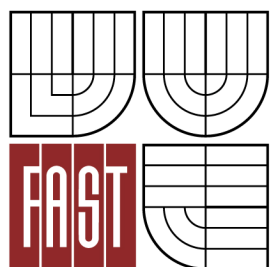




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA STAVEBNÍ
ÚSTAV STAVEBNÍ EKONOMIKY A ŘÍZENÍ

FACULTY OF CIVIL ENGINEERING
INSTITUTE OF STRUCTURAL ECONOMICS AND MANAGEMENT

OPTIMALIZACE ZDROJŮ FINANCOVÁNÍ PRO ROZVOJ STAVEBNÍ FIRMY

FINANCIAL RESOURCES OPTIMISATION OF THE CONSTRUCTION COMPANY DEVELOPEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Veronika Votrubcová

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. MARTA HRONÍKOVÁ

BRNO 2013



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ FAKULTA STAVEBNÍ

| | |
|--------------------------------|---|
| Studijní program | B3607 Stavební inženýrství |
| Typ studijního programu | Bakalářský studijní program s prezenční formou studia |
| Studijní obor | 3607R038 Management stavebnictví |
| Pracoviště | Ústav stavební ekonomiky a řízení |

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

| | |
|---|---|
| Student | Veronika Votrubcová |
| Název | Optimalizace zdrojů financování pro rozvoj stavební firmy |
| Vedoucí bakalářské práce | Ing. Marta Hroníková |
| Datum zadání bakalářské práce | 30. 11. 2012 |
| Datum odevzdání bakalářské práce | 24. 5. 2013 |
| V Brně dne 30. 11. 2012 | |

.....
doc. Ing. Jana Korytářová, Ph.D.
Vedoucí ústavu

.....
prof. Ing. Rostislav Drochytka, CSc.
Děkan Fakulty stavební VUT

Podklady a literatura

- Valach, J. a kolektiv: Finanční řízení podniku
- Korytářová, J.: Ekonomika investic, elektronická studijní opora, FAST VUT v Brně, 2006
- Synek, M. a kolektiv: Manažerská ekonomika
- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

Zásady pro vypracování

Cílem práce je posoudit ekonomickou výhodnost možných variant financování při pořízení dlouhodobého majetku ve stavební firmě

1. Možnosti financování podnikových investičních akcí
2. Návrh variant financování konkrétní investice ve stavebním podniku
3. Vyhodnocení ekonomické výhodnosti jednotlivých variant
4. Výběr optimální varianty

Předepsané přílohy

.....
Ing. Marta Hroníková
Vedoucí bakalářské práce

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá porovnáním jednotlivých způsobů financování při rozvoji stavební firmy. Mnou vybraná firma koupila nákladní automobil a pásové rypadlo, aby mohla rozšířit nabídku svých služeb. Porovnávám financování pomocí vlastních zdrojů, úvěru u Komerční banky a leasingu od společnosti Raiffeisen LEASING. Pro srovnání jsem používala cash flow v nominální i diskontované hodnotě. Diskontní sazbu jsem zvolila 10%. Při určení diskontní sazby jsem vzala v potaz požadovaný zisk, zisk za poslední období a výši úroků u termínovaných účtů.

Klíčová slova

Vlastní zdroje, úvěr, leasing, cash flow, nominální hodnota, diskontovaná hodnota

Abstract

This bachelor's thesis presents a comparison of various methods of financing the development of construction companies. Selected company bought lorry and crawler excavators in order to extend its range of services. I compare financing with own resources, loans from Komerční banka and leasing from Raiffeisen LEASING. I used the cash flow for comparison in nominal and discounted value. I chose the discount rate 10%. In determining the discount rate, I took into consideration the desired profit, profit for the last period and the amount of interest on term deposits.

Keywords

Own resources, loan, leasing, cash flow, nominal value, discounted value

...

Bibliografická citace VŠKP

VOTRUBCOVÁ, Veronika. *Optimalizace zdrojů financování pro rozvoj stavební firmy*. Brno, 2013. 55 s., Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta stavební, Ústav stavební ekonomiky a řízení. Vedoucí práce Ing. Marta Hroníková.

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci zpracoval(a) samostatně a že jsem uvedl(a) všechny použité informační zdroje.

V Brně dne 2.5.2013

.....
podpis autora
Veronika Votrubcová

Poděkování

Děkuji vedoucí mé bakalářské práce Ing. Martě Hroníkové za cenné rady a připomínky a panu Tomáši Kozlovi za poskytnutí údajů potřebných ke zpracování bakalářské práce.

Obsah

| | |
|--|----|
| 1. Úvod..... | 10 |
| 2. Teoretická část..... | 11 |
| 2.1 Cizí kapitál..... | 11 |
| 2.1.1 Krátkodobý cizí kapitál..... | 11 |
| 2.1.2 Dlouhodobý cizí kapitál..... | 11 |
| 2.1.3 Míra zadlužení..... | 11 |
| 2.2 Vlastní kapitál..... | 12 |
| 2.2.1 Základní kapitál..... | 12 |
| 2.2.2 Fondy ze zisku..... | 12 |
| 2.2.3 Nerozdělený zisk..... | 12 |
| 2.3 Zdroje financování..... | 12 |
| 2.4 Investice..... | 13 |
| 2.4.1 Investice reálná..... | 13 |
| 2.4.2 Investice finanční..... | 13 |
| 2.4.3 Investice nehmotné..... | 13 |
| 2.5 Investiční rozhodnutí..... | 13 |
| 2.6 Investiční náklady..... | 14 |
| 2.6.1 Náklady na pořízení hmotného investičního majetku..... | 14 |
| 2.6.2 Náklady na pořízení nehmotného investičního majetku..... | 14 |
| 2.7 Struktura finančních zdrojů..... | 15 |
| 2.8 Leasing..... | 15 |
| 2.8.1 Finanční leasing..... | 16 |
| 2.8.2 Operativní leasing..... | 16 |
| 2.9 Bankovní půjčky..... | 17 |
| 2.9.1 Krátkodobé půjčky..... | 18 |

| | |
|--|----|
| 2.9.2 Dlouhodobé půjčky..... | 18 |
| 2.9.2.1 Spotřebitelský úvěr..... | 18 |
| 2.9.2.2 Revolvingový úvěr..... | 19 |
| 2.9.2.3 Hypoteční úvěr..... | 19 |
| 2.9.2.4 Splátkový úvěr..... | 19 |
| 2.9.2.5 Dispoziční úvěr..... | 20 |
| 2.9.2.6 Úvěr v rámci stavebního spoření..... | 20 |
| 2.10 Odpisy dlouhodobého majetku..... | 20 |
| 2.10.1 Odpisová skupina 1..... | 21 |
| 2.10.2 Odpisová skupina 2..... | 21 |
| 2.10.3 Odpisová skupina 3..... | 21 |
| 2.10.4 Odpisová skupina 4..... | 21 |
| 2.10.5 Odpisová skupina 5..... | 21 |
| 2.10.6 Odpisová skupina 6..... | 21 |
| 2.10.7 Lineární odpisy..... | 22 |
| 2.10.8 Zrychlené odpisy..... | 22 |
| 2.11 Diskontování..... | 23 |
| 3. Popis investiční akce..... | 24 |
| 4. Reference o firmě..... | 25 |
| 5. Porovnání zdrojů financování..... | 29 |
| 5.1 Nákup nákladního automobilu..... | 29 |
| 5.1.1 Financování vlastními zdroji..... | 29 |
| 5.1.2 Financování pomocí úvěru..... | 31 |
| 5.1.3 Financování pomocí leasingu..... | 38 |
| 5.2 Nákup pásového rypadla..... | 41 |
| 5.2.1 Financování vlastními zdroji..... | 41 |

| | | |
|-------|----------------------------------|----|
| 5.2.2 | Financování pomocí úvěru..... | 43 |
| 5.2.3 | Financování pomocí leasingu..... | 48 |
| 5.3 | Porovnání financování..... | 51 |
| 5.3.1 | Nákup nákladního automobilu..... | 51 |
| 5.3.2 | Nákup pásového rypadla..... | 52 |
| 6. | Závěr..... | 54 |
| 7. | Seznam použité literatury..... | 55 |

1. Úvod

Pro rozvoj stavebního podniku je potřeba investovat do nových technologií, rozvoje pracovní síly apod. Je tedy nezbytně nutné správně se rozhodnout, jak budeme případná investiční rozhodnutí financovat. Možností je na dnešním trhu několik. Od bankovních půjček s různou dobou splatnosti až po finanční leasing. I když leasing je v dnešní době malinko na ústupu, mimo jiné díky jedné z novel zákona o daních z příjmů, která znevýhodňuje finanční leasing jak na straně pronajímatele, tak na straně nájemce. Další možností je zamýšlenou investici financovat z vlastních zdrojů a nezvyšovat zadlužení podniku. Ne vždy je to pro firmu výhodné s ohledem na možnou ztrátu konkurenceschopnosti při odložení potřebné obnovy nebo rozšíření kapacity z důvodu momentálního nedostatku vlastního kapitálu. Pro správný chod podniku a jeho rozvoj je tedy potřeba porovnat výhody a nevýhody jednotlivých variant financování. Pokud podnik nemá dostatečný kapitál a potřebuje např. modernizovat vozový park podniku, potom nezbývá nic jiného než sáhnout k cizímu kapitálu. Na základě propočtů se zohledněním časové hodnoty peněz je běžné, že cizí kapitál se jeví levnější než vlastní kapitál. Je to dáno tzv. daňovým štítem (daňovou úsporou), který „zlevňuje“ cizí zdroje oproti vlastním. Cílem mé bakalářské práce bude, jak je již zřejmé z názvu, vypracovat a poté vyhodnotit, která možnost zdrojů financování bude nejlepší a jak nejlépe zafinancovat konkrétní investiční záměr ve stavebním podniku.

2. Teoretická část

2.1 Cizí kapitál

Cizí kapitál dělíme na dlouhodobý a krátkodobý. Krátkodobý kapitál má splatnost do jednoho roku, dlouhodobý kapitál delší než jeden rok.

2.1.1 Krátkodobý cizí kapitál

Mezi krátkodobý cizí kapitál patří krátkodobé bankovní půjčky, zálohy od odběratelů, závazky vůči zaměstnancům (nejvýznamnější jsou mzdy), závazky vůči státu (daň z příjmů, odvod sociálního a zdravotního pojištění, apod.), závazky vůči dodavatelům (dosud nezaplacené faktury), výdaje příštích období, akcie

2.1.2 Dlouhodobý cizí kapitál

Mezi dlouhodobý cizí kapitál patří dlouhodobé bankovní půjčky, leasing, podnikové obligace, dlužní úpisy, akcie

2.1.3 Míra zadlužení

Dříve než se pustíme do toho, že budeme pro rozvoj firmy používat cizí kapitál, je potřeba si stanovit míru zadlužení. Například musíme počítat s tím, že banky začnou zvyšovat úroky tak, jak roste naše zadluženost. Pro banku se totiž stáváme rizikovějším klientem. Pokud překročíme míru zadlužení, začnou nám růst náklady na cizí kapitál. Ale pokud míru dobře odhadneme, cizí kapitál pro nás bude levnější než vlastní. Důležité také je rozložení krátkodobých a dlouhodobých cizích zdrojů. Výhodnější je krátkodobý cizí kapitál, ale jelikož je krátká splatnost, nesmíme ho mít ve firmě moc. Mohli bychom se totiž dostat do platební neschopnosti. Je vhodné, aby krátkodobé cizí zdroje kryly likvidní aktiva (likvidita je vyjádření toho, jak rychle lze aktivum směnit za peníze). Naproti tomu dlouhodobé cizí zdroje by měly sloužit ke krytí dlouhodobého majetku, stejně jako vlastní kapitál. „Určit optimální stupeň zadluženosti i optimální strukturu dluhů je v praxi obtížné. Lze odvodit pouze všeobecné pravidlo: dluh je účelné zvýšit, když vyšší zadluženost zvyšuje majetek akcionářů.“ (Synek, 1996)

2.2 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál, jak již název napovídá, vzniká vlastním přičiněním. Buď ho vkládá do podniku přímo podnikatel, pak to jsou na příklad jeho peníze nebo třeba majetek, který se rozhodne vložit do svého podnikání. A nebo se jedná o finanční prostředky vzniklé podnikatelskou činností. Čím větší podnik je, tím více by v něm mělo být vlastního kapitálu. „Jeho podíl na celkovém kapitálu je proto ukazatelem finanční jistoty (nezávislosti) podniku.“ (Synek, 1996) Je-li podnik ve ztrátě, vlastní kapitál klesá. Dosahuje-li podnik zisku, vlastní kapitál naopak vzrůstá. Vlastní kapitál dělíme na základní kapitál, fondy ze zisku a nerozdělený zisk.

2.2.1 Základní kapitál

Základní kapitál může být peněžní, ale i majetkový. Je to to, co podnikatel vkládá do podnikání (např. počítač, hotovost). Některé právní formy podniků (akciová společnost, společnost s ručením omezeným) mají zákonem stanovenou výši základního kapitálu.

2.2.2 Fondy ze zisku

Fondy ze zisku musíme tvořit ze zákona povinně. Jsou zde uloženy peníze, které by v budoucnu mohly krýt ztráty.

2.2.3 Nerozdělený zisk

Nerozdělený zisk nám zbude po odečtu daní. Používáme ho k dalšímu financování podniku. Právě třeba k investicím. Přidělujeme ho různým rezervním fondům (pokud máme vytvořeny). „Je nutné upozornit na to, že zisk nemusí představovat hotové peníze, ani peníze na účtech v bance a nemusí být k dispozici pro žádné platby (není cash flow).“ (Synek, 1996)

2.3 Zdroje financování

Zdroje financování máme interní a externí. Jak už jejich název napovídá, interní zdroje najdeme přímo ve firmě. Je to vlastní kapitál, zisk a hlavně i odpisy. Na financování se samozřejmě dá použít i prodej některého majetku, který už nepotřebujeme. Externí zdroje financování jsou shodné s cizím kapitálem. Důležitá je i finanční struktura

projektu. K ní se využívají například tyto ukazatele: stupeň finanční nezávislosti, podíl cizího kapitálu k celkovému kapitálu a zadluženost vlastního kapitálu. Stupeň finanční nezávislosti nám ukazuje v jakém poměru je vlastní kapitál k celkovému kapitálu. Naproti tomu je podíl cizího kapitálu k celkovému kapitálu. Hodnota by neměla být větší než 60%. A zadluženost vlastního kapitálu je podíl cizího kapitálu vůči vlastnímu kapitálu.

2.4 Investice

„Investice ve svém nejširším významu jsou definovány jako obětování jisté současné hodnoty ve prospěch nejisté budoucí hodnoty.“ (Korytářová, 2006). Podle předmětu investování rozlišujeme investice reálné, finanční a nehmotné. Z hlediska bezpečnosti vkládáme kapitál do investice jisté anebo do rizikové.

2.4.1 Investice reálná

Jedná se o investici do nějaké reálné věci. Na příklad tedy budova, stroj, pozemek. Ve stavebním podniku si myslím, že je to nejčastější investice.

2.4.2 Investice finanční

Převážně se jedná o investici do cenných papírů. Ale jsou samozřejmě i další. Na příklad dluhopisy a pojistky.

2.4.3 Investice nehmotné

Investice nehmotné nelze přímo vyjádřit penězi. Řadíme mezi ně investice do vzdělání, vědy apod.

2.5 Investiční rozhodnutí

Investiční rozhodnutí činí firma vždy, když má buď přebytek kapitálu, který by firmě nevydělával peníze, nebo v případě, že je potřeba například rozšířit stávající výrobu, nebo třeba „omladit“ vozový park. Než padne investiční rozhodnutí, je třeba, pořádně zvážit, zda na plánovanou akci máme dostatek finančních prostředků. Ať už vlastních nebo cizích. A zda se nám naše investice vyplatí. Potom je také potřeba připravit

strukturu finančních zdrojů. Jestli bude použit na investici vlastní kapitál a v jaké míře, nebo jestli bude použit cizí kapitál. Je potřeba přesně rozepsat, o jaký cizí kapitál se jedná. Podle toho, jaký kapitál použijeme, popřípadě podle toho, v jakém poměru bude cizí a vlastní kapitál, na tom závisí ekonomická efektivnost. Struktura finančních zdrojů už představuje finanční rozhodnutí. Je tedy patrné, že investiční i finanční rozhodnutí patří neodmyslitelně k sobě. „Jejich společným rysem je také to, že základ pro finanční a investiční rozhodnutí tvoří toky hotovosti (cash flow) projektu a to po celou dobu jeho života, zahrnující dobu výstavby a dobu provozu.“ (Molík, 1998)

2.6 Investiční náklady

Investiční náklady představují náklady, které jsou potřeba na uskutečnění investice. Takže je to pořizovací cena a náklady spojené s pořízením (doprava apod.). Náklady, které jsou potom spojeny s provozem investičního záměru, se nazývají neinvestiční náklady. Nesmíme zapomenout počítat i s tím, že životnost ať už hmotného nebo nehmotného investičního majetku je různá. Proto je potřeba uvažovat i náklady na opravu a údržbu majetku. Životnost dlouhodobého hmotného majetku je zpravidla 10 a více let. Kdy stroje mají životnost kolem 10 let a budovy kolem 50 let. Naopak dlouhodobý nehmotný majetek má životnost pouze pár let. Například takový software se zpravidla vyměňuje po roce nebo dvou.

2.6.1 Náklady na pořízení dlouhodobého hmotného majetku

Náklady na pořízení dlouhodobého hmotného majetku jsou především náklady na získání pozemků, potom náklady spojené s výstavbou (tj. projektové práce, stavebně-inženýrské práce, příprava staveniště, samotná výstavba). Dále jsou to také náklady spojené s pořízením strojů (tj. pořizovací náklady, úprava podkladu, doprava, montáž, vybavení inventáře). Mezi náklady na pořízení dlouhodobého hmotného majetku patří i celní poplatky.

2.6.2 Náklady na pořízení dlouhodobého nehmotného majetku

Nejvýznamnější náklady na pořízení dlouhodobého nehmotného majetku je nákup softwaru, průmyslových patentů, školení a vzdělávání zaměstnanců. Mezi tyto náklady lze zařadit i zřizovací náklady pokud jejich souhrnná hodnota přesáhne 20 tis. Kč.

Zřizovací náklady jsou třeba náklady na propagaci a reklamu nové firmy, vydání akcií (jedná-li se o akciovou společnost), cesty spojené se založením firmy a další.

2.7 Struktura finančních zdrojů

Struktura finančních zdrojů, tj. v jakém poměru jsou zastoupeny vlastní a cizí kapitál, ovlivňuje ekonomickou efektivnost a finanční stabilitu. Jak jsem již uvedla v úvodu, někdy se stává, že vlastní kapitál je dražší než kapitál cizí. Je to dáno tím, že pokud použijeme např. dlouhodobou bankovní půjčku, můžeme si úroky z půjčky odečíst od základu daně z příjmu. Úroky totiž patří mezi nákladové položky. „Vzhledem k tomu vede zvyšování podílu cizího kapitálu ve zdrojích financování na úkor vlastního kapitálu ke zlepšení ekonomické efektivnosti projektu měřené takovými kritérii jako je čistá současná hodnota projektu a jeho vnitřní výnosové procento.“ (Molík, 1998) Pokud ale máme více projektů financovaných pomocí cizích zdrojů, může nám to snižovat finanční stabilitu. V průběhu let se nám totiž může stát, že už nebudeme mít takové příjmy, s kterými jsme počítali na začátku financovaného projektu. Splátky úvěrů, leasingů apod. ale zůstávají po celou dobu stejné. Můžeme se tedy dostat i do platební neschopnosti. Samozřejmě, že pokud použijeme na financování vlastní kapitál, finanční stabilitu to zvyšuje. Proto je vhodné najít ten správný poměr, mezi použitím vlastního a cizího kapitálu.

2.8 Leasing

Leasing se váže na pořízení movité věci. Nejedná se o úvěr, nýbrž o pronájem pořizované věci. Po uplynutí určité (předem sjednané) doby, má pronajímatel na pořizovanou věc předkupní právo. První navýšená splátka se nazývá akontace. Zpravidla bývá 10 a více % z ceny pořizované věci. Pokud by pronajímatel ukončil leasingovou smlouvu dřív, akontace samozřejmě zůstává leasingové společnosti. Čím vyšší je akontace, tím nižší je potom leasingový koeficient. Leasingový koeficient vyjadřuje poměr mezi cenou pořizované věci a tím, co pronajímatel celkově zaplatí na

leasingových splátkách a zůstatkové ceně. Výpočet leasingového koeficientu si stanovuje každá leasingová společnost sama. Leasingový koeficient 1,125 nám říká, že za pořizovanou věc zaplatíme o 12,5% více, než je prodejní cena. Pořizovaná věc je samozřejmě pojištěna. Jedná-li se auto, je to na příklad havarijní pojištění a pojištění v případě odcizení. Leasingové společnosti jsou si schopné obvykle vyjednat lepší sazby těchto pojištění, než pokud by pořizovanou věc pojišťoval přímo pronajímatel. V České republice je nejrozšířenější asi leasing na auto. Samozřejmě existuje i leasing na stroje. Po úpravě legislativy už není leasing tak oblíbený. Znevýhodňuje totiž leasingové společnosti. Rozlišujeme dva druhy leasingu. Finanční a operativní. Největší výhodou leasingu je, že leasingové splátky jsou daňově uznatelným nákladem, a tak snižují základ daně z příjmů. Leasing poskytují některé banky, například ČSOB a UniCredit. Existují ale i leasingové společnosti, na internetu jsem našla třeba D.S. Leasing nebo HK Leasing. Většina leasingových společností je sdružena v České leasingové a finanční asociaci.

2.8.1 Finanční leasing

Pořizovaná věc je po dobu trvání leasingu majetkem leasingové společnosti. Na konci leasingu přechází vlastnictví na pronajímatele. Pořizovanou věc si odkoupí za zůstatkovou cenu.

2.8.2 Operativní leasing

Od finančního leasingu se liší tím, že pořizovaná věc po skončení leasingu zůstává majetkem leasingové společnosti. „To umožňuje leasingovým společnostem započítat do splátek pouze rozdíl mezi pořizovací a zůstatkovou hodnotou předmětu nájmu. Díky tomu, klient během leasingu zaplatí pouze reálně amortizovanou část ceny předmětu nájmu.“ (*Leasing – Wikipedie*)

2.9 Bankovní půjčky

Na úvod jenom uvedu, že samozřejmě lze získat i nebankovní půjčky, tímto se ale ve své bakalářské práci zabývat nechci, protože bývají většinou hodně nevýhodné. Proto je nebudu uvažovat.

Jak je už z názvu patrné, bankovní půjčky poskytují banky. Banka se tedy stává věřitelem a ten, kdo si půjčuje je dlužníkem. Za to, že nám banka půjčí peníze, požaduje určitý úrok. U všech půjček vyšších než 5 000 Kč a nižších než 1 880 000 Kč musí být uvedena roční procentní sazba nákladů, tj. RPSN. Pokud není uvedena, ze zákona je stejná jako diskontní sazba České národní banky. RPSN má zájemci o úvěr pomoci v orientaci mezi úvěry jednotlivých bank. „RPSN udává procentuální podíl z dlužné částky, který musí spotřebitel zaplatit za období jednoho roku v souvislosti se splátkami, správou a dalšími výdaji spojenými s čerpáním úvěru.“ (RPSN - Wikipedie)
Výpočet RPSN (uveden v příloze zákona 321/2001 Sb.) :

$$\sum_{K=1}^{K=m} \frac{A_K}{(1+i)^{t_K}} = \sum_{K'=1}^{K'=m'} \frac{A'_{K'}}{(1+i)^{t_{K'}}$$

kde: K je pořadové číslo půjčky téže osoby

K' je číslo splátky

A_K je výše půjčky K

$A'_{K'}$ je výše splátky K'

\sum značí celkový souhrn

m je číslo poslední půjčky

m' je číslo poslední splátky

t_K je interval, vyjádřený v počtu roků a ve zlomcích roku, ode dne půjčky č. 1 do dnů následných půjček č. 2 až m

t_K je interval, vyjádřený v počtu roků a ve zlomcích roku, ode dne půjčky č. 1 do dnů splátek nebo úhrad poplatků č. 1 až m'

i je hledaná roční procentní sazba nákladů na spotřebitelský úvěr, kterou je možno vypočítat (buď algebraicky nebo numericky opakovanými aproximacemi na počítači), jestliže jsou hodnoty ostatních veličin rovnice známy buď ze smlouvy nebo odjinud.

Výpočet RPSN jsem převzala z těchto webových stránek: <http://www.zelena-pujcka.estranky.cz/clanky/rpsn-kalkulacka.html>

Úvěry jsou sjednávány na určitou dobu. Ta se zpravidla udává v měsících. Obě strany, tj. věřitel i dlužník spolu uzavírají písemnou smlouvu o půjčce. Je zde uvedena výše půjčky, doba splácení, rpsn a další podmínky.

2.9.1 Krátkodobé půjčky

Mezi krátkodobé půjčky patří lombardní a eskontní úvěr, kreditní karty, dále kontokorent, který je myslím si hojně využívaný a v neposlední řadě i spotřební úvěr. Více se krátkodobými půjčkami zabývat nebudu, protože vyjma kontokorentu je v podnicích moc nepoužíváme.

2.9.2 Dlouhodobé půjčky

Dlouhodobé půjčky uzavíráme na dobu delší než jeden rok. Jsou to spotřebitelský úvěr, revolvingový úvěr, hypoteční úvěr, splátkové úvěry, dispoziční úvěry a úvěry v rámci stavebního spoření.

2.9.2.1 Spotřebitelský úvěr

Jedná se nejběžnější úvěr. Nabízí ho všechny banky a právě i spoustu nebankovních institucí. Lze ho použít na cokoliv. Pokud ale uvedeme účel, zpravidla dostaneme lepší úrokovou sazbu. Největší výhodou je, že si většinou můžeme sjednat výši splátek. Spotřebitelský úvěr si lze sjednat až do výše 1 milionu korun. Pokud si chceme vzít spotřebitelský úvěr je potřeba sledovat již zmiňované RPSN a poté podrobně prostudovat podmínky. Může se zde objevit třeba poplatek za předčasné splacení úvěru

i třeba za mimořádnou splátku. Některé banky podmiňují poskytnutí úvěru pouze, pokud si u ní zřídíte běžný účet, který vás na poplatcích opět něco měsíčně stojí. Získání úvěru je velmi snadné. Zpravidla bývá podmínkami pouze věk nad 18 let a pobyt na území České republiky. Finanční prostředky je možné získat jak převodem na některý bankovní účet, tak v hotovosti. U vyšších úvěrů je zpravidla požadován i ručitel, anebo zástava movité či nemovité věci.

2.9.2.2 Revolvingový úvěr

Je to úvěr, který můžeme obnovovat. Bývá poskytován účelově, proto má zpravidla nižší úrokovou sazbu. Pokud dodržujeme úvěrovou smlouvu, můžeme v průběhu splácení znovu čerpat úvěr ve výši, jakou jsme si sjednali. Tento úvěr by se dal trochu připodobnit ke kreditní kartě. Tyto úvěry používají hlavně firmy. A to na nákup zásob apod. Největší výhodou je, že tento úvěr můžeme splácet a zároveň čerpat.

2.9.2.3 Hypoteční úvěr

Hypoteční úvěr neboli hypotéka, je poskytován na financování nemovitosti. Je to tedy účelový úvěr. V dnešní době už nejsou zpravidla poskytovány hypotéky ve výši 100% ceny nemovitosti, ale většinou pouze 75-80% ceny nemovitosti. U tohoto typu úvěru je požadována nějaká zástava. Bývá to často kupovaná nemovitost, ale může to být i jiná nemovitost. Jenom musí být na území České republiky. Většina hypoték má fixovanou úrokovou sazbu na 3-5 let. Po té době může věřitel svoji hypotéku refinancovat. A to buď u jiné banky, nebo samozřejmě u stejné banky. Teď je dobrá doba pro refinancování nebo pořízení hypotéky, protože úroková sazba se pohybuje kolem 3%. Žadatel o hypotéku musí prokázat, že je schopný požadovanou hypotéku splácet a zpravidla musí mít dobrou platební morálku, tj. musí včas splácet již předchozí úvěry, faktury za mobil, elektřinu, plyn apod. Úvěr bývá nejčastěji anuitní, tj. výše měsíční splátky se nemění. Mění se pouze poměr mezi splácenou půjčkou a úrokem. Nejčastější doba splácení je 15-20 let.

2.9.2.4 Splátkový úvěr

Splátkový úvěr je poskytován na financování pořízení dlouhodobého majetku. Může to být například investiční výstavba, nákup podílu ve společnosti aj. Čerpání úvěru může

být postupné, nebo jednorázové. Bývá poskytován pouze na část nakupovaného majetku. Samozřejmě ale lze s bankou domluvit i plné čerpání. K tomuto úvěru je většinou potřeba zástava. Buď nemovitosti, nebo třeba notářská zástava movité věci.

2.9.2.5 Dispoziční úvěr

Je to varianta kontokorentu. Banka uvolní vlastníkovému účtu peníze, které může čerpat tzv. do minusu. Banka tyto peníze uvolňuje z vlastního podnětu. To je rozdíl oproti kontokorentu, o který si klient musí zažádat. Dispoziční úvěr i kontokorent mívají vysoké úroky.

2.9.2.6 Úvěr v rámci stavebního spoření

Je to obdoba hypotéky, protože se z něj nejčastěji financuje nákup, rekonstrukce a modernizace nemovitosti. Zpravidla má lepší úrokovou sazbu než hypotéka. Úroková sazba je sjednána už při podpisu smlouvy o stavebním spoření. Tento úvěr je výhodnější na menší investiční akce. Do 500 000 Kč většinou není požadována žádná zástava.

2.10 Odpisy dlouhodobého majetku

Odpisy rozlišujeme účetní a daňové. Pro účely mé bakalářské práce budu uvažovat pouze daňové odpisy. Daňové odpisy se řídí zákonem o dani z příjmů. Odpisy vyjadřují míru opotřebení majetku. Opotřebení majetku rozlišujeme morální a fyzické. Morální opotřebení znamená, že věc je stále funkční, ale po technické stránce už nevyhovuje, např. 10 let starý mobil. Fyzické opotřebení vyjadřuje snížení hodnoty majetku jejím užíváním. Majetek odepisujeme pouze do výše pořizovací ceny. Máme 6 odepisových skupin, viz níže. Majetek odepisujeme buď zrychleně, lineárně, nebo regresivně. Regresivní odepisování se moc nepoužívá, protože většinou nevyjadřuje skutečné opotřebení. U automobilů apod. volíme hlavně zrychlené odepisování. Pro budovy používáme nejvíce lineární odepisování, kdy odepisujeme pořád stejnou částku.

2.10.1 Odpisová skupina 1

Do odpisové skupiny 1 patří například zvířata, přilby, kancelářské potřeby, nástroje a nářadí, kancelářské stroje a počítače, elektrické přístroje pro telefonii, jízdní kola, mixážní pulty a další. Věci z odpisové skupiny 1 odepisujeme 3 roky.

2.10.2 Odpisová skupina 2

Do odpisové skupiny 2 patří například koberce, knihy, plastové výrobky, ocelové sudy a nádoby, stroje pro stavebnictví, střelné zbraně, elektrické zdroje světla, rozhlasové a televizní přijímače, motorová vozidla, nábytek, konstrukce lešení a další. Věci z této odpisové skupiny 2 odepisujeme 5 let.

2.10.3 Odpisová skupina 3

Do odpisové skupiny 3 patří například trezory, kontejnery, parní kotle, kartotéky, meče, turbíny, kladky, zvedáky, jeřáby, výtahy, klimatizace, lodě, lokomotivy, pěstitelské celky, skleníky a další. Věci odepisujeme 10 let.

2.10.4 Odpisová skupina 4

Do odpisové skupiny 4 patří například budovy ze dřeva a plastů, vedení trubní, elektrické a telekomunikační, věže, stožáry, průmyslové komíny, bazény a další. Odepisujeme je 20 let.

2.10.5 Odpisová skupina 5

Do odpisové skupiny 5 patří například budovy, dálnice, silnice, mosty, tunely, podchody, přístavy, přehrady, hráze, studny a další. Věci odepisujeme 30 let.

2.10.6 Odpisová skupina 6

Do odpisové skupiny 6 patří například administrativní budovy, budovy hotelů, obchodních domů, muzea a knihovny, historické památky a další. Tyto budovy odepisujeme 50 let.

2.10.7 Lineární odpisy

Výpočet lineárního odpisu: roční odpis = (pořizovací cena/100) · roční odpisová sazba

| Odpisová skupina | V prvním roce odpisování | V dalších letech odpisování |
|------------------|--------------------------|-----------------------------|
| 1 | 20 | 40 |
| 2 | 11 | 22,25 |
| 3 | 5,5 | 10,5 |
| 4 | 2,15 | 5,15 |
| 5 | 1,4 | 3,4 |
| 6 | 1,02 | 2,02 |

Tabulka ročních odpisových sazeb

2.10.8 Zrychlené odpisy

Výpočet zrychleného odpisu:

Pro první rok: roční odpis = pořizovací cena / koeficient pro první rok

Pro následující roky: roční odpis = (zůstatková cena x 2) / (koeficient pro následující roky – počet odepsaných let)

| Odpisová skupina | V prvním roce odpisování | V dalších letech odpisování |
|------------------|--------------------------|-----------------------------|
| 1 | 3 | 4 |

| | | |
|---|----|----|
| 2 | 5 | 6 |
| 3 | 10 | 11 |
| 4 | 20 | 21 |
| 5 | 30 | 31 |
| 6 | 50 | 51 |

Tabulka ročních odpisových koeficientů

2.11 Diskontování

Diskontování nám řekne, jakou hodnotu by měly peníze za určitý čas. „Převede“ tedy budoucí hodnotu peněz na současnou. Pomůže nám určit, zda investice je výhodná, či nikoliv. Diskontní sazbu určuje ČNB a znamená to, s jakým úrokem uloží bankám peníze. Při určování diskontní sazby pro výpočet je potřeba brát v úvahu úroky na termínovaných vkladech, požadovaný zisk firmy, inflaci apod.

Diskontní faktor: $1/(1+r)^i$

r.....diskontní sazba

i.....počet let

Současná hodnota PV = R · diskontní faktor

R.....výnos

3. Popis investiční akce

Poslední dobou není ve stavebnictví moc příznivá situace pro investování do rozvoje. Proto byly poslední investice do rozvoje firmy v červnu 2010, a to nákup druhého nákladního automobilu MAN 4x4 a v červenci 2011 nákup pásového rypadla NEUSON 1503.

Cena strojního vybavení:

| | |
|----------------------------|--------------|
| Nákladní automobil MAN 4x4 | 3 840 000 Kč |
| Pásové rypadlo NEUSON 1503 | 370 000 Kč |

4. Reference o firmě

Firma: stavební firma Tomáš Kozel

Mistrovice 208

561 64, Jablonné nad Orlicí

IČO: 72844078

DIČ: CZ7503273701

Tato stavební firma vznikla v roce 2002. Patří k menším firmám a působí hlavně v bývalém okrese Ústí nad Orlicí. Zabývá se převážně stavbou rodinných domků. Samozřejmě nejenom tím, ale i přestavbami, rekonstrukcemi, půdními vestavbami, fasádami a menšími stavebními pracemi. Stavební firma Tomáš Kozel zajišťuje i zemní práce svými stroji. Stejně tak i dopravu materiálu, stavebního odpadu apod. Firma provádí i hloubení rýh pro inženýrské sítě a dále i jejich pokládku. Stavební firma Tomáš Kozel je schopna zpracovat i projektovou dokumentaci. Pokud si tuto stavební firmu vyberete, zpracuje vám i cenovou kalkulaci díla. Ve spolupráci s výrobcí krbů a krbových vložek provádí stavební firma Tomáš Kozel projektovou přípravu a následnou montáž krbů apod. V sídle firmy se nachází i malá vzorková prodejna kamen. Firma je členem Cechu kamnářů České republiky. Tato stavební firma je držitelem certifikátu ISO 9001.

Firma zaměstnává 22 zaměstnanců na těchto pracovních pozicích:

| | |
|--|----|
| Rozpočtování a příprava staveb | 1 |
| Obsluha strojů | 2 |
| Stavební dělníci (zedníci, tesaři, přidavači atd.) | 19 |

Stavební firma Tomáš Kozel má k dispozici toto strojní vybavení:

| | |
|---|----------------------|
| Osobní automobil | 2 ks |
| Osobní automobil Fiat Scudo | 2 ks |
| Osobní automobil Ford Transit | 3 ks |
| Osobní automobil Renault Master | 2 ks |
| Nákladní automobil Man se speciální kontejnerovou nástavbou a rukou | 2 ks |
| Vlek za nákladní automobil Man | 1 ks |
| Rypadlo-nakladač CAT 432 E | 1 ks |
| Pásové rypadlo TAKEUCHI TB 180 | 1 ks |
| Pásové rypadlo NEUSON 1503 | 1 ks |
| Vlek pro převoz pásového rypadla | 1 ks |
| Nakladač LOCUST 903 | 1 ks |
| Traktorové rypadlo JCB 3CX | 1 ks |
| Stavební výtah Superlift S225/12m | 1 ks |
| Omítačka SMZ 120 G | 1 ks |
| Stavebnicové bednění GEOPANEL | 1 ks |
| Lešení EKRO | 1 300 m ² |
| Ekologické WC | 3 ks |

Dále má k dispozici např. toto elektrické ruční nářadí značek MAKITA, FLEX, HILTI, PROMA, FERM atd.:

kotoučové pily

přímočaré pily na cihly

míchadla

brusky

sekací kladiva

pěchy

svářečku

příklepové vrtačky

šroubováky

halogenová svítidla

motorovou pilu

2 čerpadla na strojní omítání včetně veškerého příslušenství

sbíjecí kladiva

Kvalitu práce této stavební firmy si lze ověřit například na těchto stavbách:

Bazén Žamberk – kompletní dodávka bazénu na klíč

Tělocvična Mistrovice – kompletní rekonstrukce obvodového pláště

Rekonstrukce RD v Lanškrouně – přístavba garáže, částečná rekonstrukce interiéru

Rekonstrukce školícího střediska Mistrovice – rekonstrukce objektu na školící středisko

Rekonstrukce vyhořelého mlýna v Nekoři – kompletní demolice, sanace a statické zajištění sklepních prostor, kompletní novostavba (replika původního objektu)

Rodinný dětský domov Žichlínek – kompletní rekonstrukce RD, sanace, zateplení

Stavba RD v Žamberku – novostavba RD na klíč

Stavba RD v Hejnicích – novostavba RD

Stavba RD v Chocni – novostavba nízkoenergetického RD na klíč

RD v Řetové – dokončení hrubé stavby

5. Porovnání zdrojů financování

V této kapitole budu porovnávat, který ze zdrojů financování bude vhodnější pro nákup nákladního automobilu MAN 4x4 a pro pásové rypadlo NEUSON 1503.

5.1 Nákup nákladního automobilu

5.1.1 Financování vlastními zdroji

Datum nákupu: červen 2010

Po nákupu nákladního automobilu se na konci roku změní rozvaha pouze na straně aktiv. Ubudou buď peníze na bankovním účtu, nebo v hotovosti a stejná suma přibude v dlouhodobém majetku. Součet všech aktiv a pasiv bude samozřejmě stejný.

Abychom mohli sestavit výkaz cash flow, je nutné nejprve spočítat roční odpisy pořizovaného majetku. Pro porovnání použijeme oba způsoby odepisování. Nákladní automobil patří do odpisové skupiny 2. Odepisuje se tedy 5 let.

Lineární odepisování:

| rok | roční odpis | daňová úspora (19%) | diskontovaná daňová úspora (10%) |
|------|-------------|---------------------|----------------------------------|
| 2010 | 422 400 Kč | 80 256 Kč | 72 960 Kč |
| 2011 | 854 400 Kč | 162 336 Kč | 134 162 Kč |
| 2012 | 854 400 Kč | 162 336 Kč | 121 965 Kč |
| 2013 | 854 400 Kč | 162 336 Kč | 110 878 Kč |
| 2014 | 854 400 Kč | 162 336 Kč | 100 798 Kč |

| | | | |
|--------|--------------|------------|------------|
| celkem | 3 840 000 Kč | 729 600 Kč | 540 763 Kč |
|--------|--------------|------------|------------|

Tab. 1: Daňová úspora při lineárním odepisování

Zrychlené odepisování:

| rok | roční odpis | daňová úspora (19%) | diskontovaná daňová úspora (10%) |
|--------|--------------|---------------------|----------------------------------|
| 2010 | 768 000 Kč | 145 920 Kč | 132 655 Kč |
| 2011 | 1 228 800 Kč | 233 472 Kč | 192 952 Kč |
| 2012 | 921 600 Kč | 175 104 Kč | 131 558 Kč |
| 2013 | 614 400 Kč | 116 736 Kč | 79 732 Kč |
| 2014 | 307 200 Kč | 58 368 Kč | 36 242 Kč |
| celkem | 3 840 000 Kč | 729 600 Kč | 573 139 Kč |

Tab. 2: Daňová úspora při zrychleném odepisování

Záporné cash flow je v tomto případě investice v současné hodnotě, tj. 3 840 000 Kč. Kladné cash flow je potom daňová úspora z odpisů na konci roku, tj. 729 600 Kč pro oba způsoby odepisování. Pokud ale daňovou úsporu budeme diskontovat, dostaneme dvě různé částky, tj. 540 763 Kč pro lineární odepisování a 573 139 Kč pro zrychlené odepisování.

Nominální hodnota kladného a záporného cash flow:

$$- 3\,840\,000 + 729\,600 = - 3\,110\,400 \text{ Kč}$$

Diskontovaná hodnota kladného a záporného cash flow:

$$\text{Pro lineární odepisování: } - 3\,840\,000 + 540\,763 = - 3\,299\,237 \text{ Kč}$$

$$\text{Pro zrychlené odepisování: } - 3\,840\,000 + 573\,139 = - 3\,266\,861 \text{ Kč}$$

5.1.2 Financování pomocí úvěru

Banka poskytující úvěr: Komerční banka

Doba trvání úvěru: 5 let (60 měsíců)

Úroková sazba: 12 %

Splátky úroků: měsíčně

Splátky úvěru: měsíčně

Splátky s konstantní anuitou

Poplatek za realizaci úvěru: 24 040 Kč

Poplatek za spravování úvěru: 300 Kč / měs.

Poskytnutí úvěru: 30.5.2010

Po nákupu nákladního automobilu se změní rozvaha na konci roku na straně aktiv i pasiv. Aktiva se navýší o hodnotu nákladního automobilu a na straně pasiv dojde ke zvýšení dlouhodobých závazků.

Pro stanovení cash flow potřebujeme znát odpisy (viz Tab. 1 a Tab. 2) a dále daňovou úsporu z úroků.

| Měsíc | Anuita | Úmor | Úrok | Správa úvěru | Diskontované splátky (10%) |
|---------|-----------|-----------|------------|--------------|----------------------------|
| 6/2010 | 85 418,68 | 47 018,68 | 38 400 | 300 | 77 653,35 |
| 7/2010 | 85 418,68 | 47 488,87 | 37 929, 81 | 300 | 77 653,35 |
| 8/2010 | 85 418,68 | 47 963,75 | 37 454,92 | 300 | 77 653,35 |
| 9/2010 | 85 418,68 | 48 443,39 | 36 975,29 | 300 | 77 653,35 |
| 10/2010 | 85 418,68 | 48 927,83 | 36 490,85 | 300 | 77 653,35 |
| 11/2010 | 85 418,68 | 49 417,10 | 36 001,57 | 300 | 77 653,35 |
| 12/2010 | 85 418,68 | 49 911,28 | 35 507,40 | 300 | 77 653,35 |
| 1/2011 | 85 418,68 | 50 410,39 | 35 008,29 | 300 | 70 593,95 |
| 2/2011 | 85 418,68 | 50 914,49 | 34 504,19 | 300 | 70 593,95 |
| 3/2011 | 85 418,68 | 51 423,64 | 33 995,04 | 300 | 70 593,95 |
| 4/2011 | 85 418,68 | 51 937,87 | 33 480,81 | 300 | 70 593,95 |
| 5/2011 | 85 418,68 | 52 457,25 | 32 961,43 | 300 | 70 593,95 |
| 6/2011 | 85 418,68 | 52 981,82 | 32 436,85 | 300 | 70 593,95 |

| | | | | | |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----|-----------|
| 7/2011 | 85 418,68 | 53 511,64 | 31 907,04 | 300 | 70 593,95 |
| 8/2011 | 85 418,68 | 54 046,76 | 31 371,92 | 300 | 70 593,95 |
| 9/2011 | 85 418,68 | 54 587,23 | 30 831,45 | 300 | 70 593,95 |
| 10/2011 | 85 418,68 | 55 133,10 | 30 285,58 | 300 | 70 593,95 |
| 11/2011 | 85 418,68 | 55 684,43 | 29 734,25 | 300 | 70 593,95 |
| 12/2011 | 85 418,68 | 56 241,27 | 29 177,40 | 300 | 70 593,95 |
| 1/2012 | 85 418,68 | 56 803,69 | 28 614,99 | 300 | 64 176,32 |
| 2/2012 | 85 418,68 | 57 371,72 | 28 046,96 | 300 | 64 176,32 |
| 3/2012 | 85 418,68 | 57 945,44 | 27 473,24 | 300 | 64 176,32 |
| 4/2012 | 85 418,68 | 58 524,90 | 26 893,78 | 300 | 64 176,32 |
| 5/2012 | 85 418,68 | 59 110,14 | 26 308,53 | 300 | 64 176,32 |
| 6/2012 | 85 418,68 | 59 701,25 | 25 717,43 | 300 | 64 176,32 |
| 7/2012 | 85 418,68 | 60 298,26 | 25 120,42 | 300 | 64 176,32 |
| 8/2012 | 85 418,68 | 60 901,24 | 24 517,44 | 300 | 64 176,32 |

| | | | | | |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----|-----------|
| 9/2012 | 85 418,68 | 61 510,25 | 23 908,43 | 300 | 64 176,32 |
| 10/2012 | 85 418,68 | 62 125,36 | 23 293,32 | 300 | 64 176,32 |
| 11/2012 | 85 418,68 | 62 746,61 | 22 672,07 | 300 | 64 176,32 |
| 12/2012 | 85 418,68 | 63 374,08 | 22 044,60 | 300 | 64 176,32 |
| 1/2013 | 85 418,68 | 64 007,82 | 21 410,86 | 300 | 58 342,11 |
| 2/2013 | 85 418,68 | 64 647,89 | 20 770,78 | 300 | 58 342,11 |
| 3/2013 | 85 418,68 | 65 294,37 | 20 124,31 | 300 | 58 342,11 |
| 4/2013 | 85 418,68 | 65 947,32 | 19 471,36 | 300 | 58 342,11 |
| 5/2013 | 85 418,68 | 66 606,79 | 18 811,89 | 300 | 58 342,11 |
| 6/2013 | 85 418,68 | 67 272,86 | 18 145,82 | 300 | 58 342,11 |
| 7/2013 | 85 418,68 | 67 945,59 | 17 473,09 | 300 | 58 342,11 |
| 8/2013 | 85 418,68 | 68 625,04 | 16 793,64 | 300 | 58 342,11 |
| 9/2013 | 85 418,68 | 69 311,29 | 16 107,39 | 300 | 58 342,11 |
| 10/2013 | 85 418,68 | 70 004,41 | 15 414,27 | 300 | 58 342,11 |

| | | | | | |
|---------|-----------|-----------|-----------|-----|-----------|
| 11/2013 | 85 418,68 | 70 704,45 | 14 714,23 | 300 | 58 342,11 |
| 12/2013 | 85 418,68 | 71 411,49 | 14 007,18 | 300 | 58 342,11 |
| 1/2014 | 85 418,68 | 72 125,61 | 13 293,07 | 300 | 53 038,28 |
| 2/2014 | 85 418,68 | 72 846,87 | 12 571,81 | 300 | 53 038,28 |
| 3/2014 | 85 418,68 | 73 575,33 | 11 843,34 | 300 | 53 038,28 |
| 4/2014 | 85 418,68 | 74 311,09 | 11 107,59 | 300 | 53 038,28 |
| 5/2014 | 85 418,68 | 75 054,20 | 10 364,48 | 300 | 53 038,28 |
| 6/2014 | 85 418,68 | 75 804,74 | 9 613,94 | 300 | 53 038,28 |
| 7/2014 | 85 418,68 | 76 562,79 | 8 855,89 | 300 | 53 038,28 |
| 8/2014 | 85 418,68 | 77 328,42 | 8 090,26 | 300 | 53 038,28 |
| 9/2014 | 85 418,68 | 78 101,70 | 7 316,98 | 300 | 53 038,28 |
| 10/2014 | 85 418,68 | 78 882,72 | 6 535,96 | 300 | 53 038,28 |
| 11/2014 | 85 418,68 | 79 671,54 | 5 747,13 | 300 | 53 038,28 |
| 12/2014 | 85 418,68 | 80 468,26 | 4 950,42 | 300 | 53 038,28 |

| | | | | | |
|--------|--------------|--------------|--------------|--------|--------------|
| 1/2015 | 85 418,68 | 81 272,94 | 4 145,74 | 300 | 48 216,60 |
| 2/2015 | 85 418,68 | 82 085,67 | 3 333,01 | 300 | 48 216,60 |
| 3/2015 | 85 418,68 | 82 906,53 | 2 512,15 | 300 | 48 216,60 |
| 4/2015 | 85 418,68 | 83 735,59 | 1 683,09 | 300 | 48 216,60 |
| 5/2015 | 85 418,68 | 84 572,95 | 845,73 | 300 | 48 216,60 |
| celkem | 5 125 120,75 | 3 924 175,57 | 1 200 945,18 | 18 000 | 3 738 464,40 |

Tab. 3: Splátky úvěru

Pro účely srovnání bychom měli diskontovat i správu úvěru.

| rok | správa úvěru | diskontovaná správa úvěru (10%) |
|------|--------------|---------------------------------|
| 2010 | 2 100 Kč | 1 909,10 Kč |
| 2011 | 3 600 Kč | 2 975,20 Kč |
| 2012 | 3 600 Kč | 2 704,70 Kč |
| 2013 | 3 600 Kč | 2 458,80 Kč |
| 2014 | 3 600 Kč | 2 235,30 Kč |
| 2015 | 1 500 Kč | 846,70 Kč |

| | | |
|--------|-----------|--------------|
| celkem | 18 000 Kč | 13 129,80 Kč |
|--------|-----------|--------------|

Tab. 4: Diskontovaná správa úvěru

| rok | úroky | daňová úspora (19%) | diskontovaná daňová úspora (10%) |
|--------|-----------------|------------------------|-------------------------------------|
| 2010 | 220 830,03 Kč | 41 958 Kč | 38 143,60 Kč |
| 2011 | 354 862,80 Kč | 67 424 Kč | 55 722,30 Kč |
| 2012 | 304 611,21 Kč | 57 876 Kč | 43 483,10 Kč |
| 2013 | 197 830,55 Kč | 37 588 Kč | 25 673,10 Kč |
| 2014 | 110 290,87 Kč | 20 955 Kč | 13 011,40 Kč |
| 2015 | 12 519,72 Kč | 2 379 Kč | 1 342,70 Kč |
| celkem | 1 200 945,18 Kč | 228 180 Kč | 177 376,20 Kč |

Tab. 5: Daňová úspora z úroků

Záporné cash flow jsou v tomto případě splátky úvěru, správa úvěru a sjednání úvěru. Kladné cash flow je potom daňová úspora z odpisů na konci roku pro oba způsoby odepisování a daňová úspora z úroků. Pokud ale daňovou úsporou budeme diskontovat, dostaneme dvě různé částky – pro lineární a zrychlené odepisování.

Nominální hodnota kladného a záporného cash flow:

$$- 5\,125\,120,75 - 18\,000 - 24\,040 + 729\,600 + 228\,180 = - 4\,209\,380,75 \text{ Kč}$$

Diskontovaná hodnota kladného a záporného cash flow:

Pro lineární odepisování:

$$- 3\,738\,464,40 - 13\,129,80 - 24\,040 + 540\,763 + 177\,376,20 = - 3\,057\,495 \text{ Kč}$$

Pro zrychlené odepisování:

$$- 3\,738\,464,40 - 13\,129,80 - 24\,040 + 573\,139 + 177\,376,20 = - 3\,025\,119 \text{ Kč}$$

5.1.3 Financování pomocí leasingu

Instituce poskytující leasing: Raiffeisen LEASING

Akontace: 10%

Výše akontace: 384 000 Kč

Administrativní poplatek: 19 200 Kč

Doba trvání leasingu: 60 měsíců

Frekvence splátek: měsíční

Kupní cena: 1 210 Kč

Výše měsíční splátky: 64 896 Kč

Leasingový koeficient: 1,114%

Poměrná část akontace: 6 400 Kč

Provozní náklady: 71 296 Kč

Po uzavření leasingové smlouvy na nákladní auto se na konci roku rozvaha nezmění. Leasingové splátky se promítnou do nákladů. Rozvaha se změní až po odkupu nákladního vozidla za zůstatkovou cenu.

| rok | leasingové splátky | akontace | kupní cena | DPH 21% |
|-------------|--------------------|------------|------------|---------------|
| 2010 (7-12) | 389 376 Kč | 38 400 Kč | - | 74 242,10 Kč |
| 2011 (1-12) | 778 752 Kč | 76 800 Kč | - | 148 484,20 Kč |
| 2012 (1-12) | 778 752 Kč | 76 800 Kč | - | 148 484,20 Kč |
| 2013 (1-12) | 778 752 Kč | 76 800 Kč | - | 148 484,20 Kč |
| 2014 (1-12) | 778 752 Kč | 76 800 Kč | - | 148 484,20 Kč |
| 2015 (1-6) | 389 376 Kč | 38 400 Kč | 1 210 Kč | 74 452,10 Kč |
| celkem | 3 893 760 Kč | 384 000 Kč | 1 210 Kč | 742 631 Kč |

Tab. 6: Výpočet DPH

| rok | leasingové splátky | DPH | daňová úspora (19%) | diskontovaná daňová úspora (10%) |
|-------------|--------------------|--------------|---------------------|----------------------------------|
| 2010 (7-12) | 389 376 Kč | 74 242,10 Kč | 88 087,40 Kč | 80 097,50 Kč |

| | | | | |
|-------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 2011 (1-12) | 778 752 Kč | 148 484,20 Kč | 176 174,90 Kč | 145 599,10 Kč |
| 2012 (1-12) | 778 752 Kč | 148 484,20 Kč | 176 174,90 Kč | 132 362,80 Kč |
| 2013 (1-12) | 778 752 Kč | 148 484,20 Kč | 176 174,90 Kč | 120 329,80 Kč |
| 2014 (1-12) | 778 752 Kč | 148 484,20 Kč | 176 174,90 Kč | 109 390,80 Kč |
| 2015 (1-6) | 389 376 Kč | 74 452,10 Kč | 88 127,30 Kč | 49 745,60 Kč |
| celkem | 3 893 760 Kč | 742 631 Kč | 880 914,30 Kč | 637 525,60 Kč |

Tab. 7: Daňová úspora ze splátek

| rok | leasingové splátky | diskontované leasingové splátky (10%) |
|-------------|--------------------|---------------------------------------|
| 2010 (7-12) | 389 376 Kč | 353 978,20 Kč |
| 2011 (1-12) | 778 752 Kč | 643 596,70 Kč |
| 2012 (1-12) | 778 752 Kč | 585 087,90 Kč |
| 2013 (1-12) | 778 752 Kč | 531 898,10 Kč |
| 2014 (1-12) | 778 752 Kč | 483 543,70 Kč |
| 2015 (1-6) | 389 376 Kč | 219 792,60 Kč |

| | | |
|--------|--------------|-----------------|
| celkem | 3 893 760 Kč | 2 817 897,20 Kč |
|--------|--------------|-----------------|

Tab. 8: Diskontované leasingové splátky

Pro výpočet diskontované hodnoty cash flow je potřeba diskontovat i kupní cenu, tj. 1 210 Kč. Její hodnota bude 751,30 Kč.

Záporné cash flow je v tomto případě akontace, měsíční splátky leasingu, odkupní cena a administrativní poplatek. Kladné cash flow je potom úspora z daně z příjmu (snížením základu daně díky leasingovým splátkám a odpočtu DPH). Určíme jak nominální hodnotu cash flow, tak i diskontovanou, abychom je mohli porovnat s předchozími výpočty.

Nominální hodnota kladného a záporného cash flow:

$$- 3\,893\,760 - 384\,000 - 19\,200 - 1\,210 + 880\,914,30 = - 3\,417\,255,70 \text{ Kč}$$

Diskontovaná hodnota kladného a záporného cash flow:

$$- 2\,817\,897,20 - 384\,000 - 19\,200 - 751,30 + 637\,525,60 = - 2\,584\,322,90 \text{ Kč}$$

5.2 Nákup pásového rypadla

5.2.1 Financování vlastními prostředky

Datum nákupu: červenec 2011

Po nákupu pásového rypadla se na konci roku změní rozvaha pouze na straně aktiv. Ubudou buď peníze na bankovním účtu, nebo v hotovosti a stejná suma přibude v dlouhodobém majetku. Součet všech aktiv a pasiv bude samozřejmě stejný.

Abychom mohli sestavit výkaz cash flow, je nutné nejprve spočítat roční odpisy pořizovaného majetku. Pro porovnání použijeme oba způsoby odepisování. Pásové rypadlo patří do odpisové skupiny 2. Odepisuje se tedy 5 let.

Lineární odepisování:

| rok | roční odpis | daňová úspora (19%) | diskontovaná daňová úspora (10%) |
|--------|-------------|---------------------|----------------------------------|
| 2011 | 40 700 Kč | 7 733 Kč | 7 030 Kč |
| 2012 | 82 325 Kč | 15 641,75 Kč | 12 927 Kč |
| 2013 | 82 325 Kč | 15 641,75 Kč | 11 752 Kč |
| 2014 | 82 325 Kč | 15 641,75 Kč | 10 684 Kč |
| 2015 | 82 325 Kč | 15 641,75 Kč | 9 712 Kč |
| celkem | 370 000 Kč | 70 300 Kč | 52 105 Kč |

Tab. 9: Daňová úspora při lineárním odepisování

Zrychlené odepisování:

| rok | roční odpis | daňová úspora (19%) | diskontovaná daňová úspora (10%) |
|------|-------------|---------------------|----------------------------------|
| 2011 | 74 000 Kč | 14 060 Kč | 12 782 Kč |

| | | | |
|--------|------------|-----------|-----------|
| 2012 | 118 400 Kč | 22 496 Kč | 18 592 Kč |
| 2013 | 88 800 Kč | 16 872 Kč | 12 676 Kč |
| 2014 | 59 200 Kč | 11 248 Kč | 7 683 Kč |
| 2015 | 29 600 Kč | 5 624 Kč | 3 492 Kč |
| celkem | 370 000 Kč | 70 300 Kč | 55 225 Kč |

Tab. 10: Daňová úspora při zrychleném odepisování

Záporné cash flow je v tomto případě investice v současné hodnotě, tj. 370 000 Kč. Kladné cash flow je potom daňová úspora z odpisů na konci roku, tj. 70 300 Kč pro oba způsoby odepisování. Pokud ale daňovou úsporu budeme diskontovat, dostaneme dvě různé částky, tj. 52 105 Kč pro lineární odepisování a 55 225 Kč pro zrychlené odepisování.

Nominální hodnota kladného a záporného cash flow:

$$- 370\,000 + 70\,300 = - 299\,700 \text{ Kč}$$

Diskontovaná hodnota kladného a záporného cash flow:

$$\text{Pro lineární odepisování: } - 370\,000 + 52\,105 = - 317\,895 \text{ Kč}$$

$$\text{Pro zrychlené odepisování: } - 370\,000 + 55\,225 = - 314\,775 \text{ Kč}$$

5.2.2 Financování pomocí úvěru

Banka poskytující úvěr: Komerční banka

Doba trvání úvěru: 2 roky (24 měsíců)

Úroková sazba: 11%

Splátky úroků: měsíčně

Splátky úvěru: měsíčně

Splátky s konstantní anuitou

Poplatek za realizaci úvěru: 3 220 Kč

Poplatek za spravování úvěru: 300 Kč / měs.

Poskytnutí úvěru: 30.6.2011

Po nákupu pásového rypadla se změní rozvaha na konci roku na straně aktiv i pasiv. Aktiva se navýší o hodnotu pásového rypadla a na straně pasiv dojde ke zvýšení dlouhodobých závazků.

Pro stanovení cash flow potřebujeme znát odpisy (viz Tab. 9 a Tab. 10) a dále daňovou úsporu z úroků.

| Měsíc | Anuita | Úmor | Úrok | Správa úvěru | Diskontované splátky (10%) |
|--------|----------|-----------|----------|--------------|----------------------------|
| 7/2011 | 17 244,9 | 13 853,23 | 3 391,67 | 300 | 15 677,18 |
| 8/2011 | 17 244,9 | 13 980,22 | 3 264,68 | 300 | 15 677,18 |
| 9/2011 | 17 244,9 | 14 108,37 | 3 136,53 | 300 | 15 677,18 |

| | | | | | |
|---------|----------|-----------|----------|-----|-----------|
| 10/2011 | 17 244,9 | 14 237,7 | 3 007,2 | 300 | 15 677,18 |
| 11/2011 | 17 244,9 | 14 368,21 | 2 876,69 | 300 | 15 677,18 |
| 12/2011 | 17 244,9 | 14 499,92 | 2 744,98 | 300 | 15 677,18 |
| 1/2012 | 17 244,9 | 14 632,84 | 2 612,06 | 300 | 14 251,98 |
| 2/2012 | 17 244,9 | 14 766,97 | 2 477,93 | 300 | 14 251,98 |
| 3/2012 | 17 244,9 | 14 902,34 | 2 342,56 | 300 | 14 251,98 |
| 4/2012 | 17 244,9 | 15 038,94 | 2 205,96 | 300 | 14 251,98 |
| 5/2012 | 17 244,9 | 15 176,8 | 2 068,1 | 300 | 14 251,98 |
| 6/2012 | 17 244,9 | 15 315,92 | 1 928,98 | 300 | 14 251,98 |
| 7/2012 | 17 244,9 | 15 456,31 | 1 788,59 | 300 | 14 251,98 |
| 8/2012 | 17 244,9 | 15 598 | 1 646,9 | 300 | 14 251,98 |
| 9/2012 | 17 244,9 | 15 740,98 | 1 503,92 | 300 | 14 251,98 |
| 10/2012 | 17 244,9 | 15 885,27 | 1 359,63 | 300 | 14 251,98 |
| 11/2012 | 17 244,9 | 16 030,89 | 1 214,01 | 300 | 14 251,98 |

| | | | | | |
|---------|-----------|-----------|-----------|-------|------------|
| 12/2012 | 17 244,9 | 16 177,84 | 1 067,07 | 300 | 14 251,98 |
| 1/2013 | 17 244,9 | 16 326,13 | 918,77 | 300 | 12 956,35 |
| 2/2013 | 17 244,9 | 16 475,79 | 769,11 | 300 | 12 956,35 |
| 3/2013 | 17 244,9 | 16 626,82 | 618,08 | 300 | 12 956,35 |
| 4/2013 | 17 244,9 | 16 779,23 | 465,67 | 300 | 12 956,35 |
| 5/2013 | 17 244,9 | 16 933,04 | 311,86 | 300 | 12 956,35 |
| 6/2013 | 17 244,9 | 17 088,26 | 156,64 | 300 | 12 956,35 |
| celkem | 413 877,6 | 370 000 | 43 877,59 | 7 200 | 342 824,90 |

Tab. 11: Splátky úvěru

Pro účely srovnání bychom měli diskontovat i správu úvěru.

| rok | správa úvěru | diskontovaná správa úvěru (10%) |
|------|--------------|---------------------------------|
| 2011 | 1 800 Kč | 1 636,40 Kč |
| 2012 | 3 600 Kč | 2 975,20 Kč |
| 2013 | 1 800 Kč | 1 352,40 Kč |

| | | |
|--------|----------|----------|
| celkem | 7 200 Kč | 5 964 Kč |
|--------|----------|----------|

Tab. 12: Diskontovaná správa úvěru

| rok | úroky | daňová úspora (19%) | diskontovaná daňová úspora (10%) |
|--------|--------------|------------------------|-------------------------------------|
| 2010 | 18 421,75 Kč | 3 500 Kč | 3 182 Kč |
| 2011 | 22 215,71 Kč | 4 221 Kč | 3 488 Kč |
| 2012 | 3 240,13 Kč | 616 Kč | 463 Kč |
| celkem | 43 877,59 Kč | 8 337 Kč | 7 133 Kč |

Tab. 13: Daňová úspora z úroků

Záporné cash flow jsou v tomto případě splátky úvěru, správa úvěru a sjednání úvěru. Kladné cash flow je potom daňová úspora z odpisů na konci roku pro oba způsoby odepisování a daňová úspora z úroků. Pokud ale daňovou úsporu budeme diskontovat, dostaneme dvě různé částky – pro lineární a zrychlené odepisování.

Nominální hodnota kladného a záporného cash flow:

$$- 413\,877,60 - 7\,200 - 3\,220 + 70\,300 + 8\,337 = - 345\,660,60 \text{ Kč}$$

Diskontovaná hodnota kladného a záporného cash flow:

Pro lineární odepisování:

$$- 342\,824,90 - 5\,964 - 3\,220 + 52\,105 + 7\,133 = - 292\,770,90 \text{ Kč}$$

Pro zrychlené odepisování:

- 342 824,90 - 5 964 - 3 220 + 55 225 + 7 133 = - 289 650,90 Kč

5.2.3 Financování pomocí leasingu

Instituce poskytující leasing: Raiffeisen LEASING

Akontace: 20%

Výše akontace: 74 000 Kč

Administrativní poplatek: 1 850 Kč

Doba trvání leasingu: 54 měsíců

Frekvence splátek: měsíční

Kupní cena: 1 210 Kč

Výše měsíční splátky: 6 098 Kč

Leasingový koeficient: 1,09%

Poměrná část akontace: 1 370,37 Kč

Provozní náklady: 7 468,37 Kč

Po uzavření leasingové smlouvy na pásové rypadlo se na konci roku rozvaha nezmění. Leasingové splátky se promítnou do nákladů. Rozvaha se změní až po odkupu pásového rypadla za zůstatkovou cenu.

| rok | leasingové splátky | akontace | kupní cena | DPH 21% |
|-------------|--------------------|--------------|------------|-------------|
| 2011 (8-12) | 30 490 Kč | 6 851,85 Kč | - | 6 480,80 Kč |
| 2012 (1-12) | 73 176 Kč | 16 444,44 Kč | - | 15 554 Kč |
| 2013 (1-12) | 73 176 Kč | 16 444,44 Kč | - | 15 554 Kč |
| 2014 (1-12) | 73 176 Kč | 16 444,44 Kč | - | 15 554 Kč |
| 2015 (1-12) | 73 176 Kč | 16 444,44 Kč | - | 15 554 Kč |
| 2016 (1) | 6 098 Kč | 1 370,37 Kč | 1 210 Kč | 1 506,10 Kč |
| celkem | 329 292 Kč | 74 000 Kč | 1 210 Kč | 70 203 Kč |

Tab. 14: Výpočet DPH

| rok | leasingové splátky | DPH | daňová úspora (19%) | diskontovaná daňová úspora (10%) |
|-------------|--------------------|-------------|---------------------|----------------------------------|
| 2011 (8-12) | 30 490 Kč | 6 480,80 Kč | 7 024,50 Kč | 6 385,90 Kč |
| 2012 (1-12) | 73 176 Kč | 15 554 Kč | 16 858,70 Kč | 13 932,80 Kč |
| 2013 (1-12) | 73 176 Kč | 15 554 Kč | 16 858,70 Kč | 12 666,20 Kč |
| 2014 (1-12) | 73 176 Kč | 15 554 Kč | 16 858,70 Kč | 11 514,70 Kč |

| | | | | |
|-------------|------------|-------------|--------------|--------------|
| 2015 (1-12) | 73 176 Kč | 15 554 Kč | 16 858,70 Kč | 10 467,90 Kč |
| 2016 (1) | 6 098 Kč | 1 506,10 Kč | 1 444,80 Kč | 815,60 Kč |
| celkem | 329 292 Kč | 70 203 Kč | 75 904,10 Kč | 55 783,10 Kč |

Tab. 15: Daňová úspora ze splátek

| rok | leasingové splátky | diskontované leasingové splátky (10%) |
|-------------|--------------------|---------------------------------------|
| 2011 (8-12) | 30 490 Kč | 27 718,20 Kč |
| 2012 (1-12) | 73 176 Kč | 60 476 Kč |
| 2013 (1-12) | 73 176 Kč | 54 978,20 Kč |
| 2014 (1-12) | 73 176 Kč | 49 980,20 Kč |
| 2015 (1-12) | 73 176 Kč | 45 436,50 Kč |
| 2016 (1) | 6 098 Kč | 3 442,20 |
| celkem | 329 292 Kč | 242 031,30 Kč |

Tab. 16: Diskontované leasingové splátky

Pro výpočet diskontované hodnoty cash flow je potřeba diskontovat i kupní cenu, tj. 1 210 Kč. Její hodnota bude 751,30 Kč.

Záporné cash flow je v tomto případě akontace, měsíční splátky leasingu, odkupní cena a administrativní poplatky. Kladné cash flow je potom úspora z daně z příjmu (snížením základu daně díky leasingovým splátkám a odpočtu DPH). Určíme jak nominální hodnotu cash flow, tak i diskontovanou, abychom je mohli porovnat s předchozími výpočty.

Nominální hodnota kladného a záporného cash flow:

$$- 329\,292 - 74\,000 - 1\,850 - 1\,210 + 75\,904,10 = - 330\,447,90 \text{ Kč}$$

Diskontovaná hodnota kladného a záporného cash flow:

$$- 242\,031,30 - 74\,000 - 1\,850 - 751,30 + 55\,783,10 = - 262\,849,50 \text{ Kč}$$

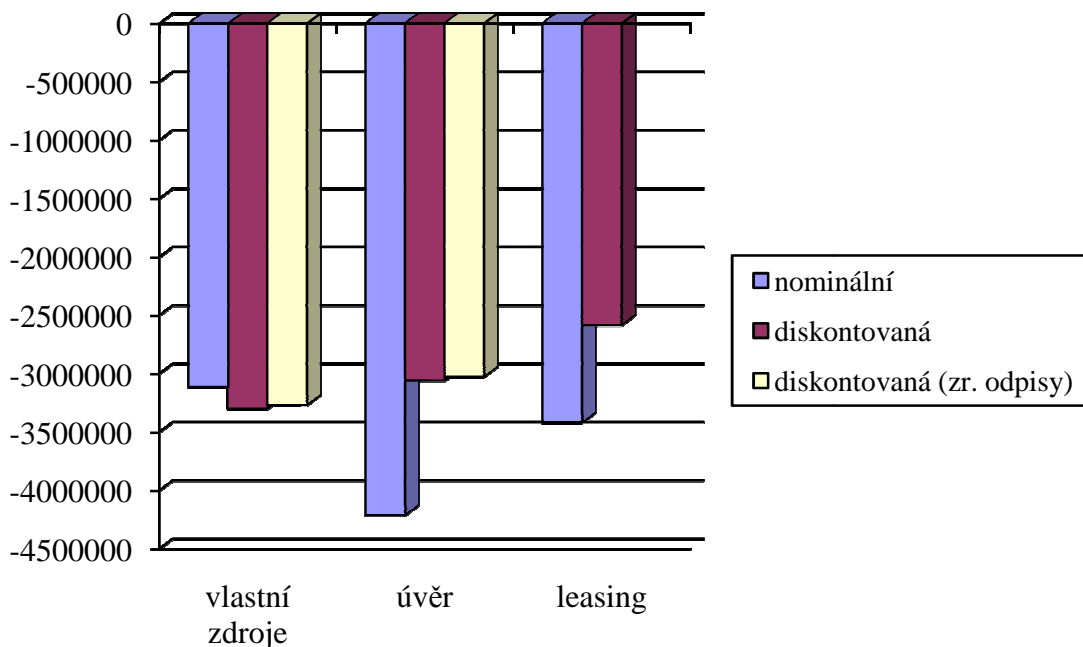
5.3 Porovnání financování

Porovnáme jednotlivé způsoby financování u obou nákupů. Budu porovnávat nominální i diskontovanou hodnotu cash flow.

5.3.1 Nákup nákladního automobilu

| | | |
|-----------------|----------------------------|-------------------|
| Vlastní zdroje: | nominální | - 3 110 400 Kč |
| | diskontovaná (lin. odpisy) | - 3 299 237 Kč |
| | diskontovaná (zr. odpisy) | - 3 266 861 Kč |
| Úvěr: | nominální | - 4 209 380,75 Kč |
| | diskontovaná (lin. odpisy) | - 3 057 495 Kč |
| | diskontovaná (zr. odpisy) | - 3 025 119 Kč |

| | | |
|----------|--------------|-------------------|
| Leasing: | nominální | - 3 417 255,70 Kč |
| | diskontovaná | - 2 584 322,90 Kč |

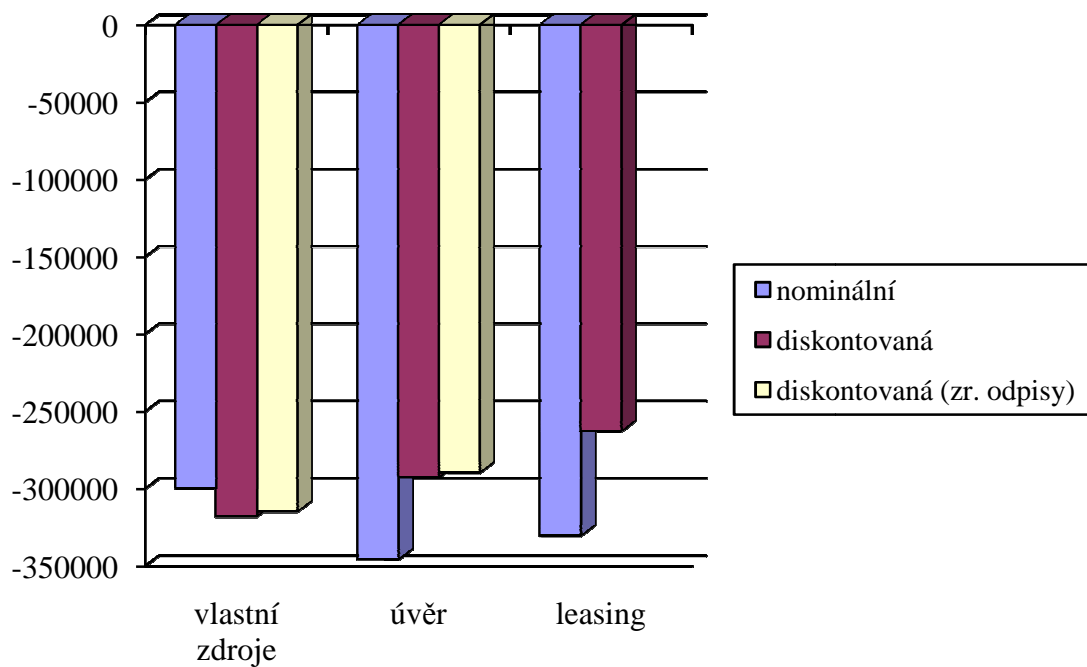


Graf 1: Porovnání zdrojů financování

5.3.2 Nákup pásového rypadla

| | | |
|-----------------|----------------------------|-----------------|
| Vlastní zdroje: | nominální | - 299 700 Kč |
| | diskontovaná (lin. odpisy) | - 317 895 Kč |
| | diskontovaná (zr. odpisy) | - 314 775 Kč |
| Úvěr: | nominální | - 345 660,60 Kč |
| | diskontovaná (lin. odpisy) | - 292 770,90 Kč |
| | diskontovaná (zr. odpisy) | - 289 650,90 Kč |

Leasing: nominální - 330 447,90 Kč
 diskontovaná - 262 849,50 Kč



Graf 2: Porovnání způsobu financování

6. Závěr

Z předchozího porovnání zdrojů financování pro rozvoj stavební firmy Tomáš Kozel vyplývá, že pro nákup nákladního automobilu MAN 4x4 i pro pásové rypadlo NEUSON 1503 je nejvýhodnější použít vlastní zdroje, pokud uvažujeme nominální hodnotu cash flow. Nejhůře dopadne, taktéž pro oba nákupy, úvěr od Komerční banky. To je způsobeno vysokým úrokem a „skrytými“ poplatky. Komerční banka má mimo jiné i vysokou sazbu pro sjednání úvěru. Pokud budeme uvažovat diskontovanou hodnotu cash flow, tak nám nejlépe vychází leasing od společnosti Reiffeisen LEASING, a to opět pro oba nákupy. Nejhůře vychází použití vlastních zdrojů. Firmě bych tedy doporučila na financování nákladního automobilu použít vlastní kapitál, nebo kombinaci vlastního kapitálu a bankovního úvěru, ale u jiné banky než Komerční banky. Poměr mezi vlastním kapitálem a úvěrem bych volila samozřejmě podle možností firmy. Pro firmu by bylo mnohem lepší, pokud by na financování automobilu mohla využít tzv. americkou hypotéku. Ta má nejnižší úrokovou sazbu při půjčení tak vysoké částky. Bohužel ale firma nevlastní žádnou nemovitost, kterou by mohla poskytnout do zástavy. Společnost Reiffeisen LEASING poskytuje i úvěry a to s obdobnými podmínkami jako leasing. Proto bych tuto společnost doporučila i na poskytnutí úvěru. Samozřejmě je potřeba porovnat všechny bankovní instituce i leasingové společnosti. Každá banka nebo instituce má svoje podmínky, úrokové sazby a poplatky. Pro nákup pásového rypadla bych vybrala leasing. Jelikož je to investice rok po nákupu nákladního automobilu, předpokládám, že vlastní kapitál jsme investovali už do nákupu automobilu a ve firmě ho tedy není nazbyt. Navíc nízká leasingová splátka nás tolik nezatíží.

7. Seznam použité literatury

SYNEK, Miloslav et al. *Manažerská ekonomika*. 1. vyd. Zita Riedlová. Praha 1: Grada Publishing, spol. s r.o., 1996. ISBN 80-7169-211-5.

KORYTÁROVÁ, Jana. *Ekonomika investic*. Brno, 2006.

MOLÍK, Pavel. *Optimalizace zdrojů pro financování investic*. Brno, 1998. Diplomová práce. Vysoké učení technické, fakulta stavební. Vedoucí práce Ing. Marta Hroníková.

Leasing - Wikipedie. In: *Wikipedia: the free encyclopedia* [online]. San Francisco (CA): Wikimedia Foundation, 2001- [cit. 2013-03-28]. Dostupné z: <http://cs.wikipedia.org/wiki/Leasing>

RPSN - Wikipedie. In: *Wikipedia: the free encyclopedia* [online]. San Francisco (CA): Wikimedia Foundation, 2001-, 8. 3. 2013 v 23:40 [cit. 2013-03-30]. Dostupné z: <http://cs.wikipedia.org/wiki/RPSN>