podnikatelských subjektů získat bankovní úvěr či zvýšit svou stávající zadluženost.

V roce 2008 pokračovalo snižování objemu úvěrů poskytnutých vládním institucím, které poklesly o 27,6 %, což se projevilo i ve snížení jejich podílu na celkové úvěrové emisi z 19,2 % na 11,4 %. Tento vývoj souvisí zejména s postupným omezováním aktivit České konsolidační agentury a týká se především skupiny velkých bank.

V roce 2008 pokračoval významný nárůst úvěrů do sektoru obyvatelstva. Na konci roku činil objem těchto úvěrů 283,3 mld. Kč, což v meziročním srovnání znamená nárůst o 34,4 %. Pokračující vysoká tempa růstu úvěrů obyvatelstvu se promítají do měnící se struktury úvěrového portfolia. Základna pro stanovení temp meziročních přírůstků úvěrů poskytovaných obyvatelstvu se zvyšuje každým rokem přibližně o jednu třetinu. Tyto úvěry již činí 28,0 % celkových úvěrů, tedy o 5,8 % více než v roce 2007.

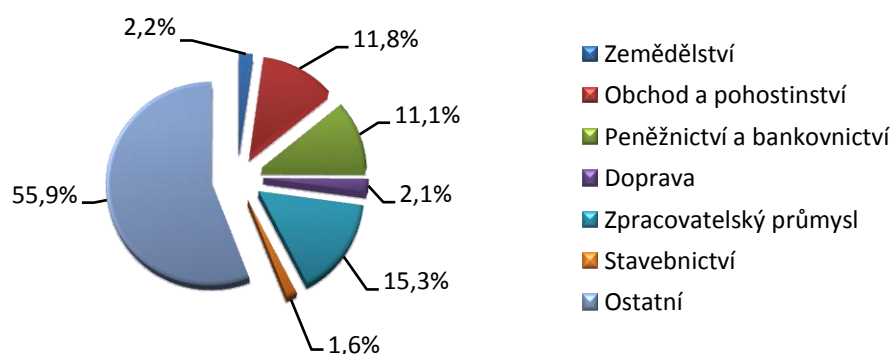
Graf č. 2 – Struktura úvěrů podle ekonomických sektorů



Zdroj: Česká národní banka (www.cnb.cz)

Ve struktuře úvěrů podle ekonomických odvětví nedošlo v meziročním srovnání k významným posunům. Výjimkou byl pokles objemu úvěrů do sektoru peněžnictví a pojišťovnictví o téměř 30 % na 112,0 mld. Kč, což se projevilo v poklesu podílu těchto úvěrů na celku ze 16,8 % na 11,1%. K tomuto vývoji přispělo splácení úvěrů Českou konsolidační agenturou, která je součástí tohoto segmentu. Položka ostatních úvěrů zahrnuje rovněž úvěry poskytnuté obyvatelstvu, což byl hlavní důvod meziročního růstu jejího podílu z 50,0 % na 55,9 %.

Graf č. 3 – Struktura úvěrů podle ekonomického odvětví



Zdroj: Česká národní banka (www.cnb.cz)

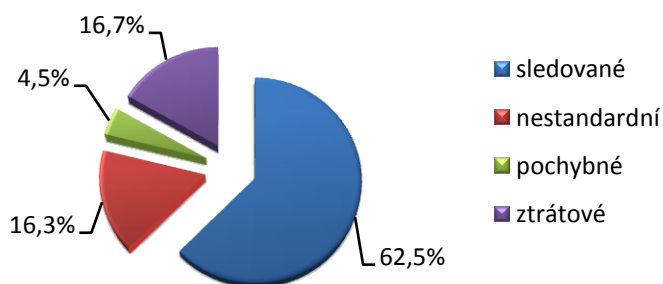
Z pohledu doby splatnosti poskytnutých úvěrů došlo v roce 2008 k dalšímu významnému zvýšení podílu dlouhodobých úvěrů na celkových úvěrech. Objem těchto úvěrů v roce 2008 vzrostl o 19,3 % na úroveň 493,1 mld. Kč, což odráží nárůst úvěrů obyvatelstvu na bytové účely, které mají v převážné většině dlouhodobý charakter (hypoteční úvěry, stavební spoření).

Klasifikované úvěry k 31. 12. 2008 dosáhly 118,8 mld. Kč, což představuje oproti konci předcházejícího roku mírný nárůst o 4,2 %. Vzhledem k významnému růstu celkového objemu klientských pohledávek však došlo k meziročnímu poklesu podílu klasifikovaných pohledávek na jejich celkovému objemu z 11,2 % na 10,8 %.

Nárůst klasifikovaných pohledávek byl způsoben meziročním zvýšením objemu sledovaných pohledávek o 15,4 %, tj. kategorie pohledávek, která má nejmenší rizikovost. K většímu nárůstu sledovaných úvěrů přitom došlo až v samotném závěru roku, kdy některé banky do této kategorie přeřadily část svých standardních pohledávek z důvodu možného zhoršení ekonomické situace některých klientů.

Objem ohrožených úvěrů (tj. úvěrů klasifikovaných bankami jako nestandardní, pochybné či ztrátové), které již vykazují větší míru rizika, pokračoval v roce 2008 v příznivém vývoji, když meziročně poklesl o 10,3 %. Ke konci roku 2008 činil 44,5 mld. Kč, čímž dosáhl 4,1 % objemu celkových klientských pohledávek.

Graf č. 4 – Struktura klasifikovaných úvěrů



Zdroj: Česká národní banka (www.cnb.cz)

Kvalita úvěrového portfolia bankovního sektoru je velmi dobrá, potenciální ztráty vzniklé z úvěrových obchodů jsou dostatečným způsobem ošetřeny.

2. 3 FINANČNÍ LEASING

2. 3. 1 Charakteristika leasingu

Jednou z možností financování investic je finanční leasing. V současné době je tato forma financování velmi oblíbená a využívá se ve stále větším počtu případů – za poslední desetiletí dosáhl leasing značného rozvoje.

Z právního hlediska představuje leasing třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem, při kterém pronajímatel kupuje od dodavatele dlouhodobý hmotný majetek a poskytuje jej za úplatu do užívání nájemci. Vlastníkem majetku je pronajímatel, který s nájemcem uzavírá leasingovou smlouvu na předmět leasingu.

Z finančního hlediska můžeme leasing charakterizovat jako alternativní formu financování dlouhodobých potřeb podniku cizím kapitálem. Leasing je nástrojem využívání dlouhodobého majetku po určitou dobu, aniž by se majetek stal podnikovým vlastnictvím. Pronajímatel nenese žádná rizika spojená s provozem pronajatého

předmětu a vystupuje pouze jako věřitel, který zapůjčil prostředky na nákup předmětu. Leasing se blíží bankovnímu úvěru, od něhož se však zásadně liší vztahem k pronajímanému předmětu: pronajímaný předmět je ve vlastnictví pronajímatele, i když je využíván nájemcem k dosahování jeho podnikatelského záměru. (11)

Rozlišujeme dva specifické druhy leasingu – finanční a operativní leasing (viz kapitola 2. 3. 2), přičemž rozlišujícími faktory jsou účel a sjednané podmínky.

V platném českém soukromém právu není leasing výslovně definován, proto je posuzování některých aspektů leasingových obchodů v praxi často nejednotné a sporné. Vztahují se na něj však některá obecná ustanovení občanského² a obchodního³ zákoníku. Co se týče občanského zákoníku, jsou na leasing, zejména tedy operativní leasing, aplikovány ustanovení o nájemní smlouvě. Co se týče obchodního zákoníku, je zde podstatně složitější aplikace některých konkrétních ustanovení na operace finančního leasingu. Finanční leasing se posuzuje na základě smlouvy o koupi najaté věci. Výslovně pro daňové účely je leasing definován v zákoně o daních z příjmů a zákoně o DPH.

Poskytování leasingu, ať už operativního či finančního, je umožněno dle zákona o živnostenském podnikání⁴ kterékoli obchodní společnosti či fyzické osobě, jestliže splní obecné základní podmínky pro soukromé podnikání.

K provozování operací finančního leasingu jsou u nás přímo ze zákona o bankách⁵ oprávněny také banky. Po získání povolení České národní banky mohou na základě tohoto zákona u nás provozovat leasing i pobočky zahraničních bank zřízené na území ČR.

2. 3. 2 Klasifikace leasingu

V dnešní době je leasing intenzivně využíván ve všech moderních tržních ekonomikách a z hlediska profinancování dlouhodobých potřeb subjektů je považován za velmi pružný nástroj. Neustále se vyvíjí a existují tedy jeho různé podoby.

² zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů

³ zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů

⁴ zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání, ve znění pozdějších předpisů

⁵ zákon č. 126/2002 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů

Nejčastějším a nejdůležitějším členěním leasingu je klasifikace podle délky pronájmu, přechodu vlastnického práva k předmětu pronájmu na konci pronájmu a podle účelu. Takto lze členit leasing na leasing operativní (provozní) a leasing finanční (kapitálový). (11)

Operativní (provozní) leasing je obvykle charakterizován jako krátkodobý pronájem předmětu, kdy celková doba pronájmu je kratší než ekonomická životnost pronajímaného majetku. Většinou jsou sem zahrnovány pronájmy kratší než jeden rok, ale minimální délka provozního leasingu není v žádném závazném předpisu limitována. Dalším charakteristickým rysem je fakt, že nájemné splácené od jednoho nájemce nezahrnuje celou pořizovací cenu majetku, a to z takového důvodu, že pronajímatel předpokládá, že zbývající část pořizovací ceny a náklady spojené s daným majetkem budou uhrazeny od dalších nájemců. Vlastnické právo nepřechází na nájemce, ale zůstává na pronajímateli. Nepředpokládá se odkoupení předmětu leasingu nájemcem, ale za určitých podmínek je to možné. S tím souvisí i fakt, že většina nákladů na údržbu, opravy a servis majetku jsou povinností pronajímatele, nikoliv nájemce. Důležitou skutečností u provozního leasingu je vypověditelnost leasingové smlouvy ze strany nájemce, pronajímatel tedy nese veškerá rizika s tím spojená. Operativní leasing se využívá u předmětů, jejichž využití po celou dobu životnosti není příliš dlouhé a jejich vlastnictví by bylo pro podnik neefektivní a ne hospodárné. (11)

Finanční (kapitálový) leasing je daleko významnější z hlediska financování podnikového majetku. Na rozdíl od operativního leasingu se jedná o dlouhodobý pronájem, kdy délka pronájmu se většinou kryje s ekonomickou životností pronajímaného majetku. S tím souvisí další skutečnost, že leasingové splátky nájemce pokryjí celou pořizovací cenu daného majetku včetně eventuálního úroku za úvěr leasingové společnosti od banky a samozřejmě také ziskovou marži pronajímatele. Minimální doba trvání leasingové smlouvy je většinou stanovena daňovými zákony a za běžných podmínek nemůže být tato smlouva vypovězena ze strany nájemce. Některá rizika a výnosy spojené s fungováním zařízení přecházejí na nájemce, stejně tak starost o servis, opravu, údržbu a pojištění majetku. Podstatným rozdílem oproti operativnímu leasingu je přechod vlastnického práva k majetku na nájemce po skončení leasingu. Vyplývá z toho tedy, že finanční leasing slouží k trvalému pořízení daného majetku formou splátek. Tato forma leasingu je velmi podobná úvěru – nájemce nemusí mít

dostatek finančních prostředků, přesto si může pořídit majetek do svého vlastnictví prostřednictvím budoucích splátek, ke kterým se zavazuje. Rozdíl však nastává v okamžiku přechodu vlastnictví, kdy u úvěru přechází vlastnické právo k majetku na podnik při uzavření smlouvy, kdežto u leasingu toto právo přechází až po skončení leasingu. Ačkoliv se pronajatý majetek stává součástí obchodního majetku podniku, není tento majetek ani závazky ve formě požadovaných leasingových splátek zachycen v bilanci podniku. Proto v dnešní době sílí tendence, aby takto pořízený majetek byl zachycen v rozvaze u nájemce, nikoliv u pronajímatele. (11)

Leasing dále můžeme klasifikovat podle následujících kritérií.

- ✚ podle pronajímaného předmětu – leasing movitých věcí a leasing nemovitostí, přičemž v naší ekonomice výrazně, asi z 90 %, převládá leasing věcí movitých.
- ✚ v rámci finančního leasingu se rozlišují další typy leasingu – přímý finanční leasing, nepřímý finanční leasing a leverage leasing
- ✚ podle zůstatkové ceny – leasing s plnou amortizací, leasing s částečnou amortizací (leasing se zůstatkovou cenou)
- ✚ podle možnosti odkupu majetku na konci leasingu – leasing bez nároku na koupi, leasing s nárokem na koupi.
- ✚ podle leasingového nájemce – restituční, bankovní, odbytový, komerční tuzemský, komerční zahraniční
- ✚ podle leasingového pronajímatele – podnikatelský, komunální, spotřebitelský
- ✚ podle regionu a teritoria – tuzemský, zahraniční (11)

2. 3. 3 Výhody a nevýhody leasingu pro subjekt

Mezi **výhody** leasingu pro nájemce řadíme:

- ✚ zvyšuje se likvidita podniku – pronajatý majetek není součástí fixního majetku (není zachycen v rozvaze, což ovšem podhodnocuje podíl dluhů), snižuje se riziko spojené s investováním (prodloužení výstavby, nesplnění očekávaných parametrů investic apod.), které se přenáší na pronajímatele,
- ✚ omezuje se možnost morálního zastarání dlouhodobého hmotného majetku,

- ✚ zvyšuje se konkurenceschopnost podniku, který může pružně reagovat na změny poptávky, bez zajišťování investic,
- ✚ nezvyšují se nároky na úvěr a míra zadlužení podniku,
- ✚ leasingové platby se hradí od okamžiku uvedení investice do provozu, úvěr se často musí splácet dříve,
- ✚ leasingové platby jako součást daňově uznatelných nákladů snižují základ zdanění podniku. (12)

K **nevýhodám** leasingového financování patří:

- ✚ společnost, která využívá financování prostřednictvím leasingu, není po dobu pronájmu vlastníkem předmětu leasingu,
- ✚ bankrot leasingové společnosti, který by znamenal povinnost vrácení majetku pronajímateli,
- ✚ vysoké náklady spojené s leasingem (pouze u některých leasingových společnostech), rozdíly mezi náklady leasingu a úvěru jsou však závislé na mnoha faktorech,
- ✚ po ukončení finančního leasingu přechází do vlastnictví nájemce téměř odepsaný majetek,
- ✚ některá vlastnická rizika přecházejí na nájemce,
- ✚ omezení některých užívacích práv nájemce leasingovou smlouvou,
- ✚ omezení vypovězení smlouvy nájemcem. (12)

3 ANALÝZA FOREM FINANCOVÁNÍ DLOUHODOBÉHO HMOTNÉHO MAJETKU

3.1 ROZHODOVÁNÍ MEZI LEASINGEM A ÚVĚREM

V případě pořízení investice podniky často zvažují, zda v daném okamžiku využijí nabídku leasingové společnosti, či využijí bankovní úvěr. Financování investice podniku leasingem je velmi blízké financování prostřednictvím střednědobého bankovního úvěru. Při rozhodování mezi těmito dvěma možnostmi je nutno respektovat následující faktory:

- + **daňové aspekty** – odpisový, úrokový a leasingový daňový štít, daňová zvýhodnění investic při jejich pořízení,
- + **úrokové sazby** z dlouhodobého úvěru a systém úvěrových splátek,
- + **sazby odpisů** a zvolenou metodu odpisování majetku v průběhu jeho životnosti,
- + **leasingové splátky**, jejich výši a průběh v rámci doby trvání leasingu,
- + **faktor času**, vyjádřený zvolenou diskontní sazbou pro aktualizaci peněžních toků spojených s úvěrem či leasingem.

V okamžiku rozhodování mezi leasingem a úvěrem je nutné vycházet ze stejných konkrétních podmínek. Porovnání výhodnosti financování investice bude provedeno na konkrétním stroji (viz kapitola 1. 2). Jednotlivé nabídky bankovních ústavů a leasingových společností budou vycházet ze stejného stavu věci, kdy bude pro všechny nabídky shodná doba poskytnutí úvěru či doba trvání leasingové smlouvy – 5 let, interval splácení – měsíční, atd.

Z hlediska daňových dopadů leasingu a koupě na úvěr platí, že za podmínek stanovených zákonem o daních z příjmů je u leasingu daňově uznatelným nákladem časově rozlišené nájemné a při pořízení investice na úvěr placené úroky, poplatky a odpisy daného majetku.

V případě pořízení investice formou úvěru je rozhodujícím faktorem výše úrokové sazby. Výhodou je, že poplatník může zahrnout zaplacené úroky do daňových nákladů, čímž si sníží daňový základ a následně daňovou povinnost. Poplatník se navíc stává vlastníkem majetku v okamžiku jeho koupě a může ho daňově odepisovat. Zvolená

metoda odepisování v průběhu životnosti majetku a sazby odpisů mohou výrazně ovlivnit celkové daňové náklady a tím i celkovou daňovou úsporu podniku. Pořizovaný majetek je dle zákona zatříděn do druhé odpisové skupiny a společnost se rozhodla, že jej bude odepisovat **rovnoměrně**. Dle §31 zákona o daních z příjmů činí roční odpisová sazba při zvýšení odpisu v prvním roce odepisování o 10 % pro první rok 21 a v dalších 19,75. Hodnota odpisů v jednotlivých letech se vypočte následovně:

$$Odepis\ v\ prvním\ roce = \frac{1190000 * 21}{100} = 249900$$

$$Odepis\ v\ dalších\ letech = \frac{1190000 * 19,75}{100} = 235025$$

V případě pořízení investice formou leasingu je rozhodující výše finančních služeb, které si leasingová společnost naúčtuje, a také výše první mimořádné splátky. Časově rozlišené nájemné je daňově uznatelné a snižuje tedy základ daně a také celkovou daňovou povinnost.

Při posuzování ekonomické efektivnosti leasingu či úvěru se nejčastěji používají dva metodické postupy, a to **metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr** a metoda **čisté výhody leasingu**. Tuto druhou metodu však nebudu z důvodu nepřesnosti prakticky aplikovat a výhodnost jednotlivých variant financování posoudím pomocí metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr. Algoritmus této metody jsem zpracoval **pomocí aplikace MS Excel** (s využitím funkcí macro atd.) do podoby uživatelsky příjemného **programu**. Vzhledem k tomu, že tento program po zadání vstupních údajů provádí veškeré potřebné výpočty automaticky, lze za jeho výhodu považovat i skutečnost, že jej může použít společnost opakovaně při rozhodování o financování jiné investice, případně může být nabídnut k užívání i jiné společnosti (při získání autorských práv k tomuto programu). Vstupní list, ve kterém se zadávají potřebné údaje pro automatické výpočty je zobrazen v následujícím obrázku:

Obrázek č. 1: Vstupní list softwarového zpracování metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr

Rozhodovací model pro využití leasingu nebo úvěru			
Cena pořizované věci bez DPH		1 190 000,00	
Parametry pro výpočet úvěru		Parametry pro výpočet leasingu	
Diskontní sazba	5,00% p.a.	Diskontní sazba	5,00% p.a.
Výběr délky úvěru	5	Výběr délky leasingu	60
Počet období v jednom roce	12		
Úvěr 1 GE Money Bank		Leasing 1 CAC Leasing, a. s.	
Úroková sazba	10,55% p.a.	Mimořádná splátka	178 500,00
Poplatky se zřízení úvěru	5 950,00	Finanční služba	2 353,00
Ostatní poplatky	500,00	Podíl ceny	16 850,00
		Poplatky se zřízením	14 161,00
		Kupní cena	1 000,00
Úvěr 2 Komerční banka, a. s.		Leasing 2 D. S. Leasing, a. s.	
Úroková sazba	9,80% p.a.	Mimořádná splátka	178 500,00
Poplatky se zřízení úvěru	10 170,00	Finanční služba	3 027,00
Ostatní poplatky	600,00	Podíl ceny	16 120,00
		Poplatky se zřízením	14 161,00
		Kupní cena	1 000,00
Úvěr 3 Česká spořitelna, a. s.		Leasing 3 Leasing České spořitelny, a. s.	
Úroková sazba	10,10% p.a.	Mimořádná splátka	178 500,00
Poplatky se zřízení úvěru	5 950,00	Finanční služba	3 166,00
Ostatní poplatky	300,00	Podíl ceny	16 858,00
		Poplatky se zřízením	14 161,00
		Kupní cena	1 000,00
Parametry pro kvantifikaci daňové úspory			
Výběr způsobu odpisování	rovnoměrné	Výběr způsob odpisování dle zákona § 31, odst. 1d	
Výběr odpisové skupiny	2		
Počet let odpisování	5		
Odpisová sazba 1. rok	21 %		
Odpisová sazba další roky	20 %		

Zdroj: vlastní zpracování

3. 1. 1 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr

Při použití metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr se nejdříve musí kvantifikovat výdaje snížené o daňovou úsporu, které vzniknou nájemci v souvislosti s leasingem, přičemž splátky musí být z hlediska daně z příjmů vypočítány jako poměrná část všech splátek po celou dobu trvání leasingu. Obdobným způsobem se určí výdaje v souvislosti s pořízením investice na úvěr. Těmito výdaji se rozumí souhrn úroků snížený o úrokový daňový štít. Tyto výdaje se musí aktualizovat s přihlédnutím

k času, ve kterém byly vynaloženy, přičemž je nutné použít stejnou diskontní sazbu pro všechny varianty. Následně se vybere ta varianta financování, která má nejnižší celkové diskontované výdaje.

Pro další postup je nutné vyjádřit výdaje spojené s leasingem i úvěrem jako současnou hodnotu kapitálu, která představuje hodnotu budoucího kapitálu v závislosti na diskontní sazbě. Vzhledem k délce trvání leasingu i úvěru se jedná o rozhodování závažné, při kterém se musí předpokládat a uvažovat vývoj v budoucnu. Proto je nezbytné vyjádřit veškeré výdaje uskutečněné v různých časových okamžicích ke stejnému datu, kterým je současnost. Jedná se o porovnání kapitálu v čase, přičemž se veškeré platby diskontují pomocí tzv. odúročitele. Pro výpočet současné hodnoty peněz se používá následující vztah:

$$SH = SB_n * \frac{1}{(1 + i)^n}$$

SH současná hodnota peněz (vypočítaná ke stejnému časovému okamžiku)

BH_n budoucí hodnota částky za n úrokovacích období

1 / (1 + i)ⁿ odúročitel

i úroková sazba (v desetinném tvaru indexu)

n počet úrokovacích období

Pro diskontování současné hodnoty splátky a daňové úspory leasingu či úvěru si výši diskontní sazby může každý subjekt zvolit dle svého uvážení. Pro účely této práce bude diskontní sazba zvolena s ohledem na očekávanou míru inflace, tedy 5 % p. a.

Veškeré výpočty se diskontují nejen stejnou diskontní sazbou, ale i ke stejnému datu. Leasing i úvěr jsou poskytnuty k 1. 7. 2009 a již téhož data proběhnou první platby – v případě úvěru se hradí poplatky spojené s realizací úvěru a v případě leasingu se hradí první splátka. Hodnota odúročitele bude $1/(1 + 0,05/12)^0$ a bude tedy rovna jedné. Další platba proběhne k 1. 8. 2009 a odúročitel se vypočte jako podíl $1/(1 + 0,05/12)^1$, jeho hodnota tedy bude 0,99585 apod.

Z daňového hlediska je platba k 1. 7. 2009 daňově uznatelná 30. 6. 2010, tedy s 12 měsíčním časovým zpožděním, neboť společnost zpracovává a předkládá přiznání k dani z příjmu daňový poradce. Hodnota odúročitele se tedy vypočte jako podíl $1/(1 + 0,05/12)^{12}$, apod.

Pro jednotlivé výpočty musíme minimálně znát hodnotu úročitele upraveného o vliv daně (odúročitele), hlavní peněžní toky spojené s financováním investice prostřednictvím leasingu (výši mimořádné leasingové splátky placené na počátku leasingu, výši běžných leasingových splátek a zůstatkovou cenu předmětu leasingu, kterou je kupující po skončení nájmu povinen uhradit – veškeré tyto platby jsou daňově uznatelným nákladem, respektují-li zákon o daních z příjmů), a hlavní peněžní toky vynaložené v případě financování investice formou úvěru (jednotlivé splátky úvěru, dále úroky placené během doby trvání úvěru a odpisy zvolené subjektem, které jsou spolu s úroky daňově uznatelnými náklady). V závěru se porovnají čisté peněžní toky jednotlivých variant a varianta s nejnižším peněžním tokem bude pro subjekt nejvýhodnější a nejefektivnější.

3. 2 ANALÝZA PRODUKTŮ VYBRANÝCH BANKOVNÍCH INSTITUCÍ

Při hodnocení jednotlivých produktů bank je nezbytné pro společnost, aby si opatřila veškeré informace a zejména zjistila podmínky, za jakých jsou banky ochotny úvěr poskytnout. Tyto obchodní podmínky budou východiskem pro správné posouzení a výběr vhodného peněžního ústavu. Zejména se jedná o výši úrokových sazeb, poplatky za zřízení a správu úvěrového účtu, dobu splatnosti, formu a výši požadovaného zajištění úvěru a další. Společnost si následně vybere banku, jejíž nabídka a podmínky nejvíce vyhovují jejím požadavkům. Pro posouzení jednotlivých nabídek byly vybrány následující tři banky, a to z důvodu dobrých předchozích zkušeností:

- **GE Money Bank, a.s.**
- **Komerční banka, a. s.**
- **Česká spořitelna, a.s.**

Každá z těchto bank poskytuje úvěr na nákup investice, který by odpovídal požadavkům společnosti. Délka splácení úvěrů závisí na dohodě klienta s bankou, stejně tak i forma splátek a platba úroků (čtvrtletní, měsíční). Tyto úvěry jsou určeny fyzickým osobám – podnikatelům a veškerým právnickým osobám.

Při posuzování jednotlivých nabídek bank jsem vycházel ze stejných výchozích údajů. Společnost požaduje úvěr ve výši 1 190 000 Kč na dobu 5 let, přičemž splátky budou konstantní a budou hrazeny měsíčně. Přehled výše splátek úvěru, včetně úroků je obsažen v tzv. splátkovém plánu, který je součástí úvěrové smlouvy.

U každé nabídky jsem uvedl podmínky banky, za kterých poskytuje daný úvěr, výši výdajů vynaložených v souvislosti se zřízením a v průběhu úvěrového obchodu a další výdaje, které mohou případně vzniknout. Dále jsem uvedl výši daňové úspory, která vzniká tím, že si společnost sníží daňový základ o úroky, odpisy a ostatní poplatky prostřednictvím daňově uznatelných nákladů, a tím si sníží celkovou daňovou povinnost.

Výše konstantní splátky se vypočítá následujícím způsobem:

$$a = D * \frac{i}{1 - \left(\frac{1}{1+i}\right)^n}$$

Kde:

Dvýše úvěru

iměsíční úroková sazba ve tvaru indexu

ndoba splácení úvěru (36 měsíců)

Čistý peněžní tok, který je rozhodující pro posouzení výhodnosti nabídek, získám sečtením splátek úvěru a odečtením daňové úspory během jednotlivých let trvání úvěrového obchodu.

3. 2. 1 GE Money Bank, a. s.

Universal Business je neúčelovým produktem nabízeným GE Money Bank. Je určen fyzickým osobám - podnikatelům a veškerým právnickým osobám. Získané prostředky mohou být investovány do rozvoje podnikání, či použity na financování

provozních potřeb subjektu. Subjekt obdrží finanční prostředky převodem na běžný účet po schválení úvěru a může je čerpat podle vlastních potřeb. Základní charakteristiky úvěru jsou následující:

- ✚ Úvěr je poskytován až do výše 5 mil. Kč, společnost vyžaduje úvěr ve výši 1 190 000 Kč.
- ✚ Splatnost úvěru si subjekt může zvolit sám dle svých potřeb až do 6 let. Společnost žádá úvěr na dobu 5 let.
- ✚ Úroková sazba činí 10,55 % p.a., tj. 0,87916 % p. m.
- ✚ Poplatek za zpracování a vyhodnocení žádosti o úvěr je zdarma. Poplatek za uzavření smlouvy se odvíjí od výše úvěru a činí 0,5 % z požadované výše, minimálně však 3 000 Kč, společnost tedy zaplatí 5 950 Kč.
- ✚ Za zřízení a spravování úvěrového účtu banka vyžaduje 500 Kč měsíčně, je-li výše úvěru nad 1 mil. Kč. Za celých pět let tedy společnost zaplatí 30 000 Kč.
- ✚ O schválení úvěru banka rozhodne do 3 pracovních dnů.
- ✚ Banka vyžaduje zajištění úvěru nemovitostí, která však nemusí být ve vlastnictví daného subjektu. Banka poskytne peněžní prostředky až do výše 70 % odhadnuté ceny nemovitosti.

Tabulka č. 2 – Splátkový plán úvěru GE Money Bank, a. s.

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Ostatní poplatky	Odúročitel	Současná hodnota splátky
1.7.2009	0	0	0	1 190 000	5 950	1	5 950
1.8.2009	25 608	10 462	15 146	1 174 854	500	0,99585	26 000
1.9.2009	25 608	10 329	15 279	1 159 575	500	0,99172	25 892
1.10.2009	25 608	10 195	15 413	1 144 162	500	0,9876	25 784
1.11.2009	25 608	10 059	15 549	1 128 613	500	0,98351	25 677
1.12.2009	25 608	9 922	15 686	1 112 927	500	0,97942	25 571
1.1.2010	25 608	9 784	15 824	1 097 103	500	0,97536	25 465
1.2.2010	25 608	9 645	15 963	1 081 140	500	0,97131	25 359
1.3.2010	25 608	9 505	16 103	1 065 037	500	0,96728	25 254
1.4.2010	25 608	9 363	16 245	1 048 792	500	0,96327	25 149
1.5.2010	25 608	9 221	16 387	1 032 405	500	0,95927	25 045
1.6.2010	25 608	9 077	16 531	1 015 874	500	0,95529	24 941
1.7.2010	25 608	8 931	16 677	999 197	500	0,95133	24 837
1.8.2010	25 608	8 785	16 823	982 374	500	0,94738	24 734
1.9.2010	25 608	8 637	16 971	965 403	500	0,94345	24 632
1.10.2010	25 608	8 488	17 120	948 283	500	0,93954	24 530
1.11.2010	25 608	8 337	17 271	931 012	500	0,93564	24 428
1.12.2010	25 608	8 185	17 423	913 589	500	0,93175	24 326
1.1.2011	25 608	8 032	17 576	896 013	500	0,92789	24 225
1.2.2011	25 608	7 877	17 731	878 282	500	0,92404	24 125
1.3.2011	25 608	7 722	17 886	860 396	500	0,9202	24 025
1.4.2011	25 608	7 564	18 044	842 352	500	0,91639	23 925
1.5.2011	25 608	7 406	18 202	824 150	500	0,91258	23 826
1.6.2011	25 608	7 246	18 362	805 788	500	0,9088	23 727
1.7.2011	25 608	7 084	18 524	787 264	500	0,90503	23 629
1.8.2011	25 608	6 921	18 687	768 577	500	0,90127	23 530
1.9.2011	25 608	6 757	18 851	749 726	500	0,89753	23 433
1.10.2011	25 608	6 591	19 017	730 709	500	0,89381	23 336
1.11.2011	25 608	6 424	19 184	711 525	500	0,8901	23 239
1.12.2011	25 608	6 255	19 353	692 172	500	0,8864	23 142
1.1.2012	25 608	6 085	19 523	672 649	500	0,88273	23 046
1.2.2012	25 608	5 914	19 694	652 955	500	0,87906	22 950
1.3.2012	25 608	5 741	19 867	633 088	500	0,87542	22 855
1.4.2012	25 608	5 566	20 042	613 046	500	0,87178	22 760
1.5.2012	25 608	5 390	20 218	592 828	500	0,86817	22 666
1.6.2012	25 608	5 212	20 396	572 432	500	0,86456	22 572
1.7.2012	25 608	5 033	20 575	551 857	500	0,86098	22 478
1.8.2012	25 608	4 852	20 756	531 101	500	0,8574	22 385
1.9.2012	25 608	4 669	20 939	510 162	500	0,85385	22 292
1.10.2012	25 608	4 485	21 123	489 039	500	0,8503	22 200
1.11.2012	25 608	4 299	21 309	467 730	500	0,84677	22 107
1.12.2012	25 608	4 112	21 496	446 234	500	0,84326	22 016
1.1.2013	25 608	3 923	21 685	424 549	500	0,83976	21 924
1.2.2013	25 608	3 732	21 876	402 673	500	0,83628	21 834
1.3.2013	25 608	3 540	22 068	380 605	500	0,83281	21 743
1.4.2013	25 608	3 346	22 262	358 343	500	0,82935	21 653
1.5.2013	25 608	3 150	22 458	335 885	500	0,82591	21 563
1.6.2013	25 608	2 953	22 655	313 230	500	0,82248	21 473
1.7.2013	25 608	2 754	22 854	290 376	500	0,81907	21 384
1.8.2013	25 608	2 553	23 055	267 321	500	0,81567	21 296
1.9.2013	25 608	2 350	23 258	244 063	500	0,81229	21 207
1.10.2013	25 608	2 146	23 462	220 601	500	0,80892	21 119
1.11.2013	25 608	1 939	23 669	196 932	500	0,80556	21 032
1.12.2013	25 608	1 731	23 877	173 055	500	0,80222	20 944
1.1.2014	25 608	1 521	24 087	148 968	500	0,79889	20 857
1.2.2014	25 608	1 310	24 298	124 670	500	0,79557	20 771
1.3.2014	25 608	1 096	24 512	100 158	500	0,79227	20 685
1.4.2014	25 608	881	24 727	75 431	500	0,78899	20 599
1.5.2014	25 608	663	24 945	50 486	500	0,78571	20 513
1.6.2014	25 608	444	25 164	25 322	500	0,78245	20 428
1.7.2014	25 608	223	25 322	0	500	0,77921	20 344
Celkem	1 536 480	346 417	1 190 000	x	35 950	x	1 389 432

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 3 – Kvantifikace daňové úspory úvěru GE Money Bank, a. s.

Rok	Úroky	Poplatky	Odpisy	Suma daňových nákladů	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
					sazba	úspora		
2009	50 967	8 450	249 900	309 317	20%	61 863	0,95133	58 852
2010	107 958	6 000	235 025	348 983	19%	66 307	0,90503	60 010
2011	85 879	6 000	235 025	326 904	19%	62 112	0,86098	53 477
2012	61 358	6 000	235 025	302 383	19%	57 453	0,81907	47 058
2013	34 117	6 000	235 025	275 142	19%	52 277	0,77921	40 735
2014	6 138	3 500	0	9 638	19%	1 831	0,74128	1 357
Celkem	346 417	35 950	1 190 000	1 572 367	x	301 843	x	261 489

Cistý peněžní tok	1 127 943 Kč
--------------------------	---------------------

Zdroj: vlastní zpracování

3. 2. 2 Komerční banka, a. s.

Profi úvěr je neúčelovým produktem nabízeným Komerční bankou. Je směřován a využíván především fyzickými osobami podnikateli a malými podniky. Díky rychlému a jednoduchému schvalovacímu procesu bez zbytečné administrativy a nenáročnému zajištění může ekonomický subjekt snadno získat peníze pro rozvoj svého podnikání. Nabízí financování oběžných prostředků, provozních potřeb i pořízení hmotných a nehmotných investic. Základní údaje a podmínky při poskytnutí úvěru jsou následující:

- ✚ Výše úvěru je omezena horní hranicí ve výši 8 mil. Kč, společnost vyžaduje úvěr ve výši 1 190 000 Kč.
- ✚ Doba trvání úvěru je stanovena na základě dohody s klientem, maximálně však 5 let. Společnost vyžaduje úvěr po dobu 5 let.
- ✚ Úroková sazba činí 9,8 % p. a., tj. 0,8166 % p. m.
- ✚ Poplatek za zpracování a vyhodnocení žádosti o úvěr činí 0,3 % z požadované výše, minimálně však 500 Kč a maximálně 24 000 Kč, společnost tedy zaplatí 3 570 Kč.
- ✚ Poplatek za realizaci úvěru je stanoven ve výši 0,6 % z požadované částky, minimálně však 1 000 Kč. Společnost zaplatí 7 140 Kč.
- ✚ Za zřízení a spravování úvěrového účtu banka vyžaduje 600 Kč měsíčně. Za celých pět let tedy společnost zaplatí 36 000 Kč.
- ✚ Žádost o úvěr bude posouzena a vyhodnocena do 5 pracovních dnů.
- ✚ Banka vyžaduje zajištění úvěru zástavním právem k nemovitosti, k věci movité či k pohledávce. Společnost se zaručí nemovitostí.
- ✚ Vyhotovení a odeslání jednoho výtisku výpisu z účtu v tuzemsku je zdarma.

Tabulka č. 4 – Splátkový plán úvěru Komerční banky, a. s.

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Ostatní poplatky	Odúročitel	Současná hodnota splátky
1.7.2009	0	0	0	1 190 000	10 170	1	10 170
1.8.2009	25 168	9 718	15 450	1 174 550	600	0,99585	25 661
1.9.2009	25 168	9 592	15 576	1 158 974	600	0,99172	25 555
1.10.2009	25 168	9 465	15 703	1 143 271	600	0,9876	25 448
1.11.2009	25 168	9 337	15 831	1 127 440	600	0,98351	25 343
1.12.2009	25 168	9 207	15 961	1 111 479	600	0,97942	25 238
1.1.2010	25 168	9 077	16 091	1 095 388	600	0,97536	25 133
1.2.2010	25 168	8 946	16 222	1 079 166	600	0,97131	25 029
1.3.2010	25 168	8 813	16 355	1 062 811	600	0,96728	24 925
1.4.2010	25 168	8 680	16 488	1 046 323	600	0,96327	24 822
1.5.2010	25 168	8 545	16 623	1 029 700	600	0,95927	24 718
1.6.2010	25 168	8 409	16 759	1 012 941	600	0,95529	24 616
1.7.2010	25 168	8 272	16 896	996 045	600	0,95133	24 514
1.8.2010	25 168	8 134	17 034	979 011	600	0,94738	24 412
1.9.2010	25 168	7 995	17 173	961 838	600	0,94345	24 311
1.10.2010	25 168	7 855	17 313	944 525	600	0,93954	24 210
1.11.2010	25 168	7 714	17 454	927 071	600	0,93564	24 110
1.12.2010	25 168	7 571	17 597	909 474	600	0,93175	24 009
1.1.2011	25 168	7 427	17 741	891 733	600	0,92789	23 910
1.2.2011	25 168	7 282	17 886	873 847	600	0,92404	23 811
1.3.2011	25 168	7 136	18 032	855 815	600	0,9202	23 712
1.4.2011	25 168	6 989	18 179	837 636	600	0,91639	23 614
1.5.2011	25 168	6 841	18 327	819 309	600	0,91258	23 515
1.6.2011	25 168	6 691	18 477	800 832	600	0,9088	23 418
1.7.2011	25 168	6 540	18 628	782 204	600	0,90503	23 321
1.8.2011	25 168	6 388	18 780	763 424	600	0,90127	23 224
1.9.2011	25 168	6 235	18 933	744 491	600	0,89753	23 128
1.10.2011	25 168	6 080	19 088	725 403	600	0,89381	23 032
1.11.2011	25 168	5 924	19 244	706 159	600	0,8901	22 936
1.12.2011	25 168	5 767	19 401	686 758	600	0,8864	22 841
1.1.2012	25 168	5 609	19 559	667 199	600	0,88273	22 746
1.2.2012	25 168	5 449	19 719	647 480	600	0,87906	22 652
1.3.2012	25 168	5 288	19 880	627 600	600	0,87542	22 558
1.4.2012	25 168	5 125	20 043	607 557	600	0,87178	22 464
1.5.2012	25 168	4 962	20 206	587 351	600	0,86817	22 371
1.6.2012	25 168	4 797	20 371	566 980	600	0,86456	22 278
1.7.2012	25 168	4 630	20 538	546 442	600	0,86098	22 186
1.8.2012	25 168	4 463	20 705	525 737	600	0,8574	22 093
1.9.2012	25 168	4 294	20 874	504 863	600	0,85385	22 002
1.10.2012	25 168	4 123	21 045	483 818	600	0,8503	21 911
1.11.2012	25 168	3 951	21 217	462 601	600	0,84677	21 820
1.12.2012	25 168	3 778	21 390	441 211	600	0,84326	21 729
1.1.2013	25 168	3 603	21 565	419 646	600	0,83976	21 639
1.2.2013	25 168	3 427	21 741	397 905	600	0,83628	21 549
1.3.2013	25 168	3 250	21 918	375 987	600	0,83281	21 460
1.4.2013	25 168	3 071	22 097	353 890	600	0,82935	21 371
1.5.2013	25 168	2 890	22 278	331 612	600	0,82591	21 282
1.6.2013	25 168	2 708	22 460	309 152	600	0,82248	21 194
1.7.2013	25 168	2 525	22 643	286 509	600	0,81907	21 106
1.8.2013	25 168	2 340	22 828	263 681	600	0,81567	21 018
1.9.2013	25 168	2 153	23 015	240 666	600	0,81229	20 931
1.10.2013	25 168	1 965	23 203	217 463	600	0,80892	20 844
1.11.2013	25 168	1 776	23 392	194 071	600	0,80556	20 758
1.12.2013	25 168	1 585	23 583	170 488	600	0,80222	20 672
1.1.2014	25 168	1 392	23 776	146 712	600	0,79889	20 586
1.2.2014	25 168	1 198	23 970	122 742	600	0,79557	20 500
1.3.2014	25 168	1 002	24 166	98 576	600	0,79227	20 415
1.4.2014	25 168	805	24 363	74 213	600	0,78899	20 331
1.5.2014	25 168	606	24 562	49 651	600	0,78571	20 246
1.6.2014	25 168	405	24 763	24 888	600	0,78245	20 162
1.7.2014	25 168	203	24 888	0	600	0,77921	20 079
Celkem	1 510 080	320 003	1 190 000	x	46 170	x	1 375 639

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 5 – Kvantifikace daňové úspory úvěru Komerční banky, a. s.

Rok	Úroky	Poplatky	Odpisy	Suma daňových nákladů	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
					sazba	úspora		
2009	47 319	13 170	249 900	310 389	20%	62 078	0,95133	59 057
2010	100 011	7 200	235 025	342 236	19%	65 025	0,90503	58 850
2011	79 300	7 200	235 025	321 525	19%	61 090	0,86098	52 597
2012	56 469	7 200	235 025	298 694	19%	56 752	0,81907	46 484
2013	31 293	7 200	235 025	273 518	19%	51 968	0,77921	40 494
2014	5 611	4 200	0	9 811	19%	1 864	0,74128	1 382
Celkem	320 003	46 170	1 190 000	1 556 173	x	298 777	x	258 864

Čistý peněžní tok	1 116 775 Kč
--------------------------	---------------------

Zdroj: vlastní zpracování

3. 2. 3 Česká spořitelna, a. s.

Investiční úvěr je produktem České spořitelny, který nejvíce vyhovuje požadavkům a podmínkám společnosti. Jedná se o účelový úvěr a využívá se k financování středně a dlouhodobých investičních potřeb klienta a předmětem tohoto úvěru mohou být nemovitosti, stavby, stroje a zařízení, apod. Nutnou podmínkou k poskytnutí tohoto úvěru je zřízení a vedení účtu u České spořitelny. Základní údaje a další podmínky spojené s úvěrem jsou následující:

- ✚ Výše úvěru závisí na individuálních podmínkách klienta; společnost Mík, s. r. o. požaduje úvěr ve výši 1 190 000 Kč.
- ✚ Doba poskytnutí úvěru je stanovena individuálně podle potřeb daného klienta; společnost požaduje 5 let.
- ✚ Česká spořitelna propládá faktury z úvěrového účtu, nepřipisuje částku na účet klienta.
- ✚ Splácení úvěru ve formě měsíčních splátek v konstantní výši.
- ✚ Úroková sazba činí 10,1 % p. a., tj. 0,8416 % p. m.
- ✚ Doba vyhodnocení žádosti o úvěr je od jednoho do dvou týdnů, doba vyhotovení smlouvy do pěti dnů.
- ✚ Poplatek za žádost o poskytnutí úvěru (včetně zpracování a vyhodnocení žádosti, poskytnutí úvěru a uzavření smlouvy) činí 0,5 % z požadované výše. Společnost tedy zaplatí 5 950 Kč.
- ✚ Poplatek za správu a vedení úvěrového účtu, včetně zúčtování účetních položek činí 300 Kč měsíčně. Společnost tedy zaplatí 18 000 Kč po celou dobu poskytnutí úvěru.

- ✚ Na zajištění vyžaduje Česká spořitelna zástavu minimálně ve výši 70 %.
Společnost bude ručit budovou, kterou má ve svém vlastnictví.

Tabulka č. 6 – Splátkový plán úvěru České spořitelny, a. s.

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Ostatní poplatky	Odúročitel	Současná hodnota splátky
1.7.2009	0	0	0	1 190 000	5 950	1	5 950
1.8.2009	25 343	10 016	15 327	1 174 673	300	0,99585	25 537
1.9.2009	25 343	9 887	15 456	1 159 217	300	0,99172	25 431
1.10.2009	25 343	9 757	15 586	1 143 631	300	0,9876	25 325
1.11.2009	25 343	9 626	15 717	1 127 914	300	0,98351	25 220
1.12.2009	25 343	9 493	15 850	1 112 064	300	0,97942	25 115
1.1.2010	25 343	9 360	15 983	1 096 081	300	0,97536	25 011
1.2.2010	25 343	9 225	16 118	1 079 963	300	0,97131	24 907
1.3.2010	25 343	9 090	16 253	1 063 710	300	0,96728	24 804
1.4.2010	25 343	8 953	16 390	1 047 320	300	0,96327	24 701
1.5.2010	25 343	8 815	16 528	1 030 792	300	0,95927	24 599
1.6.2010	25 343	8 676	16 667	1 014 125	300	0,95529	24 497
1.7.2010	25 343	8 536	16 807	997 318	300	0,95133	24 395
1.8.2010	25 343	8 394	16 949	980 369	300	0,94738	24 294
1.9.2010	25 343	8 251	17 092	963 277	300	0,94345	24 193
1.10.2010	25 343	8 108	17 235	946 042	300	0,93954	24 093
1.11.2010	25 343	7 963	17 380	928 662	300	0,93564	23 993
1.12.2010	25 343	7 816	17 527	911 135	300	0,93175	23 893
1.1.2011	25 343	7 669	17 674	893 461	300	0,92789	23 794
1.2.2011	25 343	7 520	17 823	875 638	300	0,92404	23 695
1.3.2011	25 343	7 370	17 973	857 665	300	0,9202	23 597
1.4.2011	25 343	7 219	18 124	839 541	300	0,91639	23 499
1.5.2011	25 343	7 066	18 277	821 264	300	0,91258	23 401
1.6.2011	25 343	6 912	18 431	802 833	300	0,9088	23 304
1.7.2011	25 343	6 757	18 586	784 247	300	0,90503	23 208
1.8.2011	25 343	6 601	18 742	765 505	300	0,90127	23 111
1.9.2011	25 343	6 443	18 900	746 605	300	0,89753	23 015
1.10.2011	25 343	6 284	19 059	727 546	300	0,89381	22 920
1.11.2011	25 343	6 124	19 219	708 327	300	0,8901	22 825
1.12.2011	25 343	5 962	19 381	688 946	300	0,8864	22 730
1.1.2012	25 343	5 799	19 544	669 402	300	0,88273	22 636
1.2.2012	25 343	5 634	19 709	649 693	300	0,87906	22 542
1.3.2012	25 343	5 468	19 875	629 818	300	0,87542	22 448
1.4.2012	25 343	5 301	20 042	609 776	300	0,87178	22 355
1.5.2012	25 343	5 132	20 211	589 565	300	0,86817	22 262
1.6.2012	25 343	4 962	20 381	569 184	300	0,86456	22 170
1.7.2012	25 343	4 791	20 552	548 632	300	0,86098	22 078
1.8.2012	25 343	4 618	20 725	527 907	300	0,8574	21 986
1.9.2012	25 343	4 443	20 900	507 007	300	0,85385	21 895
1.10.2012	25 343	4 267	21 076	485 931	300	0,8503	21 804
1.11.2012	25 343	4 090	21 253	464 678	300	0,84677	21 714
1.12.2012	25 343	3 911	21 432	443 246	300	0,84326	21 624
1.1.2013	25 343	3 731	21 612	421 634	300	0,83976	21 534
1.2.2013	25 343	3 549	21 794	399 840	300	0,83628	21 445
1.3.2013	25 343	3 365	21 978	377 862	300	0,83281	21 356
1.4.2013	25 343	3 180	22 163	355 699	300	0,82935	21 267
1.5.2013	25 343	2 994	22 349	333 350	300	0,82591	21 179
1.6.2013	25 343	2 806	22 537	310 813	300	0,82248	21 091
1.7.2013	25 343	2 616	22 727	288 086	300	0,81907	21 003
1.8.2013	25 343	2 425	22 918	265 168	300	0,81567	20 916
1.9.2013	25 343	2 232	23 111	242 057	300	0,81229	20 830
1.10.2013	25 343	2 037	23 306	218 751	300	0,80892	20 743
1.11.2013	25 343	1 841	23 502	195 249	300	0,80556	20 657
1.12.2013	25 343	1 643	23 700	171 549	300	0,80222	20 571
1.1.2014	25 343	1 444	23 899	147 650	300	0,79889	20 486
1.2.2014	25 343	1 243	24 100	123 550	300	0,79557	20 401
1.3.2014	25 343	1 040	24 303	99 247	300	0,79227	20 316
1.4.2014	25 343	835	24 508	74 739	300	0,78899	20 232
1.5.2014	25 343	629	24 714	50 025	300	0,78571	20 148
1.6.2014	25 343	421	24 922	25 103	300	0,78245	20 064
1.7.2014	25 343	211	25 132	0	300	0,77921	19 981
Celkem	1 520 580	330 551	1 190 029	x	23 950	x	1 364 791

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 7 – Kvantifikace daňové úspory úvěru České spořitelny, a. s.

Rok	Úroky	Poplatky	Odpisy	Suma daňových nákladů	Daňová		Odúro- čitel	SH daňové úspory
					sazba	úspora		
2009	48 779	7 450	249 900	306 129	20%	61 226	0,95133	58 246
2010	103 187	3 600	235 025	341 812	19%	64 944	0,90503	58 776
2011	81 927	3 600	235 025	320 552	19%	60 905	0,86098	52 438
2012	58 416	3 600	235 025	297 041	19%	56 438	0,81907	46 227
2013	32 419	3 600	235 025	271 044	19%	51 498	0,77921	40 128
2014	5 823	2 100	0	7 923	19%	1 505	0,74128	1 116
Celkem	330 551	23 950	1 190 000	1 544 501	x	296 516	x	256 931

Čistý peněžní tok	1 107 860 Kč
--------------------------	---------------------

Zdroj: vlastní zpracování

3.3 ANALÝZA PRODUKTŮ VYBRANÝCH LEASINGOVÝCH SPOLEČNOSTÍ

Při výběru vhodné leasingové společnosti je nutné, stejně jako při výběru vhodného peněžního ústavu, znát podrobné informace o společnosti a zejména podmínky, při nichž je ochotna leasing poskytnout. V současné době je leasingový trh velmi rozvinutý a podnikatelský subjekt má možnost vybrat si společnost, jejíž nabídka bude pro daný subjekt žádoucí.

Při posuzování výhodnosti jednotlivých nabídek se společnosti zajímají zejména o výši finanční služby a o výši jednotlivých podílů. Dále se zaměřují na platby vzniklé v souvislosti se sepsáním leasingové smlouvy a také na výši kupní ceny předmětu po skončení finančního pronájmu. Dalšími faktory mohou být finanční zázemí společnosti, skutečnost, jak dlouho působí na trhu, členství v České leasingové a finanční asociaci a další. Po konzultaci s vedením společnosti byly vybrány následující leasingové společnosti:

- **CAC Leasing, a.s.**
- **D. S. Leasing, a. s.**
- **Leasing České spořitelny**

Všechny vybrané leasingové společnosti nabízejí financování různých strojů a zařízení, přičemž se jedná zejména o strojírenské zařízení a technologie, zemědělské a stavební stroje, osobní a nákladní automobily, dopravní techniku, investiční celky apod. Výše ceny leasingu se stanoví podle potřeb klienta, většinou je však stanovena

minimální hranice. Perioda splácení leasingu závisí na smluvní dohodě s klientem, přičemž nejčastěji se jedná o měsíční, čtvrtletní, pololetní či roční splátky. Výše těchto splátek se odvíjí od výše první mimořádné splátky, která bývá vždy několikanásobně vyšší než ty ostatní. V tomto případě je stanovena u všech tří leasingových společností na 15 %. Další splátky jsou hrazeny rovnoměrně vždy koncem každého měsíce. Výši leasingové marže si každá společnost stanoví sama. To vše je uvedeno v tzv. splátkovém kalendáři, který předkládá leasingová společnost klientovi při uzavření obchodu. Jeho součástí jsou i platby související s leasingovým obchodem a také kupní cena předmětu, kterou hradí klienti při ukončení smlouvy. U všech nabídek byla stanovena ve výši 1 000 Kč + DPH. Kvůli srovnatelnosti jednotlivých nabídek a daňové znatelnosti splátek je ve všech případech leasing poskytnut na dobu 5 let.

Společnost MÍK je měsíčním plátcem DPH a uplatní si nárok na odpočet daně z pořízení tohoto stroje, proto budu následně počítat se splátkami bez DPH. Ve svých výpočtech nebudu uvažovat, že v průběhu trvání leasingové smlouvy dojde k navýšení hodnoty předmětu pronájmu ze strany nájemce, např. formou technického zhodnocení.

3. 3. 1 CAC Leasing, a. s.

Společnost CAC Leasing, a. s. byla založena zakladatelskou listinou ze dne 27. 2. 1991. Společnost je součástí konsolidačního celku společnosti HVB Bank AG a spolu se svými dceřinými a přidruženými společnostmi tvoří finanční skupinu. Svým klientům nabízí řešení pro financování v oblasti finančního, zpětného a operativního leasingu, splátkového prodeje i úvěrového financování. Společnost nabízí financování hmotného investičního majetku, který je zařazen do I., II. či III. odpisové skupiny dle zákona o daních z příjmů, neboli leasing strojů a zařízení, technologických linek a výrobních souborů, apod.

Co se týče strojů a zařízení zpřístupňuje financování prakticky veškerých komodit bez horního limitu. Základní údaje a podmínky dle nabídky leasingové společnosti jsou následující:

- ✚ Minimální financovaná hodnota činí 500 000 Kč, maximální hodnota není omezena. Společnost požaduje 1 190 000 Kč.

- ✚ Doba trvání leasingu je stanovena minimálně na 36 měsíců, maximálně však na 60 měsíců. Společnost vyžaduje délku leasingové smlouvy 5 let.
- ✚ Výše mimořádné leasingové splátky se stanoví na základě dohody s klientem, společnost vyžaduje 15 %, tj. 178 500 Kč.
- ✚ Splátky leasingu jsou stanoveny dle potřeb klienta, společnost vyžaduje měsíční splátky v konstantní výši.
- ✚ Běžná splátka činí 19 203 Kč, přičemž podíl ceny činí 16 850 Kč a finanční služby 2 353 Kč.
- ✚ Výše paušálního poplatku za zřízení leasingu závisí na druhu prodejní akce a na nájemcem zvolené variantě pevných či pohyblivých splátek. V tomto případě činí výše poplatku 1 % z kupní ceny pořizovaného majetku vč. DPH, tedy 14 161 Kč.
- ✚ Kupní cena po skončení leasingu činí 1 000 Kč.

Tabulka č. 8 – Splátkový kalendář CAC Leasingu, a. s.

Datum	Mimoř. splátka	Ostatní výdaje	Finanční služba	Podíl ceny	Splátka celkem	Odúročitel	Souč.hod. splátky
01.07.09	178 500	14 161	2 353	16 850	211 864	1	211 864
01.08.09			2 353	16 850	19 203	0,99585	19 123
01.09.09			2 353	16 850	19 203	0,99172	19 044
01.10.09			2 353	16 850	19 203	0,9876	18 965
01.11.09			2 353	16 850	19 203	0,98351	18 886
01.12.09			2 353	16 850	19 203	0,97942	18 808
01.01.10			2 353	16 850	19 203	0,97536	18 730
01.02.10			2 353	16 850	19 203	0,97131	18 652
01.03.10			2 353	16 850	19 203	0,96728	18 575
01.04.10			2 353	16 850	19 203	0,96327	18 498
01.05.10			2 353	16 850	19 203	0,95927	18 421
01.06.10			2 353	16 850	19 203	0,95529	18 344
01.07.10			2 353	16 850	19 203	0,95133	18 268
01.08.10			2 353	16 850	19 203	0,94738	18 193
01.09.10			2 353	16 850	19 203	0,94345	18 117
01.10.10			2 353	16 850	19 203	0,93954	18 042
01.11.10			2 353	16 850	19 203	0,93564	17 967
01.12.10			2 353	16 850	19 203	0,93175	17 892
01.01.11			2 353	16 850	19 203	0,92789	17 818
01.02.11			2 353	16 850	19 203	0,92404	17 744
01.03.11			2 353	16 850	19 203	0,9202	17 671
01.04.11			2 353	16 850	19 203	0,91639	17 597
01.05.11			2 353	16 850	19 203	0,91258	17 524
01.06.11			2 353	16 850	19 203	0,9088	17 452
01.07.11			2 353	16 850	19 203	0,90503	17 379
01.08.11			2 353	16 850	19 203	0,90127	17 307
01.09.11			2 353	16 850	19 203	0,89753	17 235
01.10.11			2 353	16 850	19 203	0,89381	17 164
01.11.11			2 353	16 850	19 203	0,8901	17 093
01.12.11			2 353	16 850	19 203	0,8864	17 022
01.01.12			2 353	16 850	19 203	0,88273	16 951
01.02.12			2 353	16 850	19 203	0,87906	16 881
01.03.12			2 353	16 850	19 203	0,87542	16 811
01.04.12			2 353	16 850	19 203	0,87178	16 741
01.05.12			2 353	16 850	19 203	0,86817	16 671
01.06.12			2 353	16 850	19 203	0,86456	16 602
01.07.12			2 353	16 850	19 203	0,86098	16 533
01.08.12			2 353	16 850	19 203	0,8574	16 465
01.09.12			2 353	16 850	19 203	0,85385	16 396
01.10.12			2 353	16 850	19 203	0,8503	16 328
01.11.12			2 353	16 850	19 203	0,84677	16 261
01.12.12			2 353	16 850	19 203	0,84326	16 193
01.01.13			2 353	16 850	19 203	0,83976	16 126
01.02.13			2 353	16 850	19 203	0,83628	16 059
01.03.13			2 353	16 850	19 203	0,83281	15 992
01.04.13			2 353	16 850	19 203	0,82935	15 926
01.05.13			2 353	16 850	19 203	0,82591	15 860
01.06.13			2 353	16 850	19 203	0,82248	15 794
01.07.13			2 353	16 850	19 203	0,81907	15 729
01.08.13			2 353	16 850	19 203	0,81567	15 663
01.09.13			2 353	16 850	19 203	0,81229	15 598
01.10.13			2 353	16 850	19 203	0,80892	15 534
01.11.13			2 353	16 850	19 203	0,80556	15 469
01.12.13			2 353	16 850	19 203	0,80222	15 405
01.01.14			2 353	16 850	19 203	0,79889	15 341
01.02.14			2 353	16 850	19 203	0,79557	15 277
01.03.14			2 353	16 850	19 203	0,79227	15 214
01.04.14			2 353	16 850	19 203	0,78899	15 151
01.05.14			2 353	16 850	19 203	0,78571	15 088
01.06.14			2 353	16 850	19 203	0,78245	15 025
01.07.14		1 000	2 353	16 850	20 203	0,77921	15 742
Celkem	178 500	15 161	143 533	1 027 850	1 365 044	x	1 230 221

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 9 – Kvantifikace daňové úspory CAC Leasingu, a. s.

Rok	Časové rozlišení	Ostatní platby	Náklady celkem	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
				sazba	úspora		
2009	134 988	14 161	149 149	20%	29 830	0,95133	28 378
2010	269 977		269 977	19%	51 296	0,90503	46 424
2011	269 977		269 977	19%	51 296	0,86098	44 165
2012	269 977		269 977	19%	51 296	0,81907	42 015
2013	269 977		269 977	19%	51 296	0,77921	39 970
2014	134 988	1 000	135 988	19%	25 838	0,74128	19 153
Celkem	1 349 883	15 161	1 365 044	x	260 852	x	220 105

Čistý peněžní tok 1 010 116 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

3.3.2 D. S. Leasing, a. s.

Společnost D. S. Leasing vznikla 2. 8. 1991 jako společnost s ručením omezeným a dne 1. 6. 1993 změnila svoji právní formu na akciovou společnost. Jediným stoprocentním akcionářem je společnost Dimension, a. s. Je součástí koncernu Dimension a České leasingové a finanční asociace. Společnost nabízí financování osobních i užitkových automobilů, ale nabízí i možnost uzavřít leasingovou smlouvu na technologické celky, menší výrobní linky, různé druhy strojů, zdravotní přístroje i na výpočetní a kancelářskou techniku. Služby jsou směřovány veškerým subjektům, zejména však malým a středním firmám. Podmínky obchodů jsou sjednávány individuálně v návaznosti na analýzu podnikatelského záměru a podnikatelských možností zájemce.

- ✚ Společnost požaduje poskytnutí leasingu ve výši 1 190 000 Kč.
- ✚ Délka leasingové smlouvy záleží na dohodě s klientem, společnost vyžaduje 5 let.
- ✚ Výše mimořádné leasingové splátky se stanoví rovněž na základě dohody s klientem, společnost vyžaduje 15 %, tj. 178 500 Kč.
- ✚ Splátky leasingu jsou stanoveny dle potřeb klienta, společnost si zvolila měsíční splátky v konstantní výši.
- ✚ Běžná splátka činí 19147 Kč, přičemž podíl ceny činí 16 120 Kč a finanční služby 3 027 Kč.

- ✚ Smluvní poplatek je stanoven ve výši 1 % z kupní ceny pořizovaného majetku vč. DPH, společnost tedy za uzavření leasingové smlouvy zaplatí 14 161 Kč.
- ✚ Kupní cena po skončení leasingu činí 1 000 Kč.

Tabulka č. 10 – Splátkový kalendář D. S. Leasingu, a. s.

Datum	Mimoř. splátka	Ostatní výdaje	Finanční služba	Podíl ceny	Splátka celkem	Odúročitel	Souč.hod. splátky
01.07.09	178 500	14 161	2 353	16 850	211 864	1	211 864
01.08.09			2 353	16 850	19 203	0,99585	19 123
01.09.09			2 353	16 850	19 203	0,99172	19 044
01.10.09			2 353	16 850	19 203	0,9876	18 965
01.11.09			2 353	16 850	19 203	0,98351	18 886
01.12.09			2 353	16 850	19 203	0,97942	18 808
01.01.10			2 353	16 850	19 203	0,97536	18 730
01.02.10			2 353	16 850	19 203	0,97131	18 652
01.03.10			2 353	16 850	19 203	0,96728	18 575
01.04.10			2 353	16 850	19 203	0,96327	18 498
01.05.10			2 353	16 850	19 203	0,95927	18 421
01.06.10			2 353	16 850	19 203	0,95529	18 344
01.07.10			2 353	16 850	19 203	0,95133	18 268
01.08.10			2 353	16 850	19 203	0,94738	18 193
01.09.10			2 353	16 850	19 203	0,94345	18 117
01.10.10			2 353	16 850	19 203	0,93954	18 042
01.11.10			2 353	16 850	19 203	0,93564	17 967
01.12.10			2 353	16 850	19 203	0,93175	17 892
01.01.11			2 353	16 850	19 203	0,92789	17 818
01.02.11			2 353	16 850	19 203	0,92404	17 744
01.03.11			2 353	16 850	19 203	0,9202	17 671
01.04.11			2 353	16 850	19 203	0,91639	17 597
01.05.11			2 353	16 850	19 203	0,91258	17 524
01.06.11			2 353	16 850	19 203	0,9088	17 452
01.07.11			2 353	16 850	19 203	0,90503	17 379
01.08.11			2 353	16 850	19 203	0,90127	17 307
01.09.11			2 353	16 850	19 203	0,89753	17 235
01.10.11			2 353	16 850	19 203	0,89381	17 164
01.11.11			2 353	16 850	19 203	0,8901	17 093
01.12.11			2 353	16 850	19 203	0,8864	17 022
01.01.12			2 353	16 850	19 203	0,88273	16 951
01.02.12			2 353	16 850	19 203	0,87906	16 881
01.03.12			2 353	16 850	19 203	0,87542	16 811
01.04.12			2 353	16 850	19 203	0,87178	16 741
01.05.12			2 353	16 850	19 203	0,86817	16 671
01.06.12			2 353	16 850	19 203	0,86456	16 602
01.07.12			2 353	16 850	19 203	0,86098	16 533
01.08.12			2 353	16 850	19 203	0,8574	16 465
01.09.12			2 353	16 850	19 203	0,85385	16 396
01.10.12			2 353	16 850	19 203	0,8503	16 328
01.11.12			2 353	16 850	19 203	0,84677	16 261
01.12.12			2 353	16 850	19 203	0,84326	16 193
01.01.13			2 353	16 850	19 203	0,83976	16 126
01.02.13			2 353	16 850	19 203	0,83628	16 059
01.03.13			2 353	16 850	19 203	0,83281	15 992
01.04.13			2 353	16 850	19 203	0,82935	15 926
01.05.13			2 353	16 850	19 203	0,82591	15 860
01.06.13			2 353	16 850	19 203	0,82248	15 794
01.07.13			2 353	16 850	19 203	0,81907	15 729
01.08.13			2 353	16 850	19 203	0,81567	15 663
01.09.13			2 353	16 850	19 203	0,81229	15 598
01.10.13			2 353	16 850	19 203	0,80892	15 534
01.11.13			2 353	16 850	19 203	0,80556	15 469
01.12.13			2 353	16 850	19 203	0,80222	15 405
01.01.14			2 353	16 850	19 203	0,79889	15 341
01.02.14			2 353	16 850	19 203	0,79557	15 277
01.03.14			2 353	16 850	19 203	0,79227	15 214
01.04.14			2 353	16 850	19 203	0,78899	15 151
01.05.14			2 353	16 850	19 203	0,78571	15 088
01.06.14			2 353	16 850	19 203	0,78245	15 025
01.07.14		1 000	2 353	16 850	20 203	0,77921	15 742
Celkem	178 500	15 161	143 533	1 027 850	1 365 044	x	1 230 221

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 11 – Kvantifikace daňové úspory D. S. Leasingu, a. s.

Rok	Časové rozlišení	Ostatní platby	Náklady celkem	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
				sazba	úspora		
2009	134 988	14 161	149 149	20%	29 830	0,95133	28 378
2010	269 977		269 977	19%	51 296	0,90503	46 424
2011	269 977		269 977	19%	51 296	0,86098	44 165
2012	269 977		269 977	19%	51 296	0,81907	42 015
2013	269 977		269 977	19%	51 296	0,77921	39 970
2014	134 988	1 000	135 988	19%	25 838	0,74128	19 153
Celkem	1 349 883	15 161	1 365 044	x	260 852	x	220 105

Čistý peněžní tok	1 010 116 Kč
--------------------------	---------------------

Zdroj: vlastní zpracování

3. 3. 3 Leasing České spořitelny

Společnost Leasing České spořitelny byla založena 1. 1. 1996 a ke konci roku 2001 se stala 100 % dceřinou společností České spořitelny. Předmětem činnosti je poskytování služeb v oblasti financování veškerého movitého majetku, především pronájem motorových vozidel, technologií, technologických zařízení a průmyslového zboží, poskytování spotřebitelských úvěrů, apod. Nabídka pokrývá potřeby jak soukromých osob a podnikatelů, tak i korporací a veřejnoprávních institucí. Společnost disponuje rozsáhlou obchodní sítí po celé České republice.

- ✚ Společnost požaduje poskytnutí leasingu ve výši 1 190 000 Kč.
- ✚ Délka leasingové smlouvy závisí na dohodě s klientem, společnost vyžaduje 5 let.
- ✚ Výše mimořádné leasingové splátky se stanoví rovněž na základě dohody s klientem, společnost vyžaduje 15 %, tj. 178 500 Kč.
- ✚ Splátky leasingu jsou stanoveny dle potřeb klienta, společnost si zvolila měsíční splátky v konstantní výši.
- ✚ Běžná splátka činí 20 024 Kč, přičemž podíl ceny činí 18 658 Kč a finanční služby 3 166 Kč.
- ✚ Poplatek za uzavření leasingové smlouvy je stanoven v rozmezí 1 – 1,5 % z kupní ceny pořizovaného majetku vč. DPH podle konkrétních podmínek, v tomto případě činí 1 % a společnost tedy zaplatí 22 610 Kč.
- ✚ Kupní cena po skončení leasingu činí 1 000 Kč.

Tabulka č. 12 – Splátkový kalendář Leasingu České spořitelny

Datum	Mimoř. splátka	Ostatní výdaje	Finanční služba	Podíl ceny	Splátka celkem	Odúročitel	Souč.hod. splátky
01.07.09	178 500	14 161	3 166	16 858	212 685	1	212 685
01.08.09			3 166	16 858	20 024	0,99585	19 941
01.09.09			3 166	16 858	20 024	0,99172	19 858
01.10.09			3 166	16 858	20 024	0,9876	19 776
01.11.09			3 166	16 858	20 024	0,98351	19 694
01.12.09			3 166	16 858	20 024	0,97942	19 612
01.01.10			3 166	16 858	20 024	0,97536	19 531
01.02.10			3 166	16 858	20 024	0,97131	19 450
01.03.10			3 166	16 858	20 024	0,96728	19 369
01.04.10			3 166	16 858	20 024	0,96327	19 289
01.05.10			3 166	16 858	20 024	0,95927	19 208
01.06.10			3 166	16 858	20 024	0,95529	19 129
01.07.10			3 166	16 858	20 024	0,95133	19 049
01.08.10			3 166	16 858	20 024	0,94738	18 970
01.09.10			3 166	16 858	20 024	0,94345	18 892
01.10.10			3 166	16 858	20 024	0,93954	18 813
01.11.10			3 166	16 858	20 024	0,93564	18 735
01.12.10			3 166	16 858	20 024	0,93175	18 657
01.01.11			3 166	16 858	20 024	0,92789	18 580
01.02.11			3 166	16 858	20 024	0,92404	18 503
01.03.11			3 166	16 858	20 024	0,9202	18 426
01.04.11			3 166	16 858	20 024	0,91639	18 350
01.05.11			3 166	16 858	20 024	0,91258	18 274
01.06.11			3 166	16 858	20 024	0,9088	18 198
01.07.11			3 166	16 858	20 024	0,90503	18 122
01.08.11			3 166	16 858	20 024	0,90127	18 047
01.09.11			3 166	16 858	20 024	0,89753	17 972
01.10.11			3 166	16 858	20 024	0,89381	17 898
01.11.11			3 166	16 858	20 024	0,8901	17 823
01.12.11			3 166	16 858	20 024	0,8864	17 749
01.01.12			3 166	16 858	20 024	0,88273	17 676
01.02.12			3 166	16 858	20 024	0,87906	17 602
01.03.12			3 166	16 858	20 024	0,87542	17 529
01.04.12			3 166	16 858	20 024	0,87178	17 457
01.05.12			3 166	16 858	20 024	0,86817	17 384
01.06.12			3 166	16 858	20 024	0,86456	17 312
01.07.12			3 166	16 858	20 024	0,86098	17 240
01.08.12			3 166	16 858	20 024	0,8574	17 169
01.09.12			3 166	16 858	20 024	0,85385	17 097
01.10.12			3 166	16 858	20 024	0,8503	17 026
01.11.12			3 166	16 858	20 024	0,84677	16 956
01.12.12			3 166	16 858	20 024	0,84326	16 885
01.01.13			3 166	16 858	20 024	0,83976	16 815
01.02.13			3 166	16 858	20 024	0,83628	16 746
01.03.13			3 166	16 858	20 024	0,83281	16 676
01.04.13			3 166	16 858	20 024	0,82935	16 607
01.05.13			3 166	16 858	20 024	0,82591	16 538
01.06.13			3 166	16 858	20 024	0,82248	16 469
01.07.13			3 166	16 858	20 024	0,81907	16 401
01.08.13			3 166	16 858	20 024	0,81567	16 333
01.09.13			3 166	16 858	20 024	0,81229	16 265
01.10.13			3 166	16 858	20 024	0,80892	16 198
01.11.13			3 166	16 858	20 024	0,80556	16 131
01.12.13			3 166	16 858	20 024	0,80222	16 064
01.01.14			3 166	16 858	20 024	0,79889	15 997
01.02.14			3 166	16 858	20 024	0,79557	15 930
01.03.14			3 166	16 858	20 024	0,79227	15 864
01.04.14			3 166	16 858	20 024	0,78899	15 799
01.05.14			3 166	16 858	20 024	0,78571	15 733
01.06.14			3 166	16 858	20 024	0,78245	15 668
01.07.14		1 000	3 166	16 858	21 024	0,77921	16 382
Celkem	178 500	15 161	193 126	1 028 338	1 415 125	x	1 274 549

Zdroj: vlastní zpracování

Tabulka č. 13 – Kvantifikace daňové úspory Leasingu České spořitelny

Rok	Časové rozlišení	Ostatní platby	Náklady celkem	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
				sazba	úspora		
2009	139 996	14 161	154 157	20%	30 831	0,95133	29 330
2010	279 993		279 993	19%	53 199	0,90503	48 147
2011	279 993		279 993	19%	53 199	0,86098	45 803
2012	279 993		279 993	19%	53 199	0,81907	43 574
2013	279 993		279 993	19%	53 199	0,77921	41 453
2014	139 996	1 000	140 996	19%	26 789	0,74128	19 858
Celkem	1 399 964	15 161	1 415 125	x	270 416	x	228 165

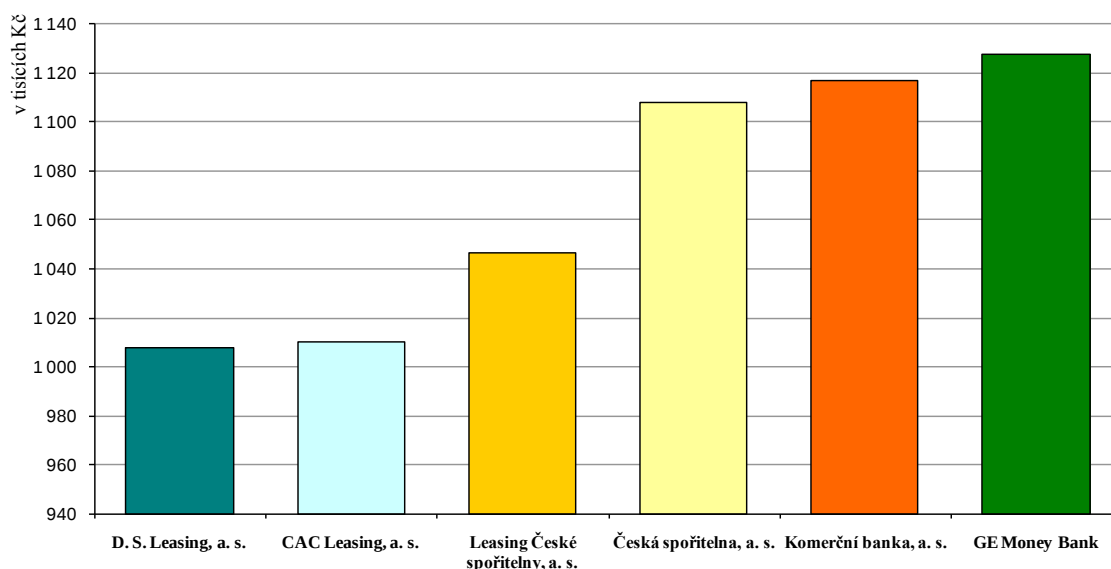
Čistý peněžní tok	1 046 384 Kč
--------------------------	---------------------

Zdroj: vlastní zpracování

4 ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A DOPORUČENÍ

Na základě nabídek jednotlivých leasingových společností a bankovních ústavů a všech dostupných informací z teoretické části jsem provedl analýzu jednotlivých produktů těchto institucí. Zpracované údaje a následně vypočtené výsledky jsou pro větší názornost a přehlednost vyhodnoceny ve formě grafu, který tedy zobrazuje čisté peněžní toky, tj. rozdíl mezi současnými hodnotami plateb spojenými s leasingem a úvěrem a současnými hodnotami daňových úspor všech institucí. Tento graf je součástí vytvořeného programu pro rozhodování mezi leasingem a úvěrem.

Graf č. 9 – Čisté peněžní toky produktů vybraných bank a leasingových společností



Zdroj: vlastní zpracování

Z výše uvedeného grafu vyplývá, že vysokozdvížený vozík KOMATSU DX50 je pro společnost MÍK, s. r. o. nejvýhodnější pořídit formou finančního leasingu, neboť čistý peněžní tok produktu nabízeného všemi leasingovými společnostmi je výrazně nižší (v průměru o cca 100 000 Kč) než čistý peněžní tok spojený s financováním formou bankovního úvěru. Z analyzovaných leasingových společností je čistý peněžní tok nejnižší u společnosti D. S. Leasing, a. s., a proto lze nabídku této společnosti na financování označit za nejvýhodnější. Tato společnost nabízí finanční leasing na dobu pěti let s 15 % mimořádnou splátkou a rovnoměrnými měsíčními splátkami, splatnými

vždy na konci období. Prodejní cena předmětu při ukončení finančního pronájmu je stanovena ve výši 1 000 Kč. Druhou nejvýhodnější nabídkou leasingových společností byla nabídka společnosti CAC Leasing, a. s. a poslední byla nabídka Leasingu České spořitelny, která se ukázala jako nejméně výhodná ze všech analyzovaných nabídek od leasingových společností.

Pokud by společnost chtěla financovat vozík pomocí bankovního úvěru, byl by nejlepší volbou Investiční úvěr poskytovaný Českou spořitelnou, který je spojen s nejnižšími celkovými diskontovanými výdaji. Druhým úvěrem v pořadí by byl Profi úvěr od Komerční banky a následně úvěr Universal Business poskytovaný GE Money Bank.

Na základě porovnání obou variant financování a následně provedených výpočtů pomocí metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr doporučuji společnost Mík, s. r. o. pořídit vysokozdvíhový vozík formou finančního leasingu a využít nabídky společnosti D. S. Leasing, a. s., která se jeví jako nejvýhodnější.

V souvislosti s rozhodováním je však nutné zohlednit i další nefinanční faktory spojené s jednotlivými variantami. Mohou jimi být například požadavek na zajištění úvěru nebo leasingu, dostupnost jednotlivých forem financování či forma a kvalita spolupráce s pracovníky poskytovatelů externího kapitálu.

5 ZÁVĚR

V současné době sílí tendence využívat bankovní úvěr či finanční leasing k financování různých podnikatelských aktivit a podle mého názoru tomu tak bude i v budoucnu. Subjekty nejsou schopny vytvářet dostatečné množství vlastního kapitálu, aby z něho mohly jednorázově hradit potřebné investice. Ve většině případů je pro ně ekonomicky výhodnější a efektivnější využívat externího kapitálu, zejména tedy finančního leasingu či bankovního úvěru, kdy jsou schopny hradit i vyšší náklady spojené s jeho pořízením.

V případě, že se bude subjekt rozhodovat, zda pořídí danou investici formou úvěru či ne, musí brát v úvahu nejen výši úrokových sazeb, délku a interval splácení, ale i jiné faktory, zejména požadavky na zajištění daného úvěru. Jelikož vlastnické právo k předmětu přechází na pořizovatele okamžikem uzavření kupní smlouvy, jsou požadavky ze strany banky na zajištění úvěru vyšší. V této souvislosti mohou mít značné problémy fyzické osoby – podnikatelé či malé a střední právnické osoby, a zejména začínající subjekty, které nemusí disponovat dostatečným a vhodným kapitálem na toto zajištění. Proto se stále více subjektů obrací na leasingové společnosti a využívají jejich nabídky, které jsou v tomto směru méně náročné, neboť předmět leasingu je po celou dobu trvání obchodu ve vlastnictví leasingové společnosti. Z důvodu větší dostupnosti dosáhl finanční leasing v posledních letech obrovského rozmachu a předpokládám, že i nadále se bude jeho postavení posilovat.

Cílem mé bakalářské práce bylo posoudit výhodnost finančního leasingu a úvěru jako forem financování dlouhodobého majetku společnosti. Pro praktické posouzení těchto forem jsem si vybral společnost MÍK, s. r. o., která v současné době zvažuje nákup nového vysokozdvizného vozíku značky KOMATSU DX50, jehož pořizovací cena činí bez daně z přidané hodnoty 1 190 000,-- Kč. Společnost není schopna uvolnit jednorázově takové množství finančních prostředků a rozhodla se tedy využít k pořízení tohoto stroje cizí kapitál.

V prvních dvou kapitolách stručně představuji daný subjekt a konkrétní problém a teoreticky objasňuji možnosti financování určité investice, zejména financování prostřednictvím bankovního úvěru a finančního leasingu. Tyto dvě formy jsou si velmi blízké, proto se vyskytuje možnost jejich vzájemného porovnání. Z tohoto důvodu

uvádím jednotlivé druhy úvěru i leasingu, které jsou na našem trhu nabízeny a dále uvádím s jednotlivými formami spojené výhody a nevýhody, které musí subjekt posoudit. Jednoznačně však nelze říci, která z těchto dvou forem je výhodnější.

Ve třetí kapitole analyzuji jednotlivé formy a uvádím praktické poznatky s nimi spojené. Na bankovním trhu se pohybuje velký počet bankovních institucí, stejně tak tomu je i na leasingovém trhu, a z tohoto důvodu byly na základě příznivých předchozích zkušeností či doporučení jiných subjektů vybrány tři bankovní instituce a tři leasingové společnosti, jejichž nabídky vzájemně porovnávám. Při této analýze využívám metody diskontovaných výdajů na leasing či úvěr, pomocí níž lze posoudit, která z daných variant je nejvýhodnější. Tato metoda je založena na porovnání diskontovaných výdajů vynaložených v průběhu jednotlivých let trvání úvěrového či leasingového obchodu, které se snižují o daňovou úsporu. Algoritmus této metody jsem zpracoval pomocí aplikace MS Excel do podoby uživatelsky příjemného programu. Vzhledem k tomu, že tento program po zadání vstupních údajů provádí veškeré potřebné výpočty automaticky, lze za jeho výhodu považovat i skutečnost, že jej může použít společnost opakovaně při rozhodování o financování jiné investice, případně může být nabídnut k užívání i jiné společnosti.

Po podrobné analýze a zohlednění všech finančních faktorů jsem dospěl k závěru, že nejnižší diskontované výdaje snížené o daňovou úsporu přináší nabídka leasingové společnosti D. S. Leasing, a. s. a na základě doložených výpočtů tuto nabídku doporučuji společnosti MÍK, s. r. o. jako optimální a za daných podmínek nejvíce vyhovující jejím potřebám. Výhodou je i skutečnost, že se jedná o stabilní a na leasingovém trhu dlouho se pohybující společnost, která poskytuje svým klientům příznivé podmínky.

Rozhodování mezi těmito dvěma formami financování, případně mezi jednotlivými nabídkami bankovních institucí a leasingových společností patří mezi závažná rozhodnutí a vyžaduje velmi pečlivou přípravu. Je přitom nutné důsledně zvažovat veškeré finanční i nefinanční faktory, které mohou subjekt ovlivnit. Je samozřejmé, že hlavním kritériem posuzování bude výše úrokové sazby u úvěru, případně výše leasingové marže u finančního leasingu. Subjekt však musí brát v úvahu i faktory nefinančního charakteru, jako jsou dostupnost služby, požadavky na zajištění úvěru či leasingu, spolupráce s pracovníky institucí, případně i subjektivní faktory, které

jsou už hůře měřitelné a nelze je tak jednoznačně porovnávat. Na základě posouzení těchto faktorů a zhodnocení výsledků mé bakalářské práce se společnost může rozhodnout podle svého vlastního uvážení, avšak nebude-li respektovat mnou předložená doporučení, vynaloží na pořízení daného vysokozdvížného vozíku více finančních prostředků, než je nezbytně nutné.

6 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] JINDROVÁ, B. *Leasing praktický průvodce*. 2001. 2. akt.vyd. 109 s. ISBN 80-247-0036-0
- [2] KIPÍELOVÁ, Ivana. *Bankovníctví pro střední školy a veřejnost*. Praha, 1998. 216 s. ISBN 80-7168-535-6
- [3] KONEČNÝ, M. *Finance podniku*. 5. vydání. 2003. 86 s. ISBN 80-214-2405-2
- [4] MLČOCH, Jan. *Financování podniku*. Praha, 1994. 112 s. ISBN 80-7168-184-9
- [5] NESNÍDAL, J. *Rukověť podnikatele*. 2004. 335 s. ISBN 80-7365-018-5
- [6] PULZ, J. a kolektiv. *Leasing v teorii a praxi*. 1993. 302 s. ISBN 80-7169-021-X
- [7] RADOVÁ, J. a DVOŘÁK, P. *Finanční matematika pro každého*. 2003. 4. vydání. 260 s. ISBN 80-247-0473-0
- [8] REJNUŠ, O. *Peněžní ekonomie – finanční trhy*. 2005. 254 s. ISBN 80-214-2979-8
- [9] SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 2002. 3. přepracované a doplněné vydání. 479 s. ISBN 80-7179-736-7
- [10] VALACH J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 1999. 324. s. ISBN 80-86119-21-1
- [11] VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2001. 446 s. ISBN 80-86119-38-6
- [12] VALOUCH, P. *Leasing v praxi*. 2005. 114 s. ISBN 80-247-0745-4
- [13] WAWROSZ, P. *Zdroje financování podnikatelské činnosti*. 1999. 336 s. ISBN 80-7208-106-3
- [14] www.clfa.cz
- [15] www.cnb.cz
- [16] www.finance.cz
- [17] www.justice.cz
- [18] Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, vzpp.
- [19] Zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník, vzpp.
- [20] Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, vzpp.
- [21] zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání, vzpp.
- [22] zákon č. 126/2002 Sb., o bankách, vzpp.