

Anotace

Bakalářská práce s názvem Možnosti externího financování podniku vymezuje možnosti, jakými může podnik financovat investice. První část práce se zabývá podnikovým kapitálem. Jsou zde vysvětleny pojmy finance podniku, finanční struktura podniku dlouhodobé a krátkodobé zdroje financování a vlastní a cizí zdroje financování. Druhá část práce se zabývá interními zdroji, kterými jsou odpisy, nerozdělený zisk a fondy a také externími zdroji financování, mezi něž patří emise akcií a dluhopisů, dlouhodobé úvěry a alternativní metody financování. Třetí část bakalářské práce obsahuje porovnání leasingu a úvěru a vyhodnocení, která forma je pro podnik efektivnější. Komparace je prováděna metodou diskontovaných výdajů na leasing a úvěr. Cílem práce je zformulovat návrh doporučení pro financování vybrané firmy.

Klíčová slova:

Externí financování, leasing, bankovní úvěr, metoda čisté výhody leasingu, komparace.

Abstract

This thesis about the possibility of external financing of the company defines the options possible for the company in order to finance its investments. The first part of the thesis deals with corporate capital. It explains the concepts of corporate finance, the financial structure of the company long-term and short-term sources of financing and own and external sources of financing. The second part of the thesis deals with internal sources such as depreciation, undivided profit and funds. The main part also deals with external sources of financing, that includes share and bond issues, long-term loans and alternative financing methods. The third part of this thesis is the evaluation of each method (leasing and loans) and what form is more effective for the company. The aim of the thesis is to formulate a recommendation for financing a selected company.

Keywords:

External financing, leasing, bank loan, net leasing advantage method, comparison.

Obsah

Seznam tabulek	10
Seznam zkratk.....	11
Úvod	12
1 Financování podniku.....	13
1.1 Finanční struktura podniku.....	13
1.1.1 Vlastní kapitál	13
1.1.2 Cizí kapitál.....	15
1.1.3 Interní zdroje financování	16
1.1.4 Externí zdroje financování.....	17
2 Externí financování	18
2.1 Emise akcií	19
2.2 Emise dluhopisů.....	19
2.3 Dlouhodobé úvěry	20
2.3.1 Termínované půjčky	21
2.3.2 Hypoteční úvěry	22
2.3.3 Dodavatelské úvěry	23
2.4 Alternativní metody financování	23
2.5 Leasing	24
2.5.1 Výhody a nevýhody leasingu	25
2.5.2 Finanční leasing	26
2.5.3 Operativní leasing.....	27
2.5.4 Cena leasingu.....	27
2.6 Vývoj leasingu a úvěru na českém trhu	28
2.7 Rozhodování mezi bankovním úvěrem a finančním leasingem.....	32
3 Praktická část.....	34
3.1 Pořízení majetku pomocí finančního leasingu	35
3.2 Pořízení majetku formou bankovního úvěru	36
3.2.1 Metoda rovnoměrného odepisování	36
3.2.2 Metoda zrychleného odepisování	38
3.3 Čistá výhoda leasingu (ČVL)	40
3.4 Shrnutí obou variant financování	43
Závěr	45
Seznam použité literatury	46
Seznam příloh	49

Seznam tabulek

Tabulka 1 – Výdaje spojené s leasingem a daňová úspora	36
Tabulka 2 – rovnoměrné odpisy.....	37
Tabulka 3 – daňová úspora a výdaje na úvěr při rovnoměrných odpisech	37
Tabulka 4 – srovnání variant financování při rovnoměrných odpisech	38
Tabulka 5 – zrychlené odpisy	39
Tabulka 6 – daňová úspora a výdaje na úvěr při zrychlených odpisech	39
Tabulka 7 – srovnání variant financování při zrychlených odpisech.....	40
Tabulka 8 – data pro výpočet čisté výhody leasingu	41

Seznam zkratek

ČLFA Česká leasingová a finanční asociace

ČVL Čistá výhoda leasingu

p.a. Roční úroková sazba

Úvod

Finanční řízení podniku se zabývá především pohybem peněz a podnikového kapitálu. Strategie podniku je postavena na plánech, volbách a rozhodnutích, jejichž použití má za cíl dovést podnik k větší ziskovosti a úspěchu. Strategie, jež je nápaditá a dobře promyšlená, je pro podnik klíčem ke komerčnímu úspěchu. Naopak špatně zvolená strategie může podnik dovést k bankrotu. Aby mohl podnik začít realizovat své cíle, potřebuje k tomu finanční zdroje. Podnikům se v dnešní době nabízí široká škála možností, kterými lze investice financovat.

Hlavním cílem této bakalářské práce je vyhodnotit efektivnější způsob financování investice vybraného podniku na základě komparace leasingu a úvěru. Práce je rozdělena do třech kapitol. První část se zabývá financováním podniku a podrobněji charakterizuje finanční strukturu podniku. Je zde vymezen vlastní a cizí kapitál a také interní zdroje financování, mezi které se řadí odpisy, nerozdělený zisk a rezervní fondy. Druhá část je soustředěna na externí zdroje financování, se zaměřením na finanční leasing a úvěr. Obsahuje také kapitolu, která pojednává o faktorech ovlivňujících rozhodování mezi leasingovým a úvěrovým zdrojem financování, metody, pomocí nichž lze srovnávat tyto způsoby financování a srovnání vývoje leasingu a úvěru na českém trhu.

Praktická část práce je postavena na reálném příkladu, kdy se společnost rozhoduje o možnostech financování automobilu, jakožto investice do podnikání. V příkladu je znázorněno financování investic podniku leasingem a úvěrem. Je zde zhodnocena efektivita zdrojů za pomocí dvou metod, a to metody čistého leasingu a diskontovaných výdajů na leasing. Součástí praktické části práce je vymezení dalších aspektů a faktorů, které jsou spojovány s pořízením investice do podniku a zhodnocení té varianty financování, která je pro podnik efektivnější.

1 Financování podniku

Existuje mnoho definic financování podniku. Jedna z definic je založena na tvrzení, že je financováním podniku tvorba, rozdělování a užití finančních zdrojů sloužících k zabezpečení podnikatelské pozice a rozvoji podniku. Financování je získávání finančních prostředků ve všech jeho formách, potřebných k realizaci podnikových výkonů a pro jejich zhodnocení a ke všem finančním operacím při založení podniku, ke zvýšení kapitálu, fúzi, při přeměně právní formy, sanaci, likvidaci, atd.

1.1 Finanční struktura podniku

Finanční struktura podniku je struktura zdrojů, z nichž je pořízen majetek podniku. V případě, že je kapitál do podniku vložen samotným podnikatelem, jedná se o kapitál vlastní. Jestliže je kapitál vložen do podniku věřitelem, nazývá se cizí. Cizí kapitál se rozděluje na krátkodobý a dlouhodobý, a to v závislosti na době jeho splatnosti. Pro dlouhodobý kapitál platí, že jeho cena je obvykle vyšší, než cena kapitálu krátkodobého. (Synek, 2015, Šiman, 2010)

Aby mohl podnik zjistit, zda je způsobilý vytvářet vlastní zdroje kapitálu, nebo zjistit v jaké míře je ochota vlastníků podniku vkládat do něj další prostředky, využívá rozdělení kapitálu na interní a externí. (Šiman, 2010)

Při interním financování je zdrojem kapitálu podniková hospodářská činnost, jejímž výsledkem je zisk. Tento způsob financování je též označován jako samofinancování. Důvodem je to, že nezahrnuje zdroje dodávané věřiteli, nebo vlastníky z vnějšího okolí podniku. Při externím financování kapitál přichází z vnějšku a zdroji jsou různé druhy úvěrů a závazků. (Synek, 2015, Čížinská, 2018)

1.1.1 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál je dlouhodobý zdroj financování, který zvyšuje stabilitu podniku v oblasti financí, zároveň představuje hlavní podnikatelské riziko. Je to souhrn položek, mezi které se řadí základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření z minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. (Růčková, 2019)

Pro věřitele je důležité, zda je vlastník podniku ochoten investovat do podnikání vlastní prostředky. Je-li hodnota vlastního kapitálu ustálena, lze podnik považovat za finančně

zdravý, čímž se zvyšuje kladná klasifikace ze strany věřitelů. V opačné situaci může být zajištění cizího kapitálu pro podnik obtížnější. (Šiman, 2010)

Vlastní kapitál je tvořen:

a) Základním kapitálem

Základní kapitál patří mezi vlastní externí zdroje financování. Představuje souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků do společnosti. U akciové společnosti a společnosti s ručením omezeným stanovuje minimální výši základního kapitálu Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech neboli zákon o obchodních korporacích. Výše základního kapitálu se zapisuje do obchodního rejstříku. (Šiman, 2010, Růčková, 2019)

b) Kapitálovými fondy

Hlavní část kapitálových fondů tvoří emisní ážio (kladný rozdíl mezi skutečně dosaženou prodejní cenou akcií a nominální cenou akcií při upisování, nebo navyšování základního kapitálu). Dalšími složkami kapitálových fondů jsou dotace, dary, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a oceňovací rozdíly z kapitálových účastí.

(Synek, 2015)

c) Fondy ze zisku

Jsou označovány jako vlastní interní zdroj financování. Jejich tvorba je dána buď zákonem o obchodních korporacích, který určuje, jak bude vysoký a jakým způsobem dojde k jeho tvorbě, nebo volitelně v závislosti na tom, jak se rozhodne podnik. Jestli-že nedojde k naplnění fondů stanovených zákonem ve stanovené výši, stávají se příděly do fondů prioritními před hromaděním zisku. Slouží ke krytí ztrát a k překonání nepříznivého hospodaření. Označují se též jako rezervní fondy. (Šiman, 2010, Synek 2015)

d) Výsledek hospodaření z minulých let

Výsledek hospodaření z minulých let je v jednotlivých letech nestabilní, jeho hodnoty se mohou dostat do ztrátových, a tím snížit hodnotu vlastního kapitálu. Vlivem toho podnik může vykazovat vyšší hodnotu nerozděleného zisku a mít tak

menší schopnost splácet. Výše vykázaného zisku neznázorňuje zvýšení peněžních prostředků. (Šiman, 2010)

e) *Výsledek hospodaření běžného účetního období*

Je vlastním interním zdrojem financování. Pokud výsledek hospodaření dosahuje kladných hodnot, je považován za zdaněný zisk běžného účetního období. Je volbou vlastníků podniku, jak se zdaněným ziskem naloží. Možnostmi jsou vyplacení mezi vlastníky, přidělení do fondů, nebo nerozdělený zisk. (Šiman, 2010)

1.1.2 Cizí kapitál

Na začátku podnikání obvykle podnik nedisponuje potřebnými vlastními zdroji financování, a proto používá cizí zdroje financování. Není tomu tak jen při založení podniku. V průběhu podnikání je nutností za pomoci externího financování zajistit nárůst dlouhodobého a oběžného majetku a uskutečňovat účinné investice. Proto je cizí kapitál považovaný za zásadní zdroj. Výhodou je, že bývá levnější než kapitál vlastní. Naopak nevýhodou je fakt, že je podnik povinen uskutečnit jeho vrácení. Cizí kapitál lze tedy označit jako dluh, který musí společnost uhradit v různě dlouhém časovém horizontu. (Růčková, 2019, Šiman, 2010)

Rozdělení závisí na délce splácení. Cizí kapitál se dělí na krátkodobý (splatný do jednoho roku) a dlouhodobý. Obecně platí pravidlo o financování dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem, naopak oběžného majetku krátkodobým kapitálem. (Synek 2015)

Zdroje krátkodobého kapitálu mohou být dle Šimana (2010, s. 62):

- Bankovní úvěry
- Dodavatelské úvěry
- Závazky vůči zaměstnancům a státu
- Zálohy od odběratelů

Zdroje dlouhodobého kapitálu mohou být:

- Investiční nebo hypoteční bankovní úvěry
- Rezervy
- Dluhopisy

Cena cizího kapitálu

K cizímu kapitálu neodmyslitelně patří jeho cena. Cenou cizího kapitálu je úrok a ostatní výdaje, které jsou spojovány s jeho získáváním, jako například bankovní poplatky. Při žádosti o financování cizím kapitálem je posuzováno, zda je firma bonitní, následně je vypracován návrh na úvěr. V případě dodavatelského úvěru je ve formě odložené platby za dodané zboží dodavatelem poskytnuto zboží odběrateli. Zboží zůstává ve vlastnictví dodavatele do doby úplného zaplacení dodávky. (Šiman, 2010)

Úroky jsou ovlivnitelné dle stanovené doby, na kterou je cizí kapitál udělen. Patří mezi daňově uznatelné náklady a za určitých podmínek mohou tvořit daňový štít. Úroky z cizího kapitálu totiž snižují daňové zatížení podniku, protože úrok, který je součástí nákladů, snižuje zisk, ze kterého je placena daň z příjmu. (Synek, 2015)

1.1.3 Interní zdroje financování

a) Odpisy

Odpisy jsou rozhodujícím zdrojem interního financování. Nepředstavují pro podnik nově vytvořené zdroje financování, ale jsou peněžním vyjádřením jeho opotřebenosti v průběhu daného období, za které se zúčtovávají do nákladů. Jsou to vnitřní zdroje vytvořené na obnovu tohoto majetku. Jsou rozhodujícím zdrojem interního financování. Při pořízení dlouhodobého majetku se předpokládá rozložení účetní a daňové spotřeby do více účetních a zdaňovacích období. Oproti tomu krátkodobá spotřeba majetku probíhá jednorázově. Znamená to, že během jednoho účetního a zdaňovacího období není do účetních, či daňových nákladů zahrnuta vstupní cena dlouhodobého majetku jednorázově, ale ve více obdobích. K takovému postupu v praxi dochází za pomoci odpisů majetku. (Valouch, 2012)

b) Nerozdělený zisk

Nerozdělený zisk vznikne ze zisku po zdanění, který nebyl použit k vyplacení dividend nebo podílu na zisku či na příděl do rezervního fondu, statutárních fondů a ostatních fondů, nebo jako úhrada ztráty minulých let. (Čižinská, 2018)

V podnikové bilanci je nerozdělený zisk součástí vlastního kapitálu. (Valach, 2010)

c) *Rezervní fondy*

V kapitálové struktuře jsou rezervní fondy zařazeny mezi vlastní kapitál, mají nepřímý vliv na výši nerozděleného zisku a slouží především k případnému pokrytí ztrát a jiných rizik, vzniklých v souvislosti s podnikáním. (Valach, 2010)

V předchozí právní úpravě obchodních společností a družstev představoval rezervní fond pro kapitálové společnosti povinně zřizovaný fond. Od roku 2014 nově vznikající kapitálové společnosti zřizovat rezervní fond nemusí. (Čížinská, 2018)

1.1.4 Externí zdroje financování

Externí zdroje jsou všechny ostatní zdroje získané mimo podnik, které si společnost není schopna zajistit svojí vlastní aktivitou. Pro získání externích zdrojů musí společnost využít vnější prostředí. Kapitál bývá většinou vypůjčený a společnost vzniká náklad v podobě úroků či jiných poplatků. Jedná se především o vklady vlastníků, emitované akcie a dluhopisy, dlouhodobé, střednědobé a krátkodobé bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, faktoring a forfaiting, leasing a dotace. (Valach, 2010)

Jednotlivým externím zdrojům financování se podrobněji věnuje kapitola druhá.

2 Externí financování

V případě vnějšího financování využívá podnik externích finančních zdrojů, pro jejichž získání má škálu možností. Externí financování podniku je podmíněno existencí finančního trhu a jeho jednotlivých segmentů. Způsoby externího financování, díky kterým může podnik získat externí finanční prostředky, jsou různé typy půjček a úvěrů, emise dluhopisů, akcie, vklady vlastníků a leasing. (Hrdý, Krechovská, 2017)

V jakém případě je potřeba financovat externími zdroji:

1. Při založení podniku

Při založení podniku dochází k nesouladu peněžních toků, protože je třeba vynaložit značné výdaje do začátku podnikání. Na počátku podnikání je zřejmé, že příjmy související s prodejem výrobků, nebo služeb jsou oproti výdajům ve zpoždění, a tak se vlastníci podniků snaží o soulad peněžních toků. (Režňáková, 2012)

2. Expanze podniku

Ve fázi expanze je zapotřebí realizovat nové projekty a investice. Podnik v dané chvíli nemusí disponovat volnými prostředky, a proto zvolí možnost požádat banky o poskytnutí externích prostředků. Formou investic podnik pořizuje dlouhodobý majetek, který je nutno financovat takovými zdroji, které mají dlouhodobou splatnost. V opačném případě, by podnik nemusel mít dostatečné množství krátkodobého majetku, potřebného k úhradě krátkodobých závazků, což při delší době trvání vede až k platební neschopnosti podniku. (Režňáková, 2012)

3. Restrukturalizace zdrojů financování

Restrukturalizace je zpravidla chápána jako proces, při kterém dochází ke změně struktury určitého organismu. Restrukturalizace zdrojů financování je spojována se stabilizací a obnovením činnosti podniku při poklesu výkonnosti podniku, nebo v případě ztráty schopnosti splácet závazky. (Režňáková, 2012)

2.1 Emise akcií

K emisi akcií akciové společnosti dochází na kapitálovém trhu. Existují tři různé možnosti, jak může k emisi akcií dojít. První možnou variantou je soukromá emise. Soukromá emise je typická pro malé akciové společnosti, u nichž je malý počet akcionářů. Spočívá v kolektivní domluvě zakladatelů o jednorázovém založení společnosti a splacení základního kapitálu. (Valach, 2010)

U větších akciových společnostech, jejichž akcie jsou obchodovány na burzách, dochází k emisi akcií způsobem veřejné emise. Podnik si vybere zprostředkovatele, který je schopen vyhovět podmínkám podniku a ten ve většině případů odkoupí celou emisi. Zprostředkovatel se tak vystavuje vysokému riziku v podobě poklesu kurzu akcií. Akcie od investičního zprostředkovatele odkupuje investor za předem stanovenou prodejní cenu mezi zprostředkovatelem a podnikem. Možnou variantou je také závazek investora o prodeji největšího množství akcií. Zprostředkovatel tak předejde riziku spojenému s poklesem kurzu akcií. Podnik si zvolí program financování a vhodný typ emitovaných akcií, následně požádá o registraci a povolení emise do státní registrace. (Valach, 2010)

Po splnění všech náležitostí investiční zprostředkovatel zprostředkuje prodej akcií investorovi, který musí postupovat ve splacení akcií dle podmínek stanovených v zákonu o obchodních korporacích. Investor se zavazuje ke splacení akcií zapsáním do listiny upisovatelů a v okamžiku zapsání mu vzniká povinnost splatit část nominální hodnoty ve výši 10 %. V okamžiku vzniku akciové společnosti, vzniká investorovi povinnost splatit celou část akcií do jednoho roku. (Valach, 2010)

Nejběžněji dochází k emisi akcií kmenových a prioritních. Hlavním rozdílem mezi nimi je, že u kmenových akcií držitel disponuje hlasovacím právem, může se účastnit valné hromady, a tím být součástí vedení společnosti. Oproti tomu akcie prioritní obvykle nejsou spojeny s hlasovacím právem. (Damodaran, 2011)

2.2 Emise dluhopisů

Dluhopis je cenný papír, který dokládá zapůjčení peněžních prostředků investorem, kterému zakoupením dluhopisu vznikne právo na předem stanovený úrok a navrácení jistiny, a to za předem stanovených podmínek. (Rejnuš, 2014)

Veřejná emise:

Veřejné emise se může účastnit každý zájemce. Může být významným zdrojem financování. Pokud podnik využije služeb zprostředkovatele, případně zprostředkovateli provize, vlivem které dojde ke snížení výnosu emise. V případě, že emitent jedná jménem banky, veškeré výnosy z emisí jí náleží. Banka následně poskytuje emitentovi úvěr z výtěžku. Základní regulační ustanovení týkající se veřejných nabídek dluhopisů, je v České republice upraven zákonem č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu. Emisní podmínky veřejných emisí v České republice schvaluje Česká národní banka, jakožto regulační orgán kapitálového trhu. (Čížinská, 2018, Valach, 2010)

Soukromá emise:

Soukromou emisí je vhodné využít v případě malých a středních podniků. Je levnější variantou emitování dluhopisů. Menší počet věřitelů snáz analyzuje situaci, ve které se nachází emitent a může jí přizpůsobit dohodu o emisí s větším přihlédnutím na speciální požadavky podniku. Věřitelé zpravidla drží dluhopisy po celou dobu jejich životnosti ve svém portfoliu. Tento postup je rizikovější a jsou od něj též odvozeny náklady na vyhodnocení emitenta, což činí úrok vyšším. Rozhodujícím faktorem pro financování emitováním dluhopisů je nominální výnos. (Rejnuš, 2014, Valach, 2010)

2.3 Dlouhodobé úvěry

Úvěr je stejně jako emise dluhopisů formou návratného financování. Takové úvěry, které mají splatnost delší než 1-5 let se nazývají dlouhodobé. Jedná se o formu externího financování, kdy je poskytovatelem banka, případně jiná finanční instituce. Úvěr je poskytován na základě žádosti. Mezi dlouhodobé úvěry se zařazují také dlouhodobě přijaté zálohy od odběratelů a vydané dlouhodobé směnky. (Veber 2012, Valach, 2010)

Druhy bankovních úvěrů:

- a) Termínované půjčky
- b) Hypoteční úvěry
- c) Dodavatelský úvěry

2.3.1 Termínované půjčky

Termínované půjčky, které jsou běžně označovány jako investiční úvěry, jsou nejčastěji poskytovány k rozšiřování dlouhodobého hmotného majetku. Mimo to banky poskytují termínované úvěry na rozšíření zásob, nebo nákup licencí a nákup dlouhodobých cenných papírů. Během doby splatnosti dochází k postupnému umořování půjčky na základě umořovacího plánu, který může být rozložen do čtvrtletních, pololetních, nebo ročních splátek. Výše splátek bývá v celé délce splácení úvěru stejná a v době kdy podíl úroku klesá, zvyšuje se podíl úmoru. Tento průběh je charakteristický pro anuitní splátky, přičemž splátky termínované půjčky mívají stejný princip. (Valach, 2010)

Další typy splátek podle Valacha (2010, s. 397):

- Splátky mají stejnou výši po dobu umořování a úrok se vypočítává z klesajícího stavu půjčky.
- Splátky jsou po dobu umořování rozdílné a doprovází je klesající úroky ze zůstatku půjčky.
- Anuitní souhrnné splátky, díky kterým dojde k částečnému umoření půjčky. Jednorázově je splacena zbývající část půjčky, a to na konci splatnosti.
- Po celou dobu umořování probíhá splácení ve formě jednorázových splátek, které mají zpravidla čtvrtletní charakter. Tyto splátky se kombinují s jednorázovou splátkou, která probíhá na konci doby splatnosti.

Financování dlouhodobými úvěry má oproti krátkodobému financování vyšší úroky. Je to dáno tím, že se banka vystavuje většímu riziku. Sazba úroku závisí na mnoha činitelích. Zásadním je všeobecná úroveň úroků v ekonomice. Také výše půjčky, doba její splatnosti a stupeň zadluženosti podniku ovlivňují sazbu úroku. (Valach, 2010)

Obvykle banky pro snížení rizika požadují podílovou účast úvěru na investičních výdajích. Banka poskytne podniku určitou část z celkové částky předpokládaného kapitálového výdaje a podnik se účastní formou interních zdrojů. V případě, že je podnik úvěruschopný, poskytuje banka úvěr v jeho plné výši.

Pro svou rizikovost bývají termínované půjčky jištěny záručními podmínkami a ochrannými ujednáními. Jde-li o osobní zajištění, zavazuje se třetí osoba ke splnění závazku v případě, že se dlužník dostane do platební neschopnosti. Dojde-li k předání zástav bance dlužníkem, nebo k postoupení pohledávek, které má podnik vůči třetím osobám, zajištění nese název

reálné. Dlužník může zastavit i nemovitý majetek, avšak na úkor toho, že dojde k omezení v disponování s nemovitostmi. (Valach, 2010)

Zvýšit účinnost záruk a zajistit jistotu splacení půjček mohou ochranná ujednání. Ta se dělí na pozitivní, negativní a restriktivní. Ve smlouvě o termínované půjčce jsou ochranná ujednání a podmínky stanoveny a při porušení ujednání smí banka požadovat po dlužníkovi, aby celou půjčku splatil okamžitě. (Valach, 2010)

Podmínky mohou být následující:

- Neplacení úroku a jistiny
- Nepřesné informace o finanční situaci podniku

Tato volba bývá obyčejně poslední možností a stává se tak spíše výjimečně.

2.3.2 Hypoteční úvěry

Hypoteční úvěry jsou úvěry nejčastěji poskytované na nákup nemovitosti. Lze je také použít na rekonstrukci nemovitosti nebo výstavbu nové nemovitosti, či k refinancování dřívější investice do nemovitosti nebo i k jiným účelům. Jedná se o dlouhodobé peněžní úvěry, které jsou vždy zajištěny zástavním právem k nemovitosti. Hypoteční banky získávají zdroje vydáváním a prodejem hypotečních zástavních listů. (Hrdý, Krechovská, 2017)

Hypoteční úvěr je poskytován na základě žádosti, která musí mimo jiné obsahovat také doklady potvrzující vlastnictví nemovitosti. Po předložení potřebných dokladů následuje odhad ceny nemovitosti zajištěný bankou a prověření věcného břemene v katastru nemovitostí. Proces před vyplacením prostředků zpravidla obsahuje i další náležitosti, jako je například pojištění nemovitosti, zanesení vkladu zástavního práva do katastru nemovitostí apod. S tím je spojen fakt, že je získávání hypotečních úvěrů pro podnik obvykle zdlouhavější a složitější, než v případě jiných druhů dlouhodobých úvěrů. (Rejnuš, 2014)

Z pohledu bank jsou rozlišovány dva základní druhy hypotečních úvěrů:

- 1) Hypoteční úvěr na výstavbu či pořízení nemovitosti - účelově poskytovaný úvěr na výstavbu, či pořízení nemovitosti předem určené.
- 2) Americká hypotéka - neúčelový úvěr, který je poskytovaný bez udání účelu, ke kterému budou použity peněžní prostředky. Zpravidla zajištěn zástavním právem. Bývá zde vyšší míra úroku. (Valach, 2010, Rejnuš, 2014)

2.3.3 Dodavatelské úvěry

Dodavatelské úvěry jsou takové, které jsou uskutečněny přímo dodavatelem, v jehož zájmu je prodej produktů. Dodavatelský úvěr je založen na principu odložené platby za dodané zboží dodavatelem odběrateli. Vzhledem k možnému riziku jsou splátky obvykle zajištěny proti neplacení. (Hrdý, Krechovská, 2017)

Dlouhodobé dodavatelské úvěry se dělí na podmíněný prodejní kontrakt, při kterém nedochází ke změně vlastnictví dodávky do doby jejího úplného splacení a úvěr na movitou zástavu, kdy je zařízení ve vlastnictví odběratele již v době postupného splácení úvěru. (Valach, 2010)

2.4 Alternativní metody financování

Vedle různých forem obchodních a bankovních úvěrů mohou dnes podniky k finančnímu krytí svých potřeb využít řadu alternativních metod financování. Alternativní zdroje financování jsou zdroje financování, které mají určitá specifika a nelze je jednoduše zařadit ani mezi vlastní a ani mezi cizí zdroje financování. Mezi takové instrumenty můžeme zařadit zejména rizikový kapitál, faktoring a forfaiting, dotace, tiché společenství a leasing.

1) Rizikový kapitál

Pro malé a střední podniky je v začátcích podnikání poměrně obtížné vstoupit na kapitálový trh a obvykle nedisponují interními zdroji financování. V takovém případě využívají specifický zdroj financování, kterým je rizikový kapitál, který umožní realizovat inovační projekty a zároveň tak upevnit vlastní kapitál. (Valach, 2010)

Princip je takový, že fond rizikového kapitálu vstupuje do firmy prostřednictvím navýšení základního kapitálu. Kapitálový podíl fondu rizikového kapitálu je po několika letech odprodán a tím dochází k navrácení investice zpět do fondu. (Veber, 2012)

2) Faktoring a forfaiting

Tyto zdroje financování jsou vnímány jako alternativní. Faktoring je krátkodobý zdroj financování založený na odkoupení pohledávek podniku, které jsou před splatností, faktoringovou společností. Podnik tak může získat peněžní prostředky, které může investovat do podnikání. (Hrdý, Krechovská, 2017)

Forfaiting je forma střednědobého a dlouhodobého úvěrování investic, k jejichž nákupu dochází v zahraničí. Technika spočívá v tom, že je dovozci na úvěr dodán investiční majetek

dodavatelem. Před splatností je pohledávka předána vývozcem forfaitrovi k proplacení a je snížena o úrok, režijní náklady, zisk a rizikovou přírážku. (Hrdý, Krechovská, 2017)

3) *Dotace*

Pro účely investice může podnik využít externího vlastního zdroje, kterým jsou právě dotace. Pro svou zajímavou výši objemu poskytovaných peněžních prostředků, patří mezi nejdůležitější zdroje financování pomocí dotací strukturální fondy Evropské Unie. Principem je poskytnutí dotace pro financování investic, která zpravidla nemá cenu v podobě úroku, ale závazku k vykonávání veřejně prospěšné činnosti. (Šiman, 2010)

4) *Tiché společenství*

Je-li podnik v situaci, kdy je pro něj složité získat pro svou investici peněžní prostředky prostřednictvím běžných zdrojů financování, může využít tichého společenství. Podstatou tichého společenství je zisk peněžních prostředků od tichých společníků. (Šiman, 2010)

2.5 Leasing

Dalším způsobem, jak externě financovat podnik je leasing. Jedná se o běžně využívaný nástroj ekonomiky. Leasing lze charakterizovat jako formu financování, jež umožňuje užívat věc, nebo práva, která nejsou ve vlastnictví subjektu, na dobu nezbytně nutnou. Poskytovatel leasingu pořizuje předmět leasingu, který požaduje příjemce leasingu. Příjemce mnohdy vybírá výrobce, nebo prodejce předmětu leasingu. Předmět mu je poskytován k užívání na dobu určitou a náleží mu mimo jiné i výnosy z pronájmu předmětu. (Valach, 2010)

Po dobu leasingu zůstává předmět ve vlastnictví leasingové společnosti. Dle volby produktu příjemce předmět na konci leasingové doby buď vrací poskytovateli, nebo přechází do jeho vlastnictví za cenu, která se blíží zůstatkové hodnotě. Za nových podmínek je též možné uzavřít leasing nový a tím vyměnit předmět za takový, který je modernější, nebo technicky dokonalejší (Veber, 2012)

Kalouda (2017) uvádí tyto legislativní podmínky:

- Operativní leasing je v zákoně 586/1992 Sb. o daních z příjmů vyjádřen pouze nepřímou, a to jako pronájem, který není finančním leasingem.
- Podmínkou pro uznání splátek, jako daňově uznatelných položek je, že kupní cena, za kterou je majetek prodán nájemci, nesmí být vyšší než cena zůstatková, leasing musí trvat minimálně 60 měsíců a po ukončení pronájmu musí být majetek zařazen do obchodního majetku. Zároveň je v zákoně 586/1992 Sb. o daních z příjmů

uvedeno, že v případě hmotného movitého majetku zařazeného do odpisové skupiny 2 nebo 3 (tedy např. automobily), lze dobu nájmu zkrátit až o šest měsíců.

- V případě finančního leasingu přejde majetek do vlastnictví nájemce po skončení doby nájmu.
- Doba pronájmu je dle daňového zákona delší než 20 % doby odepisování.

Leasing vymezuje zákon 586/1992 Sb. o daních z příjmů, v platném znění.

2.5.1 Výhody a nevýhody leasingu

Leasingové transakce umožňují příjemci leasingu zajistit uživatelské potřeby z cizích zdrojů. Patří mezi dostupné zdroje externího financování. Mají příznivý vliv na cash flow a likviditu. Lze ho označit za výhodný, pokud se právě v cash flow projeví kladně. (Hrdý, Krechovská, 2017)

Mezi hlavní výhody patří podle Valoucha a Hrdého (2012, s. 18, 2017, s. 128):

- Průběžné splácení nájemného a tím vzniklá možnost využití zbývajících prostředků pro rozvoj podnikání.
- Možnost rozložení splátek dle schopnosti splácet, formou individuálního platebního kalendáře. Výběr nejvhodnějšího leasingového financování.
- Bývá jediným dostupným financováním pro malé firmy, pro které není snadné dosáhnout úvěrů.
- Leasingové splátky jsou při splnění podmínek daných zákonem daňově uznatelné.
- Na rozdíl od získání bankovního úvěru bývá vyřízení leasingové smlouvy rychlejší.
- V oblasti pojišťovnictví lze dosáhnout výhodnějších podmínek v návaznosti na pojištění většího množství předmětů.
- Riziko inflace obvykle přechází na leasingovou společnost.

Nevýhody dle Valoucha a Hrdého (2012, s. 18, 2017, s. 128):

- Oproti bankovnímu úvěru a platbě v hotovosti je leasing dražší variantou, protože splátky zahrnují platbu za finanční službu a také zisk leasingové společnosti.
- Po ukončení leasingové smlouvy je předmět téměř odepsaný, čím dochází ke znevýhodnění v oblasti odpisů, a to i přes jeho další užívání.
- Oproti přenesení inflačního rizika zůstává riziko vlastnické na nájemci. Jedná se například o odcizení, či totální poškození, v případě neposkytnutí náhrady v plné výši pojišťovnou.

- S faktem, že předmět není majetkem nájemce, se nese i omezení užívacích práv, a to až do skončení smlouvy.
- Možnost vypovězení smlouvy je pouze v případě uhrazení vysokého penále.
- Vyhlásí-li leasingová společnost bankrot, nebo se dostane do nepříznivé finanční situace, je pronajímatel nucen předmět pronájmu vrátit.

V praxi se využívají dva druhy leasingu, leasing finanční a operativní. Rozdíl mezi nimi spočívá především v převodu vlastnictví po skončení smlouvy, v délce pronájmu a přenosu rozsahu rizik spojených s užíváním předmětu.

2.5.2 Finanční leasing

Patří mezi možnosti, díky kterým může podnik či subjekt pořídit movitý, nebo nemovitý majetek. Nájemce zváží výběr předmětu leasingu a dodavatele, následně podepíše leasingovou smlouvu a přebírá předmět nájmu do užívání. Dle podmínek uvedených v leasingové smlouvě, je po skončení nájmu předmět užívání převeden do vlastnictví nájemce. V průběhu trvání smlouvy je předmět ve vlastnictví leasingové společnosti. Nájemce má možnost využít předkupní právo, které je stanovené v leasingové smlouvě. Odpovědnost za rizika spojená s užíváním předmětu leasingu nese o dobu trvání smlouvy nájemce. (Kalouda, 2017, Hrdý, Krechovská, 2017)

Typy finančního leasingu:

a) Přímý leasing

Je označován za nejčastější formu leasingu. Nájemce má možnost si sám učit předmět leasingu, včetně ceny a jeho dodavatele. Leasingová společnost předmět zprostředkuje a zpracuje leasingové podmínky. Následně pronajímatel předmět pronajme nájemci pro jeho užití. Nájemce se řídí leasingovou smlouvou, na základě jejíž ustanovení splácí leasingové splátky. (Fotr, 2010)

b) Nepřímý leasing

Tento typ leasingu je založený na principu, kdy podnik prodá předmět leasingu leasingové společnosti za tržní cenu a ta jej v okamžité následnosti pronajme původní firmě zpět. V takovém případě nájemné za předmět převyšuje jeho tržní cenu, přesto však firma získá výhody, mezi které řadíme zisk peněžních prostředků z prodeje, díky kterým se zvýší likvidita, nebo jsou využity na případné další investice, a to při současném užívání předmětu pronájmu, který není v jejím vlastnictví. (Fotr, 2010)

c) *Úvěrovaný leasing (leverage leasing)*

V takovém případě banka, která vstupuje do smluvních vztahů jako další partner, poskytne peníze potřebné k pořízení požadovaného předmětu leasingu pronajímateli, který je vlastníkem předmětu pronájmu. Část bývá financována ze zdrojů vlastních. (Hrdý, Krechovská, 2017)

2.5.3 Operativní leasing

Jedná se o pronájem krátkodobého, či střednědobého charakteru, přičemž bývá smlouva uzavírána na dobu kratší, než je životnost majetku. Po uplynutí smlouvy nájemce vrátí předmět leasingu pronajímateli. Není tedy možné jakkoli nárokovat přechod vlastnictví na nájemce. Oproti finančnímu leasingu je častější, že za škody a rizika odpovědnost nese leasingová společnost, pokud není ve smlouvě upraveno jinak. (Kalouda, 2017, Čížinská, 2018)

Podnikatelé financují operativním leasingem předměty, jejichž koupě se nevyplácí, a to zejména stroje a vozidla. Na operativní leasing lze přejít i postupně. Dojde k tomu v případě, že se podnikatel rozhodne, vyměnit současnou flotilu vozidel, jež financuje finančním leasingem, nahradit novými vozidly, které bude financovat leasingem operativním. Výhodou je postupná obnova současného vozového parku. Naopak nevýhodou může být dlouhá doba trvání přechodu. (Kot, 2019)

K přehodnocení leasingu z finančního na operativní může také dojít ve chvíli, kdy je leasingová smlouva při finančním leasingu ukončena předčasně. V takovém případě dochází v daňových účelech pro nájemce i pronajímatele k negativním dopadům. (Valouch, 2012)

2.5.4 Cena leasingu

Leasingová cena je taková cena, kterou nájemce platí pronajímateli v pravidelných splátkách. Splátky mohou být rozloženy na měsíční, čtvrtletní, nebo roční. Leasingová cena kromě splátek obsahuje leasingovou marži a ostatní náklady pronajímatele, mezi něž patří úroky z úvěru, poplatky bance a jiné náklady, které mohou být s leasingem spojovány. Výše leasingové ceny je vyčíslena po součtu všech leasingových splátek. Ve smlouvě, může být uveden leasingový koeficient, který je rozdílem mezi výší leasingové ceny a ceny pořizovací. Pro zhodnocení nabídek různých leasingových společností lze koeficient použít jako orientační měřítko. Leasingový koeficient se liší dle druhu leasingu. Jedná-li se o leasing operativní, splatí podnik pouze část pořizovací ceny, z důvodu kratšího trvání

nájemní smlouvy. Zbylá část případně následujícímu nájemci. Leasingové splátky u finančního leasingu obvykle pokryjí celou pořizovací cenu majetku. (Kalouda, 2017, Valouch, 2012)

Leasingové splátky

Existují různé způsoby, kterými mohou být rozloženy leasingové splátky. Mezi nejčastější způsob patří pravidelné leasingové splátky s navýšením první splátky. Navýšení první splátky musí být časově rozloženo tak, aby došlo k rovnoměrnému rozložení splátek. Oproti tomu existuje akontace, jež představuje zálohu, která je od leasingových splátek odečtena následně a není nákladovou ani daňově uznatelnou položkou. Pomocí leasingového koeficientu lze zjistit, kolikrát je předmět pořizovaný leasingem dražší, než koupě za hotové. Vypočítá se jako poměr leasingové ceny a ceny pořizovací. (Hrdý, Krechovská, 2017)

Leasingová smlouva

Obecné náležitosti leasingové smlouvy jsou identifikační údaje smluvních stran a předmětu leasingu. Datum uzavření a datum účinnosti smlouvy, liší-li se od data uzavření. Dobu trvání leasingu a cenu předmětu leasingu. Podmínky a povinnosti obou smluvních stran včetně ustanovení o pojištění, opravách, technickém zhodnocení a jeho hrazení, a případném podnájmu. V neposlední řadě smlouva obsahuje ustanovení o předčasném ukončení a případných sankcích. V případě finančního leasingu ustanovení o přechodu vlastnictví. Závěrečná ustanovení, která obsahují podmínky o změnách smlouvy. V závěru musí být smlouva stvrzena podpisy obou smluvních stran a doplněna o seznam příloh. (Valouch, 2012)

2.6 Vývoj leasingu a úvěru na českém trhu

Ministerstvo financí, Česká národní banka, Česká leasingová a finanční asociace a Česká bankovní asociace pravidelně uveřejňují základní informace o vývoji jednotlivých sektorů finančního trhu, čímž zpřístupňují veřejnosti základní kvantitativní údaje o velikosti, finanční situaci a obezřetnosti podnikání bank, družstevních záložen, pojišťoven, obchodníků s cennými papíry, investičních společností, fondů kolektivního investování, penzijních společností a fondů penzijních společností.

Vývoj leasingu na českém trhu

Ze zprávy ČLFA¹ o stavu a vývoji nebankovního a leasingové trhu v ČR v roce 2019 vyplývá, že došlo k růstu poptávky po nebankovních finančních produktech. Dále došlo k nárůstu podílu úvěrového financování na obchodech leasingových společností a k růstu objemu financování podnikatelských subjektů. Zaznamenán byl mírný pokles objemu financování dopravní techniky, vlivem poklesu prodeje nových osobních vozů. Objem financování strojů a zařízení naopak rostl. Členské společnosti poskytly v roce 2019 na financování podnikatelských subjektů 129,62 mld. Kč, což je o 3,40 mld. Kč více než v roce 2018, a byl zaznamenán meziroční růst o 2,7 %. Na 55,9 % vzrostl podíl operativního leasingu na celkovém leasingu movitých investic. (v roce 2018 55,3 %) Bylo uzavřeno 49 594 nových smluv o leasingu strojů, zařízení a dopravních prostředků pro podnikatele, z toho 13 184 smluv o finančním leasingu a 11 135 smluv o operativním leasingu, což je o 812 smluv o finančním leasingu a 1.430 smluv o operativním leasingu více než v roce 2018. Na konci roku probíhaly leasingy strojů, zařízení a dopravních prostředků pro podnikatele na základě aktivních 199 211 leasingových smluv uzavřených členskými společnostmi ČLFA, z nich bylo 73 206 smluv o finančním leasingu a 33 453 smluv o operativním leasingu. (ČLFA, 2020)

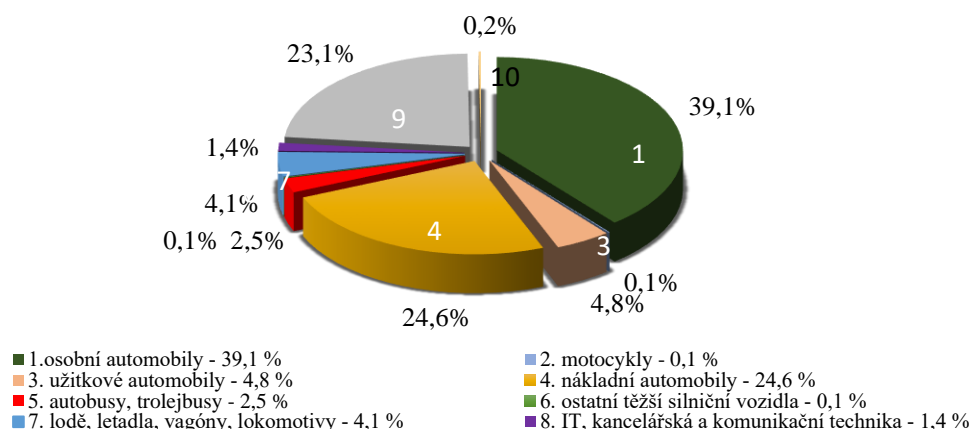
Z databáze ČNB² plyne, že počet poskytnutých leasingových smluv k datu 31. 12. 2019 činí 238 311. V seznamu zprostředkovatelů finančních aktiv poskytovaného ČNB je ke konci roku 2019 evidováno 80 zprostředkovatelů finančního leasingu. (ČNB, 2020)

Ve zprávě o vývoji finančního trhu zpracované ministerstvem financí je uvedeno, že se v roce 2018 mírně snížil podíl společností finančního leasingu ve prospěch faktoringových a forfaitingových společností a to na 78,1 %. Bilanční suma společností finančního leasingu i tak dosáhla své nejvyšší úrovně 333,1 mld. Kč. Naopak podíl objemu aktiv společností ostatního úvěrování se meziročně téměř nezměnil. Objem poskytnutých půjček též rostl a dosáhl 318,6 mld. Kč. Tempo růstu objemu poskytnutých půjček společností poskytujících finanční leasing se meziročně snížilo na 3,3 %. Dosažený objem poskytnutých půjček 242,0 mld. Kč byl však i přesto maximem ve sledovaném období. (Ministerstvo financí, 2020)

¹ Česká leasingová a finanční asociace

² Česká národní banka

V grafu číslo 1 je zobrazeno zaměření leasingu movitých věcí členů ČLFA v roce 2019 podle komodit. V komoditním zaměření nadále dominoval leasing silničních vozidel. Podíl leasingu osobních automobilů činil v roce 2019 39,1 %, přičemž v roce 2018 činil 37,6 %. Podíl leasingu nákladních automobilů činil v roce 24,6 %, v roce 2018 26 %.



Graf č. 1: Zaměření leasingu movitých věcí členů ČLFA v r. 2019 podle komodit

Zdroj: Statistika ČLFA (2007-2019)[online], ČLFA.cz. Dostupné z:

<https://www.clfa.cz/statistiky/informace-o-trhu/statistiky-clfa-2007-2017>

Vývoj bankovních úvěrů na českém trhu

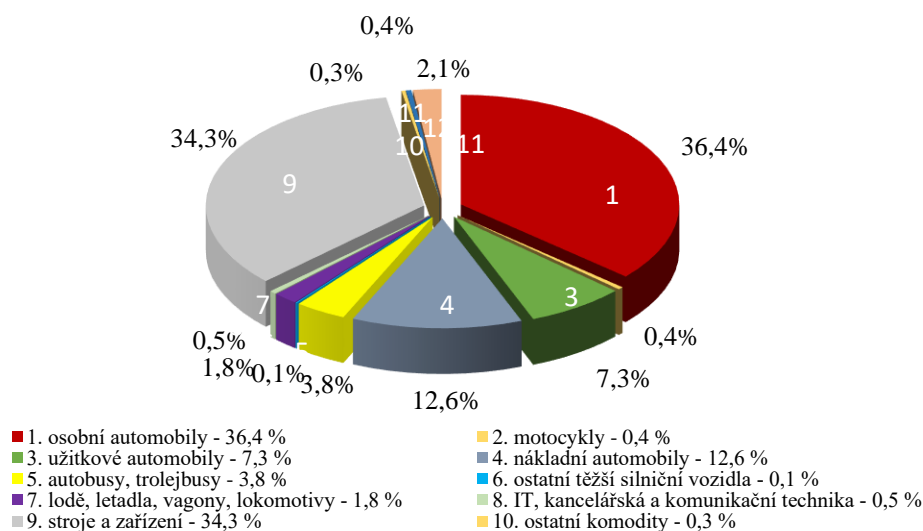
ČNB v databázi vývoje finančního trhu uvádí, že největší část poskytnutých půjček rezidentům tvoří půjčky nefinančním podnikům v hodnotě 252,1 mld. Kč, což představuje 79,0 % celkového objemu půjček poskytnutých rezidentům. Poskytnutých úvěrů k 31. 12. 2019 je dle délky úvěru 1-5 let datováno 137 943 úvěrů nad 5 let potom 38 149. U roční míry růstu úvěrů poskytnutých nefinančním podnikům docházelo od počátku roku 2016 k nepravidelnému kolísání s klesajícím trendem. Po poklesu z 10,4 % v březnu 2016 až na 2,6 % v květnu 2018 docházelo v následujících měsících k opětovnému růstu a ke konci října 2018 dosáhla roční míra růstu hodnoty 8,1 %. V následujícím roce roční míra růstu postupně klesala až na hodnotu 3 % v říjnu 2019. V posledních čtyřech měsících roku 2019 roční míra růstu kolísala kolem 4 % a v únoru 2020 dosáhla hodnoty 3,9 %. Počet subjektů poskytujících úvěry činil ke konci roku 2019 celkem 49. (ČNB, 2020)

Česká bankovní asociace ve výroční zprávě uvádí, že celkový objem firemních úvěrů na konci roku 2018 dosáhl úrovně 1 080,3 mld. Kč, přičemž meziročně narostl o 5,7 %, tempo

růstu tedy bylo o jeden procentní bod vyšší oproti roku 2017. (Česká bankovní asociace, 2020)

Ze zprávy ČLFA o stavu a vývoji nebankovního a leasingového trhu v ČR v roce 2019 vyplývá, že nadále rostlo využívání nebankovních produktů, které v roce 2019 poskytovalo 22 členských společností ČLFA. Členské společnosti poskytly v roce 2019 na financování podnikatelských subjektů 52,84 mld. Kč, což je o 6,86 mld. Kč více než v roce 2018. Poskytnuto bylo celkem 69 645 úvěrů a z toho 227 úvěrů na pořízení nemovitosti. Byl tedy zaznamenán meziroční růst o 525 smluv. Průměrná výše poskytnutého úvěru byla vyčíslena na 832 828 Kč a počet aktivních úvěrů na konci roku 2019 byl 225 533. (ČLFA, 2020)

Zpráva ministerstva financí o vývoji finančního trhu uvádí, že tempo růstu objemu poskytnutých půjček společností poskytujících finanční leasing se meziročně snížilo na 3,3 %. Přesto byl dosažený objem poskytnutých půjček maximem ve sledovaném období. Úročení úvěrů se v případě nefinančních podniků dostalo nejvýš za posledních pět let, tj. na 3,1 % Důležitým faktorem tohoto vývoje byl nárůst úročení nových úvěrů zejm. s kratší splatností. (Ministerstvo financí, 2020)



Graf č. 2: Zaměření podnikatelských úvěrů členů ČLFA v r. 2019 podle komodit

Zdroj: Statistika ČLFA (2007-2019)[online], ČLFA.cz. Dostupné z:

<https://www.clfa.cz/statistiky/informace-o-trhu/statistiky-clfa-2007-2017>

V grafu číslo 2 je zobrazeno zaměření podnikatelských úvěrů členů ČLFA v roce 2019 podle komodit. V komoditním bylo nejvíce podnikatelských úvěrů poskytnuto k financování

osobních automobilů. Podíl úvěrů osobních automobilů činil v roce 2019 36,4 %. Druhou největší položkou v grafu je vyobrazení procenta poskytovaných úvěrů na stroje a zařízení, které dosahovalo výše 34,3 %. 12,6 % úvěrů bylo poskytnuto na nákladní automobily.

2.7 Rozhodování mezi bankovním úvěrem a finančním leasingem

Rozdíl mezi finančním leasingem a úvěrem spočívá především ve vlastnictví pořizovaného majetku. V případě leasingu je vlastníkem majetku leasingová společnost, u financování úvěrem je předmět pořízení ve vlastnictví podniku. Podstatný rozdíl nastává také v odepisování majetku, kdy financování leasingu oproti financování úvěrem neumožňuje majetek odepisovat. Existuje výčet faktorů ovlivňujících rozhodování mezi financováním leasingem a úvěrem, které je nutné při výběru zohledňovat. (Valach, 2010)

Pro oba případy financování je společné, že se podnik zavazuje v delším časovém horizontu hradit splátky a s nimi spojené úroky. Tato skutečnost s sebou nese určitá rizika. V případě, kdy je podnik neschopný splácet, dochází ke zhoršování platební situace podniku, což může mít za následek úpadek podniku. (Valach, 2010)

Zásadní faktory pro rozhodování mezi financováním leasingem a úvěrem podle Valacha (2010, s. 432) jsou:

- Daňová hlediska, která zahrnují odpisy a daňová zvýhodnění
- Uspořádání splátek úvěru a výše úrokových sazeb
- Sazby odpisů a metody odepisování majetku
- Výše leasingových splátek
- Faktor času

Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr

Ke zjištění nákladovosti úvěrového a leasingového financování lze využít dvou metod. Jednou z metod je metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr. Tato metoda mezi sebou porovnává diskontované výdaje na leasing a diskontované výdaje na úvěr. Rozhodování pomocí metody diskontovaných výdajů je rozděleno do čtyř kroků. V první řadě je nutné posoudit výdaje spojené s financováním leasingem. Druhým krokem je kvantifikace výdajů spojených s úvěrem. V obou případech se jedná o výdaje snížené o daňovou úsporu na dani z příjmu. Ve třetí části se přistupuje k aktualizovaným údajům, přičemž se musí zohlednit čas vynaložení výdajů. Posledním, tedy čtvrtým krokem je výběr té varianty, u které byly vyhodnoceny nejnižší diskontované výdaje. (Kalouda, 2017)

Metoda čisté výhody leasingu

Metoda čisté výhody leasingu spočívá v porovnání čisté současné hodnoty investice, u které se zvažuje financování leasingem a čisté současné hodnoty investice, která má být financována pomocí úvěru. Výsledkem porovnání čistých současných hodnot je čistá výhoda leasingu. (Valach, 2010)

Kalouda (2017, s. 152) uvádí pro výpočet následující postup:

$$\check{C}VL = K - \sum_{n=1}^N \frac{\text{Ln}(1-d) + dO_n}{(1+i)^n} \quad (1)$$

K = kapitálový výdaj

Ln = leasingové splátky v jednotlivých letech životnosti

d = daňový koeficient

On = odpisy v jednotlivých letech životnosti

I = úrokový koeficient, upravený o vliv daně

n = jednotlivá léta doby životnosti

N = doba životnosti

Pokud je výsledkem vyšší čistá současná hodnota leasingu oproti čisté současné hodnotě úvěru, čistá hodnota leasingu dosahuje kladných hodnot a jeví se jako výhodnější možnost financování. V opačném případě, kdy je čistá současná hodnota leasingu menší než čistá současná hodnota úvěru, je výsledek záporný a vhodnějším způsobem financování je úvěr. (Valach, 2010)

3 Praktická část

Praktická část bakalářské práce je věnována komparaci finančního leasingu a bankovního úvěru, jakožto možností externího financování podniku. Na základě reálných nabídek od banky a leasingové společnosti je v hlavní části praktické části provedena podrobná analýza, vyhodnocení efektivnosti financování pomocí dvou metod, kterými jsou metoda čisté výhody leasingu a metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr a srovnání variant financování při dvou metodách odepisování majetku. Závěr praktické části je věnován shrnutí obou variant financování na základě faktorů administrativní náročnosti, práva disponovat s majetkem, daňových dopadů a finanční náročnosti pořízení.

Předmět investice:

TOP HOTELS GROUP a.s., je akciová společnost s datem vzniku a zápisu 9. dubna 2001, která sídlí v Praze. Hlavní předmětem činnosti je činnost hostinská, a dále dle výpisu z obchodního rejstříku poskytování tělovýchovných a sportovních služeb, činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, silniční motorová doprava -- osobní provozovaná vozidly určenými pro přepravu nejvýše 9 osob včetně řidiče a směnářská činnost. Statutárním orgánem společnosti je představenstvo.

Společnost provozuje kongresový hotel, který patří mezi největší kongresové hotely v Evropě. Hostům kromě ubytování nabízí kongresové sály, restaurace, catering, wellness a místa ke sportovním aktivitám. Na úspěšnost podniku poukazuje zejména jeho vysoká návštěvnost, ať už hosty místními, tak těmi ze zahraničí. Pro častou návštěvnost podnik využívá externí společnosti pro dopravu hostů z hotelu na letiště. Pro zvýšení kvality služeb, dosažení větší konkurenceschopnosti, a modernizaci se podnik rozhodl investovat do automobilu, jehož využití by spočívalo v odvozu zákazníků z letiště do hotelu vlastními zaměstnanci.

Po porovnání nabídek automobilů a jejich parametrů společnost zvolila model Volkswagen Multivan 6.1, jehož pořizovací cena je 850 000 Kč včetně DPH. Vzhledem k současné situaci, kdy podnik externě zajišťuje službu týkající se dopravy, je požadavkem majitele pořízení automobilu do osobního vlastnictví. K pořízení majetku připadají v úvahu dvě varianty externího financování, kterými jsou finanční leasing, nebo bankovní úvěr.

3.1 Pořízení majetku pomocí finančního leasingu

Společnost si pro financování leasingem vybrala MONETA Leasing, s.r.o., jež je členem holdingu MONETA. Při výběru vhodné instituce pro financování pomocí leasingu či úvěru byly hlavními kritérii, solventnost, pověst a doba působení finančních institucí na českém trhu. Vybraná společnost má také založený běžný účet pro podnikání právě u MONETA Money Bank, což byl další důležitý faktor při výběru finanční instituce.

Nabídka od společnosti MONETA Leasing, s.r.o. zahrnuje následující parametry:

- Leasingová cena byla vyčíslena na částku 983 497 Kč včetně DPH.
- Akontace byla stanovena na 0 %.
- Doba leasingu 60 měsíců.
- Koeficient navýšení 1,1571.
- Výše měsíční leasingové splátky 16 367 Kč
- Odkupní hodnota předmětu leasingu byla stanovena na 1 210 Kč včetně DPH.
- Úroková sazba p.a.³ 4,90 %
- V měsíční splátce není zahrnuto pojištění ani jiné poplatky spojené s leasingem.
-

Výpočet daňové úspory a výdajů spojených s leasingem

V tabulce č. 1 je znázorněna daňová úspora a výdaje na leasing po zdanění v případě akontace 0%. Daňová úspora vzniklá z každé leasingové splátky se získá vynásobením sazbou daně z příjmů právnických osob. Sazba daně z příjmu právnických osob je stanovena na 19 %. Výdaje na leasing po zohlednění daňové úspory se vypočítají jako rozdíl leasingové splátky a daňové úspory.

³ Roční úroková sazba

Tabulka 1 – Výdaje spojené s leasingem a daňová úspory

Rok	Akontace 0 %		
	Souhrn splátek za rok	Daňová úspora	Výdaje na leasing po zohlednění daňové úspory
1	196 699 Kč	37 373 Kč	159 326 Kč
2	196 699 Kč	37 373 Kč	159 326 Kč
3	196 699 Kč	37 373 Kč	159 326 Kč
4	196 699 Kč	37 373 Kč	159 326 Kč
5	196 699 Kč	37 373 Kč	159 326 Kč
Celkem:	983 497 Kč	186 865 Kč	796 630 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

3.2 Pořízení majetku formou bankovního úvěru

Podnik si pro financování bankovním úvěrem nechal zpracovat nabídku od banky MONETA Money Bank. Banka vstoupila na český trh v roce 1998 a specializuje se na bankovní služby pro fyzické osoby a podnikatelské subjekty, především pak na malé a střední podniky.

Bankou byla poskytnuta následující nabídka:

- Úvěrová částka: 850 000 Kč
- Doba splatnosti: 60 měsíců
- Fixní úroková sazba je 4.89 %
- V měsíční splátce není zahrnuto pojištění ani jiné poplatky spojené s úvěrem.

Daňové odpisy

Odpisy jsou daňově uznatelnou položkou, která snižuje základ daně z příjmu. Jejich výpočet je nezbytný pro stanovení výdajů spojených s úvěrem. Dle § 30 zákona č. 586/1992 Sb. o daních z příjmu lze odpisy vypočítat metodou rovnoměrného odepisování, nebo metodou zrychleného odepisování.

3.2.1 Metoda rovnoměrného odepisování

Tabulka číslo 2 znázorňuje výpočet odpisů metodou rovnoměrného odepisování. Automobil je zařazen do druhé odpisové skupiny a lze jej odepisovat pět let. Druhé odpisové skupině je pro první rok přiřazena sazba 11, při dalších letech 22,25.

Tabulka 2 – rovnoměrné odpisy

Rok odepisování	Odpisová sazba	Odpis	Zůstatková cena
1	11	93 500Kč	756 500 Kč
2	22,25	189 125 Kč	567 375 Kč
3	22,25	189 125 Kč	378 250 Kč
4	22,25	189 125 Kč	189 125 Kč
5	22,25	189 125 Kč	0 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Výpočet odpisů metodou rovnoměrného odepisování se řídí následujícím vzorcem:

$$\text{Odpis v Kč} = \frac{\text{Vstupní cena v Kč} \times \text{Odpisová sazba pro daný rok}}{100} \quad (3)$$

Výdaje na úvěr – rovnoměrné odpisy

Tabulka 3 – daňová úspora a výdaje na úvěr při rovnoměrných odpisech

Rok	Splátka	Úrok	Odpisy rovnoměrné	Celkové snížení daňového základu	Daňová úspora	Výdaje na úvěr po zohlednění daňové úspory
1	195 731,9 Kč	41 565 Kč	93 500 Kč	135 065 Kč	25 662,35 Kč	170 069,55 Kč
2	195 731,9 Kč	34 026,23 Kč	189 125 Kč	223 151,23 Kč	42 398,73 Kč	153 333,17 Kč
3	195 731,9 Kč	26 118,82 Kč	189 125 Kč	215 243,82 Kč	40 896,32 Kč	154 835,58 Kč
4	195 731,9 Kč	17 824,74 Kč	189 125 Kč	206 949,74 Kč	39 320,45 Kč	156 411,45 Kč
5	195 731,9 Kč	9 125,08 Kč	189 125 Kč	198 250,08 Kč	37 667,51 Kč	158 064,39 Kč
Celkem	978 659,88 Kč	128 659,88 Kč	850 000 Kč	978 659,88 Kč	185 945,36 Kč	792 714,14 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce číslo 3 jsou zobrazeny roční splátky v jednotlivých letech a s nimi související úroky.

Splátka se vypočte dle vzorce pro konstantní anuitu:

$$a = D \times \frac{u \times (1+u)^n}{(1+u)^n - 1} \quad (2)$$

Součtem položek odpisů a úroků je stanoveno celkové snížení daňového základu. Součin celkového sníženého daňového základu a stanovené sazby daně z příjmu právnických osob 19 % udává daňovou úsporu. V posledním sloupci tabulky jsou vypočítány výdaje na úvěr po zohlednění daňové úspory, které jsou rozdílem splátky a daňové úspory.

Srovnání obou variant financování při rovnoměrných odpisech

Tabulka 4 – srovnání variant financování při rovnoměrných odpisech

Rok	Výdaje na leasing po zohlednění daňové úspory	Výdaje na úvěr po zohlednění daňové úspory	Odúročitel	Současná hodnota výdajů na leasing	Současná hodnota výdajů na úvěr
1	159 326 Kč	170 069,55 Kč	0,9615	153 192 Kč	163 522 Kč
2	159 326 Kč	153 333,17 Kč	0,9246	147 313 Kč	141 772 Kč
3	159 326 Kč	154 835,58 Kč	0,8890	141 641 Kč	137 649 Kč
4	159 326 Kč	156 411,45 Kč	0,8548	136 192 Kč	133 701 Kč
5	159 326 Kč	158 064,39 Kč	0,8219	130 950 Kč	129 913 Kč
Celkem	796 630 Kč	792 714,14 Kč		709 288 Kč	706 557 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Vynásobením výdajů na leasing po zohlednění daňové úspory odúročitelem se vypočítá současná hodnota leasingu. Obdobně se vypočítá současná hodnota výdajů na úvěr. Odúročitelem se vynásobí výdaje na úvěr po zdanění.

Vzorec pro výpočet odúročitele:

$$\text{Odúročitel} = \frac{1}{(1+\text{úroková sazba očištěna o vliv daně})^n} \quad (4)$$

použije se úroková diskontní sazba (sazba očištěná o vliv daně), a to vzhledem k tomu, že celé financování prostřednictvím leasingu a úvěru vychází z peněžních toků po zdanění.

Z tabulky vyplývá, že je současná hodnota výdajů na leasing při rovnoměrném odepisování vyšší, než v případě financování úvěrem s rozdílem 2 731 Kč.

3.2.2 Metoda zrychleného odepisování

Následující tabulka znázorňuje výpočet odpisů metodou zrychleného odepisování. Druhé odpisové skupině je v případě zrychlené metody odepisování přidělena odpisová sazba 5 v prvním roce odepisování a sazba 6 v letech následujících.

Tabulka 5 – zrychlené odpisy

Rok odepisování	Odpisová sazba	Odpis	Zůstatková cena
1	5	170 000 Kč	680 000 Kč
2	6	272 000 Kč	408 000 Kč
3	6	204 000 Kč	204 000 Kč
4	6	136 000 Kč	68 000 Kč
5	6	68 000 Kč	0 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Výpočet odpisů metodou zrychleného odepisování se řídí následujícím vzorcem:

$$\text{Odpis v prvním roce} = \frac{\text{vstupní cena}}{\text{sazba pro zrychlené odepisování}} \quad (5)$$

$$\text{Odpis pro následující roky} = \frac{2 \times \text{zůstatková cena}}{\text{odpisová sazba} - \text{počet let, po který je majetek odepisován}} \quad (6)$$

Výdaje na úvěr – zrychlené odpisy

Tabulka 6 – daňová úspora a výdaje na úvěr při zrychlených odpisech

Rok	Splátka	Úrok	Odpisy zrychlené	Celkové snížení daňového základu	Daňová úspora	Výdaje na úvěr po zohlednění daňové úspory
1	195 731,9 Kč	41 565 Kč	170 000 Kč	211 565 Kč	40 197,35 Kč	155 534,55 Kč
2	195 731,9 Kč	34 026,23 Kč	272 000 Kč	306 026,23 Kč	58 144,98 Kč	137 586,92 Kč
3	195 731,9 Kč	26 118,82 Kč	204 000 Kč	230 118,82 Kč	43 722,57 Kč	152 009,33 Kč
4	195 731,9 Kč	17 824,74 Kč	136 000 Kč	153 824,74 Kč	29 226,70 Kč	166 505,2 Kč
5	195 731,9 Kč	9 125,08 Kč	68 000 Kč	77 125,08 Kč	14 653,76 Kč	181 078,14 Kč
Celkem	978 659,88 Kč	128 659,88 Kč	850 000 Kč	978 659,88 Kč	185 945,36 Kč	792 714,14 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Postup výpočtů je stejný jako v případě použití rovnoměrné metody odepisování. Snížení daňového základu bylo vypočteno součtem položek odpisů a úroků a celková částka činí 978 659,88 Kč. Daňová úspora daná součinem celkového sníženého daňového základu a stanovené sazby daně z příjmu právnických osob 19 % je celkem 185 945,36 Kč. Rozdílem

splátky a daňové úspory byly vypočteny výdaje na úvěr po zohlednění daňové úspory 792 714,14 Kč.

Srovnání obou variant financování při zrychlených odpisech

Tabulka 7 – srovnání variant financování při zrychlených odpisech

Rok	Výdaje na leasing po zdanění	Výdaje na úvěr po zohlednění daňové úspory	Odúročitel	Současná hodnota výdajů na leasing	Současná hodnota výdajů na úvěr
1	159 326 Kč	155 534,55Kč	0,9615	153 192 Kč	149 546 Kč
2	159 326 Kč	137 586,92 Kč	0,9246	147 313 Kč	127 213 Kč
3	159 326 Kč	152 009,33 Kč	0,8890	141 641 Kč	135 136 Kč
4	159 326 Kč	166 505,2 Kč	0,8548	136 192 Kč	142 329 Kč
5	159 326 Kč	181 078,14 Kč	0,8219	130 950 Kč	148 828 Kč
Celkem	796 630 Kč	792 714,14 Kč		709 288 Kč	703 052 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Obdobně jako u varianty zrychleného odepisování byla vynásobením výdajů na leasing a úvěr po zohlednění daňové úspory odúročitelem vypočítána současná hodnota leasingu, která činí 570 284,20 Kč a současná hodnota úvěru, která je 567 480,92 Kč.

Z tabulky vyplývá, že je současná hodnota výdajů na leasing při zrychleném odepisování, je stejně jako u odepisování rovnoměrnou metodou vyšší než u financování bankovním úvěrem. Rozdíl je ve výši 6 236 Kč.

Výhodnější variantou se po zohlednění daňových odpisů jeví financování úvěrem.

3.3 Čistá výhoda leasingu (ČVL)

Metodou pro vyhodnocení efektivnosti možného financování je metoda čisté výhody leasingu. Jestliže hodnota tohoto ukazatele vyjde kladná, platí, že je výhodnější financování investice pomocí leasingu. Vyjde-li hodnota ukazatele záporná, je výhodnější financovat investici pomocí úvěru. V tabulce je uvedený soupis dat potřebných k výpočtu.

Tabulka 8 – data pro výpočet čisté výhody leasingu

Kapitálový výdaj (K)	850 000 Kč
Doba životnosti v letech (n)	5
Daňová sazba (d)	19 %
Úroková sazba očištěna o vliv daně (i)	0,03969 %
Leasingová splátka v prvním roce (Ln)	196 699 Kč
Leasingové splátky v dalších letech (Ln)	196 699 Kč
Rovnoměrný odpis v prvním roce (On)	93 500 Kč
Rovnoměrný odpis v ostatních letech	189 125 Kč
Zrychlený odpis v prvním roce	170 000 Kč
Zrychlený odpis v druhém roce	272 000 Kč
Zrychlený odpis ve třetím roce	204 000 Kč
Zrychlený odpis ve čtvrtém roce	136 000 Kč
Zrychlený odpis v pátém roce	68 000 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Kapitálovým výdajem rozumíme výši úvěru, kterou společnost vyžaduje. V tomto případě se jedná o 850 000,- Kč s dobou splatnosti 5 let neboli 60 měsíců. Sazba daně z příjmů právnických osob činí 19%. Pro výpočet ČVL⁴ je také potřeba znát výši daňových odpisů. Lze si vybrat mezi rovnoměrnými či zrychlenými odpisy. Následující výpočty zahrnují obě dvě metody odpisování.

Výše uvedené hodnoty dosadíme do vzorce uvedeného v kapitole 2.7.

⁴ Čistá výhoda leasingu

Výpočet ČVL při rovnoměrném odepisování:

$$\begin{aligned} \check{C}VL &= 850000 - \frac{196699 \times (1-0,19) + 17765}{(1+0,03969)^1} - \frac{196699 \times (1-0,19) + 35934}{(1+0,03969)^2} - \frac{196699 \times (1-0,19) + 35934}{(1+0,03969)^3} - \\ &\frac{196699 \times (1-0,19) + 35934}{(1+0,03969)^4} - \frac{196699 \times (1-0,19) + 35934}{(1+0,03969)^5} = 850\ 000 - 170\ 330,76 - 180\ 637,34 - \\ &167\ 108,79 - 143\ 016,14 - 104\ 749,81 = 84157,16 \end{aligned}$$

$$\check{C}VL = 84\ 157,16$$

Při zvolené metodě odepisování vychází ČVL kladná. Leasing je výhodnější než úvěr o částku 84 157,16 Kč.

Výpočet ČVL při zrychleném odepisování:

$$\begin{aligned} \check{C}VL &= 850000 - \frac{196699 \times (1-0,19) + 17765}{(1+0,03969)^1} - \frac{196699 \times (1-0,19) + 51680}{(1+0,03969)^2} - \frac{196699 \times (1-0,19) + 38760}{(1+0,03969)^3} - \\ &\frac{196699 \times (1-0,19) + 25840}{(1+0,03969)^4} - \frac{196699 \times (1-0,19) + 12920}{(1+0,03969)^5} = 850\ 000 - 184\ 310,89 - 195\ 204,39 - 169\ 527,57 - \\ &135\ 623,07 - 145\ 183,17 = 20\ 150,91 \end{aligned}$$

$$\check{C}VL = 20\ 150,91$$

V případě metody zrychleného odepisování je hodnota čisté výhody leasingu též kladná.

3.4 Shrnutí obou variant financování

Na základě výpočtů současné hodnoty výdajů na leasing a úvěr, kdy současná hodnota výdajů leasingu při rovnoměrném odepisování činí 709 288 Kč a současná hodnota výdajů úvěru při rovnoměrném způsobu odepisování 706 557 Kč bylo zjištěno, že výhodnější variantou se v tomto případě jeví bankovní úvěr, a to s rozdílem 2 731 Kč. V případě varianty zrychleného odepisování je současná hodnota výdajů leasingu 709 288 Kč a současná hodnota výdajů úvěru 703 052 Kč. S rozdílem 6 236 Kč, je výhodnější variantou financování taktéž bankovní úvěr. Při výpočtu daňové úspory dosáhla daňová úspora leasingu hodnoty 186 865 Kč a daňová úspora úvěru 185 945,36 Kč při obou variantách odepisování. Z toho vyplývá, že je daňová úspora o 919,64 Kč vyšší při financování leasingem.

Čistá výhoda leasingu dosáhla při obou metodách odepisování kladných hodnot. Při rovnoměrném odepisování je hodnota ČVL 84 157,16, kladných hodnot dosahuje ČVL i při zrychleném odepisování, a to 20 150,91. Metoda ČVL v tomto případě hovoří také ve prospěch financování leasingem.

Přesto, že se leasing jeví ve více směrech jako výhodnější, jedná se o velmi nízký rozdíl částek, a proto by měl podnik zvážit další aspekty ovlivňující rozhodování. Z administrativního hlediska je financování leasingem jednodušší a méně časově náročné. Leasingové společnosti oproti bankám obvykle nepožadují velké množství podkladů potřebných pro posouzení bonity klienta. Výhodou leasingu je možnost dohody s leasingovou společností o úpravě leasingových splátek podle potřeb podniku. Mimo to je třeba uvést, že leasingové společnosti obvykle oproti bankám nevyžadují poplatky spojené s vyřízením úvěru.

Z hlediska právního se při financování úvěrem v okamžiku pořízení stává vlastníkem majetku kupující, což je považováno za velkou výhodu tohoto způsobu financování. Naopak při financování leasingem, je po celou dobu pronájmu vlastníkem leasingová společnost. Nevýhodou leasingu se stává fakt, že nájemce musí čelit rizikům spojeným například s odcizením předmětu, a to i přes to, že není vlastníkem předmětu.

Z daňového hlediska lze při splnění podmínek stanovených zákonem č. 586/1992 Sb. o daních z příjmu zahrnout leasingové splátky do nákladů a snížit tím daňový základ. Při financování leasingem podnik ztrácí výhodu daňových odpisů.

Ze shrnutí vyplývá, že obě formy financování mají své kladné i záporné stránky. Záleží tedy především na podniku, jaké aspekty pro něj budou ve výběru rozhodující, avšak dle výše uvedených výpočtů, je v této situaci pro podnik leasing efektivnější variantou financování.

Závěr

Bakalářská práce se zabývá možnostmi financování podniku. Je zaměřena na externí financování podniku a komparaci financování investice, pomocí finančního leasingu a bankovního úvěru. V hlavní části práce byla charakterizována finanční struktura podniku a jednotlivé zdroje, kterými může podnik financovat investice a rozšiřovat kapitál. Možnostmi externího financování podniku jsou emise akcií a dluhopisů, dlouhodobé bankovní úvěry a různé formy alternativních metod financování, mezi které spadá rizikový kapitál, faktoring a forfaiting, dotace, tiché společenství a v neposlední řadě leasingové financování.

Na základě reálných údajů bylo v praktické části práce zhodnoceno financování plánované investice podniku formou finančního leasingu a bankovního úvěru. Pokud by podnik zvolil financování finančním leasingem od společnosti MONETA Leasing, s.r.o., získal by jisté výhody v podobě jednodušší administrativní náročnosti, možnosti uplatňování splátek jako daňově uznatelné položky a vyšší daňové úspory. Naopak za nevýhodu lze považovat setrvání majetku ve vlastnictví poskytovatele leasingu, po dobu jeho splácení. V případě rozhodnutí podniku financovat investici bankovním úvěrem, k jehož analýze poskytla nabídku banka MONETA Money Bank, by podnik dosáhl třech velkých výhod, mezi které se řadí okamžité vlastnictví majetku, možnost uplatňování odpisů a nižší hodnota výdajů na úvěr oproti leasingovému financování.

Tyto závěry jsou součástí aplikovaných teoretických poznatků do praktické části a vyhodnocení obou variant financování metodou diskontovaných výdajů na leasing a úvěr, metodou čisté výhody leasingu a srovnání variant financování při obou metodách odepisování majetku.

I přes všechny zmíněné výhody a nevýhody obou financování, by dle mého názoru měl podnik pořídit automobil pomocí finančního leasingu. Sice se podnik připraví o vlastnictví automobilu, a s tím spojenou možnost snížit si daňový základ formou uplatňování odpisů, ale vyřízení finančního leasingu bude méně administrativně náročné a nebude zvyšovat finanční zadluženost podniku.

Seznam použité literatury

Citace

Česká bankovní asociace (2020) [online] Dostupné z:
<https://cbaonline.cz/upload/328-vyrocní-zpráva-2018.pdf>

Česká národní banka (2019) [online] Dostupné z:
<https://www.cnb.cz/cs/financni-trhy/penezni-trh/>

ČIŽINSKÁ, Romana, 2018. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN isbn978-80-271-0194-8.

DAMODARAN, Aswath, 2011. *Applied corporate finance*. 3rd ed. Hoboken, NJ: John Wiley. ISBN 978-0-470-38464-0.

FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3293-0.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ, 2016. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7552-449-2.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-646-0.

KOT, Jiří. *Operativní leasing firemních vozidel*. Praha: Wolters Kluwer, 2019. Právo prakticky. ISBN 978-80-7598-268-1.

Ministerstvo financí, Zpráva o vývoji finančního trhu [online] Dostupné z: <https://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/financni-stabilita-a-dohled/vyvoj-financniho-trhu/2018/zprava-o-vyvoji-financniho-trhu-v-roce-2-35509>

REJNUŠ, Oldřich, 2014. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

Statistika ČLFA (2007-2019)[online], ČLFA.cz. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/statistiky/informace-o-trhu/statistiky-clfa-2007-2017>

SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ, 2015. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 9788074002748.

ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. V Praze: C.H. Beck, 2010. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-117-8.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-71-2.

VALOUCH, Petr, 2012. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. Praha: Grada. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-4081-2.

VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ, 2012. *Podnikání malé a střední firmy*. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4520-6.

Bibliografie

Česká národní banka (2020) [online] Dostupné z:

https://www.cnb.cz/cs/statistika/menova_bankovni_stat/

SCHOLLEOVÁ, Hana a Petra ŠTAMFESTOVÁ, 2015. *Finance podniku: sbírka řešených příkladů a otázek*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-5544-1.

Seznam příloh

Příloha A: Kalkulace úvěru (1 strana)

Příloha B: Kalkulace finančního leasingu (1 strana)



Nabídka financování - autoCREDIT

MONETA Auto, s. r. o.
Telefon: 224 446 262

MONETA Leasing, s.r.o.
Telefon: +420 224 444 999

Vám předkládají kalkulaci úvěru

autoCREDIT TANDEM FIX ML

Vozidlo: **Nová vozidla** Volkswagen Multivan 6.1

Cena s DPH: 850 000 Kč	Počet měsíčních splátek (trvání úvěru v měsících): 60								
	0 %	10 %	20 %	25 %	30 %	40 %	50 %	60 %	70 %
První platba v %	0	85 000	170 000	212 500	255 000	340 000	425 000	510 000	595 000
První platba v Kč	0	85 000	170 000	212 500	255 000	340 000	425 000	510 000	595 000
Výše úvěru	850 000	765 000	680 000	637 500	595 000	510 000	425 000	340 000	255 000
Náklady *	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Splátka bez pojištění	16 002	14 401	12 801	12 001	11 201	9 601	8 001	6 401	4 800
Pojištění celkem	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Celková splátka	16 002	14 401	12 801	12 001	11 201	9 601	8 001	6 401	4 800
Celková splatná částka	960 120	864 060	768 060	720 060	672 060	576 060	480 060	384 060	288 000
RPSN	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %
RPSN bez pojištění **	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %	5,0 %
Úroková sazba	4,89 %	4,89 %	4,89 %	4,89 %	4,89 %	4,89 %	4,89 %	4,90 %	4,89 %

- **Havarijní pojištění:**
Nabídka neobsahuje náklady na havarijní pojištění.
- **Pojištění odpovědnosti za újmu způsobenou provozem vozidla:**
Nabídka neobsahuje náklady na Pojištění odpovědnosti.

* Náklady na uzavření smlouvy (jsou splatné v hotovosti a jsou součástí první platby).
** Tento údaj nezohledňuje náklady na povinné doplňkové produkty (např. havarijní pojištění).

Upozornění:

- Klientovi není poskytována rada podle pravidel stanovených zákonem o spotřebitelském úvěru. Klientovi je poskytováno pouze doporučení ve smyslu příslušných ustanovení tohoto zákona.
- Tato nabídka a její parametry jsou pouze informativní, zároveň podléhá individuálnímu schvalovacímu procesu. V případě sjednání spotřebitelského úvěru je nutné uzavřít alespoň tato pojištění: Havarijní pojištění.

Příloha B: Kalkulace finančního leasingu s povinností odkupu - MONETA Leasing, s.r.o.



Nezávazná kalkulace finančního leasingu s povinností odkupu

Nové osobní a lehké užitkové vozy

2. odpisová sk.

číslo: 20/01731-1-212216

Značka / Výrobce, model:	Osobní automobily	Zpracoval:	Martina Hourová
Objem / pojistná skupina:	Volkswagen Multivan 6.1l	Tel.:	737216802
Stáří / měsíc a rok výroby:	- / není relevantní pro indiv. pojištění	Email:	martina.hourova@moneta.cz
Kategorie:	Nový	Objem:	23.03.2020
Požizovací cena bez DPH:	Automobil, Osobní automobil	Dodavatel:	-
DPH 21 %	702 479 Kč	Klient:	-
Požizovací cena včetně DPH:	147 521 Kč	Nabídka pro plátce DPH:	-
Měna splátek:	850 000 Kč	Způsob použití:	Běžné použití
Délka splácení v měsících:	60	Zpracovatelský poplatek vč. DPH:	0 Kč
Trvání smlouvy v měsících:	60	Odkupní cena vč. DPH:	1 210 Kč
Perioda a typ splátek:	Měsíční / fix	Poplatek za prověrku původu vč. DPH:	0 Kč

	0 %	5 %	10 %	15 %	20 %	25 %	30 %	35 %	40 %	45 %	50 %
Mimořádná splátka v %*											
Mimořádná splátka vč. DPH	0	42 500	85 000	127 500	170 000	212 500	255 000	297 500	340 000	382 500	425 000
Mimořádná splátka bez DPH	0	35 124	70 248	105 372	140 496	175 620	210 744	245 868	280 992	316 116	351 240
DPH k mimořádné splátce	0	7 376	14 752	22 128	29 504	36 880	44 256	51 632	59 008	66 384	73 760
Leasingová splátka bez DPH	13 527	12 850	12 174	11 498	10 822	10 145	9 469	8 793	8 116	7 440	6 764
DPH k leasingové splátce	2 841	2 699	2 557	2 415	2 273	2 130	1 988	1 846	1 704	1 562	1 420
Leasingová splátka vč. DPH	16 367	15 549	14 731	13 912	13 094	12 276	11 457	10 639	9 821	9 003	8 184
Splátka k úhradě celkem	16 367	15 549	14 731	13 912	13 094	12 276	11 457	10 639	9 821	9 003	8 184
Leasingová cena bez DPH	812 807	807 355	801 902	796 449	790 997	785 544	780 091	774 638	769 186	763 733	758 280
Odvod DPH / Nárok na vrácení DPH	170 690	169 544	168 399	167 254	166 109	164 964	163 819	162 674	161 529	160 384	159 239
Leasingová cena vč. DPH	983 497	976 899	970 301	963 704	957 106	950 508	943 910	937 312	930 715	924 117	917 519
Úroková sazba p.a.	4,9000 %	4,9000 %	4,9000 %	4,9000 %	4,9000 %	4,9000 %	4,9000 %	4,9000 %	4,9000 %	4,9000 %	4,9000 %
Leasingový koeficient	1,1571	1,1493	1,1415	1,1338	1,1260	1,1182	1,1105	1,1027	1,0950	1,0872	1,0794
Zůstatková hodnota bez DPH											
Úhradit celkem při podpisu**	16 367	58 049	99 731	141 412	183 094	224 776	266 457	308 139	349 821	391 502	433 184
Typ schvalování***	S	S	S	S	J	J	J	J	J	J	J

*) mimořádná splátka v % je zaokrouhlena na celé procento **) úhrada se skládá z mimořádné splátky, první splátky a zpracovatelského poplatku ***) B – běžné schválení, S – standardní produkt, J – jednorázový oěoz

Pojištění:	Roční pojistné	Splátky	Měsíční	Pojistná cena:
Havarijní / majetkové pojištění:	Individuální	Spoluúčast		Pojistný bonus: 0 měsíců Rozsah krytí:
Poj. odpovědnosti:	Individuální	Limit zdraví/majetek:		
Doplňkové pojištění:	Ne			

Upozorňujeme, že tato kalkule není nabídkou na uzavření či změnu smlouvy. Projevením souhlasu s ní k uzavření ani změně smlouvy nedochází.

Aktuální informace o zpracování osobních údajů naleznete na našich webových stránkách <https://www.monetaleasing.cz/zakaznicko-servis> v dokumentu Informace o zpracování osobních údajů.

Kalkulace je platná 14 dní od jejího vystavení max. však do konce kalendářního měsíce, ve kterém byla vystavena.

Splátky neobsahují náklady na případně předfinancování dodávky předmětu pro jeho dodavatele. Tuto kalkule lze kombinovat s jinými akčními produkty.

Tato kalkule neobsahuje pojištění.