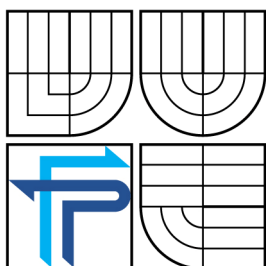


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ

ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

VÝBĚR VHODNÉ FORMY EXTERNÍHO FINANCOVÁNÍ PODNIKU

SELECTION OF APPROPRIATE EXTERNAL CORPORATE FINANCING

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

MARTINA HEJDOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. TOMÁŠ MELUZÍN, Ph.D.

BRNO 2008

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá výběrem vhodné formy externího financování dlouhodobého hmotného majetku konkrétní společnosti. Zaměřuje se hlavně na porovnání a analýzu vybraných produktů finančního leasingu a investičního úvěru.

Klíčová slova

financování, externí financování, bankovní úvěr, finanční leasing

Abstract

This Bcwork deals with the select fitting form of external financing of a long-time property of a concrete company. It focuses on the comparison and analysis of credit banking products for financial leasing and investment credit.

Key words

financing, external financing, bank credit, financial leasing

Bibliografická citace VŠKP dle ČSN ISO 690

HEJDOVÁ, M. *Externí financování podniků*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2008. 75 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Tomáš Meluzín.

Čestné prohlášení

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

V Brně, dne 23. května 2008

podpis

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat Ing. Tomáši Meluzínovi, Ph.D., za jeho odbornou a vstřícnou pomoc při tvorbě mé práce.

Děkuji také mé rodině za její pomoc a podporu, při zpracování bakalářské práce.

STRUKTURA FINÁLNÍHO DÍLA

ÚVOD

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍL PRÁCE	10
1.1 VYMEZENÍ PROBLÉMU	10
1.2 CÍL PRÁCE	10
1.2.1 Metodika	10
1.2.2 Postup při zpracování	11
2 TEORETICKÉ POZNATKY K DANÉ PROBLEMATICE	12
2.1 ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKU	12
2.1.1 Interní financování	12
2.1.2 Externí financování	13
2.2 LEASING	14
2.2.1 Charakteristika leasingu	15
2.2.2 Operativní leasing	15
2.2.3 Finanční leasing	16
2.2.4 Podmínky získání finančního leasingu	18
2.2.5 Výhody a nevýhody leasingového financování	18
2.2.6 Historie a vývoj leasingu movitostí v ČR	20
2.3 BANKOVNÍ ÚVĚR	24
2.3.1 Charakteristika bankovního úvěru	24
2.3.2 Charakteristika investičního úvěru	25
2.3.3 Základní rozdělení bankovních úvěrů	25
2.3.4 Podmínky získání bankovního úvěru	26
2.3.5 Výhody a nevýhody bankovního úvěru	27
2.3.6 Historie a vývoj bankovního úvěru v ČR	28
2.4. METODY SROVNÁNÍ LEASINGU A BANKOVNÍHO	31
2.4.1 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr	32
2.4.2 Metoda čisté výhody leasingu	32
2.5 DAŇOVÉ ASPEKTY	33
2.5.1 Daňové aspekty	33
2.5.2 Odpisování	35
3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	37
3.1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI	37
3.2 POŘIZOVANÝ MAJETEK	39

3.3 PRODUKTY VYBRANÝCH SPOLEČNOSTÍ	40
3.3.1 Vybrané bankovní produkty	40
3.3.2 Vybrané leasingové produkty	44
3.3.3 Přehled podmínek jednotlivých finančních obchodů	47
3.4 METODA DISKONTOVANÝCH VÝDAJŮ NA LEASING A ÚVĚR	48
3.4.1 Kvantifikace výdajů	48
3.4.2 Vyčíslení daňové úspory	49
3.4.3 Diskontování výdajů na současnou hodnotu	50
3.4.4 Výsledky metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr	52
 4 VLASTNÍ NÁVRHY KONKRÉTNÍHO ŘEŠENÍ	 53
4.1 HODNOCENÍ VÝSTUPŮ	53
4.2 NÁVRH VLASTNÍHO ŘEŠENÍ	55
 ZÁVĚR	 57
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	59
SEZNAM POUŽITÝCH TABULEK A GRAFŮ	62
SEZNAM PŘÍLOH	63
PŘÍLOHY	64

ÚVOD

Jako téma bakalářské práce jsem zvolila výběr vhodné formy externího financování podniku. V mém případě se jedná o konkrétní návrh na financování dlouhodobého hmotného majetku, tahače SCANIA R124LA 2x1, který se pro zvyšující se počet zákazníků a jejich požadavků, rozhodla pořídit soukromá firma Tomáš Novotný. Ve své práci se tedy budu zabývat podrobným srovnáním financování zmiňované investice prostřednictvím finančního úvěru a finančního leasingu, přičemž výstupem mé činnosti bude nalezení optimální varianty, která bude také vyhovovat předem stanoveným podmínkám, kterými jsou především zmíněný majetek a také jeho pořizovací cena.

Pro velké množství vznikajících ale i zaběhlých společností je využití externích zdrojů financování jedinou možnou variantou při pořizování majetku a to jak při jejich vzniku, ale i v průběhu jejich činnosti. Jedná se totiž často o velice nákladnou investici, která by buď nebyla možná z důvodu nedostatku volných finančních prostředků, nebo by vážala právě ty finanční zdroje, které by mohly být využity lépe a efektivněji, například ve výrobě. Vzhledem k tomu, že jen málo která společnost si může dovolit své investice realizovat prostřednictvím hotovosti a interních zdrojů, samofinancování, je třeba se opravdu důkladně zamyslet nad tím, který způsob externího financování bude pro daný podnik nejvýhodnější a který nejméně ovlivní jeho finanční stabilitu.

V teoretické rovině mé bakalářské práce se budu obecněji věnovat možným zdrojům financování podniku, blíže a podrobněji pak charakteristice vybraných metod externího financování majetku, kterými jsou leasing, především pak finanční leasing a bankovní úvěr. Ty podrobím důkladné analýze, kdy se zaměřím na jednotlivé výhody a nevýhody obou zmiňovaných způsobů financování. Z následného srovnání pak získám zřetelný výstup a tedy přehled o tom, co nabízí jednotlivé způsoby krytí investic. Metodické srovnání pak uskutečňuji na základě metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr a metody čisté výhody leasingu. Ve své práci se také budu věnovat

historickému vývoji leasingu a úvěru v České republice v několika posledních letech a také daňovým aspektům financování a způsobům odpisování pořizovaného majetku.

Část praktická se již týká konkrétní firmy, její charakteristiky a hlavně pak možností, které se nabízejí v případě pořízení zmiňovaného dlouhodobého majetku, tahače SCANIA.

Výchozí pro mou práci jsou konkrétní produkty leasingových společností a bankovních institucí, které jsou na českém trhu k dostání a z jejichž praktického srovnání budu vycházet při výběru nejvhodnější instituce a produktu. Při výběru leasingových společností, bankovních institucí a jejich produktů jsem vycházela z předešlých zkušeností firmy, z velikosti jednotlivých organizací, jejich prestiže na českém trhu a také s přihlédnutím k jejich dostupnosti pro firmu Tomáš Novotný. Po zjištění potřebných informací a podmínek realizace jednotlivých finančních obchodů, provádím prostřednictvím metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr výpočty, z jejichž srovnání pak vycházím při vytváření vlastních návrhů řešení v samotném závěru své práce.

Cílem mé bakalářské práce je tedy nalézt pro firmu optimální řešení a na základě zjištěných informací doporučit nejvýhodnější produkt, se kterým jsou spojeny ty nejlepší podmínky externího financování předem zadaného dlouhodobého majetku.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍL PRÁCE

1.1 VYMEZENÍ PROBLÉMU

Soukromá firma Tomáš Novotný se kromě specializace na autojeřáby, věnuje také výkupu a zpracování odpadů, provádění demoličních prací a s nimi spojené likvidaci průmyslových objektů. Orientuje se také na přepravu nadměrných nákladů. Na českém trhu se pohybuje již deset let a za tuto dobu si získala velké množství stálých a spokojených zákazníků. Z důvodu zvyšujícího se počtu klientů a jejich požadavků se firma rozhodla pro pořízení dalšího dlouhodobého majetku, který bude využívat pro svou podnikatelskou činnost. Jedná se o speciální silniční vozidlo určené k tahu těžkých přívěsných nebo polonosných vlečných vozidel, tahač návěsů SCANIA R125LA 2x1. Pořízení zmíněného majetku firma není schopna financovat z vlastních zdrojů, protože nemá dostatečné množství volných finančních prostředků, ale na jeho pořízení je schopna vynaložit 20% z pořizovací ceny tahače bez DPH ¹. Rozhodující otázkou tedy je, jak majetek financovat a z jakých zdrojů tak, aby co nejméně zatížil finanční stabilitu firmy.

1.2 CÍL PRÁCE

Cílem mé bakalářské práce je nalézt nejvhodnější variantu externího financování zmiňovaného majetku, který mi byl zadán firmou. Vybrat vhodný druh financování a také konkrétní produkt a prostřednictvím vhodných metod a výpočtů stanovit optimální variantu krytí majetku, která nejméně zatíží již zmiňovanou finanční stabilitu firmy.

1.2.1 METODIKA

Pro usnadnění mé práce a stanovení přesných výsledků využiji finanční matematiky a metod srovnání leasingu a úvěru a to Metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr.

¹ Daň z přidané hodnoty.

1.2.2 POSTUP PŘI ZPRACOVÁNÍ

Při zpracování bakalářské práce se budu řídit následujícím postupem:

- Získání potřebných informací a materiálů pro teoretickou i praktickou část bakalářské práce
- Popis vybraných produktů bankovních institucí a leasingových společností
- Aplikace metod
- Výběr optimální varianty externího financování
- Shrnutí a interpretace zjištěných skutečností

2 TEORETICKÉ POZNATKY K DANÉ PROBLEMATICE

2.1 ZDROJE FINANCOVÁNÍ PODNIKU

Financováním podniku rozumíme získávání a následné používání peněžních prostředků, jimiž chceme zajistit fungování či rozvoj různých podnikových sfér. Mezi základní způsoby financování pak řadíme zejména financování podniků ze zisku a odpisů (interní financování), financování rozpočtové (nenávratné) a v neposlední řadě také financování cizími prostředky (externí, návratné). (1)

2.1.1 INTERNÍ FINANCOVÁNÍ

V současnosti je financování z interních zdrojů, někdy nazývané též **samofinancováním**, významnou formou financování podniků ve všech vyspělých zemích světa. Samofinancováním rozumíme vkládání části čistého zisku podniku do rozšíření, či technického zlepšení jeho fondů za použití vlastních finančních zdrojů. Samofinancování se používá častěji k financování fixního majetku než majetku oběžného². (10)

Za interní finanční zdroje podniku považujeme především (10) :

- ***zisk po úhradě daně z příjmů a dividend***
 - je nejdynamičtější interním zdrojem financování podniku a zároveň ukazatelem výnosnosti, úspěšnosti a efektivnosti podnikání
- ***odpisy dlouhodobého majetku***
 - jsou hlavním stabilním interním příjmem podniku, rozhodujícím zdrojem
 - možnosti a způsoby odpisování jsou v České republice stanoveny zákonem
- ***zdroje z prodeje nepeněžitých částí majetku***
 - tyto zdroje vznikají uvolněním kapitálu v důsledku zdokonalování určité oblasti podniku

² Z důvodu většího rizika, které financování dlouhodobého majetku přináší.

- **dlouhodobé finanční rezervy** (rezervní fondy, penzijní fondy)

2.1.2 EXTERNÍ FINANCOVÁNÍ

Největší a nespornou výhodou externího financování je, že umožňuje zásadně rychlejší a rozsáhlejší tvorbu podnikového kapitálu při vzniku podniku. Umožňuje také podstatně přesněji a lépe reagovat na potřebné změny ve struktuře majetku, které souvisí se stávající situací na trhu. (5)

Externí finanční zdroje jsou velmi rozmanité, a jejich využití se odvíjí především od velikosti dané společnosti. Podniky jednotlivců těchto zdrojů využívají méně, oproti tomu společnosti akciové využívají obvykle všechny možnosti externího financování podniku³.

Se zapojením externích finančních zdrojů ale souvisejí také zřejmé problémy. Jedná se zejména o zapojení většího počtu společníků či věřitelů, v případě již zmiňované akciové společnosti, kteří ovlivňují rozhodování o podniku a kontrolu jeho činností. Mezi další potíže spojené s využíváním externích zdrojů patří také zvýšení nákladů na emisi a rostoucí nároky na platební schopnost podniku a jeho likviditu. (5)

Za externí finanční zdroje podniku považujeme (10) :

- **vklady vlastníků**
 - kdy forma vkladu majitele závisí zejména na zvolené právní formě podnikání
- **akcie** (kmenové, prioritní)
 - jsou takzvaným majetkovým cenným papírem, který jeho vlastníkovu zajišťuje práva na vlastnický podíl na podnikovém kapitálu
- **obligace**
 - je cenný papír, s určenou splatností a stanoveným úrokem, neumožňuje držitelu podílet se na rozhodování o podniku, vyjadřuje závazek emitenta vůči věřiteli

³ Emise a nákup akcií, emise a nákup obligací, využívání úvěrů od bank a jiných finančních institucí.

- ***dlouhodobé úvěry*** (4-6 let), ***střednědobé úvěry*** (1-4 roky), ***krátkodobé úvěry*** (do 1 roku)
- ***finanční leasing***
- ***finanční podpora státu***
 - přímé a nepřímé dotace
- ***ostatní externí zdroje***
 - faktoring, forfaiting, finanční inovace, venture kapitál

2.2 LEASING

Tato forma financování krátkodobých i dlouhodobých investic, je v současné době hned po placení v hotovosti druhým nejčastěji voleným způsobem krytí pořízení podnikového majetku. Ve většině případů, konkrétně asi 90%, se leasing vztahuje k věcem movitým, kde narozdíl od tradičního způsobu, kdy financující instituce poskytuje podnikateli peněžní úvěr, mu při leasingu svěřuje věcnou hodnotu k bezprostřednímu využití (např. ve výrobě).

Z právního hlediska na leasing nahlížíme jako na právní vztah tří stran, a to dodavatele, pronajímatele a nájemce. V případě pronajímatele dochází k nákupu dlouhodobého hmotného majetku od dodavatele. Pronajímatel pak takto nabytý majetek dále poskytuje za úplatu k užívání nájemci, aniž by se pronajímaný majetek stal vlastnictvím nájemce. Pronajímatel je tímto zproštěn rizik, která jsou spojena s provozem předmětu, avšak daný předmět je jeho majetkem, i když je využíván nájemcem k podnikatelské činnosti. (2)

Někteří pronajímatele, tedy leasingové společnosti, se snaží snížit svá podnikatelská rizika vyžadováním takzvané bankovní záruky. Tuto nevýhodu lze však efektivně eliminovat využitím speciálních akcí na leasing bez navýšení či dokonce s nižší cenou než u pořízení za hotové.

U leasingu nefigurují úvěrové podmínky a jiné jim podobné, proto lze obejít různá omezení existující u výpůjček. Další výhodou leasingu je, že může krýt až sto procent nákladů na pořízení, právě proto, že se často nevyžaduje žádný počáteční vklad či záloha. V současnosti v České republice nenajdeme žádný předpis, který by se zabýval výlučně problematikou leasingu a upravoval jej. Mezi úpravu řadíme snad jen obsah specializovaných zákonů a předpisů ⁴. (5)

Kromě leasingu nabízejí v poslední době leasingové společnosti i další produkty jako spotřebitelský úvěr, splátkový prodej apod. Pro leasingovou společnost tyto produkty představují vyšší riziko a jsou proto většinou dražší než finanční leasing.

2.2.1 CHARAKTERISTIKA LEASINGU

Dle druhu pronajímaného předmětu leasing dělíme na (2) :

- **leasing movitostí**, v současné době tvoří 90% z celkového počtu leasingovaných věcí
- **leasing nemovitostí**, který je více finančně náročný

Dle účelu a podmínek za kterých jsme leasing pořídili jej dělíme na:

- **leasing provozní** (operativní)
- **leasing finanční** (kapitálový)

2.2.2 OPERATIVNÍ LEASING

Můžeme chápat jako dočasné používání předmětu, čili krátkodobý pronájem, kdy je doba pronájmu kratší než ekonomická životnost předmětu. Jedná se tedy o

⁴ Obchodní zákoník, občanský zákoník, zákon o daních z příjmů, zákon o dani z přidané hodnoty, zákon o účetnictví, celní zákon.

leasing s částečnou amortizací, kdy nájem formou splátek zahrnuje jen část pořizovací ceny a nájemce nemá žádná práva na následnou koupi majetku. Oproti finančnímu leasingu to znamená, že leasingová společnost zůstává majitelem předmětu i po skončení trvání leasingu. Znamená to také, že většina rizik a užitků spojených s vlastnictvím předmětu leasingu zůstává u finanční společnosti. Operativní leasing je také zcela bez nároku na jakýkoli přechod vlastnictví předmětu. Pronajímatel tedy předmět nejen vlastní, ale také jej udržuje. (10)

Při této formě leasingu se zpravidla jedná o krátkodobý pronájem dopravních prostředků, výpočetní techniky, specializovaných druhů strojů, kde během pronájmu nedochází k úplnému opotřebení. Variantou operativního leasingu je tzv. Full service leasing, kdy jsou součástí smlouvy i služby. Pro operativní pronájem jsou stanoveny podmínky v § 24 zákona o DP⁵.

2.2.3 FINANČNÍ LEASING

Je založen na dlouhodobém pronájmu, který je upraven smlouvou, s pevně stanovenou základní nájemní dobou, během níž nesmí žádná strana smlouvu vypovědět. V průběhu takto dohodnutého a upraveného nájemního vztahu musí nájemce pronajímateli prostřednictvím splátek uhradit náklady na pořízení dané věci, která je předmětem smlouvy, úrokové náklady z daní a finanční transakce s odpovídající ziskovou marží. Financovaný předmět je po celou dobu majetkem leasingové společnosti a teprve na konci leasingu přechází vlastnictví na zákazníka. Vlastnictví předmětu financování významně snižuje riziko leasingové společnosti. Při dodržení minimální délky leasingové smlouvy je možné leasingové splátky též započítat přímo do daňově uznatelných nákladů, délka smlouvy je přitom většinou kratší než doba odpisování předmětu při jeho vlastnictví. Finanční leasing je tedy spojen s převzetím části nebo i všech rizik spojených s vlastnictvím předmětu na nájemce a také s právem či povinností převodu vlastnictví předmětu leasingu na nájemce, přičemž cena je obvykle nižší než tržní. V případě finančního leasingu je na rozdíl od leasingu provozního doba nájmu shodná s dobou životnosti. (10)

⁵ Daních z příjmů

Finanční leasing můžeme dále rozdělit na (10) :

- ***přímý finanční leasing***, kdy nájemce určí konkrétní druh majetku, který po pronajímateli požaduje. Leasingová společnost tyto podmínky zohlední, požadovaný majetek nakoupí a zprostředkuje jej nájemci k užívání prostřednictvím leasingové smlouvy.
- ***nepřímý finanční leasing***, kdy totožná firma prodá leasingové společnosti konkrétní majetek, který si hned zpět pronajme. Následně platí leasingové splátky. Firma inkasuje od pronajímatele tržní cenu majetku. Tyto finance může reinvestovat jinak, či zvýšit svoji likviditu. Ty postupně uhrazují tržní cenu, náklady a zisk leasingové společnosti. V případě nepřímého leasingu majetek zůstává fyzicky na původním místě.
- ***leverage finanční leasing***, klasický třístranný vztah (nájemce, pronajímatel, věřitel). Kdy pronajímatel financuje nákup nájemcem předem zadaného majetku částečně z vlastních zdrojů a na část využije finančních prostředků věřitele (banka, pojišťovna atd.).

Dle zůstatkové ceny dále finanční leasing dělíme na :

- ***leasing s plnou amortizací***
- ***leasing s částečnou amortizací***

Dle nároku na následný odkup majetku:

- ***bez nároku na odkup majetku***
- ***s nárokem na odkup majetku***

Leasingová cena, tedy souhrn všech splátek a odkupní ceny sestává z:

- pořizovací ceny majetku
- úroku z úvěru v případě refinancování leasingové operace úvěrem
- leasingové přírážky pronajímatele
- popřípadě z provize za zprostředkování

2.2.4 PODMÍNKY ZÍSKÁNÍ FINANČNÍHO LEASINGU

- leasingovou smlouvu mohou uzavřít občané ČR, ale také cizí státní příslušníci starší 18-ti let
- **fyzické osoby**, které se o leasing uchází, musí předložit platný občanský průkaz, druhý doklad totožnosti, pevné telefonní spojení či vyúčtování za provoz mobilního telefonu
- **podnikatelské subjekty** se prokazují stejnými doklady i spojením. Předloží je osoba oprávněná za firmu jednat. Dále musí uvést číslo běžného účtu daného subjektu a živnostenský list, koncesní listinu nebo výpis z OR⁶. Pro plátce daně z přidané hodnoty také platí předložení osvědčení o registraci

2.2.5 VÝHODY A NEVÝHODY LEASINGOVÉHO FINANCOVÁNÍ

Výhody leasingového financování (2) :

- oproti úvěrovému financování se v případě leasingu hrazení splátek uskutečňuje od okamžiku uvedení majetku leasingu do provozu
- leasingové financování šetří hotovost podniku a snižuje riziko spojené s investováním, které přechází na pronajímatele
- nedochází ke zvyšování nároků na úvěr a zadlužení (leasing není zanesen v rozvaze)
- umožňuje krýt velkou část finančních výdajů na pořízení majetku, který můžeme okamžitě užívat a zavést do provozu
- velkou výhodou leasingového financování je zvyšování likvidity podniku
- dochází také ke zvyšování konkurenceschopnosti podniku
- dochází k umožnění zahrnutí leasingových splátek do nákladů společnosti a v časovém rozlišení jsou daňově uznatelné, snižují tedy základ daně

⁶ Obchodní rejstřík

Nevýhody leasingového financování (2) :

- náklady na leasing jsou obvykle vyšší než náklady spojené s úvěrovým financováním, závisí na konkrétní firmě
- majetek, který přechází po skončení leasingu je již téměř odepsán, podnik tak ztratí výhodu vyšších odpisů
- předmět leasingu nemůže být bez souhlasu pronajímatele použit k dalšímu pronájmu a nemůže také sloužit jako předmět k zástavě
- souhlas pronajímatele je také třeba v případě všech zásahů na předmětu (úpravy, rekonstrukce)
- nelze vypovědět za standardních podmínek leasingovou smlouvu
- v případě bankrotu leasingové společnosti dochází k navrácení předmětu pronajímateli, jedná se o náhradu škody, která vznikla s tímto nájemci

2.2.6 HISTORIE A VÝVOJ LEASINGU MOVITOSTÍ V ČR

Historie leasingu je spjata již s počátky lidstva, kdy byl leasing spojován s tzv. lenním obchodem. Co se týče historie současnější, tak tato forma financování byla využívána především ve 40. letech minulého století americkými železničními firmami. První leasingová společnost byla založena v anglickém Birminghamu roku 1855, ale k obrovskému boomu leasingu dochází až po 2. světové válce ve Spojených státech amerických. Zde vzniká v San Francisku roku 1952 společnost US Leasingu Company, prostřednictvím níž se leasing postupně rozšířil do celého světa.

V České republice je leasing relativně novou formou financování dlouhodobých potřeb podniku cizím kapitálem, kterou využívají jak fyzické, tak právnické osoby. Zatímco v USA, jak již bylo řečeno, je již delší dobu dobře zaběhlým produktem, k nám výrazněji proniknul až s příchodem roku 1989.

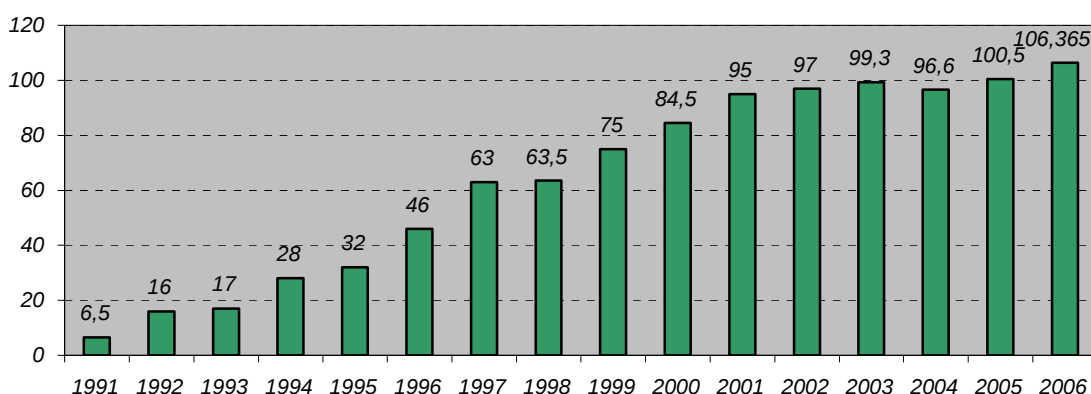
Přestože leasingového financování využíváme v České republice teprve osmnáct let, v současné době zaujímá náš leasingový trh v evropském měřítku čtrnácté místo. Za tuto dobu se v České republice profinancovalo celkem 1,1 bilionu korun. Podíl leasingu na financování movitého majetku se u nás blíží 30%. (16)

Tato forma financování krátkodobých i dlouhodobých investic, je v současné době hned po placení v hotovosti druhým nejčastěji voleným způsobem krytí pořízení podnikového majetku. Rostoucí trend leasingového financování je tedy očekáván i v nejbližších letech.

V současnosti se v ČR nachází přes 400 společností, jak nezávislých tak i dceřiných společností českých bank a mnoho dalších. (16)

S příchodem leasingového financování do České republiky se u nás také zformovala roku 1991 Česká leasingová a finanční asociace, která kromě sdružování leasingových společností, zaznamenává každoročně údaje o objemu leasingu v ČR, které získává od svých členů a ze kterých jsem níže vycházela při hodnocení stávající situace leasingového financování na našem trhu.

ČLFA⁷ uvádí, že její členové v loňském roce předali do užívání movité věci bezmála za 100 miliard korun.. Odhaduje se tedy, že celkový objem dosáhl asi 110 mld. korun. Za poslední rok zaznamenal leasingový trh růst téměř o 6%.



Graf č.1: Vývoj leasingových obchodů movitostí do roku 2006 v mld. Kč⁸

Jak již bylo řečeno, v posledních letech celkový leasingový objem zaznamenává nárůst, ačkoliv oproti tomu počet uzavřených smluv klesá, což znamená, že dochází ke zvyšování hodnoty financované jednou leasingovou smlouvou.

⁷ Česká leasingová a finanční asociace

⁸ V době, kdy jsem bakalářskou práci zpracovávala byly poslední dostupné informace za rok 2006.

Rok	Počet uzavřených smluv	Celková hodnota předmětů
2003	237 343 ks	99,3 mil. Kč
2004	197 891 ks	96,556 mil. Kč
2005	160 181 ks	100,5 mil. Kč
2006	157 065 ks	106,365 mil. Kč

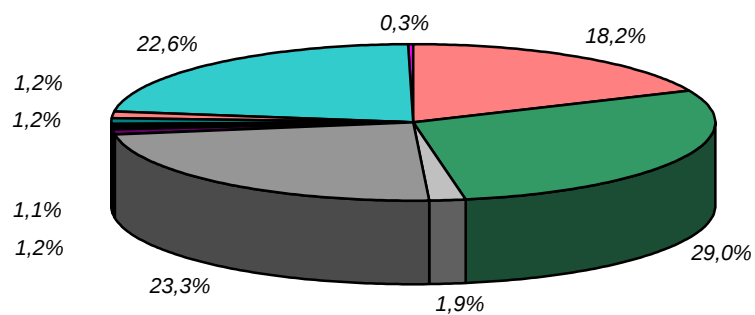
Tab. č.1: Počet uzavřených leasingových smluv od roku 2003 do roku 2006

Co se týče délky uzavíraných leasingových smluv, ve všech sledovaných letech je nejčastější využíváno pětiletého leasingování.

Délka smlouvy	2003	2004	2005
do 2 let včetně	1368	2124	3282
do 5 let včetně	95101	89701	91690
do 10 let včetně	2821	40731	5524
nad 10 let	0	0	4
Celkem	99290	96556	100 500

Tab. č.2: Počet leasingových obchodů dle délky trvání smlouvy

Z níže uvedeného grafu, ve kterém jsou zahrnuty údaje za rok 2006 vyplývá, že v současné době je u nás leasingové financování využíváno především k nákupu osobních automobilů, poté nákladních automobilů, strojů a zařízení pro firemní využití a také lehkých užitkových vozidel.



Graf č.2: Zaměření leasingu movitostí v ČR v roce 2006

29%	osobní auta	1,2%	ostatní silniční vozidla
23,3%	stroje a zařízení	1,2%	autobusy
22,6%	nákladní auta	1,2%	PC a kancelářská technika
18,2%	lehká užitková vozidla	1,1%	lodě a železniční vozidla
1,9%	ostatní	0,3%	motocykly

2.3 BANKOVNÍ ÚVĚR

Poskytování půjček a úvěrů je považováno za největší činnost obchodních bank nejen v České republice. Banka je zde v roli věřitele a tato činnost je chápána jako forma bankovních investic. Oproti tomu stojí žadatel, pro kterého je úvěrování formou opatřování finančních zdrojů. Na našem finančním trhu existuje velké množství úvěrů, jejichž prostřednictvím mohou subjekty doplňovat chybějící kapitál.

2.3.1 CHARAKTERISTIKA BANKOVNÍHO ÚVĚRU

Bankovní úvěr, poskytovaný ve finanční formě, tedy vzniká půjčením peněz věřitelem (bankami, mezinárodními finančními institucemi i finančními společnostmi), který má přebytek volných prostředků, dlužníkovi. Dlužník je ochoten za tuto půjčku po uplynutí nebo v průběhu doby splatnosti zaplatit určitý úrok ve formě peněžité prémie ke konkrétní vypůjčené částce.

Finanční úvěr se uzavírá mezi bankou (či jiným poskytovatelem) a fyzickou nebo právnickou osobou. Zmiňované osoby uzavřou s bankou tzv. úvěrovou smlouvu. U standardizovaných úvěrů jsou podmínky, které musí žadatel o úvěr splnit a odvíjejí se od toho, zda-li se jedná o fyzickou, či právnickou osobu (u fyzických osob jsou jednodušší, neboť se nejedná o velké sumy a navíc těchto úvěrů se poskytuje mnoho). Banka si u klienta zjišťuje jeho osobní údaje a finanční situaci. U právnických osob analyzuje podíl vlastního a cizího kapitálu ve firmě, zkoumá se podíl krátkodobých, střednědobých i dlouhodobých zdrojů. Nakonec je pak proveden tzv. přepočet bonity, který vznikne přepočtením zkoumaných analýz (likvidity, bonity, rentability aj.). Ten se srovná s ostatními výsledky a poskytovatel rozhodne, zda-li může bezpečně úvěr poskytnout. (4)

2.3.2 CHARAKTERISTIKA INVESTIČNÍHO ÚVĚRU

Při financování firmou pořizovaného majetku budeme využívat právě tohoto typu úvěru, proto zde uvádím jeho bližší charakteristiku. Investiční úvěr bývá nejčastěji poskytován na rozšíření dlouhodobého hmotného majetku podniku, k financování investičních potřeb. Předmětem úvěrování jsou nemovitosti i věci movité. Tento typ úvěru může být poskytnut i na trvalé rozšíření oběžného majetku a na pořízení nehmotného majetku či nákup dlouhodobých cenných papírů. Jedná se o účelový termínovaný úvěr se stanoveným plánem čerpání a splácení. (10)

2.3.3 ZÁKLADNÍ ROZDĚLENÍ BANKOVNÍCH ÚVĚRŮ

Existují rozmanitá kritéria podle kterých můžeme bankovní úvěry dělit. Nejvýznamnějším hlediskem je pak to, zda se jedná o poskytnutí peněz či pouze o poskytnutí záruky za klienta a dále na jak dlouhé časové období je úvěr poskytnut. K charakteristickým vlastnostem úvěru patří umořování během doby jeho splatnosti (podíl úroku se snižuje a podíl úmoru se zvyšuje). Ve většině případů převládá pevná úroková sazba.

Členění úvěru dle toho, zda došlo k poskytnutí kapitálu či záruky:

- **Peněžní úvěry a půjčky**
- **Závazkové úvěry**

Dle doby splatnosti:

- **Krátkodobé úvěry** (do 1 roku)
- **Střednědobé úvěry** (1 – 4 roky)
- **Dlouhodobé úvěry** (více než 4 roky)

Dle toho, v jaké měně jsou úvěry poskytnuty:

- **Korunové**
- **Měnové** – v jiné měně

Dle rizik:

- **Zajištěné úvěry** - banka požaduje zajištění (nejčastěji formou nemovitosti)
- **Nezajištěné úvěry** – spíše menším subjektům

Dle způsobu čerpání:

- **Jednorázové** – klient čerpá částku jednorázově nebo v dohodnutých termínech
- **Ve formě úvěrové linky** – dochází k opakovanému vypůjčování peněz do určitého úvěrového limitu

Dle subjektu, kterému je úvěr poskytován:

- **Podnikatelské úvěry**
- **Úvěry občanům**
- **Mezibankovní úvěry**
- **Úvěry městům a obcím**

Druhy bankovních úvěrů (10):

- **Kontokorentní úvěr** – v pohyblivé výši na kontokorentním účtu
- **Lombardní úvěr** – sjednáváný na konkrétní výši částky, konkrétní dobu splatnosti a obvykle s možností zástavy movitosti či práva
- **Eskontní úvěr** – banka odkoupí směnku od jejího majitele
- **Spotřební úvěry a půjčky** – snadné podmínky zisku, rychlé (dovolené, vzdělání)
- **Emisní půjčka** – banka odkoupí dluhopisy emitované dlužníkem
- **Hypoteční úvěr** – tento druh úvěru je zastaven nemovitostí

2.3.4 PODMÍNKY ZÍSKÁNÍ BANKOVNÍHO ÚVĚRU

- úvěr je možné poskytnout osobě starší 18-ti let s trvalým pobytem v České republice, přičemž jeho výše je ovlivněna schopností splácet.
- nutností je předložit občanský průkaz, druhý doklad totožnosti (pas, řidičský průkaz),

- OSVČ⁹ navíc živnostenský list nebo výpis z Obchodního rejstříku
- dále účetní závěrku včetně daňového přiznání a zprávy auditora za poslední období, doklady k zajištění úvěru a výpisy z běžného účtu apod.
- cizinci povolení k pobytu, pas, druhý doklad totožnosti.
- občané EU - občanský průkaz a druhý doklad, doklad o pobytu.

2.3.5 VÝHODY A NEVÝHODY BANKOVNÍHO ÚVĚROVÁNÍ

Výhody bankovního úvěrování (10):

- právo volně disponovat s majetkem – předmět je majetkem klienta, od banky si půjčujeme hotovost, za kterou až následně pořizujeme konkrétní majetek
- zákonné pojištění si můžeme vybrat sami a také při něm uplatnit bonusy, což u leasingu nelze
- manipulace s předmětem je libovolná, jsme jeho vlastníky
- úvěr lze splatit předčasně, oproti leasingu, který za standardních podmínek nelze vypovědět
- náklady na úvěr jsou obvykle nižší, než náklady spojené s leasingovým financováním

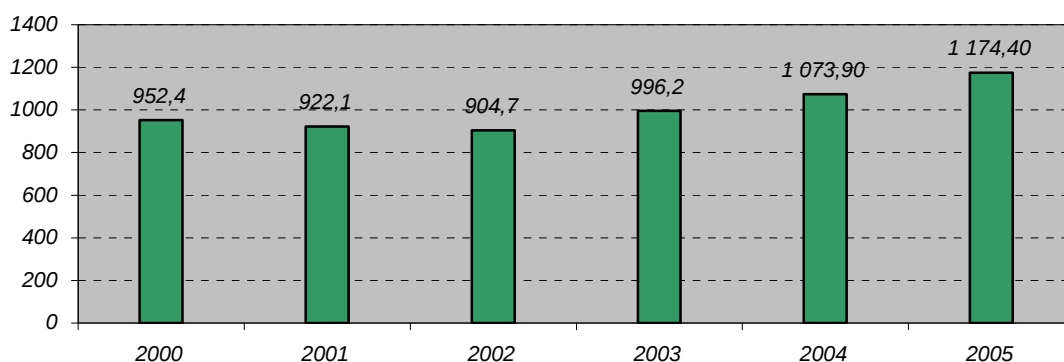
Nevýhody bankovního úvěrování(10) :

- zákonné pojištění může být mnohem dražší, vybíráme si jej sami
- nelze zahrnout do nákladů, předmět se klasicky odpisuje
- větší administrativní náročnost při vyřízení úvěru
- delší časová náročnost při vyřízení úvěru
- dochází ke zvyšování nároků na úvěr a zadlužení (zaneseno do rozvahy)
- v případě finančního úvěru nezávisí platby splátek na uvedení předmětu do provozu

⁹ Osoba samostatně výdělečně činná

2.3.6 HISTORIE A VÝVOJ BANKOVNÍHO ÚVĚRU V ČR

Vývoj objemu poskytnutých úvěrů v České republice má podle údajů, které každoročně zveřejňuje Česká národní banka, dlouhodobě stoupající tendenci a tento trend je očekáván i v budoucích letech. Na této skutečnosti mají velký podíl jak středně velké banky, tak i velké národní bankovní ústavy, které vykonávají svou činnost na území České republiky.



Graf č. 3: Vývoj celkových čistých úvěrů do roku 2005¹⁰

Dlouhodobě zůstávají nejvíce poskytovanými úvěry ty, které směřují do podnikové sféry. Zlepšující se hospodářská situace podnikové sféry, růst průmyslové produkce a investic, expanze exportů a celkový, velmi dobrý trend ve vývoji makroekonomických ukazatelů spolu se stabilním prostředím nízkých úrokových sazeb, dává podnikatelským subjektům možnost získat k financování své činnosti bankovní úvěr nebo svoji stávající zadluženost dále zvyšovat. (17)

¹⁰ Údaje uvádím až od roku 2000, protože do roku 1999 byly zveřejňovány objemy hrubých úvěrů. V době zpracovávání bakalářské práce byly poslední dostupné údaje ze zpráv ČNB za rok 2005.

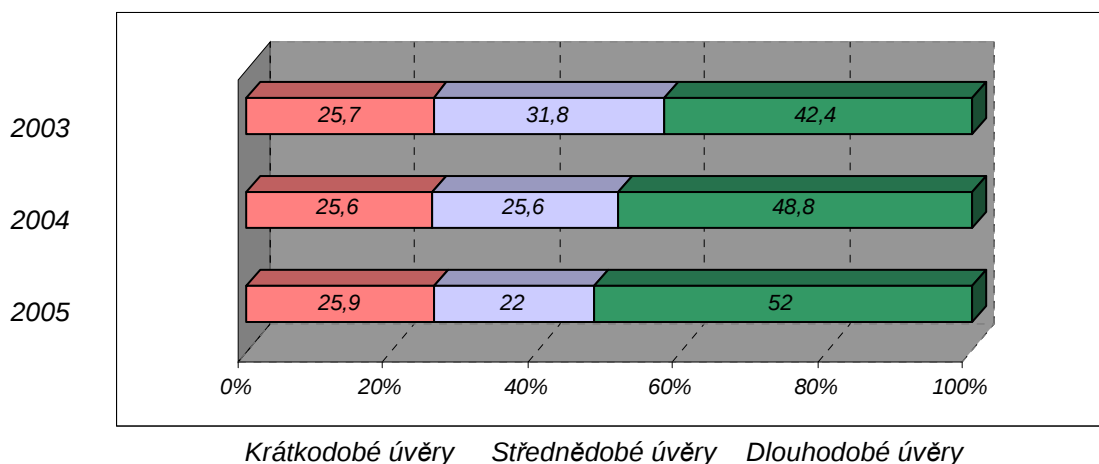
Odvětví	2003	2004	2005
zemědělství a lesnictví	20 399	22 869	24 120
zpracovatelský průmysl	148 962	154 164	171 671
stavebnictví	13 368	16 648	20 335
peněžnictví a pojišťovnictví	159 330	111 984	114 627
doprava	23 001	20 838	26 023
obchod a pohostinství	110 327	119 266	140 832
ostatní	475 298	564 552	687 907

Tab. č.3: Struktura poskytovaných úvěrů dle odvětví

Na růstu podnikatelských úvěrů se podílejí jak úvěry podnikům vlastněným tuzemskými nestátními subjekty, tak úvěry podnikům se zahraničním vlastnictvím. Další velkou skupinou poskytovaných úvěrů jsou úvěry obyvatelstvu, zejména určeny na financování bydlení. (17)

Rok	Objem celkových čistých úvěrů	Objem celkových hrubých úvěrů
2005	1174,4 mld. Kč	1 204,7 mld. Kč
2004	1 073,9 mld. Kč	1 099,9 mld. Kč
2003	996,2 mld. Kč	1 024,8 mld. Kč
2002	904,7 mld. Kč	949,8 mld. Kč

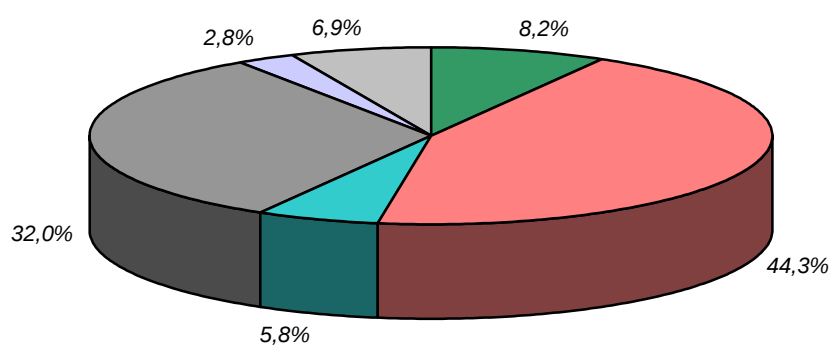
Tab. č. 4: Vývoj objemu celkových čistých úvěrů



Graf č.4: Struktura úvěrů dle délky poskytnutí

Dle posledních dostupných informací, zveřejněných ČNB, byl objem poskytnutých čistých úvěrů v roce 2005 1 174,4 mld. Kč. Oproti předešlému roku vzrostl objem klientských úvěrů o 9,4%. I v tomto roce bylo největší množství úvěru poskytnuto do podnikové sféry, následně pak úvěry do sektoru domácností, zejména pak hypoteční úvěry. (17)

Struktura úvěrů podle ekonomických sektorů



Graf č.5: Struktura úvěrů dle ekonomických subjektů v roce 2005

44,3%	nefinanční sféra	2,8%	živnosti
5,8%	ostatní	6,9%	vláda
32%	úvěry obyvatelstvu	8,2%	finanční

2.4 METODY SROVNÁNÍ LEASINGU A BANKOVNÍHO ÚVĚRU

Způsoby financování prostřednictvím leasingu či bankovního úvěru jsou si velmi podobné. Oba zmíněné druhy externího financování podniku zvyšují finanční riziko podniku a v obou případech se podnik také zavazuje hradit po delší časový interval splátky.

Ve finanční teorii i leasingové praxi nalezneme mnoho případů a návodů, jak hodnotit a následně vybrat nejoptimálnější metodu financování dlouhodobého majetku.

Dle těchto postupů bychom měli při rozhodování mezi leasingovým a úvěrovým financováním zohledňovat zejména (9) :

- **daňové aspekty variant**
- **úrokové sazby** v případě dlouhodobého úvěru
- **odpisy**, odpisové sazby a metodu odpisování
- **leasingové splátky**, jejich výši a průběh
- **faktor času**, nutnost zvolit stejnou výši diskontní sazby pro srovnání budoucích peněžních toků v případě obou variant

Dalšími faktory ovlivňujícími výběr mezi variantami jsou pak například také administrativní náročnost, práva spojená s disponováním s majetkem a celková finanční náročnost.

Pro posouzení efektivnosti zvolených variant financování se nejčastěji používá **Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr** a **Metoda čisté výhody leasingu**.

2.4.1 METODA DISKONTOVANÝCH VÝDAJŮ NA LEASING A ÚVĚR

Metoda sestává ze čtyř po sobě jdoucích kroků (9):

- Kvantifikujeme výdaje, které snížíme o daňovou úsporu, vzniklé v souvislosti s leasingem
- Kvantifikujeme výdaje, které snížíme o vliv daní, vzniklé v souvislosti s úvěrem
- Diskontujeme zjištěné výdaje spojené s leasingem a úvěrem na současnou hodnotu, nutnost využít stejné diskontní sazby
- Výběr té varianty, která má nejnižší diskontované výdaje

2.4.2 METODA ČISTÉ VÝHODY LEASINGU

Tato metoda je založena na porovnání čisté současné hodnoty investice financované úvěrem ($\check{C}u$) a čisté současné hodnoty investice financované leasingem ($\check{C}l$).

Základem této metody je výpočet cash flow, který je spojený s konkrétní investicí. Následným porovnáním obou získaných veličin dostaneme čistou výhodu leasingu, která může být dvojího typu.

Pakliže (10) :

- $\check{C}l > \check{C}u$, čistá výhoda leasingu je **pozitivní**, což znamená, že financování prostřednictvím leasingu je efektivnější
- $\check{C}l < \check{C}u$, čistá výhoda leasingu je **negativní**, což znamená, že efektivnější je financování prostřednictvím úvěru

$$\check{C}VL = \check{C}l - \check{C}u$$

Při porovnávání leasingového a úvěrového financování je nutné dodržovat uplatnění faktoru času.

2.5 DAŇOVÉ ASPEKTY A ODPISOVÁNÍ

2.5.1 DAŇOVÉ ASPEKTY

Každá z vybraných forem externího financování má jisté výhody v podobě daňově uznatelných výdajů vynaložených na dosažení, zajištění a udržení zdanitelných příjmů, které se pro zjištění základu daně odečtou ve výši prokázané poplatníkem a ve výši stanovené tímto zákonem a zvláštními předpisy, avšak ve výdajích na dosažení, zajištění a udržení příjmů nelze uplatnit výdaje, které již byly v předchozích zdaňovacích obdobích ve výdajích na dosažení, zajištění a udržení příjmů uplatněny. Tyto výdaje jsou vyjmenovány v zákoně č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, konkrétně v § 24.

U leasingu lze do daňově uznatelných nákladů zařadit leasingové splátky u úvěru jednak úroky, ale i odpisy majetku.

Výdaji jsou dle § 24 odst. 2:

a) odpisy hmotného majetku

h) nájemné, a to

- nájemné u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku, který lze podle zákona odpisovat, ve výši a za podmínek uvedených v odstavci 4; přitom u poplatníků, kteří vedou daňovou evidenci je nájemné u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku výdajem jen v poměrné výši připadající ze sjednané doby na příslušné zdaňovací období,
- nájemné u finančního pronájmu s následnou koupí movitého hmotného majetku, u kterého vstupní cena nepřevyší částku stanovenou v § 26 odst. 2 písm. a)
- nájemným podle bodů 2 a 3 je u postupníka i jím hrazená částka postupiteli ve výši rozdílu mezi nájemným, které bylo postupitelem zapláceno, a nájemným,

které je u postupitele výdajem (nákladem) podle § 24 odst. 6 při postoupení smlouvy o finančním pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku.

zi) smluvní pokuty, úroky z prodlení, poplatky z prodlení, penále a jiné sankce ze závazkových vztahů, jen pokud byly zaplacený; a dále úroky z půjček a úroky z úvěrů v případě, kdy věřitelem je poplatník uvedený v § 2, který nevede účetnictví, jen pokud byly zaplacený

Nájemné u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku, který lze podle tohoto zákona odpisovat, **se uznává jako výdaj (náklad) za podmínky, že**

- doba nájmu hmotného movitého majetku trvá nejméně minimální dobu odpisování uvedenou v § 30 odst. 1. U nemovitostí musí doba nájmu trvat nejméně 30 let. Doba nájmu se počítá ode dne, kdy byla věc nájemci přenechána ve stavu způsobilém obvyklému užívání, a
- po ukončení doby nájmu podle písmene a) následuje bezprostředně převod vlastnických práv k předmětu nájmu mezi vlastníkem (pronajímatelem) a nájemcem; přitom kupní cena najatého hmotného majetku není vyšší než zůstatková cena vypočtená ze vstupní ceny evidované u vlastníka, kterou by předmět nájmu měl při rovnoměrném odpisování podle § 31 odst. 1 písm. a) tohoto zákona k datu prodeje, a
- po ukončení finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku zahrne poplatník uvedený v § 2 odkoupený majetek do svého obchodního majetku.

Jestliže dojde k nesplnění nějaké ze zákonem stanovených podmínek, nájemce nesmí zahrnout nájemné do nákladů jako položku, která snižuje základ daně.

2.3.2 ODPISOVÁNÍ

Odpisováním se rozumí zahrnování odpisů z hmotného majetku evidovaném v obchodním majetku poplatníka, který se vztahuje k zajištění zdanitelného příjmu, do výdajů na zajištění tohoto příjmu. Odpisování lze zahájit až po uvedení věci do stavu způsobilého k užívání a povinností stanovených zvláštními předpisy.

Doba odpisování majetku je stanovena zákonem o daních z příjmů a závisí na zařazení majetku do jednotlivých odpisových skupin¹¹. Poplatník majetek zatřídí v prvním roce odpisování do příslušné odpisové skupiny.

<i>Odpisová skupina</i>	<i>Doba odpisování</i>
1	3 roky
2	5 let
3	10 let
4	20 let
5	30 let
6	50 let

Tab. č. 5: Odpisové skupiny

V případě pořízení majetku úvěrem lze odpisovat dle ZDP¹², neboť se majetek stává ihned součástí obchodního majetku kupujícího. V případě pořízení majetku prostřednictvím leasingu se možnost odpisování liší.

Hmotným majetkem, který lze odpisovat, se pro účely tohoto zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů rozumí :

a) **samostatné movité věci, popřípadě soubory movitých věcí se samostatným technicko-ekonomickým určením**, jejichž vstupní cena (§ 29) je vyšší než 40 000 Kč a mají provozně-technické funkce delší než jeden rok,

¹¹ Odpisové skupiny jsou uvedeny v § 30 ZDP

¹² Zákon o daních z příjmů

- b) *budovy, domy a byty nebo nebytové prostory vymezené jako jednotky zvláštním předpisem,*
- c) *stavby, s výjimkou ...*
- e) *základní stádo a tažná zvířata,*
- f) *jiný majetek* vymezený v odstavci 3.

Jiným majetkem se pro účely tohoto zákona rozumí:

- a) *technické zhodnocení*
- c) *výdaje hrazené nájemcem,* které podle zvláštních předpisů nebo podle daňové evidence tvoří součást ocenění hmotného majetku pronajatého formou finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku a které v úhrnu se sjednanou kupní cenou ve smlouvě převýší u movitého majetku hodnotu 40 000 Kč.

3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

3.1 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI

Autojeřáby Tomáš Novotný



IČ: 67601278

Místo podnikání: Bendlova 132/2, 613 00, Brno - Černá Pole

Evidující úřad: Magistrát města Brna

Živnost (24):

- silniční motorová doprava nákladní vnitrostátní a mezinárodní
- nakládání s odpady (vyjma nebezpečných)
 - skladování a zpracování kovového odpadu a šrotu
 - skladování a zpracování nekovového odpadu
- skladování zboží a manipulace s nákladem – manipulace a nákladem pomocí jeřábu
- maloobchod motorovými vozidly a jejich příslušenstvím
- přípravné práce pro stavby:
 - zemní práce a terénní úpravy
 - výkopové práce
 - průzkumné vrtné práce sloužící k získání doplňujících údajů pro dokumentaci staveb
 - odvodňování staveniště
 - lešenářské práce
 - technické rekultivace
 - bourací a úklidové práce

Soukromá firma Autojeřáby Tomáš Novotný se kromě specializace na již zmíněné autojeřáby, věnuje i výkupu a zpracování kovového odpadu. Provádí také demoliční práce a to prostřednictvím demoličního bagru a s tím spojenou likvidací průmyslových objektů. Zajišťuje také přepravu nadměrných nákladů na speciálním nízkopodlažním návěsu s maximální hmotností nákladu do 60 tun.

Hlavní sídlo firmy se nachází v Brně, provozovna pak v Mokré-Horákov, kde nalezneme autojeřáby, přepravu i demolici. Další pobočka firmy se nachází v Olomouci, zde se specializuje výhradně na autojeřáby.

Firma Tomáš Novotný má ve své nabídce 5 kvalitních autojeřábů různých značek, speciální nízkopodlažní návěs Nooteboom a demoliční bagr značky VOLVO.

3.2 POŘIZOVANÝ MAJETEK

S rostoucími požadavky zákazníků o zajištění čím dál většího rozsahu služeb, samozřejmě souvisí také rozšiřování sortimentu firmy. Firma se proto rozhodla pro nákup dalšího zařízení, který chce financovat prostřednictvím leasingového či úvěrového produktu.

Pořizovaným majetkem je speciální silniční vozidlo určené k tahu těžkých přívěsných nebo polonesených vlečných vozidel. Jedná se o tahač SCANIA R124LA 2x1 k jehož charakteristice patří ABS, ASR, klimatizace, mechanická převodovka, motorová brzda, pérování vzduch, posilovač řízení, nastavitelný volant, vzduchová sedačka řidiče, tachograf, el. okna, el.zrcátka, vyhřívaná zrcátka, nezávislé topení, tempomat.

Pořizovaný majetek: tahač

Značka: SCANIA

Typ: R124LA 2x1

Cena bez DPH: 1 399 000 Kč

DPH (19%): 265810 Kč

Cena celkem: 1 664 810 Kč



3.3 PRODUKTY VYBRANÝCH SPOLEČNOSTÍ

Při výběru jednotlivých produktů bankovních institucí a leasingových společností je pro firmu nezbytné, opatřit si o nich dostatečné množství informací. Je nutné mít úplné povědomí o tom, za jakých podmínek jsou společnosti ochotny externí financování firmě poskytnout. Při počátečním výběru je tedy vhodné vycházet především z dispozic výše požadované částky, prestiže jednotlivých organizací a také s přihlédnutím k jejich dostupnosti pro firmu. Konkrétně už v případě vybraných úvěrových a leasingových produktů.

Vycházela jsem z těchto údajů:

- pořizovací cena 1 399 000 Kč bez DPH¹³
- požadovaný úvěr či leasing na 5 let
- měsíční splátky
- jednorázová mimořádná splátka max. 20% z pořizovací ceny majetku bez DPH

3.3.1 VYBRANÉ ÚVĚROVÉ PRODUKTY

Při výběru úvěrových produktů jsem v první řadě přihlížela k výši úvěrované částky a k všeobecným podmínkám za které jsou jednotlivé banky ochotny poskytnout úvěr. Jedná se především o:

- ***výši úrokových sazeb***
- ***poplatek za zpracování žádosti o úvěr***
- ***poplatky za zřízení úvěru***
- ***poplatek za správu úvěrového účtu***
- ***dobu splatnosti***
- ***formu a výši požadovaného zajištění úvěru ad.***

¹³ Veškeré částky uvádím bez DPH a v této podobě je použiji i pro veškeré výpočty. Tato daň je pouze krátkodobým výdajem, který se zohledňuje v daňovém přiznání. Firma Tomáš Novotný je plátcem DPH.

Všechny výše uvedené skutečnosti jsou obsaženy ve mnou vypracovaných splátkových plánech, které jsou součástí příloh bakalářské práce.

Na základě výše zmíněných skutečností jsem vybrala tyto instituce a jejich konkrétní produkty:

- *Komerční banka, a.s.* ***Profi úvěr***
- *Česká spořitelna, a.s.* ***Investiční úvěr***
- *GE Money Bank, a.s.* ***Expres Business***

Konkrétní údaje o produktech a podmínky každé banky jsou kvůli dostatečné přehlednosti uvedeny v další podkapitole. Dále uvádím vzoreček pro určení výše anuitní splátky.

Výši anuitní splátky jednotlivých úvěrů určím následujícím způsobem:

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

a...výše splátky

D...výše úvěru

i...úroková sazba, p.m.

n...doba splácení úvěru v měsících

Komerční banka, a.s.



Profi úvěr Komerční banky je určen pro tuzemské fyzické osoby podnikatele a tuzemské právnické osoby podnikající na území České republiky. Jedná se o

krátkodobý či střednědobý úvěr, se splatností do pěti let. Slouží k financování oběžných prostředků, provozních potřeb a financování hmotného a nehmotného investičního majetku. Profi úvěr se splácí postupně, prostřednictvím měsíčních splátek, a to od měsíce, který následuje po vyčerpání úvěru. U částek nad 1 000 000 Kč se používají standardní zajišťovací prostředky, zejména ručení, zástavní právo k nemovitosti, k věci movité či k pohledávce. Úvěr lze čerpat jednorázově, postupně či opakovaně. (22)

- od 1 000 000 Kč do 8 000 000 Kč
- zdarma vyhodnocení žádosti o úvěr od 3 do 5 dní
- za realizaci úvěru 0,6% z úvěrované částky
- úrokové sazby se stanovují individuálně, v našem případě 8,3%
- měsíční poplatek za spravování úvěrového účtu 600 Kč při úvěrované částce nad 1 mil.Kč
- úvěr nad 1 milion se dále zajišťuje například zástavním právem k nemovitosti, k věci movité nebo k pohledávce



Česká spořitelna, a.s.

Investiční úvěr České spořitelny je určen podnikatelům a malým firmám k financování jejich investic. Předmětem úvěrování jsou nemovitosti, stavby, stroje a zařízení a další. Jedná se o účelový termínovaný úvěr se stanoveným plánem splácení a čerpání. (18)

- prostřednictvím úvěru lze čerpat až 5 mil. Kč
- k jeho vyřízení stačí pouze pět dokladů
- žádost o úvěr je vyřízena během týdne od jejího podání a to zdarma
- je zde možnost o pět měsíců odložit splácení jistiny úvěru
- měsíční poplatek za vedení účtu je 300 Kč

- za realizaci úvěru 0,5% z úvěrované částky
- splácení úvěru dle dohodnutého splátkového kalendáře

GE Money Bank, a.s.



GE Money
ČESKÁ REPUBLIKA

Zajištěný Expres Business je určen právnickým osobám a fyzickým osobám podnikatelům. Jedná se o flexibilní úvěr určený pro podnikání. Slouží například k financování při rozvoji podnikání, dále pro nákup nového vybavení a investičního majetku a financování rozšíření provozovny. Předností úvěru je výrazně zkrácený schvalovací proces, možnost úvěr kdykoli předčasně splatit (je zpoplatněno) či vkládat mimořádné splátky. Splátky jsou měsíční, neměnné. Úvěr je zajištěn nemovitostí. (19)

- úvěr až do výše 5 000 000 Kč
- zdarma vyhodnocení žádosti o úvěr do 1 dne
- za realizaci úvěru 0,5% z výše úvěru
- úrokové sazby se stanovují individuálně, v našem případě 9,5%
- měsíčně poplatek za vedení úvěrového účtu 500 Kč při úvěrované částce nad 1 000 000 Kč
- možnost splácení až 20 let
- úvěr je zajištěn zástavním právem k nemovitosti

3.3.2 VYBRANÉ LEASINGOVÉ PRODUKTY

V případě leasingu je opět dobré zaměřit se při výběru společností a produktů na některé skutečnosti, které ovlivňují následnou výši výdajů vynaložených v souvislosti s leasingováním a za jakých podmínek jsou leasingové společnosti ochotny nabídnout své služby. Jedná se především o:

- ***možnost výběru výše mimořádné splátky***
- ***poplatky za vyřízení úvěru***
- ***výše řádných splátek***
- ***kupní cena***
- ***atd.***

Stejně jako v případě úvěru, jsou všechny údaje zaneseny ve splátkových plánech, které jsem vypracovala.

Na základě zmíněných skutečností jsem vybrala následující leasingové společnosti a jejich produkty:

- ***S Autoleasing ČS, a.s.***
- ***UNILEASING, a.s.***
- ***S MORAVA leasing, a.s.***

SAutoleasing, a.s.



Je dceřinou společností České spořitelny, a.s., která je jediným a stoprocentním vlastníkem. S Autoleasing, a.s. je specializovaná leasingová společnost, poskytující služby finančního a operativního leasingu občanům, podnikatelským subjektům, státním a neziskovým organizacím i velkým firmám. Je také členem středoevropské finanční skupiny Erste Bank Group a jejími kontaktními místy jsou: Praha, Brno,

Ostrava, Hradec Králové ad. Společnost je členem České leasingové a finanční asociace. (21)

Základní charakteristiky finančního leasingu nákladních automobilů:

- variabilní délka splácení 12,24,36,48, 60 měsíců
- způsob splácení měsíčně nebo čtvrtletně
- možnost samostatně zvolit výši mimořádné splátky (10% - 60% z pořizovací ceny předmětu leasingu), délku splácení i výši zůstatkové ceny
- poplatek za uzavření smlouvy – 1% z pořizovací ceny předmětu
- dokumenty potřebné k uzavření smlouvy pro podnikatele: občanský průkaz, živnostenský list, kopii daň. přiznání za poslední zdaňovací období vč. příloh
- povinné ručení u společnosti Kooperativa, a.s.

UNILEASING, a.s.



Společnost UNILEASING, a.s. byla založena roku 1991 v Klatovech a své zastoupení má po celé české republice, disponuje 15ti pobočkami. Od roku 1993 je UNILEASING aktivním členem Asociace leasingových společností České republiky, účastníkem nebankovního registru klientských informací je od roku 2006. UNILEASING, a.s. působí v oblasti leasingu movitých věcí. Ve svém portfoliu má zastoupeny všechny druhy dopravních a přepravních zařízení s výjimkou letadel, dále pak široké spektrum zdravotnických, sportovních, kancelářských, strojírenských, energetických a dalších zařízení a technologických celků. (20)

- variabilní délka splácení 24,36,48,60 měsíců
- poplatek za uzavření smlouvy – 1% z pořizovací ceny předmětu
- splácení v CZK či EUR

- splátky buď neměnné, či závislé na dohodnuté sazbě
- frekvence splácení pravidelná i nepravidelná (sezónní, individuální) respektující nerovnoměrný průběh tržeb klienta
- v rámci pojistných smluv výběr z několika pojišťoven
- povinné ručení u společnosti Česká pojišťovna, a.s.

S MORAVA Leasing, a.s.



Společnost působí na českém trhu již šestnáct let. Nabídka leasingových služeb na pořízení strojů a technologií, dopravní techniky i nemovitostí směřuje především do financování služeb soukromého sektoru, zemědělství, stavebnictví a strojírenství. Společnost nabízí svým klientům široké spektrum leasingových služeb. Klienti mohou využívat nerovnoměrných splátek, zvýšené prodejní ceny na konci leasingu a také kombinovaných výhod v rámci spolupráce s dodavateli předmětů leasingu. (23)

- doba trvání leasingu 36, 48, 60, 72 měsíců
- obvyklá výše akontace 20-60%
- individuální posouzení podmínek
- 0,5% poplatek za uzavření leasingové smlouvy
- v rámci pojistných smluv výběr z několika pojišťoven
- v našem případě povinné ručení u Česká pojišťovna, a.s.

3.3.3 PŘEHLED PODMÍNEK JEDNOTLIVÝCH FINANČNÍCH OBCHODŮ

ÚVĚRY

	ČS, a.s.	KB, a.s.	GE Money, a.s.
Doba splatnosti (v měsících)	60	60	60
Roční úroková sazba (p.a.)	7,5%	8,3%	9,5%
Způsob splácení	měs.	měs.	měs.
Zpracování žádosti o úvěr (Kč)	zdarma	zdarma	zdarma
Σ Výše úroků (Kč)	282 233	315 233	364 069
Poplatek za vedení účtu (Kč)	300	600	500
Poskytnutí úvěru (Kč)	6 995 (0,5%)	8 394(0,6%)	6 995 (0,5%)
Σ Splátek bez poplatků (Kč)	1 681 980	1 714 260	1 763 040

Tab. č. 6: Přehled úvěrových podmínek jednotlivých společností

LEASINGY

	UNILEASING	S Morava	Leasing ČS
Doba splatnosti (měs.)	60	60	60
Mim. spl. bez poj. a DPH (20%)	279 800	279 800	279 800
Řádná měs. splátka bez DPH bez poj.	24 113	25 465	24 461
Poplatky	16 648	6 995	16 648
Povinné ručení	zahrnuto	zahrnuto	zahrnuto
KC¹⁴ bez DPH	1 000	1000	3 500
Řádná splátka s poj. bez DPH	25 229	26 965	29 063

Tab. č. 7: Přehled leasingových podmínek jednotlivých společností

¹⁴ Kupní cena

3.4 METODA DISKONTOVANÝCH VÝDAJŮ NA LEASING A ÚVĚŘ

Metoda sestává ze čtyř po sobě jdoucích kroků (9):

- Kvantifikujeme výdaje, které snížíme o daňovou úsporu, vzniklé v souvislosti s leasingem
- Kvantifikujeme výdaje, které snížíme o vliv daní, vzniklé v souvislosti s úvěrem
- Diskontujeme zjištěné výdaje spojené s leasingem a úvěrem na současnou hodnotu, nutnost využít stejné diskontní sazby
- Výběr té varianty, která má nejnižší diskontované výdaje

3.4.1 KVANTIFIKACE VÝDAJŮ

Kvantifikace výdajů vzniklých v souvislosti s úvěrem:

Mezi výdaje vzniklé v souvislosti s úvěrem můžeme zařadit platbu úroků a poplatků vzniklých v souvislosti s uzavřením úvěrového obchodu a vedením úvěrového účtu. Zahrnout lze také výdaje, které byly vynaloženy na pojištění motorového vozidla.

Výdaje v souvislosti s úvěrem :

- ***úroky***
- ***pojištění motorového vozidla***
- ***poplatky***

Kvantifikace výdajů vzniklých v souvislosti s leasingem:

V prvním měsíci leasingového financování dochází k uhrazení mimořádné splátky, popřípadě ostatních poplatků souvisejících, následují jednotlivé řádné splátky jejichž součástí je zpravidla pojištění vozidla a v posledním měsíci dojde také k uhrazení kupní ceny majetku.

Výdaje v souvislosti s leasingem :

- ***mimořádná leasingová splátka***
- ***poplatky***
- ***kupní cena***
- ***řádné splátky***

3.4.2 VYČÍSLENÍ DAŇOVÉ ÚSPORY

Daňová úspora určuje, jak velkou částku ušetříme tím, že si můžeme od zdanitelných výnosů odečíst daňově uznatelné výdaje. Výši daňové úspory získám vynásobením veškerých DUV¹⁵ sazbou pro výpočet daně dle zákona 586/1992 SB, o daních z příjmů, ve znění p.p. Pro rok 2008 budu uvažovat stávající sazbu, která je 21%. Počítám se sazbou v desetinném tvaru 0,21.

$$\text{DAŇOVÁ ÚSPORA} = \text{DUV} * \text{sazba daně z příjmu 21\%}$$

DUV související s úvěrem:

- ***úroky***
- ***odpisy***
- ***poplatky***
- ***pojištění vozidla¹⁶***

Aby byla vypovídací schopnost výsledků co nejpřesnější, v případě výdajů na úvěr musíme uvažovat i zákonné pojištění vozidla, které na rozdíl od leasingu není součástí splátek. Rozhodla jsem se pro pojištění vozidla u společnosti Triglav. Při výpočtech uvádím základní roční sazbu povinného ručení bez uvažování případných

¹⁵ Daňově uznatelné výdaje

¹⁶ Pojištění vozidla u společnosti Triglav. Při výpočtech uvádím základní sazbu povinného ručení bez uvažování bonusů za bezeškový průběh, které mohou v průběhu pojištění vozidla, částky plateb snižovat.

slevových bonusů za bezškolní průběh, které mohou částku povinného ručení postupně snižovat.

Majetek spadá do druhé odpisové skupiny, tudíž bude odpisován 5 let a to **zrychleným odpisováním**, takto:

Rok	Odpis (Kč)	ZC (Kč)
2008	279 800	1 119 200
2009	447 680	671 520
2010	335 760	335 760
2011	223 840	111 920
2012	111 920	0

Tab. č. 8: Zrychlené odpisy majetku dle ZDP

DUV související s leasingem:

- časové rozlišení měsíčních splátek¹⁷
- řádné splátky
- kupní cena

3.4.3 DISKONTOVÁNÍ VÝDAJŮ NA SOUČASNOU HODNOTU

Diskontování výdajů spojených s leasingem a úvěrem na současnou hodnotu budu provádět prostřednictvím odúročitele,

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

i.....diskontní sazba v p.m.

n.....počet již proběhlých období, měsíčně

¹⁷ Získám tak, že MLS vydělím počtem měsíců trvání leasingu, 60 měsíců.

Pro správnou vypovídací schopnost všech výpočtů, je nutné použít vždy stejnou **diskontní sazbu**, kterou jsem stanovila s ohledem na současnou hodnotu střednědobých státních dluhopisů, a to **4,5% p.a., tzn. 0,375% p.m.** Při převádění daňové úspory na současnou hodnotu, budu pro každý rok uvažovat odúročitele, který odpovídá 1. dubnu roku následujícího a to z důvodu data podání daňového přiznání. Pokud by firma využila pro podání daňového přiznání služeb daňového poradce, potom by odúročitel odpovídal až 1. červenci.

Při stanovení čisté současné hodnoty jednotlivých leasingových a úvěrových obchodů budu postupovat následujícím způsobem:

$$SH \text{ výdajů} = \text{měsíční výdaje} * \text{odúročitel}$$

$$SH \text{ daňové úspory} = \text{roční daňová úspora} * \text{odúročitel}$$

$$\check{S}H \text{ výdajů} = \sum SH \text{ výdajů} - \sum SH \text{ daňových úspor}$$

Tím získám čistou současnou hodnotu výdajů jednotlivých finančních obchodů, prostřednictvím níž budu schopna posoudit, který z nabízených produktů je z finančního hlediska pro firmu nejvýhodnější a má zároveň nejnižší tok peněžních prostředků.

3.4.3 VÝSLEDKY METODY DISKONTOVANÝCH VÝDAJŮ NA LEASING A ÚVĚR

Výše uvedené postupy jsem aplikovala na jednotlivé finanční obchody, ke kterým mi poskytly propozice a informace pobočky jednotlivých společností, a získala tak čisté současné hodnoty výdajů. Veškeré výpočty jsem prováděla v programu MS Excel, kde jsem si vytvořila odpovídající tabulky, do kterých jsem vždy zanesla výchozí informace o jednotlivých produktech, dále také přehledný kalendář výdajů. Třetí tabulka se orientuje pouze na vyčíslení daňové úspory. Po převedení výsledků na současnou hodnotu, jsem následně zdárně určila příslušný čistý peněžní tok.

Výsledky metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr:

Úvěr	SH výdajů na úvěr	SH daňové úspory	Čistý peněžní tok
Česká spořitelna	1 904 457	399 205	1 505 252
Komerční banka	1 950 804	408 785	1 524 019
GE Money Bank	1 987 648	416 547	1 571 101

Tab. č. 9 : Přehled čistých peněžních toků v souvislosti s úvěrem

Leasing	SH výdajů leasingu	SH daňové úspory	Čistý peněžní tok
UNILEASING	1 655 530	326 390	1 329 140
S MORAVA Leasing	1 739 340	345 333	1 394 007
S Autoleasing	1 863 942	368 635	1 495 307

Tab. č. 10 : Přehled čistých peněžních toků v souvislosti s leasingem

Konkrétní částky jednotlivých výdajů vynaložených v příslušných letech a příslušných měsících a veškeré ostatní číselné hodnoty jsem uvedla v příslušných platebních kalendářích a přehledných tabulkách, které jsou součástí příloh bakalářské práce.

4 VLASTNÍ NÁVRHY KONKRÉTNÍHO ŘEŠENÍ

4.1 HODNOCENÍ VÝSTUPŮ

Výstupy mé bakalářské práce tvoří čisté současné hodnoty šesti vybraných úvěrových a leasingových produktů, které nabízejí bankovní instituce a leasingové společnosti na českém trhu. Mým cílem bylo najít mezi nimi právě takový produkt, který by nejvíce vyhovoval firmě Tomáš Novotný a jejímu záměru. Za užití dynamické Metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr, která slouží ke stanovení efektivnosti plánované investice za převedení budoucích výdajů na současnou hodnotu, jsem pomocí výpočtů dospěla k tomu, že nejnižší čistá současná hodnota vzniká při financování prostřednictvím společnosti **UNILEASING, a.s.** Tento produkt se tedy stal pro firmu optimálním a nejméně by zatížil její finanční stabilitu.

Platební kalendáře, přehled daňově uznatelných výdajů a zmíněné výše současných hodnot čistého peněžního toku, jsou přehledně uvedeny v přílohách mé bakalářské práce.

V tabulce uvádím výši čistých peněžních toků jednotlivých leasingových a úvěrových produktů.

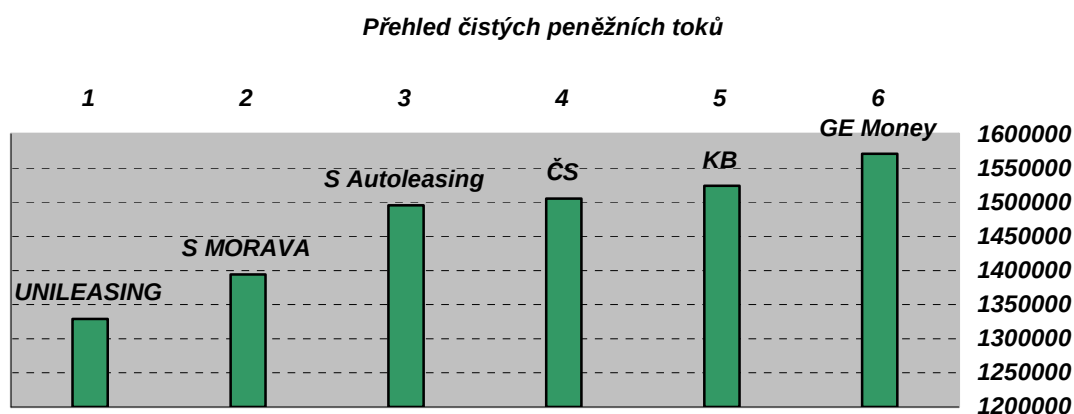
UNILEASING	S MORAVA	S Autoleasing	ČS	KB	GE Money
1 329 140 Kč	1 394 007 Kč	1 495 307 Kč	1 505 252 Kč	1 524 019 Kč	1 571 101 Kč

Tab. č. 11: Přehled čistých peněžních toků

Na druhém místě se jako nejvýhodnější ukázal leasing od společnosti **S MORAVA Leasing, a.s.**, který ale zaostává za UNILEASINGEM, a.s. o více než 60 000 Kč. Je to způsobeno nízkými splátkami v případě UNILEASINGU a zejména pak nízkými platbami za povinné ručení sjednané u České pojišťovny.

Čistá současná hodnota v případě financování prostřednictvím **S Autoleasingu, a.s.** je již podstatně vyšší. Razantní rozdíl ve výši částek byl způsoben vyšší sumou uhrazenou v případě povinného ručení od pojišťovny Kooperativa. Zatímco v případě UNILEASINGU, a.s. je výše povinného ručení 1 116 Kč, měsíční platba v případě S Autoleasingu je 4 602 Kč. Což se projevilo v konečných výpočtech.

Stejně jako výše platby povinného ručení ovlivnila finanční výhodnost a nevýhodnost jednotlivých leasingů, tak i v případě úvěrových obchodů byla důležitým faktorem ve vztahu k výši ČSH¹⁸.



Graf č. 6 : Přehled čistých peněžních toků

Výsledky úvěrových obchodů jsou tedy taktéž ovlivněny především rozdílnou výší zákonného pojištění, které je standardně zahrnuto ve výdajích. Přehled těchto výdajů je obsažen ve splátkovém plánu každé společnosti. Na rozdíl od leasingu, kde pojištění sjednává konkrétní leasingová společnost a výše plateb je tak podstatně nižší, si v případě úvěru na majetek, pojišťujeme věc sami. Jistou kompenzací jsou ale slevové bonusy v případě bezškodného průběhu, prostřednictvím nichž se částka zákonného pojištění podstatně snižuje. Tato výhoda se v případě leasingu uplatnit nedá. Výše povinného ručení se tedy liší nejen jeho výší v rámci jednotlivých pojišťoven, ale v případě leasingu, kde je pojistné zahrnuto v řádných splátkách se jeví jako výrazně méně finančně náročné.

¹⁸ Čistá současná hodnota

Jelikož jsem slevové bonusy neuvažovala a částka povinného ručení na tahač zůstala po celou dobu ve stejné výši a to 70 236 Kč, úvěrové obchody se tak projeví jako velice nevýhodné. Nejnižší finanční tok je spojen s úvěrem České spořitelny.

Dalšími faktory, které ovlivňují výši ČPT¹⁹ jsou zaplacené úroky a poplatky v případě úvěru a výše řádných splátek a poplatků v případě leasingu. Jejich hodnoty jsou opět uvedeny ve splátkových plánech mezi přílohami mé bakalářské práce.

4.2 NÁVRH VLASTNÍHO ŘEŠENÍ

Při návrhu vlastního řešení se budu řídit hned několika kritérii. V první řadě se zaměřím na srovnání pouze finančních parametrů. Jak již bylo řečeno výše, nejnižší čistou současnou hodnotu investice pro firmu Tomáš Novotný má produkt od společnosti **UNILEASING, a.s.**, jehož čistý peněžní tok je **1 329 140 Kč**.

Kromě finančních parametrů existuje také řada dalších aspektů, které mohou ovlivnit rozhodovací proces firmy o způsobu financování investice a je jen na ní, kterou variantu upřednostní. Je tedy dobré nahlížet na celý proces globálně a tak objektivně vyhodnotit, kterou formu financování by měla firma upřednostnit.

V případě úvěrování se majetek stává rovnou součástí obchodního majetku firmy, která s ním může zacházet dle svého uvážení. Další výhodou je také možnost uplatnění daňové úspory nejen ze zaplacených úroků za úvěr, ale také z odpisů.

Nevýhodou, která se při úvěrování hlavně vyšších částek může vyskytnout, je zajištění úvěru, nejčastěji se jedná o zajištění nemovitostí. S poskytnutím úvěru je také spojená velká administrativní náročnost. Banky vyžadují velké množství údajů a dokumentů.

¹⁹ Čistý peněžní tok

V případě leasingu je nespornou výhodou to, že náklady na pořízení investice nejsou přímo zachyceny v rozvaze, tudíž nedochází ke zvyšování zadluženosti firmy. Dále může společnost dlouhodobý majetek pořízený formou finančního leasingu využívat bez vynaložení velkého množství finančních prostředků. Atraktivnost leasingu umocňuje také výrazně kratší a administrativně méně náročný schvalovací proces.

Velkou nevýhodou leasingování je však skutečnost, že majetek po celou dobu nájmu náleží pronajímateli, tedy leasingové společnosti. Bez jejího souhlasu nejsou povoleny jakékoli zásahy na vozidle a smlouvu nelze v naprosté většině případů za žádných okolností vypovědět.. V některých případech, může dojít až ke ztrátě investice, a to tehdy, že dojde k úpadku leasingové společnosti.

Pokud tedy budu hodnotit efektivnost investice pouze z finančního hlediska, firmě Tomáš Novotný bych doporučila variantu, která vyšla s nejnižší čistou současnou hodnotou - **UNILEASING, a.s.**

ZÁVĚR

V závěru mé práce se pokusím zhodnotit splnění jednotlivých dílčích cílů a hlavního cíle, který jsem si na začátku stanovila.

Hlavním cílem bylo vybrat pro firmu Tomáš Novotný vhodný produkt pro externí financování dlouhodobého majetku. Dílčím cílem pak bylo najít vhodné instituce a hlavně takové produkty, které nabízejí ty nejvhodnější podmínky pro záměr firmy. Na základě provedených výpočtů jsem jako optimální variantu zvolila finanční leasing, který nabízí leasingová společnost **UNILEASING, a.s.**, který vykazuje nejnižší čistý peněžní tok investice.

Postupně jsem splnila také dílčí cíle své bakalářské práce. S využitím teoretických poznatků, čerpaných z odpovídající literatury, jsem charakterizovala možné způsoby financování podniku v širším záběru a konkrétně jsem se již zaměřila na financování prostřednictvím leasingu a bankovního úvěru. Svou pozornost jsem věnovala také metodám srovnání leasingu a bankovního úvěru a neopomenula jsem ani daňové aspekty obou variant. Věnovala jsem se i historii a vývoji leasingu a úvěru v České republice.

V praktické rovině své práce, jsem se zaměřila na firmu, její stručnou charakteristiku a pořízovaný majetek. Uvádím zde také informace o produktech českých bankovních a leasingových společností, které byly zásadní pro mou další práci. Obecné informace o produktech jsou běžně dostupné na domovských internetových stránkách jednotlivých ústavů a společností, konkrétní potom na pobočkách či telefonicky.

Aplikace metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr byla sice početně náročnější, ale velice přesná. Tato metoda zohledňuje faktor času, prostřednictvím čehož jsem mohla uskutečnit konečné srovnání čistých současných hodnot investic a stanovit tak optimální variantu.

Prostřednictvím předešlého postupu jsem tedy úspěšně došla k závěru, a tím také splnila stanovený hlavní cíl, že produkt, který je pro firmu Tomáš Novotný z finančního hlediska nejvýhodnější je finanční leasing společnosti **UNILEASING, a.s.**

Má bakalářská práce tedy slouží jako podklad pro rozhodování při výběru financování dlouhodobého movitého majetku a je v tomto ohledu pro firmu Tomáš Novotný přínosem.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Tištěné zdroje:

- (1) BREALEY, R.A. a MYERS, S.C. Teorie a praxe firemních financí. 1. vyd. Praha: Victoria Publishing, 1992. 971 s. ISBN 80-85605-24-4.
- (2) JINDROVÁ, B. Leasing praktický průvodce. 2. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2001. 110 s. ISBN 80-247-0036-0.
- (3) JINDROVÁ, B. Leasing chyby a problémy. 2. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. 95 s. ISBN 80-247-0132-4.
- (4) KUPIELOVÁ, I. Bankovníctví pro střední školy a veřejnost. 1. vyd. Praha: Fortuna, 1995. 207 s. ISBN 80-7168-273-X
- (5) KONEČNÝ, M. Podnikové finance. 2. vyd. Brno: PC-DIR, 1998. 74 s. ISBN 80-214-1120-1.
- (6) MLČOCH, J. Financování podniku pro obchodní akademie. 1. vyd. Praha: Fortuna, 1994. 111 s. ISBN 80-7168-184-9
- (7) PULZ, J. Výkladový slovník leasingu. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 1995. 157 s. ISBN 80-7169-093-7
- (8) RADOVÁ, J. a DVOŘÁK, P. Finanční matematika pro každého. 3. rozšířené vyd. Praha: GRADA, 2001. 259 s. ISBN 80-247-9015-7
- (9) REŽŇÁKOVÁ, M. Finanční management. 1. část. 2. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2003. 116 s. ISBN 80-214-2487-7.

(10) VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

(11) VALACH, J. Finanční řízení podniku. 2. aktual. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

(12) Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů.

(13) Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.

(14) Zákon ČNR č. 588/1992 Sb., o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů.

Elektronické zdroje:

(15) [online] Tomáš Novotný. Dostupné z: <http://www.tomasnovotny.eu/hlavni.php>. c2008.

(16) [online] Česká leasingová a finanční a.s. Dostupné z: <http://www.clfa.cz/> c2008.

(17) [online] Česká národní banka. Dostupné z: <http://www.cnb.cz/cs/index.html>. c2008.

(18) [online] Česká spořitelna, a.s. Dostupné z: <http://www.csas.cz/banka/appmanager/portal/banka>. c2008.

(19) [online] GE Money Bank, a.s. Dostupné z: <http://www.gemoney.cz/ge/cz/1>. c2008.

(20) [online] UNILEASING, a.s. Dostupné z: <http://www.unileasing.cz/index.php>. c2008.

(21) [online] Leasing České spořitelny, a.s. Dostupné z: <http://www.leasingcs.cz/>. c2008.

(22) [online] Komerční banka, a.s. Dostupné z: [http:// www.kb.cz](http://www.kb.cz). c2008

(23) [online] S MORAVA Leasing, a.s. Dostupné z: <http://www.smorava.cz/>. c2008

(24) [online] Živnostenský rejstřík. Dostupné z: <http://www.zivnostenskyrejstrik.cz/>. c2008

SEZNAM TABULEK A GRAFŮ

Tab. č.1: Počet uzavřených leasingových smluv od roku 2003 do roku 2006	22
Tab. č.2: Počet leasingových obchodů dle délky trvání smlouvy	22
Tab. č.3: Struktura poskytovaných úvěrů dle odvětví	29
Tab. č. 4: Vývoj objemu celkových čistých úvěrů	29
Tab. č. 5: Odpisové skupiny	35
Tab. č. 6: Přehled úvěrových podmínek jednotlivých společností	47
Tab. č. 7: Přehled leasingových podmínek jednotlivých společností	47
Tab. č. 8: Zrychlené odpisy majetku dle ZDP	50
Tab. č. 9 : Přehled čistých peněžních toků v souvislosti s úvěrem	52
Tab. č. 10 : Přehled čistých peněžních toků v souvislosti s leasingem	52
Tab. č. 11: Přehled čistých peněžních toků	53
Graf č.1: Vývoj leasingových obchodů movitostí do roku 2006 v mld. Kč	21
Graf č.2: Zaměření leasingu movitostí v ČR v roce 2006	23
Graf č. 3: Vývoj celkových čistých úvěrů do roku 2005	28
Graf č.4: Struktura úvěrů dle délky poskytnutí	29
Graf č.5: Struktura úvěrů dle ekonomických subjektů v roce 2005	30
Graf č. 6 : Přehled čistých peněžních toků	54

SEZNAM PŘÍLOH

č. 1: Přehled peněžního toku v případě leasingu UNILEASINGU, a.s.	64
č. 2: Přehled peněžního toku v případě leasingu S MORAVA Leasingu, a.s.	66
č. 3: Přehled peněžního toku v případě leasingu S Autoleasingu, a.s.	68
č. 4: Přehled peněžního toku v případě úvěru České spořitelny, a.s.	70
č. 5: Přehled peněžního toku v případě úvěru Komerční banky, a.s.	72
č. 6: Přehled peněžního toku v případě úvěru GE Money Bank, a.s.	74

PŘÍLOHA Č. 1
UNILEASING, a.s.

Doba splatnosti (měs.)	60
Mim. spl. bez poj. a DPH (20%)	279 800
Řádná měs. splátka bez DPH bez poj.	24 113
Poplatky	16 648
Povinné ručení	zahrnuto, Česká pojišť'ovna
KC²⁰ bez DPH	1 000
Řádná splátka s poj. bez DPH	25 229

Datum	MLS	Časové rozlišení MLS	Řádná splátka	KC	Σ Výdajů	SH výdajů	Odúročite I
VII.08	279800	4663,33	25 229		321677	321 677	1
VIII.08		4663,33	25 229		25 229	25 135	0,99626
IX.08		4663,33	25 229		25 229	25 041	0,99254
X.08		4663,33	25 229		25 229	24 947	0,98883
XI.08		4663,33	25 229		25 229	24 854	0,98514
XII.08		4663,33	25 229		25 229	24 761	0,98146
I.09		4663,33	25 229		25 229	24 669	0,97779
II.09		4663,33	25 229		25 229	24 577	0,97414
III.09		4663,33	25 229		25 229	24 485	0,9705
IV.09		4663,33	25 229		25 229	24 393	0,96687
V.09		4663,33	25 229		25 229	24 302	0,96326
VI.09		4663,33	25 229		25 229	24 211	0,95966
VII.09		4663,33	25 229		25 229	24 121	0,95608
VIII.09		4663,33	25 229		25 229	24 031	0,95251
IX.09		4663,33	25 229		25 229	23 941	0,94895
X.09		4663,33	25 229		25 229	23 851	0,9454
XI.09		4663,33	25 229		25 229	23 762	0,94187
XII.09		4663,33	25 229		25 229	23 674	0,93835
I.10		4663,33	25 229		25 229	23 585	0,93485
II.10		4663,33	25 229		25 229	23 497	0,93135
III.10		4663,33	25 229		25 229	23 409	0,92787
IV.10		4663,33	25 229		25 229	23 322	0,92441
V.10		4663,33	25 229		25 229	23 235	0,92095
VI.10		4663,33	25 229		25 229	23 148	0,91751
VII.10		4663,33	25 229		25 229	23 062	0,91409
VIII.10		4663,33	25 229		25 229	22 975	0,91067
IX.10		4663,33	25 229		25 229	22 890	0,90727
X.10		4663,33	25 229		25 229	22 804	0,90388
XI.10		4663,33	25 229		25 229	22 719	0,9005
XII.10		4663,33	25 229		25 229	22 634	0,89714
I.11		4663,33	25 229		25 229	22 549	0,89379

²⁰ Kupní cena

II.11		4663,33	25 229		25 229	22 465	0,89045
III.11		4663,33	25 229		25 229	22 381	0,88712
IV.11		4663,33	25 229		25 229	22 298	0,88381
V.11		4663,33	25 229		25 229	22 214	0,8805
VI.11		4663,33	25 229		25 229	22 131	0,87721
VII.11		4663,33	25 229		25 229	22 049	0,87394
VIII.11		4663,33	25 229		25 229	21 966	0,87067
IX.11		4663,33	25 229		25 229	21 884	0,86742
X.11		4663,33	25 229		25 229	21 802	0,86418
XI.11		4663,33	25 229		25 229	21 721	0,86095
XII.11		4663,33	25 229		25 229	21 640	0,85773
I.12		4663,33	25 229		25 229	21 559	0,85453
II.12		4663,33	25 229		25 229	21 478	0,85134
III.12		4663,33	25 229		25 229	21 398	0,84816
IV.12		4663,33	25 229		25 229	21 318	0,84499
V.12		4663,33	25 229		25 229	21 239	0,84183
VI.12		4663,33	25 229		25 229	21 159	0,83868
VII.12		4663,33	25 229		25 229	21 080	0,83555
VIII.12		4663,33	25 229		25 229	21 001	0,83243
IX.12		4663,33	25 229		25 229	20 923	0,82932
X.12		4663,33	25 229		25 229	20 845	0,82622
XI.12		4663,33	25 229		25 229	20 767	0,82313
XII.12		4663,33	25 229		25 229	20 689	0,82006
I.13		4663,33	25 229		25 229	20 612	0,817
II.13		4663,33	25 229		25 229	20 471	0,81139
III.13		4663,33	25 229		25 229	20 463	0,81109
IV.13		4663,33	25 229		25 229	20 382	0,80787
V.13		4663,33	25 229		25 229	20 306	0,80485
VI.13		4663,33	25 229		25 229	20 230	0,80185
VII.13		0	0	1 000	1000	799	0,79885
Σ	x	279 800	1 513 740	1 000	1 811 188	1 655 530	x

Rok	DUN	Sazby daně	Daňová úspora	SH daň. Úspory	Odúročitel
2008	179 354	21%	37 664	36 416	0,96687
2009	358 708	21%	75 329	69 635	0,92441
2010	358 708	21%	75 329	66 577	0,88381
2011	358 708	21%	75 329	63 652	0,84499
2012	358 708	21%	75 329	60 856	0,80787
2013	180 354	21%	37 874	29 254	0,77239
Σ	1 794 540	x	376 854	326 390	x

ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK = 1 655 530 - 326 390 = 1 329 140

PŘÍLOHA Č. 2
S MORAVA Leasing, a.s.

Doba splatnosti (měs.)	60
Mim. spl. bez poj. a DPH (20%)	279 800
Řádná měs. splátka bez DPH bez poj.	25 465
Poplatky	6 995
Povinné ručení	zahrnuto, Česká pojišť'ovna
KC²¹ bez DPH	1 000
Řádná splátka s poj. bez DPH	26 965

Datum	MLS	Časové rozlišení MLS	Řádná splátka	KC	Σ Výdajů	SH výdajů	Odúročite I
VII.08	279800	4663,33	26 965		313 760	313 760	1
VIII.08		4663,33	26 965		26 965	26 864	0,99626
IX.08		4663,33	26 965		26 965	26 764	0,99254
X.08		4663,33	26 965		26 965	26 664	0,98883
XI.08		4663,33	26 965		26 965	26 564	0,98514
XII.08		4663,33	26 965		26 965	26 465	0,98146
I.09		4663,33	26 965		26 965	26 366	0,97779
II.09		4663,33	26 965		26 965	26 268	0,97414
III.09		4663,33	26 965		26 965	26 170	0,9705
IV.09		4663,33	26 965		26 965	26 072	0,96687
V.09		4663,33	26 965		26 965	25 974	0,96326
VI.09		4663,33	26 965		26 965	25 877	0,95966
VII.09		4663,33	26 965		26 965	25 781	0,95608
VIII.09		4663,33	26 965		26 965	25 684	0,95251
IX.09		4663,33	26 965		26 965	25 588	0,94895
X.09		4663,33	26 965		26 965	25 493	0,9454
XI.09		4663,33	26 965		26 965	25 398	0,94187
XII.09		4663,33	26 965		26 965	25 303	0,93835
I.10		4663,33	26 965		26 965	25 208	0,93485
II.10		4663,33	26 965		26 965	25 114	0,93135
III.10		4663,33	26 965		26 965	25 020	0,92787
IV.10		4663,33	26 965		26 965	24 927	0,92441
V.10		4663,33	26 965		26 965	24 833	0,92095
VI.10		4663,33	26 965		26 965	24 741	0,91751
VII.10		4663,33	26 965		26 965	24 648	0,91409
VIII.10		4663,33	26 965		26 965	24 556	0,91067
IX.10		4663,33	26 965		26 965	24 465	0,90727
X.10		4663,33	26 965		26 965	24 373	0,90388
XI.10		4663,33	26 965		26 965	24 282	0,9005
XII.10		4663,33	26 965		26 965	24 191	0,89714
I.11		4663,33	26 965		26 965	24 101	0,89379

²¹ Kupní cena

II.11		4663,33	26 965		26 965	24 011	0,89045
III.11		4663,33	26 965		26 965	23 921	0,88712
IV.11		4663,33	26 965		26 965	23 832	0,88381
V.11		4663,33	26 965		26 965	23 743	0,8805
VI.11		4663,33	26 965		26 965	23 654	0,87721
VII.11		4663,33	26 965		26 965	23 566	0,87394
VIII.11		4663,33	26 965		26 965	23 478	0,87067
IX.11		4663,33	26 965		26 965	23 390	0,86742
X.11		4663,33	26 965		26 965	23 303	0,86418
XI.11		4663,33	26 965		26 965	23 216	0,86095
XII.11		4663,33	26 965		26 965	23 129	0,85773
I.12		4663,33	26 965		26 965	23 042	0,85453
II.12		4663,33	26 965		26 965	22 956	0,85134
III.12		4663,33	26 965		26 965	22 871	0,84816
IV.12		4663,33	26 965		26 965	22 785	0,84499
V.12		4663,33	26 965		26 965	22 700	0,84183
VI.12		4663,33	26 965		26 965	22 615	0,83868
VII.12		4663,33	26 965		26 965	22 531	0,83555
VIII.12		4663,33	26 965		26 965	22 446	0,83243
IX.12		4663,33	26 965		26 965	22 363	0,82932
X.12		4663,33	26 965		26 965	22 279	0,82622
XI.12		4663,33	26 965		26 965	22 196	0,82313
XII.12		4663,33	26 965		26 965	22 113	0,82006
I.13		4663,33	26 965		26 965	22 030	0,817
II.13		4663,33	26 965		26 965	21 879	0,81139
III.13		4663,33	26 965		26 965	21 871	0,81109
IV.13		4663,33	26 965		26 965	21 784	0,80787
V.13		4663,33	26 965		26 965	21 703	0,80485
VI.13		4663,33	26 965		26 965	21 622	0,80185
VII.13		0	0	1 000	1 000	799	0,79885
Σ	x	279 800	1 617 900	1 000	1 905 695	1 739 340	x

Rok	DUN	Sazby daně	Daňová úspora	SH daň. Úspory	Odúročitel
2008	189 770	21%	39 852	38 532	0,96687
2009	379 540	21%	79 703	73 678	0,92441
2010	379 540	21%	79 703	70 442	0,88381
2011	379 540	21%	79 703	67 348	0,84499
2012	379 540	21%	79 703	64 390	0,80787
2013	190 770	21%	40 062	30 943	0,77239
Σ	1 898 700	x	398 726	345 333	x

ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK = 1 739 340 – 345 333 = 1 394 007

PŘÍLOHA Č. 3

S Autoleasing, a.s.

Doba splatnosti (měs.)	60
Mim. spl. bez poj. a DPH (20%)	279 800
Řádná měs. splátka bez DPH bez poj.	24 461
Poplatky	16 648
Povinné ručení	zahrnuto, Kooperativa
KC²² bez DPH	3 500
Řádná splátka s poj. bez DPH	29 063

Datum	MLS	Časové rozlišení MLS	Řádná splátka	KC	Σ Výdajů	SH výdajů	Odúročite I
VII.08	279800	4663,33	29 063		325 511	325 511	1
VIII.08		4663,33	29 063		29 063	28 954	0,99626
IX.08		4663,33	29 063		29 063	28 846	0,99254
X.08		4663,33	29 063		29 063	28 738	0,98883
XI.08		4663,33	29 063		29 063	28 631	0,98514
XII.08		4663,33	29 063		29 063	28 524	0,98146
I.09		4663,33	29 063		29 063	28 418	0,97779
II.09		4663,33	29 063		29 063	28 311	0,97414
III.09		4663,33	29 063		29 063	28 206	0,9705
IV.09		4663,33	29 063		29 063	28 100	0,96687
V.09		4663,33	29 063		29 063	27 995	0,96326
VI.09		4663,33	29 063		29 063	27 891	0,95966
VII.09		4663,33	29 063		29 063	27 787	0,95608
VIII.09		4663,33	29 063		29 063	27 683	0,95251
IX.09		4663,33	29 063		29 063	27 579	0,94895
X.09		4663,33	29 063		29 063	27 476	0,9454
XI.09		4663,33	29 063		29 063	27 374	0,94187
XII.09		4663,33	29 063		29 063	27 271	0,93835
I.10		4663,33	29 063		29 063	27 170	0,93485
II.10		4663,33	29 063		29 063	27 068	0,93135
III.10		4663,33	29 063		29 063	26 967	0,92787
IV.10		4663,33	29 063		29 063	26 866	0,92441
V.10		4663,33	29 063		29 063	26 766	0,92095
VI.10		4663,33	29 063		29 063	26 666	0,91751
VII.10		4663,33	29 063		29 063	26 566	0,91409
VIII.10		4663,33	29 063		29 063	26 467	0,91067
IX.10		4663,33	29 063		29 063	26 368	0,90727
X.10		4663,33	29 063		29 063	26 269	0,90388
XI.10		4663,33	29 063		29 063	26 171	0,9005
XII.10		4663,33	29 063		29 063	26 074	0,89714
I.11		4663,33	29 063		29 063	25 976	0,89379

²² Kupní cena

II.11		4663,33	29 063		29 063	25 879	0,89045
III.11		4663,33	29 063		29 063	25 782	0,88712
IV.11		4663,33	29 063		29 063	25 686	0,88381
V.11		4663,33	29 063		29 063	25 590	0,8805
VI.11		4663,33	29 063		29 063	25 494	0,87721
VII.11		4663,33	29 063		29 063	25 399	0,87394
VIII.11		4663,33	29 063		29 063	25 304	0,87067
IX.11		4663,33	29 063		29 063	25 210	0,86742
X.11		4663,33	29 063		29 063	25 116	0,86418
XI.11		4663,33	29 063		29 063	25 022	0,86095
XII.11		4663,33	29 063		29 063	24 928	0,85773
I.12		4663,33	29 063		29 063	24 835	0,85453
II.12		4663,33	29 063		29 063	24 742	0,85134
III.12		4663,33	29 063		29 063	24 650	0,84816
IV.12		4663,33	29 063		29 063	24 558	0,84499
V.12		4663,33	29 063		29 063	24 466	0,84183
VI.12		4663,33	29 063		29 063	24 375	0,83868
VII.12		4663,33	29 063		29 063	24 284	0,83555
VIII.12		4663,33	29 063		29 063	24 193	0,83243
IX.12		4663,33	29 063		29 063	24 103	0,82932
X.12		4663,33	29 063		29 063	24 012	0,82622
XI.12		4663,33	29 063		29 063	23 923	0,82313
XII.12		4663,33	29 063		29 063	23 833	0,82006
I.13		4663,33	29 063		29 063	23 744	0,817
II.13		4663,33	29 063		29 063	23 581	0,81139
III.13		4663,33	29 063		29 063	23 573	0,81109
IV.13		4663,33	29 063		29 063	23 479	0,80787
V.13		4663,33	29 063		29 063	23 391	0,80485
VI.13		4663,33	29 063		29 063	23 304	0,80185
VII.13		0	0	3 500	3 500	2 796	0,79885
Σ	x	279 800	1 743 780	3 500	2 043 728	1 863 942	x

Rok	DUN	Sazby daně	Daňová úspora	SH daň. Úspory	Odúročitel
2008	202 356	21%	42 495	41 087	0,96687
2009	404 716	21%	84 990	78 566	0,92441
2010	404 716	21%	84 990	75 115	0,88381
2011	404 716	21%	84 990	71 816	0,84499
2012	404 716	21%	84 990	68 661	0,80787
2013	205 856	21%	43 230	33 390	0,77239
Σ	2 027 076	x	425 685	368 635	x

ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK = 1 863 942 – 368 635 = 1 495 307

PŘÍLOHA Č. 4
Česká spořitelna, a.s.

Doba splatnosti (v měsících)	60
Roční úroková sazba (p.a.)	7,5%
Způsob splácení	měs.
Zpracování žádosti o úvěr (Kč)	zdarma
Σ Výše úroků (Kč)	282 980
Poplatek za vedení účtu (Kč/měs.)	300
Poskytnutí úvěru (Kč)	6 995
Σ Splátek bez poplatků (Kč)	1 681 980
Povinné pojištění ročně u Triglav, a.s.	70 236

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Poplatky	Pojištění	Σ Výdajů	SH výdajů
VII.08	0	0	0	1 399 000	6 995	70 236	77 231	77 231
VIII.08	28 033	8 744	19 289	1 379 711	300		28 333	28 227
IX.08	28 033	8 623	19 410	1 360 301	300		28 333	28 122
X.08	28 033	8 502	19 531	1 340 770	300		28 333	28 017
XI.08	28 033	8 380	19 653	1 321 117	300		28 333	27 912
XII.08	28 033	8 257	19 776	1 301 341	300		28 333	27 808
I.09	28 033	8 133	19 900	1 281 441	300		28 333	27 704
II.09	28 033	8 009	20 024	1 261 417	300		28 333	27 600
III.09	28 033	7 884	20 149	1 241 268	300		28 333	27 497
IV.09	28 033	7 758	20 275	1 220 993	300		28 333	27 394
V.09	28 033	7 631	20 402	1 200 591	300		28 333	27 292
VI.09	28 033	7 504	20 529	1 180 062	300		28 333	27 190
VII.09	28 033	7 375	20 658	1 159 404	300	70 236	98 569	94 240
VIII.09	28 033	7 247	20 786	1 138 618	300		28 333	26 987
IX.09	28 033	7 116	20 917	1 117 701	300		28 333	26 887
X.09	28 033	6 986	21 047	1 096 654	300		28 333	26 786
XI.09	28 033	6 854	21 179	1 075 475	300		28 333	26 686
XII.09	28 033	6 722	21 311	1 054 164	300		28 333	26 586
I.10	28 033	6 586	21 447	1 032 717	300		28 333	26 487
II.10	28 033	6 454	21 579	1 011 138	300		28 333	26 388
III.10	28 033	6 320	21 713	989 425	300		28 333	26 289
IV.10	28 033	6 184	21 849	967 576	300		28 333	26 191
V.10	28 033	6 047	21 986	945 590	300		28 333	26 093
VI.10	28 033	5 910	22 123	923 467	300		28 333	25 996
VII.10	28 033	5 772	22 261	901 206	300	70 236	98 569	90 101
VIII.10	28 033	5 633	22 400	878 806	300		28 333	25 802
IX.10	28 033	5 493	22 540	856 266	300		28 333	25 706
X.10	28 033	5 352	22 681	833 585	300		28 333	25 610
XI.10	28 033	5 210	22 823	810 762	300		28 333	25 514
XII.10	28 033	5 067	22 966	787 796	300		28 333	25 419
I.11	28 033	4 924	23 109	764 687	300		28 333	25 324

II.11	28 033	4 779	23 254	741 433	300		28 333	25 229
III.11	28 033	4 634	23 399	718 034	300		28 333	25 135
IV.11	28 033	4 488	23 545	694 489	300		28 333	25 041
V.11	28 033	4 341	23 692	670 797	300		28 333	24 947
VI.11	28 033	4 192	23 841	646 956	300		28 333	24 854
VII.11	28 033	4 043	23 998	622 966	300	70 236	98 569	86 143
VIII.11	28 033	3 894	24 139	598 827	300		28 333	24 669
IX.11	28 033	3 743	24 290	574 537	300		28 333	24 577
X.11	28 033	3 591	24 442	550 095	300		28 333	24 485
XI.11	28 033	3 438	24 595	525 500	300		28 333	24 393
XII.11	28 033	3 284	24 749	500 751	300		28 333	24 302
I.12	28 033	3 130	24 903	475 848	300		28 333	24 211
II.12	28 033	2 974	25 059	450 789	300		28 333	24 121
III.12	28 033	2 817	25 216	425 573	300		28 333	24 031
IV.12	28 033	2 660	25 373	400 200	300		28 333	23 941
V.12	28 033	2 501	25 532	374 668	300		28 333	23 852
VI.12	28 033	2 342	25 691	348 977	300		28 333	23 762
VII.12	28 033	2 181	25 852	323 125	300	70 236	98 569	82 359
VIII.12	28 033	2 020	26 013	297 112	300		28 333	23 585
IX.12	28 033	1 857	26 176	270 936	300		28 333	23 497
X.12	28 033	1 693	26 340	244 596	300		28 333	23 409
XI.12	28 033	1 529	26 504	218 092	300		28 333	23 322
XII.12	28 033	1 363	26 670	191 422	300		28 333	23 235
I.13	28 033	1 196	26 837	164 585	300		28 333	23 148
II.13	28 033	1 029	27 004	137 581	300		28 333	22 989
III.13	28 033	860	27 173	110 408	300		28 333	22 981
IV.13	28 033	690	27 343	83 065	300		28 333	22 889
V.13	28 033	519	27 514	55 551	300		28 333	22 804
VI.13	28 033	347	27 686	27 865	300		28 333	22 719
VII.13	28 033	174	27 865	0	300	70 236	98 569	78 742
Σ	1 681 980	282 980	1 399 000	x	24 995	421 416	2 128 391	1 904 457

Rok	Úroky	Poplatky	Pojištění	Odpisy	Σ DUN	Daň	DÚ ²³	SH DÚ ²⁴	Odúročitel
2008	42 506	8 495	70 236	279 800	401 037	21%	84218	81428	0,96687
2009	89 219	3 600	70 236	447 680	610 735	21%	128254	118560	0,92441
2010	70 028	3 600	70 236	335 760	479 624	21%	100721	89018	0,88381
2011	49 351	3 600	70 236	223 840	347 027	21%	72876	61579	0,84499
2012	27 067	3 600	70 236	111 920	212 823	21%	44693	36106	0,80787
2013	4 815	2 100	70 236	0	77 151	21%	16202	12514	0,77239
Σ	282 980	24 995	421 416	1 399 000	2 128 397	x	446963	399205	x

$$\text{ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK} = 1\,904\,457 - 399\,205 = 1\,505\,252$$

²³ Daňová úspora

²⁴ Současná hodnota daňové úspory

PŘÍLOHA Č. 5

Komerční banka, a.s.

Doba splatnosti (v měsících)	60
Roční úroková sazba (p.a.)	8,3%
Způsob splácení	měs.
Zpracování žádosti o úvěr (Kč)	zdarma
Σ Výše úroků (Kč)	315 233
Poplatek za vedení účtu (Kč/měs.)	600
Poskytnutí úvěru (Kč)	8 394
Σ Splátek bez poplatků (Kč)	1 714 260
Povinné pojištění ročně u Triglav, a.s.	70 236

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Poplatky	Pojištění	Σ Výdajů	SH výdajů
VII.08	0	0	0	1 399 000	8 394	70 236	78 630	78 630
VIII.08	28 571	9 681	18 890	1 380 110	600		29 171	29 062
IX.08	28 571	9 550	19 021	1 361 089	600		29 171	28 953
X.08	28 571	9 419	19 152	1 341 937	600		29 171	28 845
XI.08	28 571	9 286	19 285	1 322 652	600		29 171	28 738
XII.08	28 571	9 153	19 418	1 303 234	600		29 171	28 630
I.09	28 571	9 018	19 553	1 283 681	600		29 171	28 523
II.09	28 571	8 883	19 688	1 263 993	600		29 171	28 417
III.09	28 571	8 747	19 824	1 244 169	600		29 171	28 310
IV.09	28 571	8 610	19 961	1 224 208	600		29 171	28 205
V.09	28 571	8 472	20 099	1 204 109	600		29 171	28 099
VI.09	28 571	8 332	20 239	1 183 870	600		29 171	27 994
VII.09	28 571	8 192	20 379	1 163 491	600	70 236	99 407	95 041
VIII.09	28 571	8 051	20 520	1 142 971	600		29 171	27 786
IX.09	28 571	7 909	20 662	1 122 310	600		29 171	27 682
X.09	28 571	7 766	20 805	1 101 505	600		29 171	27 578
XI.09	28 571	7 622	20 949	1 080 557	600		29 171	27 475
XII.09	28 571	7 477	21 094	1 059 463	600		29 171	27 373
I.10	28 571	7 331	21 240	1 038 223	600		29 171	27 271
II.10	28 571	7 185	21 386	1 016 837	600		29 171	27 168
III.10	28 571	7 037	21 534	995 303	600		29 171	27 067
IV.10	28 571	6 887	21 684	973 619	600		29 171	26 966
V.10	28 571	6 737	21 834	951 785	600		29 171	26 865
VI.10	28 571	6 586	21 985	929 800	600		29 171	26 765
VII.10	28 571	6 434	22 137	907 663	600	70 236	99 407	90 867
VIII.10	28 571	6 281	22 290	885 373	600		29 171	26 565
IX.10	28 571	6 127	22 444	862 929	600		29 171	26 466
X.10	28 571	5 971	22 600	840 329	600		29 171	26 367
XI.10	28 571	5 815	22 756	817 573	600		29 171	26 268
XII.10	28 571	5 658	22 913	794 660	600		29 171	26 170
I.11	28 571	5 499	23 072	771 588	600		29 171	26 073

II.11	28 571	5 339	23 232	748 356	600		29 171	25 975
III.11	28 571	5 179	23 392	724 964	600		29 171	25 878
IV.11	28 571	5 017	23 554	701 410	600		29 171	25 782
V.11	28 571	4 854	23 717	677 693	600		29 171	25 685
VI.11	28 571	4 690	23 881	653 812	600		29 171	25 589
VII.11	28 571	4 524	24 047	629 765	600	70 236	99 407	86 876
VIII.11	28 571	4 358	24 213	605 552	600		29 171	25 398
IX.11	28 571	4 190	24 381	581 171	600		29 171	25 304
X.11	28 571	4 022	24 549	556 622	600		29 171	25 209
XI.11	28 571	3 852	24 719	531 903	600		29 171	25 115
XII.11	28 571	3 681	24 890	507 013	600		29 171	25 021
I.12	28 571	3 509	25 062	481 951	600		29 171	24 927
II.12	28 571	3 335	25 236	456 715	600		29 171	24 834
III.12	28 571	3 160	25 411	431 304	600		29 171	24 742
IV.12	28 571	2 985	25 586	405 718	600		29 171	24 649
V.12	28 571	2 808	25 763	379 955	600		29 171	24 557
VI.12	28 571	2 629	25 942	354 013	600		29 171	24 465
VII.12	28 571	2 450	26 121	327 892	600	70 236	99 407	83 060
VIII.12	28 571	2 269	26 302	301 590	600		29 171	24 283
IX.12	28 571	2 087	26 484	275 106	600		29 171	24 192
X.12	28 571	1 904	26 667	248 439	600		29 171	24 102
XI.12	28 571	1 719	26 852	221 587	600		29 171	24 012
XII.12	28 571	1 533	27 038	194 549	600		29 171	23 922
I.13	28 571	1 346	27 225	167 324	600		29 171	23 833
II.13	28 571	1 158	27 413	139 911	600		29 171	23 669
III.13	28 571	968	27 603	112 308	600		29 171	23 660
IV.13	28 571	777	27 794	84 514	600		29 171	23 566
V.13	28 571	585	27 986	56 528	600		29 171	23 478
VI.13	28 571	391	28 180	28 348	600		29 171	23 391
VII.13	28 571	196	28 348	0	600	70 236	99 407	79 411
Σ	1 714 260	315 233	1 399 000	x	44 394	421 416	2 180 070	1 950 804

Rok	Úroky	Poplatky	Pojištění	Odpisy	Σ DUN	Daň	DÚ	SH DÚ	Odúročitel
2008	47 089	11 394	70 236	279 800	408 519	21%	85 789	82 947	0,96687
2009	99 081	7 200	70 236	447 680	624 197	21%	131 081	121 173	0,92441
2010	78 049	7 200	70 236	335 760	491 245	21%	103 161	91 175	0,88381
2011	55 205	7 200	70 236	223 840	356 481	21%	74 861	63 257	0,84499
2012	30 388	7 200	70 236	111 920	219 744	21%	46 146	37 280	0,80787
2013	5 421	4 200	70 236	0	79 857	21%	16 770	12 953	0,77239
Σ	315 233	44 394	421 416	1 399 000		x	457 809	408 785	x

ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK = 1 950 804 – 408 785 = 1 524 019

PŘÍLOHA Č. 6
GE Money Bank, a.s.

Doba splatnosti (v měsících)	60
Roční úroková sazba (p.a.)	7,5%
Způsob splácení	měs.
Zpracování žádosti o úvěr (Kč)	zdarma
Σ Výše úroků (Kč)	364 069
Poplatek za vedení účtu (Kč/měs.)	300
Poskytnutí úvěru (Kč)	6 995
Σ Splátek bez poplatků (Kč)	1 763 040
Povinné pojištění ročně u Triglav, a.s.	70 236

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Poplatky	Pojištění	Σ Výdajů	SH platby
VII.08	0	0	0	1 399 000	6 995	70 236	77 231	77 231
VIII.08	29 384	11 080	18 304	1 380 696	500		29 884	29 772
IX.08	29 384	10 935	18 449	1 362 247	500		29 884	29 661
X.08	29 384	10 789	18 595	1 343 652	500		29 884	29 550
XI.08	29 384	10 642	18 742	1 324 910	500		29 884	29 440
XII.08	29 384	10 493	18 891	1 306 019	500		29 884	29 330
I.09	29 384	10 344	19 040	1 286 979	500		29 884	29 220
II.09	29 384	10 193	19 191	1 267 788	500		29 884	29 111
III.09	29 384	10 041	19 343	1 248 445	500		29 884	29 002
IV.09	29 384	9 888	19 496	1 228 949	500		29 884	28 894
V.09	29 384	9 733	19 651	1 209 298	500		29 884	28 786
VI.09	29 384	9 578	19 806	1 189 492	500		29 884	28 678
VII.09	29 384	9 421	19 963	1 169 529	500	70 236	100 120	95 723
VIII.09	29 384	9 263	20 121	1 149 408	500		29 884	28 465
IX.09	29 384	9 103	20 281	1 129 127	500		29 884	28 358
X.09	29 384	8 943	20 441	1 108 686	500		29 884	28 252
XI.09	29 384	8 781	20 603	1 088 083	500		29 884	28 147
XII.09	29 384	8 618	20 766	1 067 317	500		29 884	28 042
I.10	29 384	8 453	20 931	1 046 386	500		29 884	27 937
II.10	29 384	8 287	21 097	1 025 289	500		29 884	27 832
III.10	29 384	8 120	21 264	1 004 025	500		29 884	27 728
IV.10	29 384	7 952	21 432	982 593	500		29 884	27 625
V.10	29 384	7 782	21 602	960 991	500		29 884	27 522
VI.10	29 384	7 611	21 773	939 218	500		29 884	27 419
VII.10	29 384	7 439	21 945	917 273	500	70 236	100 120	91 519
VIII.10	29 384	7 265	22 119	895 154	500		29 884	27 214
IX.10	29 384	7 090	22 294	872 860	500		29 884	27 113
X.10	29 384	6 913	22 471	850 389	500		29 884	27 012
XI.10	29 384	6 735	22 649	827 740	500		29 884	26 911
XII.10	29 384	6 556	22 828	804 912	500		29 884	26 810
I.11	29 384	6 375	23 009	781 903	500		29 884	26 710

II.11	29 384	6 193	23 191	758 712	500		29 884	26 610
III.11	29 384	6 009	23 375	735 337	500		29 884	26 511
IV.11	29 384	5 824	23 560	711 777	500		29 884	26 412
V.11	29 384	5 637	23 747	688 030	500		29 884	26 313
VI.11	29 384	5 449	23 935	664 095	500		29 884	26 215
VII.11	29 384	5 260	24 124	639 971	500	70 236	100 120	87 499
VIII.11	29 384	5 069	24 315	615 656	500		29 884	26 019
IX.11	29 384	4 876	24 508	591 148	500		29 884	25 922
X.11	29 384	4 682	24 702	566 446	500		29 884	25 825
XI.11	29 384	4 486	24 898	541 548	500		29 884	25 729
XII.11	29 384	4 289	25 095	516 453	500		29 884	25 632
I.12	29 384	4 090	25 294	491 159	500		29 884	25 537
II.12	29 384	3 890	25 494	465 665	500		29 884	25 441
III.12	29 384	3 688	25 696	439 969	500		29 884	25 346
IV.12	29 384	3 485	25 899	414 070	500		29 884	25 252
V.12	29 384	3 279	26 105	387 965	500		29 884	25 157
VI.12	29 384	3 073	26 311	361 654	500		29 884	25 063
VII.12	29 384	2 864	26 520	335 134	500	70 236	100 120	83 655
VIII.12	29 384	2 654	26 730	308 404	500		29 884	24 876
IX.12	29 384	2 443	26 941	281 463	500		29 884	24 783
X.12	29 384	2 229	27 155	254 308	500		29 884	24 691
XI.12	29 384	2 014	27 370	226 938	500		29 884	24 598
XII.12	29 384	1 797	27 587	199 351	500		29 884	24 507
I.13	29 384	1 579	27 805	171 546	500		29 884	24 415
II.13	29 384	1 359	28 025	143 521	500		29 884	24 248
III.13	29 384	1 137	28 247	115 274	500		29 884	24 239
IV.13	29 384	913	28 471	86 803	500		29 884	24 142
V.13	29 384	687	28 697	58 106	500		29 884	24 052
VI.13	29 384	460	28 924	29 182	500		29 884	23 962
VII.13	29 384	231	29 182	0	500	70 236	100 120	79 981
Σ	1 763 040	364 069	1 399 000	x	36 995	421 416	2 221 451	1 987 648

Rok	Úroky	Poplatky	Pojištění	Odpisy	Σ DUN	Daň	DÚ	SH DÚ	Odúročitel
2008	53 939	9 495	70 236	279 800	413 470	21%	86 829	83 952	0,96687
2009	113 906	6 000	70 236	447 680	637 822	21%	133 943	123 818	0,92441
2010	90 203	6 000	70 236	335 760	502 199	21%	105 462	93 208	0,88381
2011	64 149	6 000	70 236	223 840	364 225	21%	76 487	64 631	0,84499
2012	35 506	6 000	70 236	111 920	223 662	21%	46 969	37 945	0,80787
2013	6 366	3 500	70 236	0	80 102	21%	16 821	12 993	0,77239
Σ	364 069	36 995	421 416	1 399 000	2 221 480	x	466 511	416 547	x

ČISTÝ PENĚŽNÍ TOK = 1 987 648 – 416 547 = 1 571 101