

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Zvláštní formy financování podniku pomocí leasingu. Srovnání
s úvěrovým financováním.**

**Special forms of company financing by leasing. Comparison with
credit financing.**

Jana Karlová

Plzeň 2014

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jana KARLOVÁ**
Osobní číslo: **K11B0340P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Zvláštní formy financování podniku pomocí leasingu. Srovnání s úvěrovým financováním**
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Charakterizujte možnosti financování podniku leasingem a úvěrem.
2. Představte vybranou firmu.
3. Přibližte současnou situaci financování leasingem a úvěrem.
4. Na konkrétním případě uveďte tyto způsoby financování.
5. Na základě uvedených skutečností navrhnete konkrétní způsob financování firmy.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Zvláštní formy financování podniku pomocí leasingu. Srovnání s úvěrovým financováním.“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne 18. 4. 2014

.....

podpis autora

Poděkování

Ráda bych zde poděkovala vedoucímu mé práce panu Ing. Karlovi za cenné rady, vstřícný přístup a odborné vedení. Dále také děkuji panu Ing. Vítkovi za poskytnuté informace a materiály při konzultacích.

Obsah

Úvod.....	7
1 Možnosti financování podniku	8
1.1 Finanční zdroje podniku	8
1.2 Samofinancování	9
1.2.1 Odpisy.....	9
1.2.2 Nerozdělený zisk.....	9
1.3 Externí zdroje financování.....	10
1.3.1 Faktoring.....	10
1.3.2 Forfaiting	11
1.3.3 Akcie.....	11
1.3.4 Dluhopisy.....	11
2 Leasing.....	12
2.1 Operativní leasing.....	12
2.2 Finanční leasing.....	12
2.2.1 Přímý finanční leasing.....	13
2.2.2 Nepřímý finanční leasing.....	13
2.2.3 Konsorciální leasing	13
2.3 Cena leasingu.....	14
2.4 Akontace	14
2.5 Leasingová smlouva	14
2.6 Předčasné ukončení leasingu	15
2.7 Výhody a nevýhody leasingového financování pro nájemce	16
3 Úvěry	18
3.1 Krátkodobé bankovní úvěry.....	18

3.2	Dlouhodobý bankovní úvěr	19
3.3	Cena úvěru	21
3.4	Výhody a nevýhody financování úvěrem	21
4	Porovnání financování prostřednictvím finančního leasingu a úvěru.....	22
4.1	Administrativní náročnost a převod majetku do vlastnictví podniku	22
4.2	Cena pořízení	22
4.3	Daňové dopady	23
5	Praktická část	24
5.1	Představení společnosti.....	24
5.2	Kritéria hodnocení	25
	Metoda čisté výhody leasingu.....	25
	Metoda diskontovaných výdajů	26
5.3	Konkrétní údaje o financování společnosti KLADRUBSKÁ a. s.	26
5.4	Metoda diskontovaných výdajů pro úvěrové financování	29
5.5	Metoda diskontovaných výdajů pro leasingové financování.....	40
5.6	Metoda čisté výhody leasingu.....	43
6	Zhodnocení výsledků a návrh konkrétního řešení	47
	Závěr	49
	Seznam tabulek	51
	Seznam použitých zkratk	53
	Seznam použité literatury	54
	Seznam příloh	55

Úvod

Tato bakalářská práce se zabývá porovnáním financování podniku finančním leasingem na straně jedné a úvěrem na straně druhé. Posouzení vhodného způsobu financování investic je jedním ze základních předpokladů finančního zdraví podniku, proto je nutné se tomuto rozhodování pečlivě věnovat a zvažovat dopady přijatých rozhodnutí.

Práce bude dělena do šesti částí. První část se věnuje problematice možností financování podniků z obecného hlediska. Následná kapitola je zaměřena již konkrétně na finanční leasing z teoretického pohledu, jeho daňové či právní dopady a také možné výhody a nevýhody pro podniky. Třetí kapitola naopak se orientuje na problematiku teorie úvěrů a to jak jejich rozdělením a druhům, tak opět také z právního i daňového hlediska a kladům popřípadě záporům užití úvěrů. Čtvrtá kapitola poté zhodnotí a porovná výhodnost zmíněných dvou možností financování a specifikuje metody, kterými lze tuto výhodnost změřit a následně porovnat.

Praktickou část práce zahájí pátá kapitola se zaměřením na porovnání několika nabídek peněžních institucí na financování finančním leasingem a úvěrem. Nejprve bude stručně představena společnost Kladrubská, a. s., která poskytla nezbytné informace pro zpracování této práce. Společně s charakteristikou společnosti a její aktuální situace také uvedu konkrétní údaje o možnostech financování leasingem a úvěrovém financování, které jsou potřebné k analýze efektivnosti daných forem financování. Porovnání bude provedeno pomocí metody diskontovaných nákladů či čisté výhody leasingu. Tato kapitola přinese konkrétní výsledky výhodnosti daných forem financování, které budou poté zhodnoceny v poslední kapitole. Poslední kapitola se tedy zaměří na konkrétní doporučení a návrhy pro společnost Kladrubská, a. s. se zohledněním výsledků předchozí analýzy a dalších necenových kritérií.

Cílem práce je shromáždit potřebné teoretické poznatky z oblasti financování podniku se zaměřením na leasingové a úvěrové financování. Tyto teoretické poznatky aplikovat pomocí konkrétních údajů do praktických výpočtů a analýzy efektivnosti jednotlivých forem financování. Následně praktické výpočty zhodnotit, porovnat a na základě výsledků navrhnout konkrétní doporučení pro společnost Kladrubská, a. s.

1 Možnosti financování podniku

Důležitou součástí investičního rozhodování každého podniku je krom výběru investice především volba vhodného způsobu jejího financování. Mělo by být vždy dodrženo tzv. zlaté bilanční pravidlo, které říká, že dlouhodobý majetek má být financován pomocí dlouhodobých finančních zdrojů, aby nedocházelo k případným potížím se splácením v případě využití krátkodobých prostředků a z druhého pohledu je pro podnik financování naopak krátkodobého majetku dlouhodobými zdroji nevýhodné, neboť tyto zdroje mohou být využity efektivněji a jsou také nákladnější než krátkodobé. Přičemž cílem každého investičního rozhodování je samozřejmě získání dostatečného množství finančních prostředků s co nejnižšími náklady na jejich získání při udržení finanční stability společnosti. (Marek, 2006)

1.1 Finanční zdroje podniku

Jedna z mnoha definic finančních zdrojů podniku říká, že se jedná o zdroje tvorby peněžních prostředků a podnikového kapitálu. Rozlišujeme je ze tří základních hledisek.

Nejprve z hlediska vlastnického na vlastní a cizí zdroje. V tomto případě rozlišujeme finanční prostředky podniku v závislosti na skutečnosti, zda má podnik povinnost je po určité době vrátit věřiteli či zda v podniku zůstávají. V prvním případě se jedná o cizí zdroj, kterým je například úvěr. V případě druhém se jedná o vlastní zdroj, např. základní kapitál. (Hrdý, Horová, 2009)

Dále z hlediska původu na vnitřní (interní) a vnější (externí). Zde je potřeba určit původ těchto zdrojů. Pokud je získává podnik vlastní činností, jedná se o zdroje vnitřní neboli interní. Mezi interní zdroje financování podniku patří zisk, popř. fondy ze zisku, odpisy či příjmy z prodeje nepeněžních složek majetku. Všechny ostatní zdroje se řadí mezi vnější neboli externí, které podnik získává z vnějšku. (Hrdý, Horová, 2009)

Posledním hlediskem je čas, který dělí zdroje financování na krátkodobé (se splatností do 1 roku) a dlouhodobé (se splatností delší než 1 rok). Při určování času se vlastní zdroje považují vždy za dlouhodobé, popř. trvalé, neboť je předpoklad, že v podniku zůstávají a jejich splatnost není určena. V případě cizích zdrojů je klíčová doba splatnosti těchto prostředků financování. (Hrdý, Horová, 2009)

Všechny finanční zdroje podniku je nutno rozlišovat dle všech tří hledisek. Nejprve se stanoví, zda se jedná o vlastní či cizí zdroj, poté jeho původ, tzn. interní či externí a nakonec je určen charakter tohoto zdroje z hlediska času. (Hrdý, Horová, 2009)

1.2 Samofinancování

Samofinancování znamená financování podniku z interních vlastních zdrojů. Lze rozlišovat 2 pohledy na definici samofinancování a to:

1. užší pojetí, které vymezuje samofinancování pouze z nerozděleného zisku,
2. širší pojetí, které zahrnuje všechny vnitřní zdroje podniku.

Dále se samofinancování rozlišuje na zjevné a skryté. Zjevné se vyskytuje v položkách rozvahy, uskutečňuje se tedy otevřeně, je využíváno u jednotlivých způsobů samofinancování. Oproti tomu skryté vzniká zejména podceněním majetku či nadhodnocením závazků, čemuž napomáhá i pojetí cen v účetnictví, kdy je vedeno na základě historických cen. Také lze samofinancování dělit na zákonné v případě např. tvorby zákonných fondů, a dobrovolné např. při vytváření dobrovolných fondů ze zisku. Mezi nejčastější příklady samofinancování podniku patří odpisy a nerozdělený zisk. (Hrdý, Horová, 2009)

1.2.1 Odpisy

Odpisy jsou nejvýznamnější zdroj samofinancování podniku. Vyjadřují opotřebení dlouhodobého majetku a umožňují tak přesun části ceny dlouhodobého majetku do nákladů. K samofinancování podniku pomocí odpisů dochází díky tomu, že odpisy jsou nákladem, který není současně výdajem, vstupují do hodnoty výrobků, popř. zboží či služeb, a následně se v podniku objevují znovu formou tržeb. (Marek, 2006) Nespornou výhodou odpisů jako zdroje samofinancování oproti nerozdělenému zisku je, že nejsou zatíženy daní z příjmů. Odpisy také nezávisí na tom, zda společnost dosahuje zisku, jelikož se v podniku vyskytují i v případě, kdy se tržby podniku rovnají nákladům. (Tetřevová, 2006)

1.2.2 Nerozdělený zisk

Krom odpisů je také nerozdělený zisk důležitým zdrojem samofinancování. Hlavní výhodou financování prostřednictvím nerozděleného zisku je skutečnost, že podnik tím nezvyšuje svou zadluženost a lze jím financovat i problémové investice. Velkou

nevýhodou je proměnlivost výše zisku, která může snadno dosáhnout i záporných hodnot, jedná se tedy o velmi nestabilní zdroj na rozdíl od odpisů. Dalším záporem je také cena tohoto způsobu krytí, která je vyšší než v případě použití úvěru, jelikož není možnost využití daňového úrokového štítu. Ovšem na druhou stranu s nerozděleným ziskem nejsou spojeny emisní náklady a podnik není vázán nutností pravidelného splácení jistiny či úroků. (Tetřevová, 2006) Nerozdělený zisk je součástí disponibilního zisku společnosti po odečtení zákonných, statutárních a ostatních použití zisku. Následující schéma zobrazuje proces získání nerozděleného zisku:

Výsledek hospodaření za běžné období před zdaněním

- daň z příjmů

Výsledek hospodaření po zdanění = disponibilní zisk

- zákonné položky: např. přiděl do rezervního fondu, úhrada ztráty z minulých let
- statutární položky: např. přiděly do ostatních fondů ze zisku
- ostatní použití zisku: např. úhrada ztráty z minulých let, výplata tantiém, dividend, zvýšení základního kapitálu

Nerozdělený zisk běžného roku

- + nerozdělený zisk z minulých let

Nerozdělený zisk na konci roku

(Hrdý, Horová, 2009)

1.3 Externí zdroje financování

Mezi externí zdroje financování podniku patří zejména faktoring, forfaiting, akcie, dluhopisy, úvěry a leasing. (Hrdý, Horová, 2009) Financování podniku prostřednictvím úvěrů a leasingu bude vzhledem ke své klíčovosti pro téma této práce popsáno v následujících samostatných kapitolách.

1.3.1 Faktoring

Faktoring znamená odkup pohledávky tzv. faktorem před dobou její splatnosti. Jedná se o koupi za provizi, která zahrnuje úrok za dobu mezi nákupem a splatností pohledávky, odměnu faktora včetně rizikové prémie pro případ nedobytné pohledávky, režijní náklady. (Hrdý, Horová, 2009) Pohledávky, které se mohou stát předmětem faktoringu, splňují ve většině případů několik předpokladů. Jednou z těchto podmínek je doba splatnosti dané pohledávky, která by neměla překročit 180 dní, dále se musí jednat

o pohledávku z dodavatelsko-odběratelských vztahů, do kterých není zapojena jiná třetí osoba. Posledními předpoklady jsou možnost cese pohledávky a ochota faktora danou pohledávku odkoupit. (Radová, 2013)

1.3.2 Forfaiting

Forfaiting představuje odkoupení pohledávky před lhůtou její splatnosti využívaný zejména v zahraničním obchodě. Koupě je realizována opět za provizi pro forfaitra, která zahrnuje totožné položky jako provize faktora, ale na rozdíl od faktoringu je tato koupě spojena se zajištěním těchto pohledávek, a to formou bankovního avalu či pojištění a doba splatnosti těchto pohledávek bývá delší než v případě faktoringu. (Hrdý, Horová, 2009)

1.3.3 Akcie

Akcie je cenný papír, který vyjadřuje práva a vlastnický podíl jeho majitele. Podle rozsahu práv majitele lze dělit akcie na kmenové a prioritní. Kmenové akcie jsou akcie, jejichž majitel má právo na hlasování na valné hromadě a pobírá dividendu. Nevýhodou těchto akcií je, že je zvyšován počet akcionářů, kteří se mohou podílet na rozhodování. Prioritní akcie představují cenné papíry, jejichž majitel nemá právo podílet se na rozhodování podniku a dividendu pobírá bez ohledu na zisk. Nevýhodou těchto akcií může být, že jejich pořízení bývá dražší, než je tomu u dluhopisů a dividendy na rozdíl od úroků z dluhopisů nejsou odčitatelnou položkou při výpočtu daně. (Marek, 2006)

1.3.4 Dluhopisy

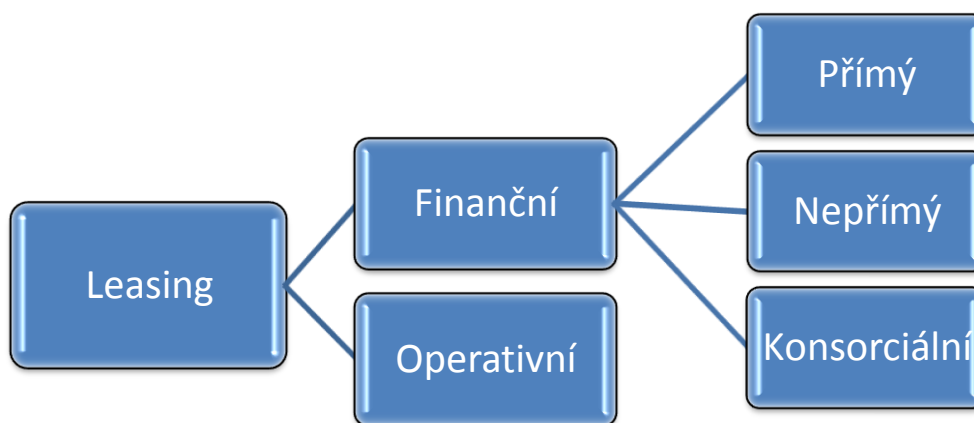
„Dluhopis je cenný papír, který vyjadřuje závazek dlužníka (emitenta) vůči majiteli (věřiteli).“ (Marek, 2006, str. 422)

Na rozdíl od akcií jsou dluhopisy splatné za stanovenou dobu s daným úrokem a majitel dluhopisu nemá právo podílet se na rozhodování společnosti. Nevýhodou dluhopisů pro emitenta je především povinnost hradit pevné splátky i v případě záporného hospodářského výsledku a emisní náklady spojené s dluhopisem. (Marek, 2006) Mezi hlavní výhody dluhopisů patří možnost využití daňového úrokového štítu, jelikož výnosy, které je podnik nucen vyplatit věřitelům, jsou daňově uznatelným nákladem, dále není potřeba zajištění majetkem a vlastníci také neztrácejí kontrolu nad společností. (Tetřevová, 2006)

2 Leasing

Leasing znamená nájem majetku, kdy pronajímatel poskytne nájemci práva na užívání tohoto majetku za určitou úplatu na základě leasingové smlouvy. Z finančního pohledu je leasing vnějším a cizím zdrojem. Na následujícím obrázku jsou znázorněny jednotlivé druhy leasingu. Prvotně se leasing dělí na finanční a operativní. Tyto 2 druhy se liší zejména dobou trvání pronájmu. Finanční leasing lze dále dělit na přímý, nepřímý neboli zpětný a konsorciální zvaný také úvěrovaný. (Hrdý, Horová, 2009)

Obr. č. 1: Druhy leasingu



Zdroj: Vlastní zpracování dle Hrdý, Horová, 2009

2.1 Operativní leasing

Operativní leasing představuje formu krátkodobého pronájmu, kdy není určena minimální doba trvání leasingu, ale obvykle je kratší než doba životnosti daného majetku. Majetek po celou dobu nájmu zůstává ve vlastnictví pronajímatele, který zodpovídá za finanční i technickou stránku věci. Nese tedy i veškerá rizika spojená s provozem, zajišťuje údržbu, servis, opravy či pojištění předmětu pronájmu. Leasingovou smlouvu je možné kdykoliv vypovědět ze strany nájemce i pronajímatele. Tato forma leasingu se využívá především u druhů majetku, který není pro podnik využitelný po celou dobu jeho životnosti a je výhodnější tento majetek na potřebnou pouze dobu pronajmout. (Marek, 2006)

2.2 Finanční leasing

Leasing finanční je typický tím, že se jedná o dlouhodobý pronájem, který se svou dobou trvání blíží či rovná době životnosti daného leasingového předmětu. Doba trvání

je dána zákonem o dani z příjmů a je obvykle ukončena převodem majetku do vlastnictví nájemce. Pronajímatel je v tomto případě odpovědný pouze za finanční stránku. Leasingovou smlouvu nelze vypovědět ze strany nájemce ani pronajímatele, pokud nedošlo například k nedodržení smlouvou stanovených podmínek. Předmět finančního leasingu lze odepisovat několika způsoby. Předmět smlouvy lze zahrnout do majetku pronajímatele, který ho také odepisuje, pak nájemce informuje o finančním leasingu pouze v příloze ke své účetní uzávěrce. Tento postup je praktikován například v České republice. Naopak v jiných zemích se postupuje dle mezinárodních účetních standardů, majetek eviduje a odepisuje nájemce a pronajímatel účtuje leasing jako pohledávku vůči nájemci. (Marek, 2006)

2.2.1 Přímý finanční leasing

Přímý leasing je forma finančního leasingu, kdy pronajímatel pořídí majetek od dodavatele a tento majetek poté pronajme prostřednictvím leasingové smlouvy nájemci. Nájemce poté pronajímateli hradí jednotlivé leasingové splátky, které mohou pokrýt celou pořizovací cenu předmětu leasingu, v tomto případě se jedná o leasing s plnou amortizací. Druhou možností je, že leasingové splátky uhradí pouze část pořizovací ceny, pak se jedná o leasing s částečnou amortizací. (Marek, 2006)

2.2.2 Nepřímý finanční leasing

Nepřímý finanční leasing či také zvaný zpětný pronájem představuje prodej majetku podniku leasingové společnosti, která tento majetek zpětně pronajme podniku. Podnik tím ztrácí vlastnické právo na tento majetek, ale naopak získá relativně rychle volné finanční prostředky. (Marek, 2006)

2.2.3 Konsorciální leasing

Konsorciální leasing neboli úvěrovaný leasing je forma leasingu, kde vystupují tři účastníci. Pronajímatel, který pořídí majetek částečně z vlastních zdrojů a zbylou část financuje prostřednictvím úvěru. Tento úvěr poskytne obvykle banka, která zde tedy vystupuje v roli věřitele. Pronajímatel poté opět pronajme majetek nájemci jako je tomu v ostatních formách finančního leasingu. Konsorciální leasing se využívá především u majetku s vysokou pořizovací cenou. (Hrdý, Horová, 2009)

2.3 Cena leasingu

Leasingová cena představuje cenu, za kterou majetek pořídíme prostřednictvím leasingu. Tato hodnota se rovná součtu pořizovací ceny, marže pro leasingovou společnost popřípadě úroků z úvěru, pokud je předmět leasingu financován u leasingové společnosti úvěrem. Leasingová cena poté udává velikost jednotlivých leasingových splátek, a proto ji lze definovat také jako součet všech těchto splátek, které lze stanovit dvěma způsoby a to buď s ohledem na faktor času či bez ohledu na faktor času. (Hrdý, Horová, 2009)

2.4 Akontace

S pojmem akontace se u leasingu lze setkat hned v několika podobách. Z prvního pohledu lze akontaci chápat jako navýšenou první splátku zvanou též mimořádná či nultá splátka. V tomto případě je nutné tuto splátku časově rozlišovat po celou dobu trvání leasingové smlouvy, pokud je toto dodrženo stává se daňově uznatelným nákladem. Další formou akontace může být záloha na jednotlivé budoucí splátky, kterou je pro daňovou uznatelnost nutné také rozpustit do jednotlivých splátek. A poslední vyskytující se formou akontace může být záloha na kupní cenu. V tomto případě se ovšem záloha vztahuje k odkupní ceně, za kterou bude předmět leasingu odkoupen nájemcem od pronajímatele po ukončení leasingové smlouvy. Z tohoto důvodu nelze uplatnit takovou zálohu do nákladů již během splácení leasingu, ale až ve chvíli, kdy je předmět majetkem nájemce. (Valouch, 2009)

2.5 Leasingová smlouva

Leasingová smlouva patří mezi tzv. nepojmenované smlouvy. Není tedy přímo určen obsah a náležitosti této smlouvy, ale lze využít například nájemních smluv, které je následně potřeba upravit pro účely leasingu. (Valouch, 2009) Přestože není leasingová smlouva přímo vymezena, existují náležitosti, které by měla obsahovat. Mezi tyto náležitosti patří zejména identifikace nájemce a pronajímatele, předmětu leasingu a definování podmínek, za kterých je nájemce oprávněn předmět leasingu užívat, což znamená určení data uzavření a účinnosti smlouvy, délka trvání leasingu, stanovení výše a frekvence splátek, informace o pojištění a zajištění či další sjednané podmínky. Smlouva by také měla obsahovat podpisy či razítko obou stran a případné přílohy jako například splátkový kalendář. (Benda, 2001)

2.6 Předčasné ukončení leasingu

Předčasné ukončení leasingu se v praxi vyskytuje v mnoha případech. Pokud je leasing ukončen vrácením předmětu leasingové společnosti, zničením či krádeží předmětu leasingu, pak daňovou uznatelnost nákladů spojených s leasingem určuje § 24 odst. 6 ZDP (Vychopeň, 2010), který říká:

„Je-li předčasně ukončen finanční leasing, je výdajem k dosažení, zajištění a udržení příjmů pouze poměrná část úplaty, která je výdajem (nákladem) podle odstavce 4 nebo 15, připadající ze sjednané doby finančního leasingu na skutečnou dobu finančního leasingu nebo skutečně zaplacená úplata, je-li nižší než poměrná část úplaty, která je výdajem (nákladem) podle odstavce 4, připadající na skutečnou dobu finančního leasingu.“ (Zákon o dani z příjmů, 2014)

Na základě výše zmíněného vyplývá, že je-li součástí leasingové smlouvy akontace, kterou je nutné rozložit do jednotlivých let trvání leasingové smlouvy pomocí časového rozlišení, pak lze uznat daňovým nákladem pouze část, která se vztahuje k již uběhlým platbám. Nelze tedy uznat akontaci v té výši, ve které byla zaplacená. (Vychopeň, 2010)

Dalším možným důvodem předčasného ukončení leasingu je odkoupení předmětu nájmcem před uplynutím doby leasingu. V tomto případě se při posuzování daňové uznatelnosti nákladů u hmotného majetku postupuje podle § 24 odst. 5 písm. a) ZDP (Valouch 2009), který říká:

„Prodává-li se majetek, který byl předmětem nájmu nebo finančního leasingu a který nesplňuje podmínky podle odstavce 4, po jejich ukončení nájmcem nebo uživateli, uznává se nájemné nebo úplata do výdajů (nákladů) pouze za podmínky, že kupní cena

a) hmotného majetku, který lze odepisovat podle tohoto zákona, nabude nižší než zůstatková cena vypočtená rovnoměrným způsobem podle § 31 odst. 1 písm. a) ze vstupní ceny evidované u vlastníka nebo pronajímatele za dobu, po kterou mohl být tento majetek odepisován; přitom při výpočtu zůstatkové ceny osobního automobilu se vždy vychází ze vstupní ceny včetně daně z přidané hodnoty. Je-li vlastníkem nebo pronajímatelem poplatník, který u pronajímaného hmotného majetku pokračoval v odpisování podle § 30 odst. 10, stanoví se zůstatková cena, jako by ke změně v osobě vlastníka nebo pronajímatele nedošlo.“ (Zákon o dani z příjmů, 2014)

Z toho vyplývá, že pokud by odkupní cena předmětu leasingu byla nižší než výše zmíněným způsobem vypočtená zůstatková cena, pak by se již uhrazené splátky leasingu staly daňově neuznatelným nákladem. (Valouch, 2009)

2.7 Výhody a nevýhody leasingového financování pro nájemce

Hlavní výhodou financování podniku pomocí leasingu je možnost získat majetek okamžitě bez současného vynaložení velkého objemu finančních prostředků na jeho pořízení a je splácen splátkami, které lze za určitých podmínek zahrnout do daňově uznatelných nákladů a tím využít leasingový daňový štít. (Hrdý, Horová, 2009) Tyto podmínky jsou uvedeny v § 24 odst. 4 ZDP a jsou vymezeny takto:

„Úplata u finančního leasingu hmotného majetku, který lze podle tohoto zákona odpisovat, se uznává jako výdaj (náklad) za podmínky, že

- a) doba finančního leasingu hmotného movitého majetku činí alespoň minimální dobu odepisování uvedenou v § 30 odst. 1; u hmotného movitého majetku zařazeného v odpisové skupině 2 nebo 3 podle přílohy č. 1 k tomuto zákonu lze dobu finančního leasingu zkrátit až o 6 měsíců. U nemovitých věcí musí doba finančního leasingu trvat nejméně 30 let. Doba finančního leasingu se počítá ode dne, kdy byla věc uživateli přenechána ve stavu způsobilém obvyklému užívání, a
- b) po ukončení finančního leasingu není kupní cena vyšší než zůstatková cena vypočtená ze vstupní ceny evidované u vlastníka, kterou by předmět finančního leasingu měl při rovnoměrném odepisování podle § 31 odst. 1 písm. a) tohoto zákona k datu převodu vlastnického práva, a
- c) po ukončení finančního leasingu hmotného majetku zahrne poplatník uvedený v § 2 převedený majetek do svého obchodního majetku.“

(Zákon o dani z příjmů, 2014)

Dalším pozitivem leasingu je možnost přizpůsobení splátek potřebám podniku, které jsou určovány například sezónností. Splátky leasingu poté mohou kopírovat skutečné příjmy společnosti kupříkladu spojené s provozováním předmětu leasingu. (Benda, 2001)

Financování leasingem je obvykle dražší v porovnání s pořízením majetku z vlastních zdrojů. K vyjádření tohoto poměru je využíván leasingový koeficient, který vyjadřuje kolikrát je leasingové financování dražší v poměru s přímým nákupem.

$$\text{Leasingový koeficient} = \frac{\text{Cena leasingu}}{\text{Pořizovací cena}}$$

(Hrdý, Horová, 2009)

Nevýhodou pro nájemce je také podstupované riziko z pohledu podnikání leasingové společnosti. Pokud se dostane leasingová společnost během doby trvání leasingu do hospodářských potíží, může být i předmět leasingu, který je stále v jejím vlastnictví, použit na úhradu závazků leasingové společnosti. (Kislingerová, 2004)

3 Úvěry

Vzhledem k povaze práce bude následující text zaměřen na bankovní úvěry poskytované podnikové sféře.

Bankovní úvěry lze členit z několika hledisek. Jedním z možných členění je dle času na dlouhodobé a krátkodobé, popř. střednědobé. (Hrdý, Horová, 2009)

3.1 Krátkodobé bankovní úvěry

Krátkodobé bankovní úvěry jsou charakteristické dobou splatnosti kratší než 1 rok. Podnik využívá těchto úvěrů především ke krytí krátkodobých potřeb. Obzvláště v situacích, kdy podnik potřebuje pokrýt financování oběžných prostředků, tj. zásob či krátkodobých pohledávek, sezónních výkyvů, které ovlivňuje charakter oboru podnikání, či v případě krátkodobé finanční neschopnosti, která může být způsobena časovým nesouladem mezi dobou splatností pohledávek a závazků či druhotnou platební neschopností. Jednotlivé splátky jistiny a úroků se řídí dle smluvních ujednání mezi věřitelem a dlužníkem, přičemž se nejčastěji užívá jeden z těchto způsobů:

- splátka jistiny probíhá současně s úhradou úroků,
- splátka jistiny proběhne v den splatnosti úvěru, úroky se hradí pravidelně po celou dobu trvání úvěru,
- splátka jistiny a úhrada úroků se liší termíny, ovšem s poslední splátkou jistiny proběhne také poslední úhrada úroků. (Hrdý, Horová, 2009)

Revolvingový úvěr

Tento typ úvěru je pro podnik velmi výhodný, jelikož se výše úvěru přizpůsobuje jeho aktuálním požadavkům a není tedy nucen čerpat vyšší částky, než které v dané situaci potřebuje. Úrok z úvěru se tedy vyčísľuje pouze z čerpané částky a z částky uvedené ve smlouvě snížené o čerpanou hodnotu hradí jen tzv. odměnu za rezervaci zdrojů, která je nižší než úroková sazba. Další výhodou tohoto úvěru je jistota, že podnik může čerpat úvěr okamžitě v době potřeby. (Hrdý, Horová, 2009)

Kontokorentní úvěr

Kontokorentní úvěr je poskytován v rámci běžného účtu podniku a jeho maximální výše je stanovena smlouvou. Úhrada probíhá průběžně prostřednictvím příchozích plateb na běžný účet. (Hrdý, Horová, 2009)

Lombardní úvěr

Tento úvěr poskytuje banka na základě tzv. lombardu tedy movité zástavy. Lombardem lze označit zástavní právo na cenné papíry či zásoby. (Hrdý, Horová, 2009)

Eskontní úvěr

Podstatou tohoto úvěru je eskont směnky bankou. Jedná se o prodej směnky znějící na nesplacenou pohledávku dodavatelem bance, kdy banka poskytne klientovi za směnku finanční prostředky a v době splatnosti směnky ji banka předloží odběrateli a ten ji bance uhradí. V případě, že odběratel v době splatnosti závazek neuhradí, přechází tato povinnost na dodavatele, tedy úvěrového dlužníka. Obdobou eskontního úvěru v zahraničním obchodě je negociační úvěr. (Hrdý, Horová, 2009)

Akceptační úvěr

Akceptační úvěr je také spojen se směnkou, ovšem zde banka neposkytne klientovi finanční prostředky, ale formu záruky zaplacení závazku svého klienta. V den splatnosti tedy banka tento závazek uhradí, přičemž požaduje, aby její klient tento závazek uhradil ještě před dobou splatnosti. Obdobou akceptačního úvěru v zahraničním obchodě je ramboursní úvěr. (Hrdý, Horová, 2009)

Avalový úvěr

Avalový úvěr neboli směnečné rukojemství představuje formu bankovní záruky, kdy banka vystaví na žádost odběratele, tzv. avaláta, směnku s doložkou o avalu, kterou odběratel použije ke krytí svého závazku. Dodavatel poté předloží směnku k proplacení bance, která ji uhradí a poté požaduje úhradu směnky po odběrateli. (Hrdý, Horová, 2009)

3.2 Dlouhodobý bankovní úvěr

Dlouhodobý úvěr představuje, jak již vyplývá z názvu, úvěr poskytnutý na dobu delší než 1 rok, ovšem nejčastěji se dlouhodobým úvěrem označují úvěry s dobou splatnosti delší než 4 roky. Úvěr je poskytnut na základě písemné dohody věřitele a dlužníka, kdy v roli věřitele vystupuje banka či jiná finanční instituce. Vzhledem k dlouhodobosti úvěru je používán především na krytí pořízení dlouhodobého majetku, čímž je dodrženo již zmíněné zlaté bilanční pravidlo. S délkou splatnosti delší než 4 roky také stoupá riziko pro věřitele, a proto je nutné trvat na zajištění úvěru. Nejpoužívanějšími způsoby

zajištění těchto úvěrů jsou především zástavní právo k věci movité, popř. nemovité, bankovní záruka či zástavní právo k cenným papírům. Splácení úvěru je zcela na dohodě mezi věřitelem a dlužníkem, nejčastěji se vyskytují pravidelné splátky, např. čtvrtletní či měsíční. (Hrdý, Horová, 2009)

Mezi dlouhodobé úvěry lze také zařadit dodavatelský úvěr a to ve formě dlouhodobě poskytovaných dodávek majetku fixního charakteru dodavatelem. Tyto dodávky jsou poté hrazeny v plné výši či formou splátek a to včetně úroků. Dodavatelé tyto úvěry financují buď z vlastních zdrojů či formou refinancování, což je v praxi častější, kdy do pořizovací ceny započítají úrok z úvěru. Pořizovací cena je tak vyšší než v případě bezodkladné úhrady dodávky. Dodavatelské úvěry lze z hlediska jistění členit na podmíněný prodejní kontrakt a úvěr na movitou zástavu. Podmíněný prodejní kontrakt je z části podobný finančnímu leasingu, jelikož předmět dodávky zůstává po celou dobu v majetku dodavatele, odběratel uhradí část závazku ihned a na zbytkovou cenu vypíše vlastní směnku. Poté hradí postupně jednotlivé splátky až do doby splacení částky uvedené na směnce a majetek přechází do vlastnictví odběratele. V případě úvěru na movitou zástavu se vlastníkem stává odběratel ihned, ovšem na majetek je uvaleno zástavní právo. (Valach, 2010)

Často využívanou formou dlouhodobého bankovního úvěru je také hypoteční úvěr. Jedná se o účelový úvěr poskytovaný na financování nemovitostí, a proto bývá zajištěn zástavním právem k věci nemovité, kdy zástavou je právě úvěrovaná nemovitost. Výše hypotečního úvěru nepřesahuje v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, 70 % hodnoty zastavené nemovitosti. Hypoteční úvěr je splácen v pravidelných anuitách, kdy se poměr úmoru a splátky úroků mění. (Hrdý, Horová, 2009)

Dlouhodobým úvěrem je také termínovaná půjčka, která slouží zejména pro investice do hmotného dlouhodobého majetku. S termínovanou půjčkou jsou spojeny určité charakteristiky, mezi které patří preferovaná pevná úroková sazba, postupné umořování jistiny, čímž také postupně klesá podíl úroku na celkové splátce a dále také záruky a ochranná ujednání. Mezi záruky lze zařadit osobní zajištění a reálné zajištění. Osobní zajištění představuje záruku třetí osoby, že v případě nesplacení věřitelem převezme jeho závazek. Reálné zajištění je předán bance do zástavy například cenný papír či nemovitý majetek. Ochranná ujednání posilují účinnost záruk a stanoví co podnik jako dlužník musí (např. předložit finanční výkazy), co nesmí (např. použít zastavený

majetek znovu jako záruku) a stanoví určité limity, které podnik musí dodržovat (např. limit vyplacených mezd). (Valach, 2010)

3.3 Cena úvěru

Cenou úvěru je úrok, který se vyjádřený v procentech nazývá úroková sazba. Hodnota, ze které se vypočítává úrok, se nazývá jistina. Celková výše úroků záleží na výši úrokové sazby, velikosti jistiny a také na způsobu úročení. Hlavními dvěma typy úročení jsou jednoduché a složené. Jednoduché úročení znamená, že se jistina nezvyšuje o již vypočítané úroky, proto se úrok vypočítává stále ze stejné částky. Toto úročení se využívá především v případě doby splacení kratší než 1 rok. O složené úročení se tedy jedná, pokud se další úroky vypočítávají z jistiny navýšené o minulé úroky. (Hrdý, Horová, 2009) Do ceny úvěru lze zahrnout i různé administrativní náklady v podobě poplatků za vedení úvěrového účtu či poplatek za podání žádosti o úvěr, popř. znalecké posudky. (Marek, 2006)

3.4 Výhody a nevýhody financování úvěrem

V případě financování prostřednictvím dlouhodobého bankovního úvěru lze za podmínek uvedených v § 24 odst. 2 písm. zi) ZDP úroky z tohoto úvěru zahrnout mezi daňově uznatelné náklady. Další výhodou, kterou má financování úvěrem společné s leasingovým financováním, je skutečnost, že podnik nemusí disponovat velkým množstvím finančních prostředků k pořízení daného majetku. Hlavní nevýhodu úvěrového financování představuje fakt, že se zobrazí v rámci cizích zdrojů v rozvaze podniku, což ovlivňuje pohled současných i potenciálních investorů či obchodních partnerů na finanční stabilitu podniku.

(Valouch, 2009)

4 Porovnání financování prostřednictvím finančního leasingu a úvěru

V situaci, kdy se podnik rozhoduje mezi možnostmi financovat majetek pomocí úvěru či finančního leasingu, hraje roli spousta faktorů. Mezi nejdůležitější z nich patří pro většinu podniků administrativní náročnost daného způsobu financování, vlastnické právo na daný majetek, cena pořízení majetku a v neposlední řadě také daňové dopady pro podnik.

4.1 Administrativní náročnost a převod majetku do vlastnictví podniku

Administrativní náročnost daného způsobu pořízení a převod majetku do vlastnictví nájemce spolu bezesporu souvisí. Vzhledem k podmínkám a definici finančního leasingu, kdy předmět pronájmu přechází do vlastnictví nájemce nejdříve po řádném ukončení doby splácení, lze předpokládat, že administrativní náročnost bude menší než v případě pořízení na úvěr. Z tohoto důvodu je také možné vyžadovat zajištění leasingu až od vyšších částek než je tomu u úvěrů, protože riziko pro pronajímatele je zde nižší než pro věřitele v případě poskytnutí úvěru. Oproti tomu velkou výhodou úvěru je převod vlastnictví na kupujícího již při uzavření kupní smlouvy. (Valouch, 2009)

4.2 Cena pořízení

V případě vyhodnocování finanční náročnosti na pořízení porovnáváme skutečné výdaje, které je nutno vynaložit při jednotlivých možnostech financování. Jednou z metod, které při tomto rozhodování používáme je 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).“ (Valach, 2010, str. 435) Čistou současnou hodnotu v případě využití úvěru lze vyjádřit takto:

$$\check{C}_u = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n)(1-d) + dO_n}{(1+i)^n} - K$$

kde:

T_n tržby, které plynou z investice v jednotlivých letech

N_n náklady (vyjma odpisů) v jednotlivých letech

O_n odpisy v jednotlivých letech

n roky životnosti

N..... celková doba životnosti

i úroková sazba upravená o vliv daně z příjmů

d sazba daně z příjmů

K..... kapitálový výdaj

Obdobou této rovnice je vzorec pro výpočet čisté současné hodnoty v případě leasingu:

$$\check{C}_l = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n)(1 - d) - L_n(1 - d)}{(1 - i)^n}$$

kde:

L_n jednotlivé leasingové splátky, ostatní zkratky jsou totožné s předchozím vzorcem

Jak lze pozorovat jediným rozdílem mezi těmito dvěma vzorci je ta skutečnost, že v případě úvěrového financování započítáváme odpisy v jednotlivých letech, ovšem v případě leasingu se jedná o jednotlivé leasingové splátky po dobu trvání smlouvy o finančním leasingu snížené o vliv daně z příjmů. (Valach, 2010)

Porovnáním výše uvedených vzorců získáme vzorec pro výpočet čisté výhody leasingu:

$$\check{C}VL = K - \left\{ \sum_{n=1}^N \frac{L_n(1-d) + dO_n}{(1+i)^n} \right\}$$

kde: $\check{C}VL$ čistá výhoda leasingu, ostatní zkratky byly již vysvětleny výše

Pokud je $\check{C}VL > 0$, pak je tedy $\check{C}_l > \check{C}_u$ (leasing je tedy výhodnější forma financování dané investice.

Pokud je $\check{C}VL < 0$, pak je tedy $\check{C}_l < \check{C}_u$ (v tomto případě je výhodnější formou úvěrové financování)

Pokud by $\check{C}VL = 0$, pak by se $\check{C}_l = \check{C}_u$ (z pohledu finančního by obě možnosti financování investice byly stejně výhodné) (Valach, 2010)

4.3 Daňové dopady

Z daňového hlediska leasingu lze uznat jako náklad jednotlivé splátky tedy nájemné. V případě úvěrového financování jsou daňově uznatelným nákladem placené úroky, ale také daňové odpisy předmětu financování.

(Valouch, 2009)

5 Praktická část

Praktická část této bakalářské práce bude zaměřena na aplikování teoretických znalostí a dovedností, kterými se zabývaly předchozí kapitoly. Nejprve bude představena společnost KLADRUBSKÁ a. s. společně s charakteristikou současné situace v této společnosti se zaměřením na její financování. Dále bude na konkrétním příkladě analyzována výhodnost financování leasingem v porovnání s úvěrovým financováním. Na základě výsledků této analýzy vyplynou konkrétní doporučení a návrhy na financování dané společnosti s ohledem na specifické požadavky a kritéria hodnocení společnosti KLADRUBSKÁ, a. s.

5.1 Představení společnosti

Obchodní firma:	KLADRUBSKÁ, a. s.
Spisová značka:	B 675 vedená u Krajského soudu v Plzni
Datum zápisu:	11. listopadu 1997
Sídlo:	Kladruby – Vojenice čp. 80, PSČ 338 08
IČ:	25215671

Společnost KLADRUBSKÁ a. s. vznikla v roce 1997 z původního zemědělského družstva Kladruby poté, co byl majetek družstva vložen do nově vznikající akciové společnosti. Značná část akcií nově založené společnosti byla ve vlastnictví mateřského družstva až do doby, kdy většinový podíl na rozhodování získal nově příchozí akcionář, čímž mohl prakticky samostatně rozhodovat o činnosti akciové společnosti. Právě tento podíl poté odkoupili členové managementu za účelem stabilizování chodu společnosti. Základní kapitál společnosti je v současné době 231 mil. Kč.

Hlavní činností společnosti je především zemědělství za účelem prodeje pro další zpracování. Tato činnost se dělí na živočišnou výrobu a rostlinnou výrobu. Rostlinná výroba zahrnuje z větší části pěstování zemědělských plodin jako tržní produkt a dále se část rostlinné výroby spotřebovává přímo v podniku jako krmivo pro živočišnou výrobu.

Jako doplňkový předmět podnikání provozuje společnost silniční motorovou dopravu osobní i nákladní či opravy zemědělských strojů, přičemž tyto činnosti využívá zejména pouze pro vlastní potřeby.

V současné době obhospodařuje 4 660 ha půdy, kterou využívá zejména k pěstování pšenice, kukuřice či ječmene. Mezi další produkty rostlinné výroby patří oves, řepka olejka, vojtěška a různé trávy. Přibližně 600 ha celkové obhospodařované plochy tvoří pastviny pro dobytek. V oblasti živočišné výroby se společnost zaměřuje na plemeno Holstein, což je celosvětově nejrozšířenější plemeno skotu pocházející z Německa. Jedná se o vyšlechtěný mléčný typ, který je typický pro svou vysokou mléčnou užitkovost.

V budoucnu společnost nechystá významné změny ve skladbě či oboru působení, jelikož vzhledem ke klimatickým podmínkám v České republice není příliš možností na experimenty zejména v oblasti rostlinné výroby. Jiným druhům plodin, než na které se společnost zaměřuje, se zde nedaří natolik, aby mohlo být uvažováno o jejich zavedení do rostlinné skladby. Dle ředitele podniku mají již praxí ověřené co je pro společnost prospěšné a přináší příliv finančních prostředků, proto neexperimentují a zaměřují se na zdokonalení a zefektivnění stávajících postupů.

5.2 Kritéria hodnocení

Při posuzování ekonomické efektivity jednotlivých druhů financování budou použita dvě základní cenová kritéria hodnocení a to metoda čisté výhody leasingu a dále metoda diskontovaných výdajů. Jako doplňkový ukazatel bude použit koeficient financování a také konečná cena pořízení.

Metoda čisté výhody leasingu

Tato metoda byla již popsána v teoretické části, proto zde uvádím pouze vzorec výpočtu pro přehlednost.

$$\check{C}VL = K - \left\{ \sum_{n=1}^N \frac{L_n(1-d) + dO_n}{(1+i)^n} \right\}$$

kde:

ČVL čistá výhoda leasingu

K..... kapitálový výdaj

L_n leasingové splátky v jednotlivých letech

d sazba daně z příjmů

O_n daňové odpisy v jednotlivých letech

n jednotlivé roky životnosti

N..... doba životnosti

(Valouch, 2012)

Metoda diskontovaných výdajů

„Rozhodování při této metodě lze vyjádřit pomocí čtyř postupných kroků:

- a) Nejdříve se kvantifikují výdaje (snížené o daňovou úsporu), které vzniknou nájemci v souvislosti s leasingem.
- b) Obdobně se určí výdaje (opět snížené o vliv daní), které by měl nájemce v souvislosti s úvěrem.
- c) Obojí výdaje se musí aktualizovat s přihlédnutím k času, ve kterém byly vynaloženy.
- d) Vybere se ta varianta financování, která má nejnižší celkové diskontované výdaje.“
(Valach, 2010, str. 432)

Mezi další sledovaná kritéria patří také necenová kritéria a to zejména administrativní náročnost, podmínky pro převod do vlastnictví, pojištění, daňové či účetní dopady.

5.3 Konkrétní údaje o financování společnosti KLADRUBSKÁ a. s.

Společnost KLADRUBSKÁ a. s. je nucena jako jiné společnosti pravidelně obnovovat svůj majetek, zejména se jedná o hmotný majetek, který má v tomto případě podobu nejrůznějších zemědělských strojů a vybavení. Proto se společnost rozhodla pořídit několik strojů, které bude financovat úhrnně jako celek. Pro přehlednost jsou informace o těchto předmětech pořízení uvedeny v následující tabulce č. 1.

Tabulka č. 1: Údaje o předmětu financování

Kejdová cisterna	
Značka	JOSKIN
Typ	KOMFORT 16000 TS
Dodavatel	MOREAU AGRI, s. r. o
Požizovací cena bez DPH	2 284 000,00 Kč
DPH	479 640,00 Kč
Požizovací cena s DPH	2 763 640,00 Kč

Manipulátor	
Značka	JCB
Typ	550-80 AGRI PLUS Tier 4
Dodavatel	TOKO AGRI, a. s.
Pořizovací cena bez DPH	3 267 000,00 Kč
DPH	686 070,00 Kč
Pořizovací cena s DPH	3 953 070,00 Kč

Diskový podmítač	
Značka	Horsch
Typ	Joker 8
Dodavatel	PEKASS, a. s.
Pořizovací cena bez DPH	1 456 000,00 Kč
DPH	305 760,00 Kč
Pořizovací cena s DPH	1 761 760,00 Kč

Rozmetadlo hnoje	
Značka	Annaburger
Typ	-
Dodavatel	PEKASS, a. s.
Pořizovací cena bez DPH	2 827 879,00 Kč
DPH	593 855,00 Kč
Pořizovací cena s DPH	3 421 734,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle interních informací společnosti, 2014

Na financování tohoto nákupu poskytne cizí zdroje společnost Erste Leasing, a. s., od které si společnost KLADRUBSKÁ a. s. vyžádala zpracování nabídky jak na úvěrové financování, tak i na finanční leasing. Erste Leasing, a. s. je členem finanční skupiny České spořitelny, a. s., kde je společnost KLADRUBSKÁ, a. s. již stálým a prověřeným klientem. Následující tabulka č. 2 a 3 obsahují údaje o těchto jednotlivých nabídkách financování.

Tabulka č. 2: Nabídka úvěrového financování od spol. Erste Leasing, a. s.

Předmět financování	soubor strojů
Úvěrovaná částka	9 834 879,00 Kč
Výše vlastních zdrojů	2 065 324,59 Kč
Úroková sazba	3,5 % p. a.
Výše splátek	178 914,00 Kč
Počet splátek	60
Délka trvání smlouvy	60 měsíců

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky Erste Leasing a. s., 2014

Způsob splácení jistiny je anuitní s konstantní platbou, což znamená, že je výše jednotlivých splátek po celou dobu neměnná, ovšem poměr úroku a úmoru se v daných splátkách mění. Podíl úroku postupem splácení úvěru klesá, jelikož se snižuje výše dluhu, ze které se úroky vypočítávají. Proto naopak podíl úmoru roste a doplňuje snižující se podíl úroku tak, aby byla skutečná výše pravidelné splátky konstantní po celou dobu. (Radová, 2013) Konečná výše úrokové sazby je variabilní a záleží na bonitě daného klienta a na kvalitě zajištění úvěru. Součástí splátek není pojištění předmětu financování.

Společnost Erste Leasing, a. s. požaduje pro úvěrové financování v případě právnických osob následující podklady:

- ✓ Osvědčení o přidělení DIČ
- ✓ Výpis z obchodního rejstříku
- ✓ Finanční výkazy za poslední dva roky společně s výpisem z běžného účtu

Tabulka č. 3: Nabídka leasingového financování od spol. Erste Leasing, a. s.

Předmět financování	soubor strojů
Celková pořizovací cena bez DPH	9 834 879,00 Kč
Výše vlastních zdrojů (21% DPH)	2 065 324,59 Kč
Mimořádná splátka	ne
1. navýšená splátka	ne
Výše splátek s DPH (zaokrouhlená)	216 485,00 Kč
Výše splátek bez DPH	178 913,63 Kč

Počet splátek	60
Délka trvání smlouvy	60 měsíců
Zřizovací poplatek	1 000,00 Kč
Odkup předmětu po ukončení smlouvy	ano
Prodejní cena po ukončení smlouvy	1 000,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky Erste Leasing, a. s., 2014

Jak již bylo zmíněno jednou z podmínek daňové uznatelnosti leasingových splátek, jako nákladů, musí dle §24 odst. 4 písm. a) leasingová smlouva trvat alespoň shodnou dobu jako je doba odepisování dané odpisové skupiny. (Zákon o dani z příjmů, 2014) V tomto případě je tato doba určena jako 60 měsíců, přestože jeden ze strojů patří do 1. odpisové skupiny. Danou dobu trvání lze popřípadě u hmotného majetku ve 2. či 3. odpisové skupině zkrátit až o 6 měsíců, ovšem tuto možnost společnost Erste Leasing, a. s. také nabízí, ale prozatím ji nevyužila, jelikož to závisí na dalším jednání s klientem. Součástí leasingových splátek není pojištění předmětu financování.

Společnost Erste Leasing, a. s. požaduje v případě právnických osob následující podklady, které jsou shodné s požadavky úvěrového financování:

- ✓ Osvědčení o přidělení DIČ
- ✓ Výpis z obchodního rejstříku
- ✓ Finanční výkazy za poslední dva roky společně s výpisem z běžného účtu

5.4 Metoda diskontovaných výdajů pro úvěrové financování

Při určení nákladů úvěrového financování je prioritní výpočet daňových odpisů a úroků z úvěru. Daňové odpisy budou vyčísleny jak rovnoměrným způsobem, tak i zrychleným.

Nejprve je nutné vyčíslit rovnoměrné odpisy v jednotlivých letech životnosti již zmíněných strojů.

Rovnoměrné odpisy jsou vyčísleny dle následujícího vzorce:

$$\text{Rovnoměrný roční odpis} = (\text{vstupní cena} * \text{sazba pro daný rok}) / 100$$

(Valouch, 2012)

Odpisy v jednotlivých letech životnosti jsou zaokrouhlovány na celé koruny nahoru v souladu s § 31 odst. 9 ZDP. Následující tabulky č. 4-7 znázorňují průběh odpisů pro jednotlivé předměty financování.

Tabulka č. 4: Rovnoměrné odpisy rozmetadla hnoje

Rozmetadlo hnoje		
Odpisová skupina	1	
Počet let odepisování	3	
Požizovací cena	2 827 879,00 Kč	
Odpis pro 1. rok	$= (2\,827\,879 * 20) / 100$	= 565 576,00 Kč
Odpis pro 2. rok	$= (2\,827\,879 * 40) / 100$	= 1 131 152,00 Kč
Odpis pro 3. rok	$= (2\,827\,879 * 40) / 100$	= 1 131 151,00 Kč
Odpisy celkem	$= 565\,576 + 1\,131\,152 + 1\,131\,152$	= 2 827 879,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Rozmetadlo hnoje je zařazeno v první odpisové skupině, proto je odpisová sazba pro první rok dle §3 odst. 1 písm. a) ZDP rovna 20 a pro další roky odepisování 40. Vzhledem ke skutečnosti, že výše zmíněný předmět financování je zařazen do první odpisové skupiny, která má stanovenou minimální dobu odepisování v délce tří let, bude také odepisován pouze po tuto dobu, tedy o dva roky méně než ostatní tři stroje. Odpis v posledním roce lze uplatnit pouze ve výši 1 131 151, 00 Kč, tedy snížen o 1 Kč oproti řádnému odpisu, jelikož daňové odpisy lze uplatnit maximálně do výše vstupní ceny, kterou je zde pořizovací cena stroje

Ostatní tři stroje jsou zařazeny ve druhé odpisové skupině, proto je roční odpisová sazba určena dle §31 odst. 1 písm. a) ZDP ve výši 11 pro první rok odepisování a 22,25 pro další roky.

Tabulka č. 5: Rovnoměrné odpisy pro kejdovou cisternu

Kejdová cisterna		
Odpisová skupina	2	
Počet let odepisování	5	
Požizovací cena	2 284 000,00 Kč	
Odpis pro 1. rok	$= (2\,284\,000 * 11) / 100$	= 251 240, 00 Kč

Odpis pro 2. rok	$= (2\,284\,000 * 22,25) / 100$	= 508 190,00 Kč
Odpis pro 3. rok	$= (2\,284\,000 * 22,25) / 100$	= 508 190,00 Kč
Odpis pro 4. rok	$= (2\,284\,000 * 22,25) / 100$	= 508 190,00 Kč
Odpis pro 5. rok	$= (2\,284\,000 * 22,25) / 100$	= 508 190,00 Kč
Odpisy celkem	$= 4 * 508\,190 + 251\,240$	= 2 284 000,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Tabulka č. 6: Rovnoměrné odpisy pro manipulátor

Manipulátor		
Odpisová skupina	2	
Počet let odepisování	5	
Pořizovací cena	3 267 000,00 Kč	
Odpis pro 1. rok	$= (3\,267\,000 * 11) / 100$	= 359 370,00 Kč
Odpis pro 2. rok	$= (3\,267\,000 * 22,25) / 100$	= 726 908,00 Kč
Odpis pro 3. rok	$= (3\,267\,000 * 22,25) / 100$	= 726 908,00 Kč
Odpis pro 4. rok	$= (3\,267\,000 * 22,25) / 100$	= 726 908,00 Kč
Odpis pro 5. rok	$= (3\,267\,000 * 22,25) / 100$	= 726 906,00 Kč
Odpisy celkem	$= 3 * 726\,908 + 726\,906 + 359\,370$	= 3 267 000,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

V případě odpisů manipulátoru je nutno opět snížit odpis v 5. roce odepisování, a to o 2 Kč oproti řádnému odpisu, aby nedošlo k odepsání vyšší hodnoty, než činí vstupní cena.

Tabulka č. 7: Rovnoměrné odpisy pro diskový podmítač

Diskový podmítač		
Odpisová skupina	2	
Počet let odepisování	5	
Pořizovací cena	1 456 000,00 Kč	
Odpis pro 1. rok	$= (1\,456\,000 * 11) / 100$	= 160 160,00 Kč
Odpis pro 2. rok	$= (1\,456\,000 * 22,25) / 100$	= 323 960,00 Kč

Odpis pro 3. rok	$= (1\,456\,000 * 22,25) / 100$	= 323 960,00 Kč
Odpis pro 4. rok	$= (1\,456\,000 * 22,25) / 100$	= 323 960,00 Kč
Odpis pro 5. rok	$= (1\,456\,000 * 22,25) / 100$	= 323 960,00 Kč
Odpisy celkem	$= 4 * 323\,960 + 160\,160$	= 1 456 000,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Nyní lze vyčíslit souhrnné sumy rovnoměrných odpisů v jednotlivých letech odepisování. Celkové odpisy v daném roce jsou dány součtem dílčích odpisů všech strojů.

Tabulka č. 8: Rovnoměrné odpisy v jednotlivých letech celkem

Rok odepisování	Souhrn odpisů v daných letech
1. rok odepisování	1 336 346,00 Kč
2. rok odepisování	2 690 210,00 Kč
3. rok odepisování	2 690 210,00 Kč
4. rok odepisování	1 559 058,00 Kč
5. rok odepisování	1 559 055,00 Kč
Souhrn celkových odpisů	9 834 879,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Po výpočtu odpisů následuje vyčíslení úroků z úvěru. Následující tabulka zobrazuje, jak se mění podíl úroku a úmoru v jednotlivých letech splácení úvěru.

Tabulka č. 9: Rozložení ročních splátek úvěru

Rok	Splátka celkem	Zaokrouhlená splátka	Úrok	Úmor
2013	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč	28 685,06 Kč	150 228,55 Kč
2014	2 146 963,32 Kč	2 146 968,00 Kč	309 675,58 Kč	1 837 287,74 Kč
2015	2 146 963,32 Kč	2 146 968,00 Kč	244 328,85 Kč	1 902 634,48 Kč
2016	2 146 963,32 Kč	2 146 968,00 Kč	176 657,96 Kč	1 970 305,37 Kč
2017	2 146 963,32 Kč	2 146 968,00 Kč	106 580,21 Kč	2 040 383,11 Kč
2018	1 968 049,71 Kč	1 968 054,00 Kč	34 009,97 Kč	1 934 039,74 Kč

Celkem	10 734 816,60 Kč	1 073 4840,00 Kč	899 937,63 Kč	9 834 879 Kč
---------------	------------------	------------------	---------------	--------------

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Z výše uvedené tabulky lze pozorovat měnící se podíl úroku a úmoru, kdy úroky společně se snižující se jistinou klesají a naopak splátka úmoru roste. Podrobnější rozpis splátek je uveden v příloze B.

V této chvíli je možné vyčíslit náklady na úvěrové financování se zohledněním rovnoměrných odpisů, což shrnuje tabulka č. 10.

Tabulka č. 10: Vyčíslení celkových nákladů na úvěr při rovnoměrném odepisování

Rok	Odpisy	Úroky	Náklady celkem
2013	1 336 346,00 Kč	28 685,06 Kč	1 365 031,06 Kč
2014	2 690 210,00 Kč	309 675,58 Kč	2 999 885,58 Kč
2015	2 690 210,00 Kč	244 328,85 Kč	2 934 538,85 Kč
2016	1 559 058,00 Kč	176 657,96 Kč	1 735 715,96 Kč
2017	1 559 055,00 Kč	106 580,21 Kč	1 665 635,21 Kč
2018	0,00 Kč	34 009,97 Kč	34 009,97 Kč
Celkem	9 834 879,00 Kč	899 937,63 Kč	10 734 816,63 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Celkové náklady jsou součtem rovnoměrných odpisů v jednotlivých letech a úroků z úvěru. Nyní následuje zjištění nákladů včetně promítnutí vlivu sazby daně z příjmů, tedy daňové úspory. K tomu bude použita sazba daně z příjmů pro rok 2013 pro právnické osoby, která činí 19 %. Tato sazba je shodná i pro rok 2014.

Tabulka č. 11: Vyčíslení nákladů po zdanění při rovnoměrných odpisech

Rok	Náklady celkem	Daňová úspora	Splátky úvěru	Náklady po zdanění
2013	1 365 031,06 Kč	259 355,90 Kč	178 914,00 Kč	-80 441,90 Kč
2014	2 999 885,58 Kč	569 978,26 Kč	2 146 968,00 Kč	1 576 989,74 Kč
2015	2 934 538,85 Kč	557 562,38 Kč	2 146 968,00 Kč	1 589 405,62 Kč
2016	1 735 715,96 Kč	329 786,00 Kč	2 146 968,00 Kč	1 817 182,00 Kč
2017	1 665 635,21 Kč	316 470,69 Kč	2 146 968,00 Kč	1 830 497,31 Kč

2018	34 009,97 Kč	6 461,90 Kč	1 968 054,00 Kč	1 961 592,11 Kč
Celkem	10 734 816,63 Kč	2 039 615,16 Kč	10 734 840,00 Kč	8 695 224,88 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Náklady celkem jsou převzaté z tabulky č. 10, které tvoří součet rovnoměrných odpisů a úroků z úvěru. Na základě těchto údajů je vypočtena daňová úspora jako součin sazby daně z příjmů právnických osob a celkových nákladů na úvěrové financování s rovnoměrnými odpisy. Dále jsou vyčísleny celkové náklady po zdanění, které jsou rozdílem splátek úvěru včetně úroků z úvěru a daňové úspory, tedy očištěné o vliv daně z příjmů. V roce 2013 se náklady po zdanění dostávají do záporných hodnot z důvodu nízkého podílu splátek v porovnání s odpisy, které jsou v roční výši.

V této chvíli při znalosti nákladů po zdanění je potřeba tyto náklady diskontovat do stejného časového okamžiku, aby byla brána na zřetel časová hodnota peněz. K tomu bude použit odúročitel vypočtený dle následujícího vzorce:

$$\text{odúročitel} = 1 / (1 + i)^n$$

kde:

i úroková sazba úvěru se zohledněním vlivu daně z příjmů

n počet let

(Valach a kol., 2010)

Úrokovou sazbu je třeba tedy upravit a odstranit vliv daně z příjmů. Toho docílíme pomocí následujícího vzorce:

$$\text{úroková sazba úvěru} * (1 - \text{sazba daně z příjmů})$$

(Valach a kol., 2010)

Po dosazení do výše zmíněného vzorce získáme upravenou úrokovou sazbu, kterou lze již dosadit do rovnice pro výpočet odúročitele v jednotlivých letech. V roce 2013 proběhne pouze jedna splátka, a proto je nutné toto zohlednit také při výpočtu odúročitele, kde se dosadí za n pouze 1/12. V dalším roce 2014 již proběhne 12 celých splátek, proto do vzorce odúročitele lze dosadit 12/12 + 1/12 z roku 2013. Obdobným způsobem bude postupováno i v dalších letech, což přehledně znázorňuje následující tabulka.

$$\text{upravená sazba} = 0,035 * (1 - 0,19) = 0,02835$$

Tabulka č. 12: Výpočet odúročitele v jednotlivých letech

Rok	Postup výpočtu	Odúročitel
2013	$= 1 / (1 + 0,02835)^{1/12}$	0,9977
2014	$= 1 / (1 + 0,02835)^{13/12}$	0,9702
2015	$= 1 / (1 + 0,02835)^{25/12}$	0,9434
2016	$= 1 / (1 + 0,02835)^{37/12}$	0,9174
2017	$= 1 / (1 + 0,02835)^{49/12}$	0,8921
2018	$= 1 / (1 + 0,02835)^{60/12}$	0,8696

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Nyní jsou k dispozici veškeré potřebné informace k výpočtu současné hodnoty nákladů spojených s financováním pomocí úvěru. Náklady po zdanění převzaté z tabulky č. 11 se postupně násobí odúročitelem pro jednotlivé roky z tabulky č. 12, a tím vznikne požadovaná současná hodnota nákladů po zdanění.

Tabulka č. 13: Aktualizace nákladů po zdanění při rovnoměrném odepisování

Rok	Náklady po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota nákladů po zdanění
2013	-80 441,90 Kč	0,9977	-80 256,88 Kč
2014	1 576 989,74 Kč	0,9702	1 529 995,45 Kč
2015	1 589 405,62 Kč	0,9434	1 499 445,26 Kč
2016	1 817 182,00 Kč	0,9174	1 667 082,77 Kč
2017	1 830 497,31 Kč	0,8921	1 632 986,65 Kč
2018	1 961 592,11 Kč	0,8696	1 705 800,50 Kč
Celkem	8 695 224,88 Kč	-	7 955 053,75 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Současná hodnota nákladů spojených s úvěrovým financováním vypočtená pomocí diskontování nákladů na úvěr se započítáním rovnoměrných odpisů tedy činí 7 955 053,75 Kč. Tento výsledek bude později uveden také v souhrnné tabulce srovnání obou forem financování.

Po zjištění současné hodnoty nákladů na úvěr s rovnoměrným odepisováním následuje obdobný postup se zrychlenými odpisy. Průběh zrychlených odpisů pro jednotlivá zařízení zobrazují následující tabulky.

Zrychlené odpisy jsou počítány dle vzorců:

Pro první rok odepisování: Zrychlený odpis = vstupní cena / koeficient pro 1. rok

*Pro další roky odepisování: Zrychlený odpis = 2 * zůstatková cena / koeficient pro další roky – počet let, ve kterých již odepisování proběhlo*

Stejně jako rovnoměrné odpisy jsou i zrychlené odpisy v jednotlivých letech zaokrouhlovány dle §32 odst. 5 ZDP na celé koruny nahoru.

Tabulka č. 14: Zrychlené odpisy pro rozmetadlo hnoje

Rozmetadlo hnoje		
Odpisová skupina	1	
Počet let odepisování	3	
Pořizovací cena	2 827 879,00 Kč	
Odpis pro 1. rok	= 2 827 879 / 3	= 942 627,00 Kč
Odpis pro 2. rok	= (2 * 1 885 252) / (4 - 1)	= 1 256 835,00 Kč
Odpis pro 3. rok	= (2 * 628 417) / (4 - 2)	= 628 417,00 Kč
Odpisy celkem	= 942 627 + 1 256 835 + 628 417	= 2 827 879,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Rozmetadlo hnoje je zařazeno v první odpisové skupině, pro kterou §32 odst. 1 stanoví koeficient pro první rok odepisování roven 3 a následně pro další roky roven 4.

Tabulka č. 15: Zrychlené odpisy pro kejdovou cisternu

Kejdová cisterna		
Odpisová skupina	2	
Počet let odepisování	5	
Pořizovací cena	2 284 000,00 Kč	
Odpis pro 1. rok	= 2 284 000 / 5	= 456 800,00 Kč
Odpis pro 2. rok	= (2 * 1 827 200) / (6 - 1)	= 730 880,00 Kč

Odpis pro 3. rok	$= (2 * 1\,096\,320) / (6 - 2)$	= 548 160,00 Kč
Odpis pro 4. rok	$= (2 * 548\,160) / (6 - 3)$	= 365 440,00 Kč
Odpis pro 5. rok	$= (2 * 182\,720) / (6 - 4)$	= 182 720,00 Kč
Odpisy celkem	$= 456\,800 + 730\,880 + 548\,160 + 365\,440 + 182\,720$	= 2 284 000,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Kejdová cisterna stejně jako manipulátor a diskový podmítač patří do druhé odpisové skupiny, pro kterou je stanoven počet let odepisování v délce minimálně 5 let. Dále také §32 odst. 1 stanoví koeficienty pro jednotlivé roky odepisování, a to pro první rok odepisování roven 5 a pro další roky roven 6.

Tabulka č. 16: Zrychlené odpisy pro manipulátor

Manipulátor		
Odpisová skupina	2	
Počet let odepisování	5	
Pořizovací cena	3 267 000,00 Kč	
Odpis pro 1. rok	$= 3\,267\,000 / 5$	= 653 400,00 Kč
Odpis pro 2. rok	$= (2 * 2\,613\,600) / (6 - 1)$	= 1 045 440,00 Kč
Odpis pro 3. rok	$= (2 * 1\,568\,160) / (6 - 2)$	= 784 080,00 Kč
Odpis pro 4. rok	$= (2 * 784\,080) / (6 - 3)$	= 522 720,00 Kč
Odpis pro 5. rok	$= (2 * 261\,360) / (6 - 4)$	= 261 360,00 Kč
Odpisy celkem	$= 653\,400 + 1\,045\,440 + 784\,080 + 522\,720 + 261\,360$	= 3 267 000,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Tabulka č. 17: Zrychlené odpisy pro diskový podmítač

Diskový podmítač		
Odpisová skupina	2	
Počet let odepisování	5	
Pořizovací cena	1 456 000,00 Kč	
Odpis pro 1. rok	$= 1\,456\,000 / 5$	= 291 200,00 Kč
Odpis pro 2. rok	$= (2 * 1\,164\,800) / (6 - 1)$	= 465 920,00 Kč

Odpis pro 3. rok	$= (2 * 698\,880) / (6 - 2)$	= 349 440,00 Kč
Odpis pro 4. rok	$= (2 * 349\,440) / (6 - 3)$	= 232 960,00 Kč
Odpis pro 5. rok	$= (2 * 116\,480) / (6 - 4)$	= 116 480,00 Kč
Odpisy celkem	$= 291\,200 + 456\,920 + 349\,440 + 232\,960 + 116\,480$	= 1 456 000,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Po výpočtu odpisů pro jednotlivé stroje lze zjistit celkové zrychlené odpisy, což znázorňuje následující tabulka č. 18. Souhrnné odpisy jsou součtem dílčích odpisů strojů v daných letech.

Tabulka č. 18: Zrychlené odpisy v jednotlivých letech celkem

Rok odepisování	Souhrn odpisů v daných letech
1. rok odepisování	2 344 027,00 Kč
2. rok odepisování	3 499 075,00 Kč
3. rok odepisování	2 310 097,00 Kč
4. rok odepisování	1 121 120,00 Kč
5. rok odepisování	560 560, 00 Kč
Souhrn celkových odpisů	9 834 879,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Zrychlené odpisy jsou již známé, proto je možné opět vypočítat celkové náklady, které jsou, obdobně jako u rovnoměrných odpisů, součtem odpisu pro daný rok a úroků z úvěru. Skladba a rozložení splátek z hlediska podílu úmoru a úroku jsou identické údajům v tabulce č. 9.

Tabulka č. 19: Vyčíslení celkových nákladů na úvěr při zrychleném odepisování

Rok	Odpisy	Úroky	Náklady celkem
2013	2 344 027,00 Kč	28 685,06 Kč	2 372 712,06 Kč
2014	3 499 075,00 Kč	309 675,58 Kč	3 808 750,58 Kč
2015	2 310 097,00 Kč	244 328,85 Kč	2 554 425,85 Kč
2016	1 121 120,00 Kč	176 657,96 Kč	1 297 777,96 Kč
2017	560 560, 00 Kč	106 580,21 Kč	667 140,21 Kč
2018	-	34 009,97 Kč	34 009,97 Kč

Celkem	9 834 879,00 Kč	899 937,63 Kč	10 734 816,63 Kč
--------	-----------------	---------------	-------------------------

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Přestože se postup liší ve způsobu odepisování strojů, celkové náklady jsou pro obě varianty shodné, což je způsobeno tím, že jednotlivé odpisy uplatníme vždy do výše vstupní ceny pouze s rozdílným poměrem pro dané roky.

Tabulka č. 20: Vyčíslení nákladů po zdanění při zrychlených odpisech

Rok	Náklady celkem	Daňová úspora	Splátky úvěru	Náklady po zdanění
2013	2 372 712,06 Kč	450 815,29 Kč	178 914,00 Kč	-271 901,29 Kč
2014	3 808 750,58 Kč	723 662,61 Kč	2 146 968,00 Kč	1 423 305,39 Kč
2015	2 554 425,85 Kč	485 340,91 Kč	2 146 968,00 Kč	1 661 627,09 Kč
2016	1 297 777,96 Kč	246 577,81 Kč	2 146 968,00 Kč	1 900 390,19 Kč
2017	667 140,21 Kč	126 756,64 Kč	2 146 968,00 Kč	2 020 211,36 Kč
2018	34 009,97 Kč	6 461,89 Kč	1 968 054,00 Kč	1 961 592,11 Kč
Celkem	10 734 816,63 Kč	2 039 615,15 Kč	10 734 840,00 Kč	8 695 224,85 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Náklady celkem, které jsou shodné s údaji v tabulce č. 19, byly násobeny sazbou daně z příjmu pro právnické osoby ve výši 19 %. Tímto součinem vznikla daňová úspora. Splátky úvěru jsou opět totožné s daty z tabulky č. 9.

Postup při výpočtu nákladů po zdanění je obdobný jako v případě rovnoměrných odpisů, jedná se tedy o rozdíl splátek úvěru a daňové úspory v jednotlivých letech. Drobný rozdíl v souhrnu nákladů po zdanění oproti nákladům po zdanění při rovnoměrných odpisech je způsoben zaokrouhlováním.

V roce 2013 se náklady po zdanění dostávají do záporných hodnot z důvodu daňové úspory převyšující splátku v daném roce.

Nyní jsou známy náklady po zdanění a lze tedy přistoupit k jejich aktualizaci s ohledem na časovou hodnotu peněz, a tím získat současnou hodnotu nákladů na úvěrové financování při zrychleném odepisování. Pro diskontování nákladů v jednotlivých letech je využit opět odúročitel, který byl vyčíslen v tabulce č. 12.

Tabulka č. 21: Aktualizace nákladů po zdanění při zrychleném odepisování

Rok	Náklady po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota nákladů po zdanění
2013	-271 901,29 Kč	0,9977	-271 275,92 Kč
2014	1 423 305,39 Kč	0,9702	1 380 890,89 Kč
2015	1 661 627,09 Kč	0,9434	1 567 579,00 Kč
2016	1 900 390,19 Kč	0,9174	1 743 417,96 Kč
2017	2 020 211,36 Kč	0,8921	1 802 230,58 Kč
2018	1 961 592,11 Kč	0,8696	1 705 800,50 Kč
Celkem	8 695 224,85 Kč	-	7 928 643,01 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Současná hodnota nákladů po zdanění je vypočtena jako součin nákladů po zdanění v jednotlivých letech a příslušného odúročitele pro daný rok. Současná hodnota nákladů po zdanění je tedy v případě zrychlených odpisů rovna 7 928 643,01 Kč, tato hodnota bude následně také uvedena v souhrnné tabulce současných hodnot pro přehlednost porovnání.

5.5 Metoda diskontovaných výdajů pro leasingové financování

Stejně jako v případě úvěrového financování je nutné zjistit aktualizované náklady na leasing. Nejprve je pro přehlednost uvedena tabulka s průběhem jednotlivých leasingových splátek a jejich rozložení na základní platbu, což je ekvivalentní splátce jistiny u úvěrového financování, a finanční službu neboli úroky. Částky jsou uvedeny bez DPH, jelikož firma jako plátce DPH uplatní na vstupu.

Tabulka č. 22: Rozložení leasingových splátek

Rok	Leasingové splátky celkem	Základní platba	Finanční služba
2013	178 913,61 Kč	150 228,55 Kč	28 685,06 Kč
2014	2 146 963,32 Kč	1 837 287,74 Kč	309 675,58 Kč
2015	2 146 963,32 Kč	1 902 634,48 Kč	244 328,85 Kč
2016	2 146 963,32 Kč	1 970 305,37 Kč	176 657,96 Kč
2017	2 146 963,32 Kč	2 040 383,15 Kč	106 580,21 Kč

2018	1 968 049,71 Kč	1 934 039,74 Kč	34 009,97 Kč
Celkem	10 734 816,60 Kč	9 834 879,03 Kč	899 937,63 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Leasingové splátky jsou rozloženy rovnoměrně a rozdílné hodnoty v celkových splátkách v jednotlivých letech jsou způsobeny nestejným počtem splátek. Podíl základní platby se postupně zvyšuje, přičemž podíl finanční služby klesá, stejně jako u splátek jistiny u úvěrové formy financování. Podrobnější rozpis splátek je uveden v příloze A.

Nyní lze vyčíslit celkové náklady na leasing v jednotlivých letech. V roce 2013 je k celkovým nákladům připočten poplatek za vyřízení ve výši 1 000 Kč a také v roce 2018 je započtena odkupní cena souboru strojů, která je udána v nabídce na leasingové financování ve výši také 1 000 Kč.

Tabulka č. 23: Vyčíslení celkových nákladů na leasing

Rok	Splátky leasingu	Ostatní náklady	Celkové náklady
2013	178 913,61 Kč	1 000 Kč	179 913,61 Kč
2014	2 146 963,32 Kč	-	2 146 963,32 Kč
2015	2 146 963,32 Kč	-	2 146 963,32 Kč
2016	2 146 963,32 Kč	-	2 146 963,32 Kč
2017	2 146 963,32 Kč	-	2 146 963,32 Kč
2018	1 968 049,71 Kč	1 000 Kč	1 969 049,71 Kč
Celkem	10 734 816,60 Kč	2 000 Kč	10 736 816,60 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Z celkových nákladů je nutné dále určit daňovou úsporu, pro kterou je použita opět sazba daně z příjmů právnických osob ve výši 19 %. Daňová úspora je součinem této sazby a celkových nákladů na leasing.

Tabulka č. 24: Výpočet daňové úspory pro leasingové financování

Rok	Celkové náklady	Daňová úspora	Náklady po zdanění
2013	179 913,61 Kč	34 183,59 Kč	145 730,02 Kč
2014	2 146 963,32 Kč	407 923,03 Kč	1 739 040,29 Kč

2015	2 146 963,32 Kč	407 923,03 Kč	1 739 040,29 Kč
2016	2 146 963,32 Kč	407 923,03 Kč	1 739 040,29 Kč
2017	2 146 963,32 Kč	407 923,03 Kč	1 739 040,29 Kč
2018	1 969 049,71 Kč	374 119,44 Kč	1 594 930,27 Kč
Celkem	10 736 816,60 Kč	2 039 995,15 Kč	8 696 821,45 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Náklady po zdanění představují celkové náklady očištěné o vliv daně z příjmů právnických osob, jedná se tedy o rozdíl celkových nákladů a daňové úspory.

Následuje aktualizace těchto nákladů po zdanění, aby byla zohledněna časová hodnota peněz. Tabulka č. 25 zobrazuje diskontování nákladů na leasing pomocí odúročitele, který je vyčíslen v tabulce č. 12. Odúročitel tedy dosahuje stejných hodnot jako při aktualizaci nákladů po zdanění úvěrového financování.

Tabulka č. 25: Aktualizace nákladů po zdanění leasingového financování

Rok	Náklady po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota
2013	145 730,02 Kč	0,9977	145 394,85 Kč
2014	1 739 040,29 Kč	0,9702	1 687 216,89 Kč
2015	1 739 040,29 Kč	0,9434	1 640 610,61 Kč
2016	1 739 040,29 Kč	0,9174	1 595 395,56 Kč
2017	1 739 040,29 Kč	0,8921	1 551 397,84 Kč
2018	1 594 930,27 Kč	0,8696	1 386 951,36 Kč
Celkem	8 696 821,45 Kč	-	8 006 967,11 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Náklady po zdanění jsou převzaté z předcházející tabulky. Současná hodnota těchto nákladů na leasing představuje součin nákladů po zdanění a odúročitele pro jednotlivé roky. Současná hodnota nákladů na leasing je tedy rovna 8 006 967,11 Kč, tato hodnota bude opět uvedena v souhrnné tabulce současných hodnot dílčích forem financování.

Jako doplňující ukazatel výhodnosti financování pomocí leasingu lze použít leasingový koeficient, který byl již popsán v teoretické části.

$$\text{Leasingový koeficient} = \text{Cena leasingu} / \text{Vstupní cena zařízení}$$

(Hrdý, Horová, 2009)

Cenou leasingu je zde součet všech splátek bez DPH, jelikož je společnost plátcem daně z přidané hodnoty a nákladů na leasing. Mezi náklady na leasing se řadí zřizovací poplatek a odkupní cena. Vstupní cena zařízení představuje součet všech čtyř vstupních cen jednotlivých strojů. Leasingový koeficient tedy poté získáme podílem těchto dvou hodnot, jak znázorňuje následující tabulka.

Tabulka č. 26: Leasingový koeficient

Cena leasingu	Vstupní cena	Leasingový koeficient
10 738 816,60 Kč	9 834 879,00 Kč	1,092

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Nyní jsou k dispozici veškeré potřebné údaje pro porovnání efektivnosti jednotlivých forem financování metodou diskontovaných výdajů, což pro přehlednost prezentuje následující tabulka souhrnem současných hodnot jednotlivých možností financování.

Tabulka č. 27: Přehled současných hodnot jednotlivých možností financování

Způsob financování	Současná hodnota
Úvěrové financování s rovnoměrnými odpisy	7 955 053,75 Kč
Úvěrové financování se zrychlenými odpisy	7 928 643,01 Kč
Leasingové financování	8 006 967,11 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Z údajů vyplývá, že nejefektivnější formou financování z pouze cenového pohledu je úvěrové financování s využitím zrychlených odpisů, které je o 26 410,74 Kč levnější než úvěrové financování s rovnoměrnými odpisy a o 78 324,10 Kč levnější než leasingové financování.

5.6 Metoda čisté výhody leasingu

Jako další metodu porovnání aplikuji metodu čisté výhody leasingu, která byla podrobně popsána již v teoretické části. Nejprve je potřeba zjistit hodnotu sazby upravené o vliv daně z příjmů právnických osob. Úroková sazba, která bude upravována, je, stejně jako v případě výpočtu odůročitele, rovna 3,5 % z úrokového

financování. Pro očištění této úrokové sazby od vlivu daně z příjmů je opět pro tyto účely použita sazba daně z příjmu ve výši 19 %. Samotný výpočet je analogický výpočtu odúročitele.

$$\text{Očištěná úroková sazba} = \text{úroková sazba úvěru} * (1 - \text{sazba daně z příjmů})$$

(Valach a kol., 2010)

Po dosazení konkrétních hodnot do výše uvedeného vzorce získáme následující rovnici:

$$\text{Upravená sazba} = 0,035 * (1 - 0,19) = 0,02835$$

Tabulka č. 28: Výpočet úročitele

Rok	Postup výpočtu	Úročitel
2013	$= (1 + 0,02835)^{1/12}$	1,0023
2014	$= (1 + 0,02835)^{13/12}$	1,0307
2015	$= (1 + 0,02835)^{25/12}$	1,0600
2016	$= (1 + 0,02835)^{37/12}$	1,0900
2017	$= (1 + 0,02835)^{49/12}$	1,1209
2018	$= (1 + 0,02835)^{60/12}$	1,1500

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

V roce 2013 proběhne pouze jedna splátka leasingu, proto je nutné umocnit pouze 1/12, poté se každý rok přičte 12/12 kromě roku 2018, kdy je realizováno jen 11 splátek, proto bude přičteno pouze 11/12.

Mezi další potřebné údaje patří kapitálový výdaj, který je zde roven pořizovací ceně souboru zařízení bez DPH, tedy 9 834 879,00 Kč. Dále počet let odepisování je roven 5 a také hodnoty daňových odpisů jak zrychlených tak i rovnoměrných, které již byly vyčísleny. Nejprve bude vypočtena čistá výhoda leasingu pomocí rovnoměrných odpisů, proto jejich hodnoty pro připomenutí uvádím v následující tabulce společně s ostatními údaji potřebnými k výpočtu.

Tabulka č. 29: Údaje k výpočtu čisté výhody leasingu (rovnoměrné odpisy)

Rok	Odpisy	Splátky leasingu vč. poplatků	Úročitel
2013	1 336 346,00 Kč	179 913,61 Kč	1,0023
2014	2 690 210,00 Kč	2 146 963,32 Kč	1,0307

2015	2 690 210,00 Kč	2 146 963,32 Kč	1,0600
2016	1 559 058,00 Kč	2 146 963,32 Kč	1,0900
2017	1 559 055,00 Kč	2 146 963,32 Kč	1,1209
2018	-	1 969 049,71 Kč	1,1500

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Splátky leasingu jsou uvedeny bez DPH a zahrnují také poplatek za vyřízení leasingu a odkupní cenu v roce 2018.

Nyní lze vyčíslit čistou výhodu leasingu při zohlednění rovnoměrných odpisů.

$$\begin{aligned}
 \text{ČVL} &= 9\,834\,879 - \frac{179\,913,61 \cdot 0,81 + 0,19 \cdot 1\,336\,346}{1,0023} - \\
 &\frac{2\,146\,963,32 \cdot 0,81 + 0,19 \cdot 2\,690\,210}{1,0307} - \frac{2\,146\,963,32 \cdot 0,81 + 0,19 \cdot 2\,690\,210}{1,0600} - \\
 &\frac{2\,146\,963,32 \cdot 0,81 + 0,19 \cdot 1\,559\,058}{1,0900} - \frac{2\,146\,963,32 \cdot 0,81 + 0,19 \cdot 1\,559\,055}{1,1209} - \\
 &\frac{1\,969\,049,71 \cdot 0,81}{1,1500} = 60\,345,42
 \end{aligned}$$

Čistá výhoda leasingu vyšla kladná, což znamená, že je výhodnější financování pomocí leasingu. Tento údaj je ovšem zkreslený díky skutečnosti, že v souboru strojů se nachází rozmetadlo hnoje, které je zařazené dle přílohy č. 1 ZDP do odpisové skupiny 1 a je tedy odepisován pouze 3 roky na rozdíl od ostatních tří strojů, které se odepisují 5 let.

Nyní následuje výpočet čisté výhody leasingu se zohledněním zrychlených odpisů. Postup je obdobný jako při výpočtu čisté výhody leasingu s rovnoměrnými odpisy. Opět jsou do vzorce pro čistou výhodu leasingu dosazovány hodnoty odpisů, tentokrát vypočtených na základě zrychlené metody, a splátky leasingu, které jsou včetně poplatků.

Tabulka č. 30: Údaje k výpočtu čisté výhody leasingu (zrychlené odpisy)

Rok	Odpisy	Splátky leasingu vč. poplatků	Úročitel
2013	2 344 027,00 Kč	179 913,61 Kč	1,0023

2014	3 499 075,00 Kč	2 146 963,32 Kč	1,0307
2015	2 310 097,00 Kč	2 146 963,32 Kč	1,0600
2016	1 121 120,00 Kč	2 146 963,32 Kč	1,0900
2017	560 560, 00 Kč	2 146 963,32 Kč	1,1209
2018	-	1 969 049,71 Kč	1,1500

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

$$\begin{aligned}
 \text{ČVL} &= 9\,834\,879 - \frac{179\,913,61 \cdot 0,81 + 0,19 \cdot 2\,344\,027}{1,0023} - \\
 &\frac{2\,146\,963,32 \cdot 0,81 + 0,19 \cdot 3\,499\,075}{1,0307} - \frac{2\,146\,963,32 \cdot 0,81 + 0,19 \cdot 2\,310\,097}{1,0600} - \\
 &\frac{2\,146\,963,32 \cdot 0,81 + 0,19 \cdot 1\,121\,120}{1,0900} - \frac{2\,146\,963,32 \cdot 0,81 + 0,19 \cdot 560\,560}{1,1209} - \\
 &\frac{1\,969\,049,71 \cdot 0,81}{1,1500} = 33\,941,42
 \end{aligned}$$

Stejně jako v předchozím případě vyšla čistá výhoda leasingu kladná, což naznačuje výhodnost leasingového financování. Tento údaj je opět zkreslen výše zmíněnou skutečností týkající se rozdílné doby odepisování v rámci daného souboru strojů.

6 Zhodnocení výsledků a návrh konkrétního řešení

Následující kapitola zhodnotí praktické výpočty z páté kapitoly a následně budou tyto výsledky porovnány. Poté následuje návrhnutí konkrétního řešení a doporučení společnosti Kladrubská a. s., ve které je tato práce zpracovávána. Zhodnocení je provedeno porovnáním jednotlivých forem financování, tedy efektivnosti leasingu a úvěru, na základě zadaných konkrétních údajů od společnosti Erste Leasing, a. s. Nejprve je potřeba pro přehlednost uvést finální tabulku se všemi potřebnými údaji.

Tabulka č. 31: Finální výsledky

Způsob financování		Současná hodnota	ČVL	Celková cena
Úvěr	s rovnoměrnými odpisy	7 955 053,75 Kč	-	10 734 840,00 Kč
	se zrychlenými odpisy	7 928 643,01 Kč	-	
Leasing	s rovnoměrnými odpisy	8 006 967,11 Kč	60 345,42 Kč	12 989 100,00 Kč
	se zrychlenými odpisy		33 941,42 Kč	

Zdroj: Vlastní zpracování, 2014

Při komparaci současných hodnot lze pozorovat, že výhodněji vychází úvěrové financování, které má nižší obě současné hodnoty než leasingové financování. Následně lze dále porovnávat jednotlivé možnosti úvěrového financování s využitím rovnoměrných či zrychlených odpisů. Z tohoto pohledu je nejvýhodnější úvěrové financování se zrychlenými odpisy, které má o 26 410,74 Kč nižší současnou hodnotu nákladů spojených s tímto způsobem financování. Jako druhá nejlepší možnost z pohledu finančního vychází úvěr s využitím rovnoměrných odpisů, jehož současná hodnota nákladů je o 51 813,36 Kč nižší než leasingové financování.

V případě čisté výhody leasingu nelze jednoznačně určit výhodnost jednotlivých forem financování, jelikož, jak bylo již zmíněno, tyto data jsou zkreslena z důvodu nesourodosti souboru financovaných strojů z pohledu doby odepisování. Proto přestože zde vychází čistá výhoda leasingu v obou případech kladná, což značí výhodnost leasingového financování, nelze z tohoto výsledku dělat konečné závěry.

Z pohledu celkové ceny, kterou zde je souhrn všech nákladů spojených s danými možnostmi, lze pozorovat opět výhodnost úvěrového financování jako v případě komparace současné hodnoty těchto nákladů. V tomto případě vzniká rozdíl ve výši 2 254 260,00 Kč.

Ve skutečnosti ovšem nelze rozhodovat pouze na základě cenových kritérií a je nutné zohlednit i ostatní hlediska jednotlivých způsobů pořízení. Z hlediska necenových kritérií, zejména podkladů potřebných k uzavření smlouvy o daných možnostech financování, neexistuje razantní rozdíl. Dále je nutné zohlednit zejména přechod majetku do vlastnictví společnosti Kladrubská, a. s. Tato skutečnost hraje pro zmíněnou společnost zásadní roli, proto téměř vždy upřednostní úvěrové financování, kdy se předmět stává ihned majetkem společnosti. Dalším necenovým kritériem by mohlo být pojištění, které bývá již započítáno do výše splátek leasingu. V tomto případě však u obou možností není pojištění předmětu leasingu stanoveno a záleží na dalším jednání mezi klientem a finanční společností. Pojištění lze zřídit prostřednictvím Erste Leasing, a. s., která vlastní dceřinou společností S Servis s. r. o. zabývající se nabídkou pojištění. V opačném případě si může klient sjednat pojištění u společnosti dle svého výběru.

Na základě výše zmíněných důvodů a po konzultaci o individuálních požadavcích společnosti Kladrubská a. s. doporučuji zvolit úvěrové financování, přičemž záleží na dalších podmínkách dohodnutých s finanční společností Erste Leasing, a.s. Rozhodnutí společnosti o financování zpracovávaného souboru strojů koresponduje s mým doporučením, jelikož Kladrubská a. s. zvolila variantu úvěrového financování u společnosti Erste Leasing, a. s.

Závěr

Cílem této práce bylo vhodně aplikovat teoretické poznatky z oblasti financování podniku do praktických výpočtů, na základě kterých poté zhodnotit výhodnost jednotlivých možností financování společnosti Kladrubská, a. s. a navrhnout pro tuto společnost konkrétní doporučení. Dílčím cílem tedy bylo shromáždit podstatná teoretická východiska za pomoci odborné literatury, následně použít vhodné metody pro porovnání konkrétních možností financování leasingem a úvěrem, na závěr zhodnotit výsledky této komparace a zvolit neefektivnější variantu se zohledněním specifických požadavků společnosti Kladrubská, a. s.

Teoretická část se zabývala jednotlivými možnostmi financování podniků, ovšem vzhledem k povaze práce byla zaměřena především na úvěrové a leasingové financování. Zmíněným dvěma možnostem financování byly věnovány dvě samostatné kapitoly, které tyto formy popisovaly z mnoha úhlů a také definovaly základní klady a zápory těchto možností.

Praktická část této práce poskytla důkaz, že teoretické metody používané k rozhodování mezi úvěrovým a leasingovým financováním nejsou aplikovatelné na jakýkoliv případ. Čistá výhoda leasingu přinesla rozdílné výsledky od metody diskontovaných výdajů, jelikož se na hodnotě čisté výhody leasingu odráží rozdílnost dob odepisování jednotlivých strojů, které byly zde financovány jako celek. Z této situace je patrné, že není možné se na tyto teoretické srovnávací metody spoléhat vždy, ale je nutné porovnávat jednotlivé nabídky na základě více ukazatelů.

Při výběru vhodné formy financování je potřeba zohlednit nejen cenová kritéria, ale také další faktory, kterými je například převod vlastnictví daného předmětu financování, pojištění či rizika. Leasingové společnosti jsou ve většině případů odborníci v rámci oblasti, do které pořizovaný předmět spadá, proto jsou schopny poradit při výběru vhodných vlastností předmětu či sjednání pojištění za výhodnější ceny. Často je také pojištění již zahrnuto v leasingových splátkách a není proto nutné zabývat se jeho sjednáním a v neposlední řadě také časovému rozlišení pojištění. Leasing bývá také lépe dostupný i menším společnostem či podnikatelům, jelikož na zajištění a bonitu klienta je kladen menší důraz z důvodu, že předmět pořízení zůstává v majetku leasingové společnosti. Oproti tomu je právě vlastnictví nespornou výhodou úvěrového financování, jelikož předmět pořízení je od počátku zařazen v majetku

podniku, který ho také odepisuje. Ovšem posouzení a výběr vhodného způsobu získání finančních zdrojů je zcela individuální a proto je potřeba zvážit aktuální situaci a možné dopady na budoucnost podniku.

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Údaje o předmětu financování	26
Tabulka č. 2: Nabídka úvěrového financování od spol. Erste Leasing, a. s.	28
Tabulka č. 3: Nabídka leasingového financování od spol. Erste Leasing, a. s.	28
Tabulka č. 4: Rovnoměrné odpisy rozmetadla hnoje	30
Tabulka č. 5: Rovnoměrné odpisy pro kejdovou cisternu	30
Tabulka č. 6: Rovnoměrné odpisy pro manipulátor	31
Tabulka č. 7: Rovnoměrné odpisy pro diskový podmítač	31
Tabulka č. 8: Rovnoměrné odpisy v jednotlivých letech celkem	32
Tabulka č. 9: Rozložení ročních splátek úvěru	32
Tabulka č. 10: Vyčíslení celkových nákladů na úvěr při rovnoměrném odepisování	33
Tabulka č. 11: Vyčíslení nákladů po zdanění při rovnoměrných odpisech	33
Tabulka č. 12: Výpočet odúročitele v jednotlivých letech	35
Tabulka č. 13: Aktualizace nákladů po zdanění při rovnoměrném odepisování	35
Tabulka č. 14: Zrychlené odpisy pro rozmetadlo hnoje	36
Tabulka č. 15: Zrychlené odpisy pro kejdovou cisternu	36
Tabulka č. 16: Zrychlené odpisy pro manipulátor	37
Tabulka č. 17: Zrychlené odpisy pro diskový podmítač	37
Tabulka č. 18: Zrychlené odpisy v jednotlivých letech celkem	38
Tabulka č. 19: Vyčíslení celkových nákladů na úvěr při zrychleném odepisování	38
Tabulka č. 20: Vyčíslení nákladů po zdanění při zrychlených odpisech	39
Tabulka č. 21: Aktualizace nákladů po zdanění při zrychleném odepisování	40
Tabulka č. 22: Rozložení leasingových splátek	40
Tabulka č. 23: Vyčíslení celkových nákladů na leasing	41
Tabulka č. 24: Výpočet daňové úspory pro leasingové financování	41
Tabulka č. 25: Aktualizace nákladů po zdanění leasingového financování	42

Tabulka č. 26: Leasingový koeficient.....	43
Tabulka č. 27: Přehled současných hodnot jednotlivých možností financování	43
Tabulka č. 28: Výpočet úročitele	44
Tabulka č. 29: Údaje k výpočtu čisté výhody leasingu (rovnoměrné odpisy).....	44
Tabulka č. 30: Údaje k výpočtu čisté výhody leasingu (zrychlené odpisy).....	45
Tabulka č. 31: Finální výsledky.....	47

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Druhy leasingu.....	12
--------------------------------	----

Seznam použitých zkratk

DPH	daň z přidané hodnoty
ZDP	Zákon o dani z příjmů
T_n	tržby, které plynou z investice v jednotlivých letech
N_n	náklady (vyjma odpisů) v jednotlivých letech
O_n	odpisy v jednotlivých letech
n	roky životnosti
N	celková doba životnosti
i	úroková sazba upravená o vliv daně z příjmů
d	sazba daně z příjmů
K	kapitálový výdaj
L_n	jednotlivé leasingové splátky
$\check{C}u$	čistá současná hodnota investice financované úvěrem
$\check{C}l$	čistá současná hodnota investice financované leasingem
$\check{C}VL$	čistá výhoda leasingu

Seznam použité literatury

BENDA, Václav. *Leasing: právní, účetní a daňové postupy v praxi : včetně příkladů*. 2. aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Polygon, 2001, 389 s. ISBN 80-727-3042-8

HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, xxxi, 714 s. ISBN 80-717-9802-9.

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2006, 624 s. ISBN 80-861-1937-8.

RADOVÁ, Jarmila, Petr DVOŘÁK a Jiří MÁLEK. *Finanční matematika pro každého*. 8. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 304 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4831-3.

TETŘEVOVÁ, Liběna. *Financování projektů*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2006, 182 s. ISBN 80-869-4609-6.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 465 s. ISBN 978-80-86929-71-2.

VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009, 128 s. ISBN 978-80-247-2923-7.

Zákon o daních z příjmů. In: 586/1992 Sb. 2014

Seznam příloh

Příloha A: Nabídka leasingového financování

Příloha B: Nabídka úvěrového financování

Příloha A

Nabídka leasingového financování Erste Leasing, a. s.

Poř. splátky	Datum	Zůstatková cena	Počet dnů	Platba základ	Finanční služba	Splátka bez DPH	Splátka s DPH (zaokrouhleno)
0	5.11.2013	9 834 879,00	0	0,00 Kč	0,00 Kč	0,00 Kč	0,00 Kč
1	5.12.2013	9 684 650,45	30	150 228,55	28 685,06	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
2	5.1.2014	9 533 983,74	30	150 666,71	28 246,90	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
3	5.2.2014	9 382 877,58	30	151 106,16	27 807,45	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
4	5.3.2014	9 231 330,70	30	151 546,88	27 366,73	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
5	5.4.2014	9 079 341,80	30	151 988,90	26 924,71	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
6	5.5.2014	8 926 909,60	30	152 432,20	26 481,41	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
7	5.6.2014	8 774 032,81	30	152 876,79	26 036,82	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
8	5.7.2014	8 620 710,13	30	153 322,68	25 590,93	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
9	5.8.2014	8 466 940,26	30	153 769,87	25 143,74	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
10	5.9.2014	8 312 721,89	30	154 218,37	24 695,24	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
11	5.10.2014	8 158 053,72	30	154 668,17	24 245,44	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
12	5.11.2014	8 002 934,43	30	155 119,29	23 794,32	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
13	5.12.2014	7 847 362,71	30	155 571,72	23 341,89	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
14	5.1.2015	7 691 337,24	30	156 025,47	22 888,14	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
15	5.2.2015	7 534 856,70	30	156 480,54	22 433,07	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
16	5.3.2015	7 377 919,76	30	156 936,95	21 976,67	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
17	5.4.2015	7 220 525,08	30	157 394,68	21 518,93	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
18	5.5.2015	7 062 671,33	30	157 853,75	21 059,86	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
19	5.6.2015	6 904 357,18	30	158 314,15	20 599,46	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
20	5.7.2015	6 745 581,28	30	158 775,90	20 137,71	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
21	5.8.2015	6 586 342,28	30	159 239,00	19 674,61	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
22	5.9.2015	6 426 638,83	30	159 703,45	19 210,16	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
23	5.10.2015	6 266 469,59	30	160 169,25	18 744,36	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
24	5.11.2015	6 105 833,18	30	160 636,41	18 277,20	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
25	5.12.2015	5 944 728,25	30	161 104,93	17 808,68	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
26	5.1.2016	5 783 153,43	30	161 574,82	17 338,79	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
27	5.2.2016	5 621 107,35	30	162 046,08	16 867,53	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
28	5.3.2016	5 458 588,63	30	162 518,71	16 394,90	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
29	5.4.2016	5 295 595,91	30	162 992,73	15 920,88	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
30	5.5.2016	5 132 127,78	30	163 468,12	15 445,49	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
31	5.6.2016	4 968 182,88	30	163 944,90	14 968,71	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
32	5.7.2016	4 803 759,80	30	164 423,08	14 490,53	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
33	5.8.2016	4 638 857,16	30	164 902,64	14 010,97	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
34	5.9.2016	4 473 473,55	30	165 383,61	13 530,00	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
35	5.10.2016	4 307 607,57	30	165 865,98	13 047,63	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
36	5.11.2016	4 141 257,81	30	166 349,76	12 563,86	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
37	5.12.2016	3 974 422,87	30	166 834,94	12 078,67	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
38	5.1.2017	3 807 101,33	30	167 321,54	11 592,07	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
39	5.2.2017	3 639 291,76	30	167 809,57	11 104,05	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
40	5.3.2017	3 470 992,75	30	168 299,01	10 614,60	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
41	5.4.2017	3 302 202,87	30	168 789,88	10 123,73	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
42	5.5.2017	3 132 920,69	30	169 282,19	9 631,43	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
43	5.6.2017	2 963 144,76	30	169 775,93	9 137,69	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
44	5.7.2017	2 792 873,65	30	170 271,11	8 642,51	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
45	5.8.2017	2 622 105,93	30	170 767,73	8 145,88	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
46	5.9.2017	2 450 840,12	30	171 265,80	7 647,81	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
47	5.10.2017	2 279 074,80	30	171 765,33	7 148,28	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
48	5.11.2017	2 106 808,49	30	172 266,31	6 647,30	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
49	5.12.2017	1 934 039,74	30	172 768,75	6 144,86	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
50	5.1.2018	1 760 767,07	30	173 272,66	5 640,95	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
51	5.2.2018	1 586 989,03	30	173 778,04	5 135,57	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč

52	5.3.2018	1 412 704,14	30	174 284,89	4 628,72	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
53	5.4.2018	1 237 910,92	30	174 793,22	4 120,39	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
54	5.5.2018	1 062 607,88	30	175 303,04	3 610,57	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
55	5.6.2018	886 793,54	30	175 814,34	3 099,27	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
56	5.7.2018	710 466,41	30	176 327,13	2 586,48	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
57	5.8.2018	533 625,00	30	176 841,42	2 072,19	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
58	5.9.2018	356 267,79	30	177 357,20	1 556,41	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
59	5.10.2018	178 393,30	30	177 874,50	1 039,11	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
60	5.11.2018	0,00	30	178 393,30	520,31	178 913,61 Kč	216 485,00 Kč
CELKEM :				9 834 879,00	899 937,63	10 734 816,63 Kč	12 989 100,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky Erste Leasing, a. s.

Příloha B

Nabídka úvěrového financování Erste Leasing, a. s.

Poř. splátky	Datum	Jistina	Úročené dny	Úmor	Úrok	Splátka celkem	Splátka celkem (zaokrouhleno)
0	5.11.2013	9 834 879,00	0	0,00 Kč	0,00 Kč	0,00 Kč	0,00 Kč
1	5.12.2013	9 684 650,45	30	150 228,55	28 685,06	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
2	5.1.2014	9 533 983,74	30	150 666,71	28 246,90	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
3	5.2.2014	9 382 877,58	30	151 106,16	27 807,45	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
4	5.3.2014	9 231 330,70	30	151 546,88	27 366,73	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
5	5.4.2014	9 079 341,80	30	151 988,90	26 924,71	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
6	5.5.2014	8 926 909,60	30	152 432,20	26 481,41	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
7	5.6.2014	8 774 032,81	30	152 876,79	26 036,82	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
8	5.7.2014	8 620 710,13	30	153 322,68	25 590,93	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
9	5.8.2014	8 466 940,26	30	153 769,87	25 143,74	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
10	5.9.2014	8 312 721,89	30	154 218,37	24 695,24	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
11	5.10.2014	8 158 053,72	30	154 668,17	24 245,44	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
12	5.11.2014	8 002 934,43	30	155 119,29	23 794,32	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
13	5.12.2014	7 847 362,71	30	155 571,72	23 341,89	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
14	5.1.2015	7 691 337,24	30	156 025,47	22 888,14	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
15	5.2.2015	7 534 856,70	30	156 480,54	22 433,07	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
16	5.3.2015	7 377 919,76	30	156 936,95	21 976,67	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
17	5.4.2015	7 220 525,08	30	157 394,68	21 518,93	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
18	5.5.2015	7 062 671,33	30	157 853,75	21 059,86	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
19	5.6.2015	6 904 357,18	30	158 314,15	20 599,46	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
20	5.7.2015	6 745 581,28	30	158 775,90	20 137,71	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
21	5.8.2015	6 586 342,28	30	159 239,00	19 674,61	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
22	5.9.2015	6 426 638,83	30	159 703,45	19 210,16	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
23	5.10.2015	6 266 469,59	30	160 169,25	18 744,36	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
24	5.11.2015	6 105 833,18	30	160 636,41	18 277,20	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
25	5.12.2015	5 944 728,25	30	161 104,93	17 808,68	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
26	5.1.2016	5 783 153,43	30	161 574,82	17 338,79	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
27	5.2.2016	5 621 107,35	30	162 046,08	16 867,53	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
28	5.3.2016	5 458 588,63	30	162 518,71	16 394,90	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
29	5.4.2016	5 295 595,91	30	162 992,73	15 920,88	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
30	5.5.2016	5 132 127,78	30	163 468,12	15 445,49	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
31	5.6.2016	4 968 182,88	30	163 944,90	14 968,71	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
32	5.7.2016	4 803 759,80	30	164 423,08	14 490,53	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
33	5.8.2016	4 638 857,16	30	164 902,64	14 010,97	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
34	5.9.2016	4 473 473,55	30	165 383,61	13 530,00	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
35	5.10.2016	4 307 607,57	30	165 865,98	13 047,63	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
36	5.11.2016	4 141 257,81	30	166 349,76	12 563,86	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
37	5.12.2016	3 974 422,87	30	166 834,94	12 078,67	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
38	5.1.2017	3 807 101,33	30	167 321,54	11 592,07	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
39	5.2.2017	3 639 291,76	30	167 809,57	11 104,05	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
40	5.3.2017	3 470 992,75	30	168 299,01	10 614,60	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
41	5.4.2017	3 302 202,87	30	168 789,88	10 123,73	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
42	5.5.2017	3 132 920,69	30	169 282,19	9 631,43	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
43	5.6.2017	2 963 144,76	30	169 775,93	9 137,69	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
44	5.7.2017	2 792 873,65	30	170 271,11	8 642,51	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
45	5.8.2017	2 622 105,93	30	170 767,73	8 145,88	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
46	5.9.2017	2 450 840,12	30	171 265,80	7 647,81	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
47	5.10.2017	2 279 074,80	30	171 765,33	7 148,28	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
48	5.11.2017	2 106 808,49	30	172 266,31	6 647,30	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
49	5.12.2017	1 934 039,74	30	172 768,75	6 144,86	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
50	5.1.2018	1 760 767,07	30	173 272,66	5 640,95	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
51	5.2.2018	1 586 989,03	30	173 778,04	5 135,57	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč

52	5.3.2018	1 412 704,14	30	174 284,89	4 628,72	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
53	5.4.2018	1 237 910,92	30	174 793,22	4 120,39	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
54	5.5.2018	1 062 607,88	30	175 303,04	3 610,57	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
55	5.6.2018	886 793,54	30	175 814,34	3 099,27	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
56	5.7.2018	710 466,41	30	176 327,13	2 586,48	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
57	5.8.2018	533 625,00	30	176 841,42	2 072,19	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
58	5.9.2018	356 267,79	30	177 357,20	1 556,41	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
59	5.10.2018	178 393,30	30	177 874,50	1 039,11	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
60	5.11.2018	0,00	30	178 393,30	520,31	178 913,61 Kč	178 914,00 Kč
CELKEM:				9 834 879,00	899 937,63	10 734 816,63 Kč	10 734 840,00 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky Erste Leasing, a. s.

Abstrakt

KARLOVÁ, Jana. *Zvláštní formy financování podniku pomocí leasingu. Srovnání s úvěrovým financováním*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 55 str., 2014

Klíčová slova: financování, leasing, úvěr

Předložená práce je zaměřena na charakteristiku jednotlivých forem financování se zaměřením zejména na leasingové a úvěrové financování. V praktické části jsou tyto formy porovnány z hlediska efektivnosti. První kapitola se zabývá teoretickou specifikací možností financování podniků, přičemž následující dvě kapitoly jsou samostatně věnovány popisu leasingového a úvěrového financování. Čtvrtá kapitola poté teoreticky zhodnocuje a porovnává tyto dvě úhlavní možnosti financování, tedy leasing a úvěry. Následuje pátá kapitola, která se zabývá představením podniku, ve kterém byla tato bakalářská práce zpracovávána, stručně popisuje jeho činnost, současnou situaci a také obsahuje konkrétní zadání k následným praktickým výpočtům. Šestá kapitola je již zcela praktická a obsahuje výpočty pro zjištění výhodnosti jednotlivých forem financování pomocí metody diskontovaných výdajů či čisté výhody leasingu. Dále obsahuje porovnání výsledků a návrhy na konkrétní řešení.

Abstract

KARLOVÁ, Jana. *Special forms of company financing by leasing. Comparison with credit financing*. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics ZČU in Pilsen, 55 p., 2014

Key words: financing, lease, loan

The bachelor thesis is focused on the characteristics of different forms of financing with a focus especially on leasing and credit financing. There are these forms compared from the point of their efficiency in the practical part. The first chapter deals with the theoretical specifications of corporate financing options and the following two chapters discuss the description of leasing and credit financing, which are theoretically evaluated and compared in the fourth chapter. There is introduced the company, in which this thesis was elaborated, along with the brief description of its activities and current situation in the fifth chapter including also the exact steps to following practical calculations. The sixth chapter is completely practical and contains calculations enabling to determine the advantages of different financing forms by using the discounted costs and net benefits of leasing. Furthermore, it contains the comparison of results and proposals of particular solutions.