

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Zvláštní formy financování firmy Exova s.r.o. pomocí
leasingu. Srovnání s úvěrovým financováním.**

**Specific forms of financing company Exova s.r.o. via leasing
Comparison with credit financing**

Lucie Fučíková

Plzeň 2012

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Zvláštní formy financování firmy Exova s.r.o. pomocí leasingu. Srovnání s úvěrovým financováním“

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

V Plzni, dne 30. 11. 2012

.....

Podpis autora

Poděkování

Ráda bych zde poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Karlu Karlovcovi za cenné rady, připomínky a odborné vedení. Dále děkuji Bc. Lukáši Součkovi za konzultace a poskytnuté informace a materiály.

Obsah

Obsah	5
Úvod.....	7
1 Možné způsoby financování firem	8
1.1 Klasifikace finančních zdrojů podniku	8
1.2 Samofinancování.....	9
1.3 Vnější zdroje	9
2 Představení firmy Exova s.r.o.....	11
2.1 Základní údaje o společnosti.....	11
2.2 Profil společnosti.....	11
2.3 Pořizovaný majetek.....	14
3 Financování prostřednictvím leasingu	16
3.1 Podstata leasingu.....	16
3.2 Druhy leasingu	16
3.2.1 Finanční (kapitálový) leasing.....	17
3.2.2 Operativní (provozní) leasing	17
3.3 Právní úprava leasingu pro rok 2012	19
3.3.1 Právní podstata leasingu	19
3.3.2 Vymezení leasingu v právním řádu ČR.....	19
3.4 Daňové aspekty leasingu pro rok 2012	20
3.4.1 Daň z příjmů a leasing	20
3.4.2 DPH a leasing	24
3.4.2.1 Datum uskutečnění zdanitelného plnění	24
3.4.2.2 Akontace z hlediska DPH	25

3.5	Výhody a nevýhody z pozice příjemce finančního leasingu.....	26
4	Úvěrová forma financování	27
4.1	Členění úvěrů	27
4.2	Zajištění úvěrů.....	30
4.2.1	Osobní zajištění úvěru	31
4.2.2	Věcné zajištění úvěru	31
4.3	Úročení úvěru.....	32
4.4	Splácení úvěru.....	32
4.5	Právní a daňová úprava úvěru	33
4.5.1	Zákon o daních z příjmů a úvěr	33
4.5.2	Zákon o dani z přidané hodnoty a úvěr	33
4.6	Výhody a nevýhody úvěru	33
5	Srovnání financování pomocí finančního leasingu a úvěrem.....	35
5.1	Leasingové a úvěrové financování stroje – konkrétní údaje.....	35
5.2	Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr	38
5.2.1	Kvantifikace nákladů leasingového financování.....	38
5.2.2	Kvantifikace nákladů úvěru při rovnoměrném odpisování	44
5.2.3	Kvantifikace nákladů úvěrového financování při zrychleném odpisování ..	48
5.3	Čistá výhoda leasingu	51
6	Návrh na řešení	57
	Závěr	59
	Seznam tabulek	61
	Seznam grafů	62
	Seznam příloh	62
	Seznam použitých zkratk	63
	Seznam použité literatury a pramenů.....	64

Úvod

Investiční rozhodování je součástí finančního řízení a plánování podniku. Jedná se o pořízení či obnovu dlouhodobého majetku firem nebo o financování investičních projektů. Klíčovým aspektem investičního rozhodování je výběr vhodného způsobu financování zvolené investice a nalezení optimálního poměru mezi vlastním a cizím kapitálem. Je nutné zvolit přiměřenou míru zadlužení, která neuvrhne podnik do potíží finanční nestability. Při výběru způsobu financování majetku musí podnik kalkulovat s náklady kapitálu, které za získání pořizovaného majetku uhradí. Při výběru financování je nutné kromě celkových nákladů na kapitál zvážit také výši daňové úspory u jednotlivých forem financování.

Cílem mé bakalářské práce je porovnat pořízení majetku společnosti Exova s.r.o. pomocí leasingového a úvěrového financování. Firma v roce 2009 pořídila stroj pro řezání vodním paprskem, který financuje pomocí finančního leasingu. Na tomto konkrétním příkladu srovnám efektivitu zvoleného financování s možností financovat stroj úvěrem a navrhnou řešení, které je v daném konkrétním případě pro firmu nejoptimálnější.

Bakalářská práce bude rozčleněna do šesti kapitol. V první kapitole popíši možné způsoby financování firem. V druhé kapitole představím společnost Exova s.r.o. a pořizovaný majetek, jehož možné způsoby financování tato práce posoudí. V třetí a čtvrté kapitole budu charakterizovat leasingové a úvěrové financování, jejich právní a daňové aspekty. Uvedu zde přednosti i úskalí obou forem financování z pohledu nájemce, respektive pořizovatele majetku. V páté kapitole budu analyzovat konkrétní nabídky leasingových společností a nabídku úvěrového financování. V šesté kapitole shrnu výsledky porovnání jednotlivých nabídek financování a vyberu variantu, která je pro společnost Exova s.r.o. nejvhodnější.

1 Možné způsoby financování firem

Každý podnik potřebuje během své existence dostatečné množství kapitálu k rozvíjení svých podnikatelských aktivit či k financování svého investičního rozvoje. S procesem investičního rozhodování je spojeno dlouhodobé financování. Při financování investic je třeba dbát na to, aby byl dlouhodobý majetek kryt dlouhodobými zdroji. Cílem je zajistit potřebné finanční zdroje podniku s co nejnižšími náklady na jejich pořízení tak, aby nebyla ohrožena finanční stabilita firmy. (Mareš, 2008)

1.1 Klasifikace finančních zdrojů podniku

Finanční zdroje podniku se rozlišují dle následujících kritérií:

- Dle vlastnického původu:
 - Vlastní kapitál
 - Cizí kapitál
- Dle původu prostředků:
 - Vnitřní (interní) zdroje
 - Vnější (externí) zdroje
- Dle doby splatnosti
 - Krátkodobé zdroje (se splatností do 1 roku)
 - Dlouhodobé zdroje (se splatností nad 1 rok)

(Hrdý, Horová, 2009)

Podle kritéria vlastnického původu zdrojů je rozhodující, zda musí podnik dané finanční prostředky vrátit. Vlastním zdrojem je kapitál, který do podniku vložili jeho vlastníci. Jedná se o základní kapitál a kapitálové fondy. Dále sem patří vnitřní zdroje podniku. Cizí zdroje jsou pak veškeré závazky podniku.

Výše zmíněné vnitřní zdroje podniku jsou takové zdroje, které podnik vytvořil vlastní činností. Jedná se o zisk, fondy tvořené ze zisku, odpisy a příjmy z prodeje majetku. Vnější zdroje majetku mohou být tvořeny jak vlastním, tak i cizím kapitálem. Vnější vlastní zdroje jsou základní kapitál a kapitálové fondy. Příkladem vnějšího cizího kapitálu jsou například úvěr a leasing.

(Hrdý, Horová, 2009)

1.2 Samofinancování

Samofinancování je financování podniku z vnitřních vlastních zdrojů. Jedná se o následující zdroje, které si podnik vytvořil vlastní činností:

- Nerozdělený zisk – výhoda této formy financování spočívá v tom, že nedochází ke zvyšování počtu akcionářů či věřitelů, kteří by žádali kontrolu nad řízením společnosti. Podnik nemusí vyplácet podíly na zisku jako v případě kapitálu, který poskytnou vlastníci, ani nemusí platit úroky za poskytnutý cizí kapitál ve formě úvěru. Na druhou stranu zde ale nepůsobí úrokový daňový štít, proto se jedná o drahý způsob financování. Nedochází však k zadluženosti firmy. Jedná se o nestabilní zdroj, výše zisku se mění, což je nevýhodou pro dlouhodobé investice.
- Odpisy dlouhodobého majetku – odpisy tvoří spolu s nerozděleným ziskem hlavní finanční zdroje podniku. Odpisy jsou peněžním vyjádřením opotřebení majetku firmy. „Pojetí odpisů jako finančního zdroje podniku je vysvětlováno tím způsobem, že odpisy, jakožto nákladová položka, jsou součástí kalkulace ceny podnikových výrobků, zboží nebo služeb a podniku se vrací zpět v rámci inkasovaných tržeb. Tím se stávají zdrojem samofinancování.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 43)

1.3 Vnější zdroje

Mezi externí zdroje financování podniku patří například akcie, obligace, úvěry, leasing, faktoring a forfaiting. Charakterizování leasingu a úvěru se budu věnovat v samostatných kapitolách. Zde popíši alespoň některé typické externí formy financování podniku.

„Obzvlášť atraktivním důvodem pro přiměřené využití cizího kapitálu v podnikání bývá dodatečný profit podniku z pozitivního efektu finanční páky. Tento efekt se dostavuje tehdy, jsou-li náklady spjaté s pořízením cizího kapitálu nižší, než výnosy, které jeho využitím podniku vzniknou.“ (Mareš, 2008, s. 13)

Externí zdroje financování však pro firmu představují i rizika. Zvýší se počet vlastníků či věřitelů a dosavadní vlastníci jsou omezeni v míře rozhodování. Roste zadluženost podniku, což představuje pro firmu riziko.

- Akcie – její majitel má vlastnický podíl na kapitálu firmy. Akcie je trvalým zdrojem financování, protože nemá splatnost. Na rozdíl od úroků z úvěru či od leasingových splátek však dividendy není daňově uznatelným nákladem, vyplácí se ze zisku po zdanění. Z tohoto důvodu se jedná o nejdražší formu financování.
- Obligace – jedná se o dluhové cenné papíry, které podnik emituje za účelem získání dlouhodobých finančních zdrojů. Majitel obligace se nepodílí na rozhodování, jsou mu vypláceny úroky a na konci splatnosti získává zpět vloženou částku. Úrok z obligace je daňově uznatelným výdajem. Výhoda této formy financování spočívá v tom, že stávající akcionáři nepřichází o kontrolu nad společností.
- Dodavatelský úvěr – dodavatel poskytne odběrateli půjčku tím, že souhlasí s odkladem zaplacení za poskytnuté plnění. Velká výhoda pro odběratele spočívá v tom, že nemusí žádat o úvěr.
- Faktoring - alternativní forma krátkodobého financování podniku. Krátkodobá pohledávka podniku je před splatností prodána faktorovi. Tím může být banka či jiná specializovaná instituce. Faktor za provizi pohledávku odkoupí a nese riziko spojené s inkasováním pohledávky. Podnik, který prodává svoji pohledávku, tímto způsobem rychle získá finanční prostředky.
- Forfaiting - odkoupení dlouhodobých pohledávek. Používá se často v mezinárodním obchodě. Jeho výhoda spočívá v tom, že dodavatel získá prodejem pohledávky rychle peněžní prostředky a zbaví se rizika spojeného s vymáháním pohledávky. V případě mezinárodního obchodu se zbaví i rizika změny devizových kurzů.

Při financování cizím kapitálem je třeba brát v úvahu úrokové a inflační riziko, vývoj poptávky po firemních produktech a další faktory. Z následujících důvodů je přiměřený podíl cizího kapitálu pro firmy přínosem:

- Potřeba doplnit při zakládání podniku vlastní kapitál o cizí zdroje
- Nedostatek provozního kapitálu
- Snaha urychlit investiční rozvoj podniku
- Pokud je financování cizím zdrojem levnější než vlastním kapitálem

(Mareš, 2008)

2 Představení firmy Exova s.r.o.

2.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní firma:	Exova s.r.o.
Sídlo:	Plzeň - Skvrňany, Podnikatelská 1183/39, PSČ 301 00
Identifikační číslo:	252 35 940
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	testování, měření a analýzy
Základní kapitál:	1 000 000,00 Kč

(Obchodní rejstřík a Sbírka listin. [online] Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2012, Aktualizace 2.9.2012, [cit.2.9.2012] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypisvypis?subjektId=isor%3a379555&typ=actual&klic=l2w1fs>)

2.2 Profil společnosti

Firma Exova s.r.o. je dceřinou společností nadnárodní společnosti Exova. V roce 1982 byla otevřena první provozovna společnosti ve Skotsku. Tato laboratoř poskytovala služby v oblasti testování při těžbě ropy a zemního plynu. Během následujících 30. let se stala Exova přední mezinárodní společností v oblasti zkoušení a poradenské činnosti, působící v mnoha oborech. Dnes Exova působí celosvětově v 25 zemích, v Evropě, severní a jižní Americe, na středním východě, v Asii a Tichomoří. Centrála společnosti je ve Velké Británii. V průběhu existence byla společnost 18 let vlastněna společností Bodycote. V říjnu 2008 část společnosti odkoupil investor Clayton, Dublier & Rice (CD & R) a od té doby nese jméno Exova.

V České republice byla společnost Exova s.r.o. založena v roce 1999 pod jménem Heat s.r.o. V této době bylo hlavní činností společnosti tepelné a chemicko-tepelné zpracování kovů. V roce 2003 byla v České republice otevřena další pobočka zabývající se testováním kovových materiálů. V roce 2004 došlo k prodeji části podniku, firma se rozdělila na dvě společnosti. Obě dvě společnosti si po svém rozdělení změnily název. Jedna se jmenuje Bodycote Heat s.r.o. a nadále se zabývá tepelným zpracováním. Druhá společnost nesla název Bodycote s.r.o., nyníjší Exova s.r.o., a podniká v oblasti

testování. Společnost Bodycote s.r.o. byla v roce 2008 prodána již zmíněnému investorovi Clayton, Dublier & Rice a při tomto prodeji došlo ke změně jména na současnou Exovu s.r.o.

Společnost se zabývá testováním materiálů pro strojírenský průmysl. Laboratoř poskytuje služby v oblasti mechanického testování kovů, metalografie a chemické analýzy. Testuje materiály, které se používají na výrobu finálních produktů především do leteckého, automobilového a lodního průmyslu.

Firma provádí následující druhy testů:

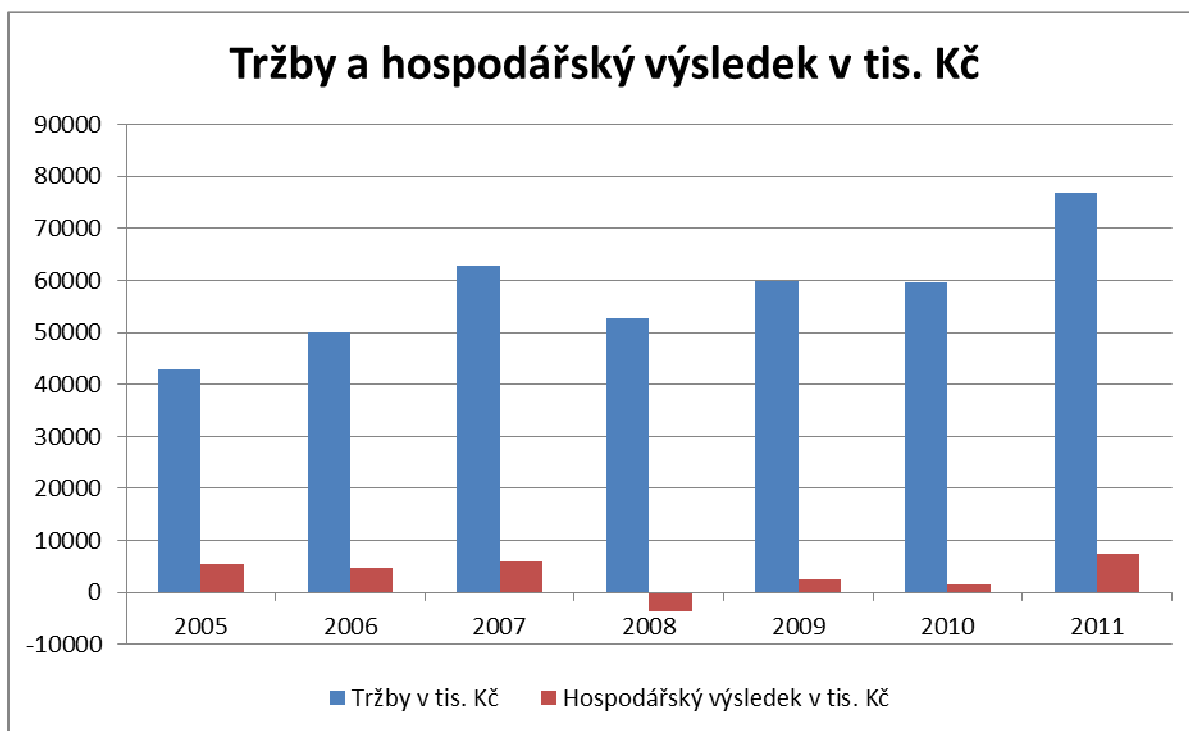
- Zkoušky tahem
- Zkoušky tvrdosti
- Zkoušky rázem v ohybu
- Zkoušky ohybem
- Zkoušky tečení – Creep
- Zkoušky tečení – SR
- Zkoušky únavy
- Zkoušky lomové houževnatosti
- Zkoušky chemického složení
- Metalografie

Produktem společnosti není výrobek, ale zkušební protokol o provedené zkoušce.

Společnost má síť zákazníků v České republice, Německu, Rakousku, Velké Británii a v dalších zemích. Majoritním zákazníkem firmy je společnost Wyman Gordon, výrobce rotačních dílů pro letecký a energetický průmysl.

Jak je vidět z níže uvedeného grafu č. 1, tržby firmy mají rostoucí trend, který byl přerušen pouze recesí v roce 2008. V tomto roce firmu plně zasáhla ekonomická krize ve strojírenském průmyslu a došlo k výraznému propadu tržeb. To se odrazilo i na hospodářském výsledku, firma vykázala ztrátu. V roce 2009 nastal obrat ve vývoji, zákazníci firmy krizi překonali, začali opět vyrábět a objednávat testování svých materiálů, což se opět projevilo v růstu tržeb.

Graf č. 1: Tržby a hospodářský výsledek firmy Exova s.r.o. v jednotlivých letech v tisících Kč



Zdroj: vlastní zpracování dle výkazů zisku a ztráty společnosti Exova s.r.o., 2012

Vzhledem k povaze podnikání nemá firma příliš možností, jak optimalizovat náklady. Prostor pro úsporu nákladů v případě poklesu tržeb je velmi malý, protože 75% celkových nákladů tvoří fixní náklady (nájem, mzdy, odpisy strojního vybavení). Pokud chce firma zvýšit zisk, musí zvýšit výkony nebo ceny.

Největší riziko pro firmu představují kurzové rozdíly. 85% zákazníků firmy Exova s.r.o. je ze zahraničí a pohledávky za nimi jsou v cizích měnách. Ze zahraničních zákazníků je 90% klientů ze zemí Evropské unie. Největší zákazník, firma Wyman Gordon, sídlí ve Velké Británii, a faktury se tomuto zákazníkovi vystavují v librách. Hospodářské výsledky firmy jsou proto z velké části ovlivněny vývojem kurzu cizích měn, zejména libry a eura. Společnost používá při zaúčtování dokladů pevný měsíční kurz. V daném měsíci se používá kurs dle ČNB platný v poslední pracovní den předchozího měsíce. Na konci roku pak dochází k přecenění aktuálním kurzem ČNB. Faktura vystavená v librách je zaúčtována v korunách dle daného kurzu a přijatá platba od zákazníka v cizí měně je opět převedena na koruny. Protože koruna v posledních letech přes výkyvy

stále posiluje, dochází k velkému nesouladu mezi kurzem v době vystavení faktury zákazníkovi a kurzem v době přijetí platby. Například v prvním čtvrtletí roku 2012 posílila koruna vůči britské libře o téměř 2 Kč, což firmě způsobilo kurzové ztráty.

Firma má optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, což zobrazuje graf č. 2 níže. Cizí zdroje financování majetku firmy tvoří převážně krátkodobé závazky, firma většinu svých dlouhodobých závazků splatila v roce 2011.

Graf č. 2: Podíl vlastního a cizího kapitálu firmy Exova s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Exova s.r.o., 2012

2.3 Pořizovaný majetek

Vedení společnosti se v roce 2009 rozhodlo pořídit Water Jet, stroj pro řezání vysokotlakým vodním paprskem, který usnadní řezání materiálu při výrobě vzorků pro testování. Základní princip technologie řezání vodním paprskem spočívá v tom, že voda tekoucí pod ultra vysokým tlakem z čerpadla přes vysokotlaké potrubí do řezací hlavy se změní v trysce na vodní paprsek o vysoké rychlosti. Vysoký tlak vody a abraziva uříznou materiál za studena a materiál se při řezání nezhřívá, jako je tomu při řezání pilou či frézou. Toto zařízení představuje pro firmu nákladové úspory při výrobě zkušebních vzorků pro testování. Vodním paprskem je možné uříznout snadno i velmi

tvrdý a těžko obrobiteľný materiál. Pokud by se tento těžko obrobiteľný materiál řezal například na strojní pile, spotřebovalo by se velké množství pilových pásů. Kromě úspory spotřebního materiálu hraje roli i časová úspora při obrábění.

Před pořízením tohoto stroje byla firma nucena pro některé druhy obtížně obrobiteľného materiálu poptávat rozřezání u dodavatele - společnosti Awac s.r.o. Za služby této společnosti platila firma měsíčně cca 140.000Kč. Cena za rozřezání jednoho kusu těžko obrobiteľného materiálu se pohybovala dle tvrdosti daného materiálu mezi 570Kč – 900Kč. Po pořízení stroje na řezání vodním paprskem si firma dokáže takový materiál rozřezat za 230Kč. Zároveň klesla spotřeba pilových pásů z 80000Kč měsíčně na 30000Kč měsíčně, protože se většina materiálů řeže místo na pilách právě na tomto nově pořízeném stroji. Dokud bylo rozřezání tvrdého materiálu zajišťováno dodavatelem Awac s.r.o., náklady na řezání na 1 zkušební vzorek činily 45Kč, nyní jsou náklady na spotřební materiál na řezání novou technologií pouze 15Kč. To se samozřejmě pozitivně promítá do ceny za výrobu zkušebních vzorků a testů. Exova s.r.o. je schopna poskytovat kvalitní služby za přijatelné ceny a konkuruje ostatním testovacím laboratořím v oboru.

Jedinou nevýhodou tohoto stroje je jeho údržba, která je v porovnání s ostatními stroji dražší, ale i přesto se firmě vyplatí. Dalším negativem je pak likvidace vyřezaného abraziva, neboť ekologická likvidace odpadu je dalším nákladem.

3 Financování prostřednictvím leasingu

3.1 Podstata leasingu

Leasingové financování podnikových investic lze charakterizovat jako zvláštní formu financování potřeb podniku prostřednictvím cizího kapitálu.

„Leasing je – obecně vzato – prostředkem umožňujícím užívání věci či práv, které jsou ve vlastnictví jiného subjektu, a to na nezbytně nutnou dobu.“ (Benda a kol., 2006, s.15)

Tato operace umožňuje firmě pořídit investici z cizích zdrojů, aniž by předmět leasingu po dobu trvání leasingového vztahu přešel do vlastnictví podniku a zvýšil tak jeho zadluženost. Firma jako leasingový nájemce dostává od pronajímatele za úplatu právo tuto investici v době pronájmu používat, ale po dobu pronájmu zůstává předmět leasingu ve vlastnictví pronajímatele. Po skončení doby leasingu přechází vlastnictví předmětu leasingu buď na příjemce leasingu, nebo se předmět leasingu vrací zpět poskytovateli leasingu. Následný přechod vlastnického práva závisí na druhu zvoleného leasingového produktu.

Účastníky leasingu jsou tři subjekty. Leasingová společnost jako poskytovatel leasingu (leasingový pronajímatel) pořizuje v rámci leasingové operace předmět leasingu, který požaduje leasingový nájemce (příjemce leasingu). Třetí stranou je pak producent investičního aktiva, výrobce, prodejce či dovozce, kterého si příjemce leasingu vybral.

Od finančního leasingu je třeba odlišit klasický pronájem či splátkový prodej. Zásadní rozdíl mezi splátkovým prodejem a finančním leasingem spočívá v přechodu vlastnických práv. Na rozdíl od leasingu přechází u splátkového prodeje vlastnictví k zakupovanému předmětu na kupujícího v okamžiku uzavření kupní smlouvy, zpravidla při první splátce. Rozdíl mezi finančním leasingem a klasickým pronájmem pak spočívá v tom, že finanční leasing umožňuje nájemci po skončení doby leasingu zakoupit za zůstatkovou cenu předmět leasingu a získat jej tak do vlastnictví.

3.2 Druhy leasingu

Podle rozsahu přenosu uživatelských a vlastnických rizik z leasingové společnosti na příjemce leasingu se leasingové operace dělí na finanční leasing a operativní leasing. Další rozdíl mezi těmito dvěma formami leasingových produktů spočívá v převodu

vlastnictví předmětu leasingu na příjemce leasingu. Na leasingovém trhu se však tyto dva produkty neobjevují v čistě vyhraněné formě, ale dochází k jejich modifikaci.

3.2.1 Finanční (kapitálový) leasing

Finanční leasing je pronájem s následnou koupí najaté věci nájemcem po skončení doby pronájmu. Někdy bývá také označován jako kapitálový leasing. Pronajímatel v rámci finančního leasingu smluvně přenáší odpovědnost za předmět leasingu na nájemce, který zodpovídá za údržbu a opravy pronajatého majetku. Finanční leasing bývá zpravidla dlouhodobější než operativní leasing. Doba finančního leasingu obvykle odpovídá době ekonomické životnosti předmětu leasingu a blíží se odpisové době daného předmětu. U finančního leasingu má příjemce leasingu právo získat pronajímaný majetek po skončení doby pronájmu do vlastnictví, pokud splní všechny podmínky leasingové smlouvy, může si za zůstatkovou cenu daný majetek po skončení leasingu odkoupit.

3.2.2 Operativní (provozní) leasing

Operativní leasing se liší od finančního tím, že leasingový pronajímatel poskytuje leasingovému nájemci za úplatu vybraný předmět do užívání za účelem dočasného používání bez přenosu většiny rizik spojených s vlastnictvím předmětu leasingu. Operativní leasing se také označuje jako provozní leasing. Je vhodný pro krátkodobé či středně dobé užívání potřebného majetku, po skončení doby pronájmu dochází k vrácení pronajatého majetku pronajímateli. Operativní leasing je obvykle krátkodobější než leasing finanční, doba pronájmu je obvykle kratší než doba ekonomické životnosti daného předmětu. Leasingové splátky pokrývají pouze část pořizovací ceny. Operativní leasing je proto výhodný k pronájmu majetku, u kterého se nevyplatí dlouhodobé držení. Jde například o věci, které podléhají prudkému technologickému vývoji. Běžná vlastnická rizika nese leasingová společnost, která hradí náklady spojené s údržbou, opravami či servisními službami, dále pak daně i poplatky spojené s vlastnictvím i provozem předmětu operativního leasingu. Operativní leasing je vhodnou alternativou v případě, kdy je nájemce ochoten platit i vyšší náklady za to, že bude předmět leasingu udržován leasingovou společností v dobrém stavu. Výhodou operativního leasingu je optimalizace cash-flow. Leasingový nájemce hradí pravidelné

splátky a cash-flow podniku není ovlivněno sezónními výkyvy v podobě plateb za služby, atd.

Další podoby leasingu:

- **Nepřímý finanční leasing**

Nedostatek finančních prostředků podniku může vyřešit nepřímý finanční leasing (sale and lease back), což je zpětný pronájem. Bývá také někdy označován jako zpětný leasing. Podnik, kterému hrozí krátkodobá platební neschopnost, prodá dohodnutou část svého vybavení leasingové společnosti. Ta mu jeho vybavení zpět pronajme v rámci finančního leasingu. Nepřímý finanční leasing je také výhodný v případě, že podnik nemůže uplatnit daňové odpisy, protože vykazuje jako hospodářský výsledek ztrátu. Je však třeba vzít v potaz fakt, že o zpětný leasing žádají často právě podniky, které se nacházejí ve špatné finanční situaci a řeší tak nedostatek hotovosti. Představují tak pro leasingové společnosti riziko. Leasingová společnost proto volí jako předmět zpětného pronájmu majetek, který je pouze částečně odepsán a odkup se neuskuteční za tržní cenu, ale vždy za cenu nižší.

- **Leasing s plnou amortizací**

„Po dobu trvání leasingové smlouvy může být leasingem s plnou amortizací pouze leasing kapitálový. Ne vždy ale u kapitálového leasingu jde o leasing s plnou amortizací.“ (Mareš, 2008, s. 70)

Doba leasingu je stejně dlouhá jako doba životnosti majetku, po skončení leasingu je tedy zůstatková cena předmětu leasingu nulová.

- **Leasing s částečnou amortizací**

„V případě leasingu s vysokou zůstatkovou hodnotou jde o produkt s částečnou amortizací předmětu leasingu a s pouze dílčí úhradou nákladů leasingové společnosti na pořízení předmětu leasingu.“ (Benda a kol., 2006, s. 19)

Jedná se o modifikovanou variantu operativního leasingu, kdy po skončení leasingu není majetek plně odepsán leasingovou společností a nedochází k přechodu vlastnických práv na příjemce leasingu. Riziko pro leasingovou společnost spočívá v tom, zda použitý předmět leasingu po skončení doby leasingu znovu pronajme.

Konsorciální leasing

„ Při konsorciálním leasingu je do financování leasingové majetkové hodnoty zapojeno více investorů a leasingová společnost se na jejím pořízení podílí pouze zčásti. Zbytek kupní ceny je hrazen ze spekulativních důvodů třetími subjekty.“ (Benda a kol., 2006, s. 19)

3.3 Právní úprava leasingu pro rok 2012

3.3.1 Právní podstata leasingu

Finanční a operativní leasing se od sebe liší svojí právní podstatou. Operativní leasing je bližší běžnému nájmu, protože leasingová společnost nese odpovědnost za běžná vlastnická rizika, za investiční riziko a škody na předmětu leasingu. Od běžného nájmu se však z právního hlediska liší tím, že občanský zákoník předpokládá pouze nájem věcí, ale předmětem operativního leasingu může být i nehmotný majetek, jako je např. software. U finančního leasingu přenáší leasingová společnost během doby leasingu povinnosti a rizika spojené s vlastnictvím předmětu leasingu na leasingového nájemce, ale vlastníkem je stále leasingová společnost. K přechodu vlastnických práv dochází až po skončení doby leasingu. Při srovnání finančního leasingu a koupi najaté věci je zásadní rozdíl právě v okamžiku přechodu povinností a rizik spojených s předmětem leasingu. Zatímco u finančního leasingu přecházejí na leasingového nájemce již okamžikem převzetí předmětu leasingu, kdy je ale předmět leasingu stále ve vlastnictví leasingové společnosti, v případě smlouvy o koupi najaté věci dochází k přechodu těchto rizik až s přechodem vlastnictví k předmětu smlouvy.

3.3.2 Vymezení leasingu v právním řádu ČR

„Leasing není výslovně definován v platném českém soukromém právu. Soukromé právo je na leasingové operace aplikovatelné především ve svých obecných ustanoveních.“

(Česká leasingová a finanční asociace. [online] Praha: Česká leasingová a finanční asociace, 2012, Aktualizace 6.10.2012, [cit.6.10.2012] Dostupné z:

<http://www.clfa.cz/index.php?textID=41>)

Leasing není upraven ani v občanském ani v obchodním zákoníku. Právní normy, které se vztahují na leasingové operace, jsou normy týkající se pronájmu či výpůjčky. Smlouvy o finančním leasingu bývají uzavírány jako smlouvy nepojmenované, je pouze nutné respektovat obecné náležitosti uzavírání smluv stanovené platným občanským a obchodním právem. U nepojmenovaných smluv určují obsah a název smlouvy sami její účastníci, kteří si upraví vzájemná práva a povinnosti, jež tvoří obsah inominátní smlouvy. Pokud není v inominátní smlouvě určitá otázka řešena, aplikují se na tento problém ta zákonná ustanovení, která upravují jiný právní vztah svým obsahem a účelem nejbližší. Vzhledem k této volnosti se na trhu objevuje řada různých variant leasingových operací.

„Základními právními normami upravujícími leasing (resp. nájem, pronájem, či výpůjčku) je zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník a zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník v platném znění.“ (Valouch, 2012, s. 11)

Ustanovení týkající se nájmu:

- §659 - §662 občanského zákoníku, upravující smlouvu o výpůjčce
- §663 - §723 občanského zákoníku, upravující nájemní smlouvu
- §489 - §496 obchodního zákoníku, upravující smlouvu o koupi najaté věci
- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů
- Zákon č. 235/2004 Sb., o DPH

(Valouch, 2012)

3.4 Daňové aspekty leasingu pro rok 2012

3.4.1 Daň z příjmů a leasing

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, nepoužívá pojem leasing. Finanční leasing je v tomto zákoně označen jako finanční pronájem s následnou koupí najaté hmotného majetku. Operativní leasing není v zákoně o daních z příjmů nijak definován, tento zákon pohlíží na operativní leasing jako na klasický nájemní vztah. Pro účely zákona o daních z příjmů je nájemné u finančního leasingu definováno jako nájemné u finančního pronájmu s následnou koupí najaté hmotného majetku. Samotný pojem nájemné je pak vnímán jako nájemné u klasického pronájmu či operativního leasingu. Finanční

leasing je z pohledu zákona o daních z příjmů vztah, kdy po ukončení leasingu následuje bezprostředně prodej předmětu leasingu nájemci. Ekonomické pojetí finančního a operativního leasingu se tak v některých případech může lišit od daňového pojetí. V případě, že by došlo k předčasnému ukončení smlouvy o finančním leasingu a nedošlo by tedy k převodu vlastnických práv na nájemce, zákon o dani z příjmů by tuto smlouvu od počátku považoval za smlouvou o pronájmu. Typickým příkladem předčasného ukončení leasingové smlouvy je odcizení předmětu finančního leasingu. V okamžiku předčasného ukončení smlouvy se tak mění pohled na daňové pojetí této operace a zpětně je finanční leasing z daňového pohledu posouzen jako leasing operativní.

3.4.1.1 Daňově uznatelné náklady u příjemce finančního leasingu

Aby mohl podnik zahrnout leasingové splátky mezi daňově uznatelné výdaje, musí splnit podmínky stanovené zákonem o daních z příjmů. Jedná se zejména o ustanovení §24 odst. 4 Zákona o daních z příjmů:

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

a) doba nájmu hmotného movitého majetku činí alespoň minimální dobu odpisování uvedenou v § 30 odst. 1; u hmotného movitého majetku zařazeného v odpisové skupině 2 nebo 3 ...lze dobu nájmu zkrátit až o 6 měsíců. U nemovitostí musí doba nájmu trvat nejméně 30 let...

b) po ukončení doby nájmu ...následuje bezprostředně převod vlastnických práv k předmětu nájmu mezi vlastníkem (pronajímatelem) a nájemcem; přitom kupní cena najatého hmotného majetku není vyšší než zůstatková cena vypočtená ze vstupní ceny evidované u vlastníka, kterou by předmět nájmu měl při rovnoměrném odpisování....

c) po ukončení finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku zahrne poplatník odkoupený majetek do svého obchodního majetku.

Pokud by ke dni koupě najatá věc byla při rovnoměrném odpisování (§ 31) již odepsána ve výši 100 % vstupní ceny, neplatí podmínka uvedená v písmenu b). “ (Marková, 2012, s. 36)

Podmínkou daňové uznatelnosti nájemného je, aby doba nájmu pronajímané věci trvala minimálně po dobu odpisování uvedenou v zákoně o daních z příjmů. §30 odst. 1

zákonu o daních z příjmů definuje předepsané doby odpisování pro jednotlivé odpisové skupiny.

Tabulka č. 1: Odpisové skupiny

Odpisová skupina	Příklad majetku	Doba odpisování
1	Zemědělské stroje, kancelářské stroje, PC	3 roky
2	Osobní a nákladní vozy, většina strojů	5 let
3	Lodě, lokomotivy, jeřáby	10 let
4	Budovy ze dřeva a plastů, stožáry	20 let
5	Průmyslové haly, byty, nebytové prostory	30 let
6	Administrativní budovy, hotely	50 let

Zdroj: vlastní zpracování dle zákona o daních z příjmů, 2012

Jednou z podmínek daňové uznatelnosti nájemného je převod vlastnických práv k pronajatému majetku na nájemce po skončení nájemného vztahu. Kupní cena, kterou nájemce zaplatí, nesmí být vyšší než zůstatková cena, kterou by daná věc měla při uplatnění rovnoměrných daňových odpisů. Po ukončení finančního leasingu musí být odkoupený majetek zahrnut do obchodního majetku nájemce.

Pokud je nájemce účetní jednotkou vedoucí účetnictví, je základní podmínkou pro zahrnutí leasingového nájemného do daňově uznatelných výdajů také časové rozlišování nájemného v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Nájemce časově rozlišuje placené nájemné tak, že jako daňový výdaj ve zdaňovacím období vykazuje pouze to nájemné, které se tohoto zdaňovacího období časově týká. Nájemce eviduje placené nájemné jako náklady příštích období. Časově rozlišovat nájemné musí účetní jednotka jak v případě finančního tak i operativního leasingu. Pokud nájemce vede daňovou evidenci, neřídí se zákonem o účetnictví, ale pouze zákonem o dani z příjmů. Nájemce vedoucí daňovou evidenci má povinnost časově rozlišovat nájemné pouze v případě finančního leasingu, kdy si může uznat jako výdaj pouze poměrnou výši připadající na příslušné zdaňovací období. Nemá povinnost časově rozlišovat nájemné v případě operativního leasingu.

3.4.1.2 Akontace

Akontace představuje platbu, ke které dochází při uzavírání leasingové smlouvy, před začátkem platby pravidelných splátek. Zákon o daních z příjmů však termín akontace nezná. Pojem akontace musí být v leasingové smlouvě detailně vysvětlen a dle toho se pak posuzuje daňová uznatelnost tohoto výdaje.

Pokud se jedná o první zvýšenou splátku nájemného nebo o zálohu na splátky nájemného, nájemce musí tuto splátku časově rozlišit. Daňově uznatelným výdajem je poměrná část celkového nájemného v daném zdaňovacím období. Nájemce časově rozlišuje pomocí účtu náklady příštích období a pronajímatel pomocí účtu výnosy příštích období. Během doby leasingu je pak tato první mimořádná splátka rozpuštěna v poměrné výši u nájemce do nákladů a u pronajímatele do výnosů.

Pokud je pojem akontace v leasingové smlouvě definován jako záloha na kupní cenu, není tato platba daňově uznatelným výdajem po dobu trvání leasingové smlouvy a nepatří tedy ani do časového rozlišování. Daňový základ ovlivní až po odkupu předmětu leasingu. Tato záloha se přičte ke kupní ceně po skončení leasingu. Záloha na kupní cenu se stane součástí pořizovací ceny nabývaného majetku a daňový základ ovlivní až v okamžiku odepisování. Pokud by tento součet zálohy na kupní cenu a sjednané kupní ceny převýšil zůstatkovou cenu evidovanou u vlastníka (při rovnoměrném odepisování), nebylo by možné uznat leasingové splátky nájemného jako daňový výdaj.

3.4.1.3 Předčasné ukončení

Pokud dojde k předčasnému ukončení leasingu z důvodu předčasného odkupu předmětu leasingu nájemcem, mění se pohled na daňovou uznatelnost již zaplacených leasingových splátek. Aby tyto splátky byly stále daňově uznatelným výdajem, musí být splněna podmínka, že kupní cena majetku je vyšší než zůstatková cena zjištěná pomocí rovnoměrných daňových odpisů ze vstupní ceny evidované u pronajímatele. Pokud by byla kupní cena nižší, bylo by již zaplacené nájemné zpětně daňově neuznatelným výdajem. V takovém případě lze zahrnout veškeré nájemné, které nájemce do ukončení smlouvy uhradil, do vstupní ceny majetku. Vstupní cena se tím zvýší a daňově neuznatelné nájemné se promítne do daňových nákladů formou daňových odpisů.

V případě odcizení předmětu finančního leasingu se postupuje podle § 24 odst. 6 ZDP:

„ Je-li předčasně ukončena smlouva o finančním pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku, považuje se tato smlouva, pro účely tohoto zákona, od data uzavření za smlouvu o pronájmu, kdy se po skončení nájemní smlouvy najatý majetek vrací pronajímateli; přitom výdajem k dosažení, zajištění a udržení příjmů je pouze poměrná část nájemného, které je výdajem (nákladem) podle odstavce 4, 15 nebo 16, připadající ze sjednané doby nájmu na skutečnou dobu nájmu nebo skutečně zaplacené nájemné, je-li nižší než poměrná část nájemného připadající na skutečnou dobu nájmu.“ (Marková, 2012, s. 36)

3.4.2 DPH a leasing

Zákon o dani z přidané hodnoty byl novelizován k 1. 1. 2009. Do roku 2008 používal zákon o DPH pro leasing pojem finanční pronájem a byl považován za tzv. dílčí plnění. Od roku 2009 bylo zrušeno ustanovení zákona o DPH, které finanční pronájem upravovalo, a zákon o DPH již pojem finanční pronájem nezná. Termín finanční pronájem nahradily dva jiné pojmy – dodání zboží a poskytnutí služby. Pokud má leasingový nájemce povinnost odkoupit po skončení leasingu předmět leasingu, jedná se z hlediska zákona o DPH o dodání zboží. Pokud má leasingový nájemce pouze možnost odkoupit předmět leasingu nebo odkup ve smlouvě řešen vůbec není, jedná se o poskytnutí služby. Rozlišování dodání zboží a poskytnutí služby má zásadní vliv na určení okamžiku uskutečnění zdanitelného plnění, na formu daňových dokladů a na to, zda se bude jednat o dílčí zdanitelné plnění.

Od DPH je osvobozen nájem pozemků, bytů, staveb a nebytových prostor.

3.4.2.1 Datum uskutečnění zdanitelného plnění

Pokud má nájemce povinnost odkoupit předmět leasingu, považuje se poskytované plnění za dodání zboží, DPH se platí jednorázově na začátku leasingu. Pronajímatel je povinen přiznat daň jednorázově z celkové hodnoty leasingu a nájemce má jednorázově nárok na odpočet daně. Dodání zboží se řídí podle § 21 odst. 3 písm. d) zákona o DPH, dnem uskutečnění zdanitelného plnění je den vzniku práva užívat zboží nájemcem při dodání zboží podle § 13 odst. 3 písm. d). Pronajímateli vzniká povinnost přiznat daň k datu uskutečnění zdanitelného plnění nebo ke dni přijetí úplaty před datem uskutečnění zdanitelného plnění.

V ostatních případech platí ustanovení v § 14 odst. 1 zákona o DPH: „Poskytnutím služby se pro účely tohoto zákona rozumí všechny činnosti, které nejsou dodáním zboží nebo převodem nemovitostí.“ (Marková, 2012, s. 122)

Pokud má nájemce pouze oprávnění předmět leasingu odkoupit, je toto poskytnutí služby nadále dílčím plněním. Platby DPH se rozloží podle splátek určených ve splátkovém kalendáři. Podle § 21 odst. 9 zákona o DPH se dílčí zdanitelné plnění v případě nájemních smluv považuje za uskutečněné v den uvedený ve smlouvě.

U dodání zboží je dnem zdanitelného plnění den, kdy nájemci vzniklo právo užívat předmět leasingu. Základem daně je pak celková cena finančního leasingu, daňovým dokladem v tomto případě není splátkový kalendář.

U dodání služby je dnem uskutečnění zdanitelného plnění den uvedený v leasingové smlouvě a základem daně jsou jednotlivá dílčí plnění podle splátkového kalendáře. Aby mohl být splátkový kalendář daňovým dokladem, musí obsahovat veškeré nutné náležitosti a musí být součástí leasingové smlouvy či její přílohou nebo na něj musí leasingová smlouva odkazovat. Pokud po skončení leasingové smlouvy nájemce předmět leasingu odkoupí, bude tato koupě samostatným zdanitelným plněním.

3.4.2.2 Akontace z hlediska DPH

Akontace v podobě první zvýšené splátky nájemného či mimořádné leasingové splátky podléhá DPH. Záloha na splátku nájemného či záloha na kupní cenu je také předmětem DPH, ale postupuje se podle toho, zda se jedná o dodání zboží nebo poskytnutí služby.

V případě poskytnutí služby platí ustanovení §36 odst. 2 zákona o DPH: „ Základem daně v případě přijetí úplaty před uskutečněním zdanitelného plnění je částka přijaté platby snižena o daň.“ (Marková, 2012, s. 128) V případě zálohy na splátky nájemného je základ daně roven celkové částce této zálohy snižené o daň. Pronajímatel je povinen přiznat DPH při přijetí a nájemce má nárok na odpočet. DPH u jednotlivých splátek se vypočítá jako rozdíl mezi celkovou výší splátky a zúčtovanou zálohou, ze které již byla DPH přiznána.

Pokud je dohodnuta záloha na kupní cenu v případě dodání zboží a vznikne tak povinnost přiznat DPH před datem uskutečnění zdanitelného plnění, postupuje se podle § 37 odst. 3 zákona o DPH: „V případě, kdy vznikla povinnost přiznat daň z úplaty přijaté před uskutečněním zdanitelného plnění, vypočte se daň za uskutečněné

zdanitelné plnění z rozdílu mezi základem daně podle § 36 odst. 1 a souhrnem základů daně podle § 36 odst. 2 nebo z rozdílu mezi úplatou, kterou má plátce obdržet za uskutečněné zdanitelné plnění a úplatami přijatými před uskutečněním zdanitelného plnění.“ (Marková, 2012, s. 129)

3.5 Výhody a nevýhody z pozice příjemce finančního leasingu

Nespornou výhodou leasingu je to, že podnik může využívat investiční majetek a nepotřebuje k tomu kapitál v plné výši jeho kupní ceny, ale splácí ho v průběhu jeho životnosti. Riziko inflace nese leasingová společnost. Splátky jsou předem pevně stanoveny a konstantní výše splátek znamená pro podnik konstantní náklady. Další výhodou leasingu spočívá v tom, že je dostupnějším zdrojem vnějšího financování než bankovní úvěr. Protože leasingová společnost po dobu trvání leasingu zůstává vlastníkem předmětu leasingu, klade menší nároky na bonitu klienta, než je tomu u bankovních úvěrů. Také administrativní náročnost v případě vyřizování leasingu je ve srovnání s úvěrem nižší. Leasing má příznivý vliv na likviditu a cash-flow firmy. Leasing lze využívat i v rámci optimalizace daňového zatížení. Uplatnění leasingových splátek jako daňově uznatelný náklad podniku sníží jeho daňový základ a následně jeho daňovou povinnost. Pokud má podnik kladný výsledek hospodaření, využívá efekt leasingového daňového štítu. Jeho hodnotu lze vyčíslit jako součin leasingové splátky a sazby daně z příjmů. Další výhodou je pak to, že firma hradí leasingové splátky až od té doby, kdy začne daný majetek využívat, dochází tak k souběhu nákladů a výnosů.

Leasing má však i své nevýhody. Zřejmou nevýhodou je jeho vyšší cena oproti koupi za hotové. Další nevýhodou jsou omezená vlastnická práva, po celou dobu pronájmu patří předmět leasingu leasingové společnosti, přičemž některá vlastnická rizika jsou však přenesena na nájemce. V případě, že by leasingová společnost zbankrotovala před dokončením leasingové operace, musí nájemce vrátit předmět leasingu a jednat o vyrovnání. Příjemce leasingu je také při používání předmětu leasingu limitován podmínkami leasingové smlouvy. Nevýhodou finančního leasingu je pak také komplikovaná výpověď leasingové smlouvy.

4 Úvěrová forma financování

Úvěrové financování je často používanou formou dluhového financování potřeb podniku. Nejrozšířenější formou finančních úvěrů je střednědobý a dlouhodobý bankovní úvěr. Úvěry neposkytují pouze bankovní domy, ale také nebankovní instituce či osoby se živnostenským oprávněním, které mají koncesi k provozování živnosti vázané. Bankovní úvěr lze charakterizovat jako „... dluhový finanční instrument, jehož prostřednictvím banka na individuální smluvní bázi dlužníkovi zapůjčuje určitý objem peněžních prostředků na stanovenou dobu oproti jeho závazku zaplatit za zapůjčený kapitál dohodnutý úrok, navrátit v dohodnutých termínech naráz či postupně jistinu dluhu a řádně plnit další povinnosti, k nimž se dlužník zavázal v úvěrové smlouvě.“ (Mareš, 2008, s. 35)

Poskytování úvěrů je jedním z nejvýznamnějších aktivních bankovních obchodů. Banka získává za poskytnutí úvěru úrokový výnos. Poskytování úvěrů patří zároveň i mezi nejrizikovější činnosti bank. Riziko spočívá v nesplácení úvěru včas či v plné výši dohodnutých splátek z důvodu platební neschopnosti dlužníka či jeho neochoty úvěr splácet.

4.1 Členění úvěrů

Úvěry je možné členit z několika hledisek.

Dle doby splatnosti:

- krátkodobé úvěry – splatnost do jednoho roku
- střednědobé úvěry – splatnost v rozmezí jednoho roku až čtyř let
- dlouhodobé úvěry – splatnost za více než čtyři roky

Doba splatnosti úvěru by měla odpovídat době ekonomického obratu podnikových aktiv, k jejichž financování je daný úvěr čerpán. Střednědobé a dlouhodobé úvěry slouží zejména k pořízení hmotného i nehmotného dlouhodobého majetku, staveb či projektů, které rozvíjejí podnikatelské aktivity firmy. Střednědobé úvěry by se měly využívat k financování dlouhodobého majetku v první odpisové třídě či k financování trvale vázaných oběžných aktiv, dlouhodobé úvěry by pak měly být alokovány do dlouhodobého majetku vyšších odpisových tříd. Krátkodobé úvěry se využívají k provoznímu financování podniku, jako je financování přechodně vázaných oběžných

aktiv nebo v případě nedostatku hotovosti a ohrožení likvidity podniku. Pro věřitele se s délkou úvěru zvyšuje úvěrové riziko, věřitel proto klade větší důraz na kvalitu a úroveň zajištění úvěru. Z tohoto důvodu jsou pro firmy dlouhodobé úvěry hůře dostupné a také dražší, protože věřitel požaduje vyšší úrokový výnos. (Mareš, 2008)

Podle způsobu, jakým banky kryjí finanční potřeby svých klientů, lze bankovní produkty rozdělit:

- peněžní úvěry - při peněžních úvěrech banka poskytuje podniku finanční prostředky v hotovostní nebo bezhotovostní formě, podnik pak musí prostředky vrátit v dohodnuté době a výši včetně úroků. Do této skupiny úvěrů patří například podnikatelské, hypoteční, kontokorentní či eskontní úvěry.
- závazkové úvěry a záruky - v případě závazkového úvěru banka neposkytuje firmě peněžní prostředky ale záruky, zavazuje se za svého klienta splnit jeho závazek, pokud tak neučiní on sám. Banka podniku za dohodnutou cenu poskytuje ručení. Jedná se například o akceptační a avalový úvěr.
- alternativní formy financování – banka poskytuje finanční prostředky za určitých specifických podmínek, typickým příkladem je faktoring a forfaiting.

(Revenda a kol., 2012)

Závazkové bankovní úvěry:

- akceptační úvěr – banka garantuje zaplacení závazku svého klienta tím, že akceptuje vystavenou směnku podniku a stává se směnečným dlužníkem. Protože má banka povinnost směnku v den splatnosti proplatit, požaduje na podniku, aby ještě před splatností složil na účet finanční prostředky v takové výši, aby závazek pokryly. Jedná se o krátkodobý úvěr, který se často využívá v zahraničním obchodě. (Hrdý, Horová, 2009)
- avalový úvěr – jedná se o formu bankovní záruky. Banka vystupuje v roli avalisty a poskytuje záruky za směnku nebo šek avaláta (odběratel). Věřitel poté může požadovat proplacení směnky přímo na bance, nemusí se obracet na odběratele, a banka se stane věřitelem odběratele. (Hrdý, Horová, 2009)
- bankovní záruka – v současné době je nejvýznamnějším druhem závazkových úvěrů, které klienti bank využívají a to zejména v mezinárodním obchodě. „Bankovní záruka představuje závazek banky zaplatit oprávněné osobě

(beneficientovi) určitou peněžní částku podle obsahu a podmínek stanovených v záručním listě.“ (Reverenda a kol., 2012, s. 102)

Peněžní úvěry:

- kontokorentní úvěr – je to krátkodobý úvěr, který je poskytován klientovi na jeho běžný účet. Výše kontokorentu představuje dohodnutý úvěrový rámec, který má podnik k dispozici. Každá došlá úhrada automaticky splácí kontokorentní úvěr. Tento úvěr se používá pro krátkodobé potřeby podniku jako např. nedostatek prostředků na běžném účtu. (Reverenda a kol., 2012)
- eskontní úvěr – banka od podniku odkoupí dosud nesplacené pohledávky a odečte úroky ode dne odkupu do dne splatnosti pohledávky. Diskont je rozdíl mezi hodnotou směnky a částkou, kterou banka vyplatí dlužníkovi. Podnik předloží bance směnku k eskontu, banka směnku odkoupí a poskytuje tak podniku úvěr na dobu od odkupu směnky do její splatnosti. Podnik tímto způsobem přemění pohledávku na peněžní prostředky, což zvýší jeho likviditu. Úvěr pak bance nesplácí úvěrový dlužník, ale třetí osoba – směnečný dlužník. (Hrdý, Horová, 2009)
- lombardní úvěr – banka požaduje za lombardní úvěr movitou zástavu. Výhoda pro dlužníka spočívá v tom, že nemusí daný majetek prodávat, pokud přechodně potřebuje hotovost. Pokud zastaví například cenné papíry, zůstanou mu z nich výnosy. Banka nese nižší úvěrové riziko, protože je úvěr jištěn snadno zpeněžitelnou zástavou. (Hrdý, Horová, 2009)
- revolvingový úvěr – jedná se o obnovitelný úvěr, podnik si sám reguluje výši čerpání úvěru podle svých potřeb, pouze nesmí překročit dohodnutý limit úvěru. Postupným splácením se disponibilní částka úvěru stále obnovuje. Pokud podnik nevyužívá plnou výši úvěru, neplatí úroky z nečerpané části úvěru, ale platí pouze poplatek za rezervaci zdrojů. (Hrdý, Horová, 2009)
- hypoteční úvěr – dlouhodobý úvěr, který je poskytován na pořízení nemovitosti. Úvěr je zajištěn zástavním právem k této nemovitosti. (Reverenda a kol., 2012)
- podnikatelský úvěr – jedná se o úvěr bez prokazování účelu k financování podnikatelských potřeb investičního charakteru

Alternativní formy financování:

- „Faktoring je smluvně sjednaný průběžný odkup krátkodobých pohledávek, které vznikly dodavateli v důsledku poskytnutí nezajištěného dodavatelského úvěru.“ (Reverenda a kol., 2012, s. 103)

Jedná se o odkup pohledávek s dobou splatnosti kratší než 180 dní, která vznikla na základě dodavatelského nezajištěného úvěru.

- „Forfating je možné charakterizovat jako odkup střednědobých a dlouhodobých pohledávek vzniklých při vývozu, popř. dovozu na úvěr, přičemž subjekt odkupující pohledávky – forfaiter - nemá možnost uplatnit zpětný postih vývozce, jestliže pohledávka není dovozcem řádně zaplacená (neboli riziko nezaplacení přechází na forfaitéra.)“ (Reverenda a kol., 2012, s. 104)

Podle možnosti použití finančních prostředků se rozlišují úvěry účelově vázané a úvěry k volnému použití. Typickým účelově vázaným úvěrem je hypotéka. Příjemce úvěru dokládá poskytovateli úvěru, že využil poskytnuté peněžní prostředky k dohodnutému účelu. Podniky často využívají dlouhodobé úvěry k obnově dlouhodobého hmotného majetku nebo k financování projektů investičního rozvoje. (Mareš, 2008)

Velká většina bankovních úvěrů je zajištěna, ale banky také poskytují nezajištěné bankovní úvěry. Banky nepožadují zajištění pouze u úvěrů na nižší částky a pouze v případě podniků s velmi dobrou bonitou a kredibilitou. Zpravidla se jedná o krátkodobé úvěry. (Mareš, 2008)

4.2 Zajištění úvěrů

Při poskytování úvěru banka posuzuje kvalitu podnikatelského záměru, bonitu žadatele o úvěr, schopnost žadatele úvěr splácet, jeho majetkové poměry a zajištění úvěru. Zajištění úvěru je klíčovým nástrojem banky pro snížení rizika. S rostoucí výší úvěru se zvyšuje jeho význam. Cílem tohoto instrumentu je zajistit řádné splacení úvěru včetně úroků. Banka odvozuje potřebnou výši zajištění úvěru od bonity a kredibility podniku. Bonita představuje schopnost podniku splácet úvěr, posuzuje se pomocí finanční analýzy, kde se hodnotí zejména tržní hodnoty aktiv podniku, dále se posuzují peněžní toky podniku. Kredibilita vyjadřuje důvěryhodnost podniku. Banka hodnotí například pověst podniku, rating. (Polouček a kol., 2006)

Zajištění úvěru má dvě podoby, osobní a věcné zajištění.

4.2.1 Osobní zajištění úvěru

Osobní zajištění úvěru představuje takovou formu ručení, kdy se za dlužníka zaručí jiná fyzická nebo právnická osoba.

Formy osobního zajištění úvěru:

- osobní ručení - třetí osoba na sebe bere závazek, že v případě nesplacení dluhu dlužníkem uspokojí nároky věřitele. Ručitel musí tento svůj závazek stvrdit písemným prohlášením. Pokud dlužník peníze ve stanovené lhůtě nezaplatí, banka vymáhá dluh po ručiteli.
- depotní směnka – bianco směnka, která slouží k zajištění závazku ve prospěch věřitele. Pokud dlužník nehradí své závazky, je věřitel oprávněn tuto směnku vyplnit a předložit ji k proplacení.
- převzetí dluhu – jedná se o dohodu třetí osoby s dlužníkem o tom, že třetí osoba převezme dluh dlužníka. Věřitel musí dát k této dohodě svůj souhlas.
- přistoupení k závazku – třetí osoba se bez souhlasu dlužníka dohodne s věřitelem, že za dlužníka uhradí jeho závazky.

Nejvýše ceněnou formou ručení je státní záruka, dále je za spolehlivou formu ručení považována bankovní záruka, poté záruka renomovaného podniku s výborným ratingem.

4.2.2 Věcné zajištění úvěru

Formy věcného zajištění úvěru:

- zástava movitého či nemovitého majetku podniku – je nejrozšířenější formou věcného zajištění. Zástavní právo vzniká na základě zástavní smlouvy. Pokud dlužník neplní své závazky, má věřitel právo uspokojit své pohledávky vůči dlužníkovi realizací zástavy. Banky preferují jako zástavu veřejně obchodovatelná finanční aktiva (např. cenné papíry) a nemovitosti.
- cese pohledávek – postoupení pohledávky, na základě písemné smlouvy postupuje původní věřitel pohledávky, které má vůči dlužníkovi, jinému subjektu, a to bez souhlasu dlužníka.

- vinkulace – může jít o vinkulaci vkladu či o vinkulaci pojistného plnění. Disponování s majetkem je vázáno na souhlas třetí osoby. Například pokud dojde k plnění z pojistné události, je toto plnění vyplaceno třetí osobě.

4.3 Úročení úvěru

Úrok je cena, kterou platí podnik za poskytnutí úvěru. „Vyjádříme-li úrok v procentech z částky úvěru, dostaneme úrokovou sazbu. Úroková sazba představuje tedy poměr výnosu (odměny za zapůjčení kapitálu) k celkové výši půjčeného kapitálu. Částka úvěru, ze které se počítá úrok, se nazývá jistina.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 58)

Úroková sazba z úvěru se udává za určité období, nejčastěji se uvádí roční úroková sazba, a může být stanovena jako fixní (pevně stanovená po celou dobu úvěru) nebo pohyblivá.

Roční náklady úvěru lze spočítat jakou součin nominální úrokové sazby a jistiny úvěru. Pokud daný podnik vykazuje účetní zisk před zdaněním, využívá efekt úrokového daňového štítu. „Úrokový daňový štít (kryt) je dán v absolutní hodnotě součinem nominálních úrokových nákladů a platnou daňovou sazbou daně z příjmů právnických osob. Jeho velikost vztahující se ke konkrétnímu úvěrovému zdroji tedy závisí na nominální úrokové sazbě z daného úvěru, na hodnotovém objemu jistiny daného úvěru, na smluvně dohodnutém způsobu umořování jeho jistiny a v posledku také na sazbě daně z příjmu předepsané státem pro podnikatelské subjekty.“ (Mareš, 2008, s. 48)

4.4 Splácení úvěru

Způsoby splácení úvěru:

- Najednou – celá částka úvěru je splacena najednou po uplynutí doby splatnosti, úroky se splácí průběžně.
- Průběžně – úvěr je splácen průběžně v nepravidelných intervalech dle potřeb dlužníka, typickým příkladem je kontokorentní úvěr.
- V pravidelných splátkách – úvěr je splácen v pravidelných předem sjednaných splátkách, dlužník splácí jistinu i úroky v pravidelných intervalech, které nemusejí být shodné. Zároveň je stanovena i částka, o kterou se úvěr v úrokovém období umoří.

- V pravidelných anuitách – pravidelné splátky, které jsou stejné po celou dobu úvěru, ale mění se poměr splácené jistiny a úroku. Anuitní splátka v sobě obsahuje jak splátku jistiny, tak úroku. Typickým příkladem anuitních splátek jsou hypoteční úvěry.

4.5 Právní a daňová úprava úvěru

Náležitosti úvěrové smlouvy upravuje obchodní zákoník v § 497-507.

„Smlouvou o úvěru se zavazuje věřitel, že na požádání dlužníka poskytne v jeho prospěch peněžní prostředky do určité částky, a dlužník se zavazuje poskytnuté peněžní prostředky vrátit a zaplatit úroky.“

(Businesscenter.cz [online] Praha: Businesscenter.cz, 2012, Aktualizace 12.10.2012, [cit. 12.10.2012] Dostupné z:

<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/cast3h2d5.aspx>)

4.5.1 Zákon o daních z příjmů a úvěr

Za podmínek stanovených v ZDP jsou placené úroky a poplatky spojené s uzavřením a vedením úvěrových účtů daňově uznatelným nákladem. Úroky z úvěru jsou daňově uznatelným nákladem, pokud jsou splněny podmínky daňové uznatelnosti dle §24 odst. 2 písm. zi) ZDP. Daňově uznatelným nákladem nejsou úroky z úvěrů dle § 25 odst. 1 písm.w) ZDP.

Protože má podnik majetek koupený na úvěr ve svém vlastnictví, může daný majetek odpisovat.

4.5.2 Zákon o dani z přidané hodnoty a úvěr

Poskytování úvěrů patří z hlediska zákona o dani z přidané hodnoty do finančních činností, které jsou osvobozeny od DPH. Splátky úvěru a úroky jsou tedy od DPH osvobozeny.

Podnik si může při pořízení majetku na úvěr uplatnit DPH na vstupu s výjimkou pořízení osobního automobilu.

4.6 Výhody a nevýhody úvěru

Nespornou výhodou úvěru je fakt, že majetek okamžikem nákupu přechází do vlastnictví kupujícího. S tím souvisí i další výhoda úvěru, a sice právo majetek daňově

odpisovat. Podnik si zároveň může uplatnit jako daňový náklad i zaplacené úroky. V případě, že podnik vykazuje zisk, využívá pozitivní efekt úrokového a odpisového daňového štítu.

Nevýhodou úvěru je administrativní náročnost jeho vyřízení, neboť je kladen důraz na prověření dlužníka a na zajištění úvěru. Také finanční náročnost pořízení úvěru je vyšší než u leasingu - jedná se nejen o úroky z úvěru, ale také o poplatky za vyřízení úvěru a poplatky za vedení úvěrového účtu. Úvěr se vykazuje v rozvaze podniku v položce cizí zdroje a na rozdíl od leasingu tak zvyšuje účetní zadluženost podniku. U úvěrů s variabilní úrokovou sazbou hrozí riziko zvýšení nominální úrokové sazby v závislosti na růstu tržních úrokových sazeb během doby trvání úvěru. „Úrokové riziko má pro podniky financující se z bankovních úvěrů ale jiné potenciální důsledky, jde-li o úvěry úročené fixní úrokovou sazbou. U takto úročených úvěrů podnikům nerostou nominální úrokové náklady při vzestupu tržních úrokových sazeb. To znamená, že tyto podniky získávají výhodu implicitních reálných úspor svého úvěrového financování. Nastane-li ovšem opačná situace a tržní úrokové sazby klesají, potom při fixním úročení úvěrových zdrojů rostou reální implicitní náklady tohoto způsobu dluhového firemního financování.“ (Mareš, 2008, s. 51)

5 Srovnání financování pomocí finančního leasingu a úvěrem

5.1 Leasingové a úvěrové financování stroje – konkrétní údaje

Společnost Exova s.r.o. si pro financování stroje vybrala finanční leasing od společnosti Oberbank Bohemia Leasing s.r.o. Tabulka 2 níže zobrazuje údaje o finančním leasingu, jehož pomocí firma stroj financuje.

Tabulka č. 2: Údaje o financování leasingem - Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.

Leasingová společnost	Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.
Předmět leasingu	Stroj pro řezání vodním paprskem
Počátek leasingu	29. 6. 2009
Doba leasingu	60 měsíců
Cena stroje včetně DPH	1.666.000,00Kč
DPH 19% (rok pořízení 2009)	266.000,00Kč
Cena stroje bez DPH	1.400.000,00Kč
Mimořádná splátka bez DPH	11.237,00Kč
DPH	2.135,00Kč
Mimořádná splátka včetně DPH	13.372,00Kč
Leasingová měsíční splátka bez DPH	44.642,11Kč
DPH 19%	8.482,00Kč
Leasingová měsíční splátka včetně DPH	53.124,11Kč
Počet leasingových splátek	36
Počet leasingových splátek za 0Kč	24
Splátky celkem bez DPH bez mimořádné splátky	1.607.115,96Kč
Leasing celkem (včetně mimořádné splátky) bez DPH	1.618.352,96Kč
DPH celkem	307.487,00Kč
Leasing celkem včetně DPH	1.925.839,96Kč
Odkupní cena	0Kč

Zdroj: vlastní zpracování dle smlouvy s leasingovou společností, 2012

Počátkem leasingu je den, kdy byl stroj předán do užívání. Aby byly dodrženy podmínky daňové uznatelnosti a firma si leasingové splátky mohla uplatnit do nákladů, musí leasingová smlouva trvat minimálně 60 měsíců. Je však možné zkrátit samotné splácení leasingu, toho podnik využil a leasing bude splacen v 36 splátkách. Firma jako nájemce je v tomto případě povinna splátky časově rozlišovat po celou dobu trvání leasingu. Výhoda zkráceného splácení spočívá v nižší leasingové ceně oproti standardní době splácení. Po uhrazení řádných splátek bude firma stroj i nadále užívat, ale bude ho moci odkoupit až po uplynutí 60 měsíců od uzavření smlouvy, do té doby bude stroj majetkem leasingové společnosti. Firma jako nájemce po tuto dobu nebude hradit nic. Po uplynutí celé doby leasingu, tedy po 60 měsících, si firma stroj odkoupí, a až v okamžiku úhrady kupní ceny se předmět leasingu stane jejím majetkem. Odkupní cena bude nulová.

Tabulka č. 3: Nabídka bankovního domu

Předmět úvěru	Stroj pro řezání vodním paprskem
Doba úvěru	60 měsíců
Výše úvěru 100% kupní ceny	1.666.000,00Kč
Měsíční splátka	34.341,36Kč
Úroková sazba	8,70% p.a.
Celkově splaceno ve splátkách	2.060.481,35Kč
Suma zaplacených úroků	394.481,35Kč
Poplatek za poskytnutí úvěru 1,5% z kupní ceny	24.990,00Kč
Úvěr celkem (splátky + poplatek)	2.085.471,35Kč

Zdroj: vlastní zpracování dle nabídky bankovního domu, 2012

Celá pořizovací cena stroje by byla v tomto případě hrazena úvěrem. Nabídka bankovního domu zahrnuje 60 pravidelných měsíčních splátek ve stejné výši. Jedná se o anuitní splátky, kdy se liší poměr úroku a splátky jistiny v jednotlivých měsíčních splátkách. Na počátku tvoří velkou část splátky úroky, ty se postupem doby snižují a roste podíl úmoru. Splátkový plán je uveden v příloze č. 1. Poplatek za poskytnutí úvěru činí 1,5% z kupní ceny a je splatný při podpisu úvěrové smlouvy.

V případě koupě na úvěr by byl stroj zařazen do 2. odpisové skupiny s dobou odpisování 5 let.

Tabulka č. 4: Nabídka finančního leasingu od ČSOB Leasing

Předmět leasingu	Stroj pro řezání vodním paprskem
Leasingová společnost	ČSOB Leasing
Počátek leasingu	29. 6. 2009
Doba leasingu	60 měsíců
Cena stroje včetně DPH	1.666.000,00Kč
DPH 19% (rok pořízení 2009)	266.000,00Kč
Cena stroje bez DPH	1.400.000,00Kč
Mimořádná splátka bez DPH	420.000,00Kč
DPH	79.800,00Kč
Mimořádná splátka včetně DPH	499.800,00 Kč
Leasingová měsíční splátka bez DPH	20.822,00Kč
DPH 19%	3.956,18 Kč
Leasingová měsíční splátka včetně DPH	24.778,18Kč
Počet leasingových splátek	60
Splátky celkem bez DPH bez mimořádné splátky	1.249.320,00Kč
Leasing celkem (včetně mimořádné splátky) bez DPH	1.669.320,00Kč
DPH celkem	317.170,80Kč
Leasing celkem včetně DPH	1.986.490,80Kč
Odkupní cena	0Kč

Zdroj: vlastní zpracování dle nabídky konkurenční leasingové společnosti, 2012

Nabídka leasingové společnosti ČSOB Leasing se od finančního leasingu společnosti Oberbank Bohemia Leasing s.r.o liší tím, že v tomto případě je na začátku leasingu složena mimořádná splátka ve výši 30% ceny stroje, měsíční splátky jsou pak rovnoměrně rozvrženy po celou dobu trvání leasingu.

5.2 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr

„Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr porovnává mezi sebou aktualizované výdaje na leasing a aktualizované výdaje na úvěr.“ (Valach, 2006, s. 411)

Tato metoda hodnotí efektivnost obou způsobů financování investic, porovnává peněžní toky spojené s leasingem a úvěrem, srovnávají se aktualizované výdaje, tzn. výdaje očištěné o vliv daní. Tato metoda zohledňuje daňovou úsporu i faktor času.

„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, 2006, s. 404)

5.2.1 Kvantifikace nákladů leasingového financování

„Protože celá analýza obou forem financování vychází z peněžních toků po zdanění, použijeme pro aktualizaci úrokovou sazbu také upravenou o vliv daně. Sazba musí být stejná jak pro aktualizaci výdajů na leasing, tak i výdajů na úvěr.“ (Valach, 2006, s. 406)

Nejprve je nutné spočítat dílčí ukazatele, které jsou pro výpočet současných hodnot výdajů potřebné. Při diskontování bude použita úroková sazba z nabídky úvěrového financování 8,7%. Je to úroková sazba, kterou by firma platila v případě, že by zvolila místo leasingu koupit na úvěr. Diskontování bude vypočteno za pomoci následujícího odůročitele:

$$\text{odůročitele: } \frac{1}{[1 + i]^n}$$

i – „úroková míra upravená o vliv daně z příjmů“ (Valouch, 2012, s. 22)

i = úroková sazba úvěru $\times (1-d)$

úroková sazba úvěru = 8,7%

d – sazba daně z příjmů právnických osob

V roce 2009 činila sazba daně z příjmů právnických osob 20%, od roku 2010 je to 19%.

Pro rok 2009 platí: $i = 0,087 \times (1 - 0,2)$

Pro následující roky platí: $i = 0,087 \times (1 - 0,19)$

n – jednotlivé roky životnosti

Protože se jedná o časové rozlišení, které započalo v červnu 2009, je nutné zohlednit toto ve výpočtu. Doba časového rozlišení je 5 let, které se však neshodují s kalendářním rokem. V roce 2009 se nepočítá 12 splátek, a nelze tedy počítat $n = 1$. V prvním roce se počítá pouze 7 splátek (od června), proto $n_1 = 7/12$. V druhém roce, v roce 2010, se již počítá 12 splátek, proto je za roky 2009 a 2010 celkem započítáno $12 + 7 = 19$ splátek a $n_2 = 19/12$. V následujících letech analogicky n odpovídá poměru počtu celkových časově rozlišených splátek ku 12 měsícům.

Tabulka č. 5: Sazba daně z příjmů právnických osob a odúročitel

Rok	Sazba DPPO	Vzorec	Odúročitel
2009	20%	$\frac{1}{[1 + 0,087 * (1 - 0,20)]^{7/12}} = 0,9615$	0,9615
2010	19%	$\frac{1}{[1 + 0,087 * (1 - 0,19)]^{19/12}} = 0,8727$	0,8727
2011	19%	$\frac{1}{[1 + 0,087 * (1 - 0,19)]^{31/12}} = 0,8978$	0,8978
2012	19%	$\frac{1}{[1 + 0,087 * (1 - 0,19)]^{43/12}} = 0,7835$	0,7835
2013	19%	$\frac{1}{[1 + 0,087 * (1 - 0,19)]^{55/12}} = 0,7319$	0,7319
2014	19%	$\frac{1}{[1 + 0,087 * (1 - 0,19)]^{60/12}} = 0,7114$	0,7114

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Pro přehlednost uvádím v tabulce č. 6 přehled leasingových splátek leasingové společnosti Oberbank Bohemia Leasing s.r.o. v jednotlivých letech. Jednotlivé leasingové splátky jsou uvedeny bez DPH, protože společnost Exova s.r.o. je plátcem DPH a uplatňuje nárok na odpočet DPH na vstupu. V roce 2009 je zahrnuta i mimořádná splátka.

Tabulka č. 6: Přehled leasingových splátek – Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.

Rok	Počet splátek	Výše splátky	Splátky celkem	Mimořádná splátka	Celkem
2009	7	44 642,11 Kč	312 494,77 Kč	11 237,00 Kč	323 731,77 Kč
2010	12	44 642,11 Kč	535 705,32 Kč		535 705,32 Kč
2011	12	44 642,11 Kč	535 705,32 Kč		535 705,32 Kč
2012	5	44 642,11 Kč	223 210,55 Kč		223 210,55 Kč
2013					
2014					
Celkem	36		1 607 115,96 Kč		1 618 352,96 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Jak již bylo zmíněno, leasingové splátky nejsou rovnoměrné po celou dobu leasingu. Přestože bude zapláceno pouze 36 splátek, leasingová smlouva bude z důvodu daňové uznatelnosti nákladů trvat 60 měsíců, což je doba odpisování pro 2. odpisovou skupinu. Nájemce má tedy povinnost leasingové splátky časově rozlišovat po celou dobu leasingu (60 měsíců). Tabulka 7 zobrazuje časové rozlišení leasingových splátek. Poměrná měsíční částka časového rozlišení je vypočtena jako podíl všech leasingových splátek (včetně mimořádné splátky) a doby trvání leasingu. Opět se jedná o splátky bez DPH.

Poměrná část = $1.618.352,96 / 60 = 26.972,55$.

Tabulka č. 7: Časové rozlišení leasingových splátek - Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.

Rok	Zaplacené splátky	Časové rozlišení	Počet měsíců
2009	343 731,77 Kč	188 807,85 Kč	7
2010	535 705,32 Kč	323 670,59 Kč	12
2011	535 705,32 Kč	323 670,59 Kč	12
2012	223 210,55 Kč	323 670,59 Kč	12
2013		323 670,59 Kč	12
2014		134 862,75 Kč	5
Celkem	1 618 352,96 Kč	1 618 352,96 Kč	60

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Vyčíslení nákladů spojených s leasingovým financováním je zachyceno v následující tabulce 8. Z této tabulky je patrný průběh peněžních toků spojených s leasingovým financováním, je zde vidět časové rozlišení nákladů a daňová úspora.

Tabulka č. 8: Vyčíslení výdajů na leasing - Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.

Rok	Leasingové splátky	Časové rozlišení	Daňová úspora	Výdaj po zdanění
2009	323 731,77 Kč	188 807,85 Kč	37 761,57 Kč	285 970,20 Kč
2010	535 705,32 Kč	323 670,59 Kč	61 497,41 Kč	474 207,91 Kč
1011	535 705,32 Kč	323 670,59 Kč	61 497,41 Kč	474 207,91 Kč
2012	223 210,55 Kč	323 670,59 Kč	61 497,41 Kč	161 713,14 Kč
2013	0,00 Kč	323 670,59 Kč	61 497,41 Kč	-61 497,41 Kč
2014	0,00 Kč	134 862,75 Kč	25 623,92 Kč	-25 623,92 Kč
Celkem	1 618 352,96 Kč	1 618 352,96 Kč	309 375,14 Kč	1 308 977,82 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Daňová úspora je vypočtena jako součin daňové sazby a časově rozlišených leasingových splátek v daném roce.

Výdaj po zdanění zobrazuje náklady na leasing po očištění od daně z příjmů právnických osob. Od leasingových splátek v daném roce je odečtena daňová úspora.

Tabulka 9 zobrazuje diskontované výdaje na leasingové financování. K diskontování byl použit odúročitel vypočtený v tabulce 5, který zohledňuje různé sazby daně z příjmů právnických osob v jednotlivých letech a také souhrn doposud časově rozlišených splátek.

Tabulka č. 9: Diskontované výdaje na leasing - Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.

Výdaj po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota
285 970,20 Kč	0,9615	274 960,35 Kč
474 207,91 Kč	0,8727	413 841,24 Kč
474 207,91 Kč	0,8978	425 743,86 Kč
161 713,14 Kč	0,7835	126 702,24 Kč
-61 497,41 Kč	0,7319	-45 009,96 Kč
-25 623,92 Kč	0,7114	-18 228,86 Kč
1 308 977,82 Kč		1 178 008,88 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Současná hodnota výdajů na leasing je vypočtena diskontováním nákladů na leasing po zdanění, je to součin výdajů po zdanění a odúročitele.

Nyní vyčíslím současnou hodnotu leasingového financování, které nabídla konkurenční leasingová společnost. Pro přehlednost uvádím v tabulce č. 10 přehled leasingových splátek nabídky společnosti ČSOB Leasing. Jednotlivé leasingové splátky jsou opět uvedeny bez DPH a v roce 2009 je také zahrnuta i mimořádná splátka ve výši 420.000Kč.

Tabulka č. 10: Přehled leasingových splátek – ČSOB Leasing

Rok	Počet splátek	Výše splátky	Splátky celkem	Mimořádná splátka	Celkem
2009	7	20 822,00 Kč	145 754,00 Kč	420 000,00 Kč	565 754,00 Kč
2010	12	20 822,00 Kč	249 864,00 Kč		249 864,00 Kč
2011	12	20 822,00 Kč	249 864,00 Kč		249 864,00 Kč
2012	12	20 822,00 Kč	249 864,00 Kč		249 864,00 Kč
2013	12	20 822,00 Kč	249 864,00 Kč		249 864,00 Kč
2014	5	20 822,00 Kč	104 110,00 Kč		104 110,00 Kč
Celkem	60				1 669 320,00 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Na počátku leasingu je nutné složit mimořádnou splátku ve výši 420.000Kč, kterou je nutné časově rozlišovat po celou dobu leasingu (60 měsíců). Tabulka 11 zobrazuje časové rozlišení leasingových splátek. Výpočet je analogický jako v prvním případě.

Poměrná část = $1.669.320,00 / 60 = 27.822,00$.

Tabulka č. 11: Časové rozlišení leasingových splátek – ČSOB Leasing

Rok	Zaplacené splátky	Časové rozlišení	Počet měsíců
2009	565 754,00 Kč	194 754,00 Kč	7
2010	249 864,00 Kč	333 864,00 Kč	12
2011	249 864,00 Kč	333 864,00 Kč	12
2012	249 864,00 Kč	333 864,00 Kč	12
2013	249 864,00 Kč	333 864,00 Kč	12
2014	104 110,00 Kč	139 110,00 Kč	5
Celkem	1 669 320,00 Kč	1 669 320,00 Kč	60

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

V následující tabulce 12 vyčísluji náklady spojené s nabídkou financování od ČSOB Leasing.

Tabulka č. 12: Vyčíslení výdajů leasingového financování – ČSOB Leasing

Rok	Leasingové splátky	Časové rozlišení	Daňová úspora	Výdaj po zdanění
2009	565 754,00 Kč	194 754,00 Kč	38 950,80 Kč	526 803,20 Kč
2010	249 864,00 Kč	333 864,00 Kč	63 434,16 Kč	186 429,84 Kč
1011	249 864,00 Kč	333 864,00 Kč	63 434,16 Kč	186 429,84 Kč
2012	249 864,00 Kč	333 864,00 Kč	63 434,16 Kč	186 429,84 Kč
2013	249 864,00 Kč	333 864,00 Kč	63 434,16 Kč	186 429,84 Kč
2014	104 110,00 Kč	139 110,00 Kč	26 430,90 Kč	77 679,10 Kč
Celkem	1 669 320,00 Kč	1 669 320,00 Kč	319 118,34 Kč	1 350 201,66 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Daňová úspora je stejně jako v předchozím případě součinem daňové sazby a časově rozlišených leasingových splátek v daném roce. Výdaj po zdanění vyčísluje náklady na leasing po očištění od daně z příjmů právnických osob, je to rozdíl leasingových splátek v daném roce a daňové úspory.

Tabulka 13 zobrazuje diskontované výdaje na leasingové financování, které nabídla konkurenční leasingová společnost. Diskontování bylo provedeno stejně jako v případě leasingu od Oberbank Bohemia leasing s.r.o. odúročitelem zohledňujícím různé sazby daně z příjmů právnických osob v jednotlivých letech a také souhrn doposud časově rozlišených splátek.

Tabulka č. 13: Diskontované výdaje na leasingové financování – ČSOB Leasing

Výdaj po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota
526 803,20 Kč	0,9615	506 521,28 Kč
186 429,84 Kč	0,8727	162 697,32 Kč
186 429,84 Kč	0,8978	167 376,71 Kč
186 429,84 Kč	0,7835	146 067,78 Kč
186 429,84 Kč	0,7319	136 448,00 Kč
77 679,10 Kč	0,7114	55 260,91 Kč
1 350 201,66 Kč		1 174 372,00 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Pro přehlednost uvádím v následující tabulce 14 leasingovou cenu, současnou hodnotu a leasingový koeficient obou leasingových nabídek. „Leasingový koeficient je poměr leasingové a vstupní ceny.“ (Valouch, 2012, s. 11)

Tabulka č. 14: Přehled leasingových nabídek

Leasingová společnost	Leasingová cena	Současná hodnota	Leasingový koeficient
Oberbank Bohemia Leasing s.r.o	1.925.839,96Kč	1 178 008,88 Kč	1,16
ČSOB Leasing a.s.	1.986.490,80Kč	1 174 372,00 Kč	1,19

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Z výše uvedené tabulky 14 je patrné, že nižších diskontovaných výdajů je dosaženo u nabídky ČSOB Leasing, rozdíl v obou diskontovaných nabídkách je pouze 3.636,88Kč. Přitom leasingová cena je u ČSOB Leasing o 60.650,84Kč vyšší než u Oberbank Bohemia Leasing s.r.o. Přestože se leasingová nabídka společnosti Oberbank Bohemia Leasing s.r.o. se zkrácenou dobou splácení na 36 měsíců jeví dle leasingové ceny i leasingového koeficientu jako výhodnější, při porovnání současných hodnot obou nabídek tomu tak již není. Důvodem je časové rozlišování nájemného po celou dobu leasingu, 36 splátek je časově rozlišováno po 60 měsíců a do nákladů se tak dostávají postupně.

V oddíle 5.2.2 se věnuji současné hodnotě úvěrového financování, při její kalkulaci uvažuji rovnoměrné odpisování. Poté v oddíle 5.2.3 vyčísím současnou hodnotu úvěrového financování v případě zrychleného odpisování. Následně srovnám obě tyto hodnoty s čistou současnou hodnotou leasingového financování jak firmy Oberbank Bohemia s.r.o tak nabídky leasingové společnosti ČSOB Leasing.

5.2.2 Kvantifikace nákladů úvěrového financování při rovnoměrném odpisování

Pro kvantifikaci nákladů úvěrového financování je nutné zohlednit vliv odpisů a úroků. V případě koupě na úvěr by stroj byl zařazen do 2. odpisové skupiny a byl by daňově odpisován 5 let. Výši daňových odpisů lze dle ZDP počítat buď rovnoměrně, nebo zrychleně. Nejprve se budu věnovat kalkulaci čisté současné hodnoty při rovnoměrném odpisování. Rovnoměrné odpisování majetku upravuje §31 ZDP.

Dle §31 odst. 1 písm. a) ZDP činí roční odpisová sazba pro 2 odpisovou skupinu v prvním roce odpisování 11 a v dalších letech odpisování 22,25.

Při výpočtu rovnoměrných odpisů se postupuje dle následujícího vzorce:

$$\text{Roční rovnoměrný odpis} = \text{vstupní cena} \times (\text{roční odpisová sazba} / 100)$$

(Valach, 2012)

Následující tabulka 15 zobrazuje průběh rovnoměrného odpisování.

Tabulka č. 15: Průběh rovnoměrného odpisování

Rok	Vstupní cena	Roční odpis	Oprávky celkem	Zůstatková cena
2009	1.400.000,00	154.000,00	154.000,00	1.246.000,00
2010	1.400.000,00	311.500,00	465.500,00	934.500,00
2011	1.400.000,00	311.500,00	777.000,00	623.000,00
2012	1.400.000,00	311.500,00	1.088.500,00	311.500,00
2013	1.400.000,00	311.500,00	1.400.000,00	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Po vyčíslení rovnoměrných odpisů je dále zapotřebí vyčíslit i úrokové náklady. Níže uvedená tabulka 16 zobrazuje poměr úroku a úmoru v celkové splátce za jednotlivé roky. Detailní rozpad jednotlivých měsíčních splátek je vidět v příloze 1.

Tabulka č.16: Stav úvěru v jednotlivých letech

Rok	Úmor	Úrok	Splátka celkem
2009	159270,76	81118,71	240389,52
2010	292491,39	119604,87	412096,32
2011	318977,76	93118,5	412096,32
2012	347862,59	64233,69	412096,32
2013	379363,06	32733,23	412096,32
2014	168034,43	3672,35	171706,80
Celkem	1666000,00	394481,35	2060481,35

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Z údajů v tabulkách 15 a 16 je sestavena tabulka 17, kde jsou vyčísleny daňové náklady na úvěrové financování stroje v jednotlivých letech.

Tabulka č. 17: Vyčíslení daňových nákladů na úvěrové financování při rovnoměrném odpisování

Rok	Odpisy	Úroky	Náklady celkem
2009	154 000,00 Kč	81 118,71 Kč	235 118,71 Kč
2010	311 500,00 Kč	119 604,87 Kč	431 104,87 Kč
2011	311 500,00 Kč	93 118,50 Kč	404 618,50 Kč
2012	311 500,00 Kč	64 233,69 Kč	375 733,69 Kč
2013	311 500,00 Kč	32 733,23 Kč	344 233,23 Kč
2014		3 672,35 Kč	3 672,35 Kč
Celkem	1 400 000,00 Kč	394 481,35 Kč	1 794 481,35 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Z následující tabulky 18 je patrný průběh peněžních toků spojených s úvěrovým financováním při rovnoměrném odpisování stroje, jsou zde vyčísleny daňová úspora a rozložení nákladů v čase.

Tabulka č. 18: Vyčíslení výdajů na úvěrové financování při rovnoměrném odpisování

Rok	Roční splátky	Daňové náklady	Daňová úspora	Náklady po zdanění
2009	-620,48 Kč	235 118,71 Kč	47 023,74 Kč	-47 644,22 Kč
2010	412 096,32 Kč	431 104,87 Kč	81 909,93 Kč	330 186,39 Kč
1011	412 096,32 Kč	404 618,50 Kč	76 877,52 Kč	335 218,81 Kč
2012	412 096,32 Kč	375 733,69 Kč	71 389,40 Kč	340 706,92 Kč
2013	412 096,32 Kč	344 233,23 Kč	65 404,31 Kč	346 692,01 Kč
2014	171 706,80 Kč	3 672,35 Kč	697,75 Kč	171 009,05 Kč
Celkem	1 819 471,60 Kč	1 794 481,35 Kč	343 302,64 Kč	1 476 168,96 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Splátka úvěru činí za první rok celkem 240.389,52Kč, ale od této částky jsem odečetla DPH ve výši 266.000Kč, kterou si firma jako plátce uplatní celé na vstupu při koupi stroje. Zároveň je k této částce přičten poplatek za poskytnutí úvěru ve výši 24.990Kč. Daňové náklady byly kalkulovány v tabulce 17 jako součet daňových odpisů a úroků. Daňová úspora je pak součin daňových nákladů a daňové sazby. Náklady na úvěr po zdanění tvoří roční splátky úvěru a úroky a od toho je odečtena daňová úspora.

Nyní je nutné zjištěné náklady po zdanění diskontovat a zjistit tak čistou současnou hodnotu nákladů na úvěr při rovnoměrném odpisování. Aktualizace nákladů na úvěrové financování je zachycena v následující tabulce 19.

Tabulka č. 19: Diskontované výdaje na úvěr při rovnoměrném odpisování

Rok	Náklady po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota
2009	-47 644,22 Kč	0,9615	-45 809,92 Kč
2010	330 186,39 Kč	0,8727	288 153,67 Kč
1011	335 218,81 Kč	0,8978	300 959,44 Kč
2012	340 706,92 Kč	0,7835	266 943,87 Kč
2013	346 692,01 Kč	0,7319	253 743,88 Kč
2014	171 009,05 Kč	0,7114	121 655,84 Kč
Celkem	1 476 168,96 Kč		1 185 646,78 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Současná hodnota úvěrových splátek je kalkulována jako diskontování nákladů na úvěr po zdanění pomocí odúročitele. Je použit stejný odúročitel jako při výpočtu čisté současné hodnoty leasingového financování.

Nyní je na řadě porovnání čisté současné hodnoty leasingového financování a čisté současné hodnoty úvěrového financování při rovnoměrném odpisování. Následující tabulka 20 porovnává celkové náklady, daňovou úsporu a současnou hodnotu těchto forem financování.

Tabulka č. 20: Současná hodnota financování (rovnoměrné odpisy)

Způsob financování	Současná hodnota	Celková cena	Daňová úspora
Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.	1 178 008,88 Kč	1 925 839,96 Kč	309 375,14 Kč
ČSOB Leasing	1 174 372,00 Kč	1 986 490,80 Kč	319 118,34 Kč
Úvěr	1 185 646,78 Kč	2 085 471,35 Kč	343 302,64 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Pomocí metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr jsem porovnala současnou hodnotu financování pomocí leasingu a úvěru při rovnoměrném odpisování. Výhodnější je financování pomocí leasingu, u kterého vychází nižší diskontované výdaje. Nejvýhodněji vychází nabídka ČSOB Leasing. Rozdíl mezi současnými hodnotami financování je překvapivě malý v porovnání s celkovými částkami, které by za danou formu financování byly zaplacený. Přestože by za stroj na úvěr firma celkem zaplatila o 159.631,39Kč více než za leasing u Oberbank Bohemia Leasing s.r.o., je rozdíl mezi diskontovanými náklady obou forem financování daleko menší. Přestože se nabídka Oberbank Bohemia Leasing s.r.o. jeví na první pohled jako nejvýhodnější, ve skutečnosti je nejlevnější nabídka ČSOB Leasing. Je to dáno tím, že 36 leasingových splátek musí být časově rozlišováno po celou dobu leasingu, aby byla dodržena podmínka daňové uznatelnosti. Do nákladů se tedy tyto leasingové splátky dostávají postupně a jedinou výhodou této zkrácené platby je nižší leasingová cena. Daňová úspora je větší u úvěru, což je dáno většími celkovými náklady na tento způsob financování.

5.2.3 Kvantifikace nákladů úvěrového financování při zrychleném odpisování

Nyní se budu věnovat kalkulaci čisté současné hodnoty při zrychleném odpisování. Zrychlené odpisování majetku upravuje §32 ZDP.

Při výpočtu zrychlených odpisů se postupuje podle následujících vzorců:

Pro první rok zrychleného odpisování platí vzorec:

Zrychlený odpis v 1. roce = vstupní cena / K_1

K_1 je koeficient odpisování, který je stanovený v §32 ZDP pro danou odpisovou skupinu v prvním roce odpisování

Pro další roky zrychleného odpisování pak platí vzorec:

Zrychlený odpis v dalších letech odpisování = (2 x zůstatková cena) / ($K_2 - n$)

K_2 je koeficient odpisování, který je stanoven v §32 ZDP pro danou odpisovou skupinu v dalších letech odpisování.

Počet let, po která už byl daný majetek odpisován, se značí n . (v druhém roce odpisování je $n = 1$, majetek už byl v druhém roce odpisování odepisován po dobu jednoho roku).

(Valouch, 2012)

Dle §32 odst. 1 ZDP je koeficient pro zrychlené odpisování u 2. odpisové skupiny v prvním roce odpisování $K_1 = 5$ a v dalších letech odpisování $K_2 = 6$. Tabulka 21 zobrazuje kalkulaci odpisů při zrychleném způsobu odpisování.

Tabulka č. 21: Průběh zrychleného odpisování

Rok	Zůstatková cena na začátku	Roční odpis	Oprávký celkem	Zůstatková cena na konci
2009	1.400.000,00	280.000,00	280.000,00	1.120.000,00
2010	1.120.000,00	448.000,00	728.000,00	672.000,00
2011	672.000,00	336.000,00	1.064.000,00	336.000,00
2012	336.000,00	224.000,00	1.288.000,00	112.000,00
2013	112.000,00	112.000,00	1.400.000,00	0

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Jak je vidět z tabulky 21, při zrychleném odpisování majetku se na začátku odepíše větší část majetku než u rovnoměrného odpisování zobrazeného v tabulce 15. Cena stroje je

tak rychleji promítnuta do nákladů. Zrychlené odpisy však neodpovídají skutečnému opotřebení stroje, to lépe reflektují odpisy rovnoměrné.

Po vyčíslení zrychlených odpisů již mohou přistoupit k vyčíslení daňových nákladů na úvěrové financování při zrychleném odpisování. Úrokové náklady již byly uvedeny v tabulce 16, kde je zobrazen poměr úroku a úmoru v celkové splátce za jednotlivé roky. Detailní rozpad jednotlivých měsíčních splátek je vidět v příloze 1. Tabulka 22 udává daňové náklady na úvěrové financování při zrychleném odpisování.

Tabulka č. 22: Vyčíslení daňových nákladů na úvěrové financování při zrychleném odpisování

Rok	Odpisy	Úroky	Daňové náklady celkem
2009	280 000,00 Kč	81 118,71 Kč	361 118,71 Kč
2010	448 000,00 Kč	119 604,87 Kč	567 604,87 Kč
1011	336 000,00 Kč	93 118,50 Kč	429 118,50 Kč
2012	224 000,00 Kč	64 233,69 Kč	288 233,69 Kč
2013	112 000,00 Kč	32 733,23 Kč	144 733,23 Kč
2014		3 672,35 Kč	3 672,35 Kč
Celkem	1 400 000,00 Kč	394 481,35 Kč	1 794 481,35 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Po kalkulaci daňových nákladů je již možné vyčíslit výdaje na úvěrové financování při zrychleném odpisování. Z následující tabulky 23 je patrný průběh peněžních toků spojených s úvěrovým financováním při zrychleném odpisování stroje, jsou zde vyčísleny daňová úspora a rozložení nákladů v čase.

Tabulka č. 23: Vyčíslení výdajů na úvěrové financování při zrychleném odpisování

Rok	Úvěrové splátky	Daňové náklady	Daňová úspora	Náklady po zdanění
2009	-620,48 Kč	361 118,71 Kč	72 223,74 Kč	-72 844,22 Kč
2010	412 096,32 Kč	567 604,87 Kč	107 844,93 Kč	304 251,39 Kč
1011	412 096,32 Kč	429 118,50 Kč	81 532,52 Kč	330 563,81 Kč
2012	412 096,32 Kč	288 233,69 Kč	54 764,40 Kč	357 331,92 Kč
2013	412 096,32 Kč	144 733,23 Kč	27 499,31 Kč	384 597,01 Kč
2014	171 706,80 Kč	3 672,35 Kč	697,75 Kč	171 009,05 Kč
Celkem	1 819 471,60 Kč	1 794 481,35 Kč	344 562,64 Kč	1 474 908,96 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Postup výpočtu je obdobný jako v případě rovnoměrného odpisování. Od splátky úvěru za první rok v celkové výši 240.389,52Kč je odečtena DPH ve výši 266.000Kč, kterou si firma jako plátce uplatní na vstupu při koupi stroje. Zároveň je k této částce přičten poplatek za poskytnutí úvěru ve výši 24.990Kč zaplacený při podpisu úvěrové smlouvy. Daňové náklady v případě zrychleného odpisování byly kalkulovány v tabulce 16 jako součet daňových odpisů a úroků. Daňová úspora je pak součin daňových nákladů a daňové sazby. Náklady na úvěr po zdanění tvoří roční splátky úvěru a úroky, a od této sumy je odečtena daňová úspora.

Nyní již zbývá jen zjištěné náklady po zdanění diskontovat a vyčíslit tak čistou současnou hodnotu nákladů na úvěr při zrychleném odpisování. Aktualizace nákladů na úvěrové financování je zachycena v následující tabulce 24.

Tabulka č. 24: Diskontované výdaje na úvěr při zrychleném odpisování

Rok	Náklady po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota
2009	-72 844,22 Kč	0,9615	-70 039,72 Kč
2010	304 251,39 Kč	0,8727	265 520,19 Kč
1011	330 563,81 Kč	0,8978	296 780,18 Kč
2012	357 331,92 Kč	0,7835	279 969,56 Kč
2013	384 597,01 Kč	0,7319	281 486,55 Kč
2014	171 009,05 Kč	0,7114	121 655,84 Kč
Celkem	1 474 908,96 Kč		1 175 372,60 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Současná hodnota úvěrových splátek je diskontovaná hodnota nákladů na úvěr po zdanění. K diskontování byl opět použit odúročitel vypočítaný v tabulce 5, stejně jako při výpočtu čisté současné hodnoty leasingového financování.

Posledním krokem je porovnání čisté současné hodnoty leasingového financování a čisté současné hodnoty úvěrového financování při zrychleném odpisování. Následující tabulka 25 porovnává celkové náklady, daňovou úsporu a současnou hodnotu obou forem financování při použití zrychlených odpisů.

Tabulka č. 25: Současná hodnota obou způsobů financování (zrychlené odpisy)

Způsob financování	Současná hodnota	Celková cena	Daňová úspora
Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.	1 178 008,88 Kč	1 925 839,96 Kč	309 375,14 Kč
ČSOB Leasing	1 174 372,00 Kč	1 986 490,80 Kč	319 118,34 Kč
Úvěr	1 175 372,60 Kč	2 085 471,35 Kč	344 562,64 Kč

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Při použití metody diskontovaných výdajů v případě zrychleného odpisování vychází nepatrně výhodněji leasingové financování od ČSOB Leasing, a to pouze o 1.000,60Kč oproti úvěru. Rozdíl mezi současnými hodnotami financování je velice malý v porovnání s rozdílem mezi celkovými cenami. Přestože by za stroj na úvěr firma celkem zaplatila o 159.631,39Kč více než za leasing u Oberbank Bohemia Leasing s.r.o., a o 98.981,00Kč více než je leasingová cena od ČSOB Leasing, je ve výsledku ČSOB Leasing v případě zrychleného odpisování o 1.000,60Kč výhodnější. Přestože se leasing jeví na první pohled daleko výhodnější než úvěr, časové rozlišování splátek po celou dobu leasingu ho činí v porovnání se zrychlenými odpisy úvěru jen o málo výhodnějším. Je to dáno tím, že u zrychleného způsobu odpisování je naopak větší část nákladů promítnuta do prvních let životnosti stroje, zatímco leasingové splátky se do nákladů dostávají postupně. Daňová úspora je u úvěru největší, což je dáno největšími celkovými náklady na tento způsob financování.

5.3 Čistá výhoda leasingu

Financování pomocí úvěru a leasingu lze také srovnávat pomocí metody „čisté výhody leasingu“ (Valouch, 2012, s. 22). Tato metoda porovnává čistou současnou hodnotu investice, která je financovaná leasingem a investice financované úvěrem. Jejich porovnáním získáme čistou výhodu leasingu. Pokud vyjde kladná hodnota, znamená to, že čistá současná hodnota financování leasingem je vyšší než čistá současná hodnota financování úvěrem. V tom případě je vhodné použít leasingové financování, v opačném případě je výhodnější pořídit majetek na úvěr. Kladná hodnota čisté výhody leasingu znamená, že kapitálový výdaj je větší než součet diskontovaných odpisů a diskontovaných leasingových splátek po zdanění.

„Matematicky lze čistou výhodu leasingu vyjádřit takto:

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

kde:

ČVL = čistá výhoda leasingu

K = kapitálový výdaj

L_n = leasingové splátky v jednotlivých letech životnosti

d = daňová sazba

O_n = daňové odpisy v jednotlivých letech životnosti

n = jednotlivé roky životnosti

N = doba životnosti

i = úroková míra upravená o vliv daně z příjmů“

(Valouch, 2012, s. 22)

Nejprve opět určím dílčí ukazatele potřebné k dosazení do vzorce, začnu se jmenovatelem vzorce. Pro výpočet úrokové míry upravené o vliv daně bude opět použita úroková sazba z nabídky úvěrového financování 8,7%. Výpočet je analogický s postupem v případě metody diskontovaných výdajů.

$i = \text{úroková sazba úvěru} \times (1-d)$

Tabulka č. 26: Sazba daně z příjmů právnických osob a úročitel

Rok	Sazba DPPO	Vzorec	Úročitel
2009	20%	$[1+0,087 * (1-0,20)]^{7/12} =$	1,04
2010	19%	$[1+0,087 * (1-0,19)]^{19/12} =$	1,1138
2011	19%	$[1+0,087 * (1-0,19)]^{31/12} =$	1,1923
2012	19%	$[1+0,087 * (1-0,19)]^{43/12} =$	1,2764
2013	19%	$[1+0,087 * (1-0,19)]^{55/12} =$	1,3663
2014	19%	$[1+0,087 * (1-0,19)]^{60/12} =$	1,4056

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Dalším ukazatelem potřebným pro dosazení do vzorce je kapitálový výdaj. „Kapitálový výdaj (K) je roven výši získaného úvěru odpovídající pořizovací ceně.“ (Valouch, 2012, s. 23)

K = 1.400.000Kč (bez DPH)

N = 5let

Výše daňových odpisů stroje již byla kalkulována při předchozích výpočtech u metody diskontovaných výdajů.

Nejprve přistoupím k výpočtu čisté výhody leasingu nabídky Oberbank Bohemia Leasing s.r.o. při rovnoměrném odpisování. Pro přehlednost uvádím výši rovnoměrných odpisů v tabulce 27 spolu s leasingovými splátkami a úročitelem.

Tabulka č. 27: Výchozí údaje pro výpočet čisté výhody leasingu při rovnoměrném odpisování – nabídka Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.

Rok	Leasingové splátky - L_n	Daňová sazba - d	Daňové odpisy - O_n	Úročitel
2009	323 731,77 Kč	0,20	154 000,00 Kč	1,04
2010	535 705,32 Kč	0,19	311 500,00 Kč	1,1138
1011	535 705,32 Kč	0,19	311 500,00 Kč	1,1923
2012	223 210,55 Kč	0,19	311 500,00 Kč	1,2764
2013	0,00 Kč	0,19	311 500,00 Kč	1,3663
2014	0,00 Kč	0,19		1,4056
Celkem	1 618 352,96 Kč		1 400 000,00 Kč	

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Výpočet čisté výhody leasingu při rovnoměrném odpisování – nabídka Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.

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

$$\begin{aligned} \check{C}VL = 1400000 - & \frac{323731,77 * 0,8 + 0,2 * 154000}{1,04} - \frac{535705,32 * 0,81 + 0,19 * 311500}{1,1138} \\ & - \frac{535705,32 * 0,81 + 0,19 * 311500}{1,1923} - \frac{223210,55 * 0,81 + 0,19 * 311500}{1,2764} \\ & - \frac{0,19 * 311500}{1,3663} = 1400000 - 1160720,52 = 239.279,48\text{Kč} \end{aligned}$$

Čistá výhoda leasingu je v případě rovnoměrného odpisování kladná, a to ve výši 239.279,48. To znamená, že je výhodnější pořídit majetek na leasing, protože

diskontované leasingové splátky očištěné o vliv daně z příjmů jsou nižší než kapitálový výdaj odpovídající pořizovací ceně.

Nyní přistoupím k výpočtu čisté výhody leasingu při zrychleném odpisování. Následující tabulka 28 zobrazuje výchozí údaje pro tento výpočet.

Tabulka č. 28: Výchozí údaje pro výpočet čisté výhody leasingu při zrychleném odpisování – nabídka Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.

Rok	Leasingové splátky - L_n	Daňová sazba - d	Daňové odpisy - O_n	Úročitel
2009	323 731,77 Kč	0,20	280 000,00 Kč	1,04
2010	535 705,32 Kč	0,19	448 000,00 Kč	1,1138
1011	535 705,32 Kč	0,19	336 000,00 Kč	1,1923
2012	223 210,55 Kč	0,19	224 000,00 Kč	1,2764
2013	0,00 Kč	0,19	112 000,00 Kč	1,3663
2014	0,00 Kč	0,19		1,4056
Celkem	1 618 352,96 Kč		1 400 000,00 Kč	

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Výpočet čisté výhody leasingu při zrychleném odpisování

$$\text{ČVL} = K - \frac{\sum_{n=1}^N L_n \cdot (1-d) + \sum_{n=1}^N d \cdot O_n}{(1+i)^n}$$

$$\text{ČVL} = 1400000 - \frac{323731,77 \cdot 0,8 + 0,2 \cdot 280000}{1,04} - \frac{535705,32 \cdot 0,81 + 0,19 \cdot 448000}{1,1138}$$

$$- \frac{535705,32 \cdot 0,81 + 0,19 \cdot 336000}{1,1923} - \frac{223210,55 \cdot 0,81 + 0,19 \cdot 224000}{1,2764}$$

$$- \frac{0,19 \cdot 112000}{1,3663} = 1400000 - 1383750,94 = 16.249,06\text{Kč}$$

Čistá výhoda leasingu je i v případě zrychleného odpisování kladná, a to ve výši 16.249,06. I v této variantě vychází jako výhodnější leasingová forma financování stroje.

Při hodnocení nabídky finančního leasingu od společnosti Oberbank Bohemia Leasing s.r.o. vychází čistá výhoda leasingu kladná, a to jak v případě porovnání s úvěrovým

financováním při rovnoměrných odpisech tak i v případě zrychleného odpisování. Finanční leasing od Oberbank Bohemia Leasing s.r.o. je dle této metody výhodnější než úvěr.

Nyní přistoupím k výpočtu čisté výhody leasingu nabídky ČSOB Leasing při rovnoměrném odpisování. Následující tabulka 29 zobrazuje výchozí údaje pro tento výpočet.

Tabulka č. 29: Výchozí údaje pro výpočet čisté výhody leasingu při rovnoměrném odpisování – nabídka ČSOB Leasing

Rok	Leasingové splátky - Ln	Daňová sazba - d	Daňové odpisy - On	Úročitel
2009	565 754,00 Kč	0,20	154 000,00 Kč	1,04
2010	249 864,00 Kč	0,19	311 500,00 Kč	1,1138
1011	249 864,00 Kč	0,19	311 500,00 Kč	1,1923
2012	249 864,00 Kč	0,19	311 500,00 Kč	1,2764
2013	249 864,00 Kč	0,19	311 500,00 Kč	1,3663
2014	104 110,00 Kč	0,19	0,00 Kč	1,4056
Celkem	1 669 320,00 Kč		1 400 000,00 Kč	

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Výpočet čisté výhody leasingu při rovnoměrném odpisování – nabídka ČSOB Leasing

$$\text{ČVL} = K - \frac{\sum_{n=1}^N L_n * (1 - d) + \sum_{n=1}^N d * O_n}{(1 + i)^n}$$

$$\text{ČVL} = 1400000 - \frac{565754 * 0,8 + 0,2 * 154000}{1,04} - \frac{249864 * 0,81 + 0,19 * 311500}{1,1138}$$

$$- \frac{249864 * 0,81 + 0,19 * 311500}{1,1923} - \frac{249864 * 0,81 + 0,19 * 311500}{1,2764} -$$

$$- \frac{249864 * 0,81 + 0,19 * 311500}{1,3663} - \frac{104110 * 0,81}{1,4056} = 1400000 - 1375421 =$$

24.579,00Kč

Již zbývá pouze výpočet čisté výhody leasingu nabídky ČSOB Leasing při zrychleném odpisování. Tabulka 30 zobrazuje výchozí údaje pro tento výpočet.

Tabulka č. 30: Výchozí údaje pro výpočet čisté výhody leasingu při zrychleném odpisování – nabídka ČSOB Leasing

Rok	Leasingové splátky Ln	Daňová sazba - d	Daňové odpisy - On	Úročitel
2009	565 754,00 Kč	0,20	280 000,00 Kč	1,04
2010	249 864,00 Kč	0,19	448 000,00 Kč	1,1138
1011	249 864,00 Kč	0,19	336 000,00 Kč	1,1923
2012	249 864,00 Kč	0,19	224 000,00 Kč	1,2764
2013	249 864,00 Kč	0,19	112 000,00 Kč	1,3663
2014	104 110,00 Kč	0,19		1,4056
Celkem	1 669 320,00 Kč		1 400 000,00 Kč	

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Výpočet čisté výhody leasingu při zrychleném odpisování – nabídka ČSOB Leasing

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

$$\check{C}VL = 1400000 - \frac{565754 * 0,8 + 0,2 * 280000}{1,04} - \frac{249864 * 0,81 + 0,19 * 448000}{1,1138}$$

$$- \frac{249864 * 0,81 + 0,19 * 336000}{1,1923} - \frac{249864 * 0,81 + 0,19 * 224000}{1,2764}$$

$$- \frac{249864 * 0,81 + 0,19 * 112000}{1,3663} - \frac{104110 * 0,81}{1,4056} = 1400000 - 1386073 =$$

13.927,00Kč

I v případě nabídky od společnosti ČSOB Leasing vychází čistá výhoda leasingu kladná, a to při rovnoměrných odpisech i v případě zrychleného odpisování. Finanční leasing od ČSOB Leasing je dle této metody také výhodnější než úvěr.

Na základě metody čisté výhody leasingu tedy jednoznačně vychází jako výhodnější forma financování leasing. Pokud firma pořídí majetek na leasing, diskontované leasingové platby jsou nižší než splátky úvěru, úroků a odpisů. Nabídka od ČSOB Leasing s 60 měsíčním splácením vychází lépe než varianta 36 splátek od Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.. V obou případech rovnoměrných i zrychlených odpisů vychází čistá výhoda leasingu nabídky ČSOB Leasing vyšší než u Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.

6 Návrh na řešení

V této části práce hodnotím výběr financování stroje formou finančního leasingu od společnosti Oberbank Bohemia Leasing s.r.o., který si firma Exova s.r.o. v roce 2009 zvolila. Na základě výpočtů v části 5 i na základě dalších kritérií popsaných v teoretické části porovnávám výhodnost zvolené formy financování prostřednictvím finančního leasingu od společnosti Oberbank Bohemia Leasing s.r.o. oproti financování konkurenční nabídkou na finanční leasing od ČSOB Leasing a úvěrem.

Pokud porovnáme leasingové ceny obou nabídek a celkovou cenu za úvěr, jeví se jako nejvýhodnější volba finanční leasing od Oberbank Bohemia Leasing s.r.o., který je o 159.631,39Kč levnější než úvěr a o 60.650,84Kč levnější než leasingová cena od ČSOB Leasing.

Pomocí metody diskontovaných výdajů na úvěr i leasing však vychází jako nejvýhodnější varianta nabídka od ČSOB Leasing, jejíž současná hodnota je nejnižší jak v případě, kdy varianty financování porovnáváme za použití rovnoměrného odpisování stroje při úvěrovém financování, tak i v případě zrychlených odpisů. Rozdíl mezi oběma variantami leasingu je však po diskontování pouze 3636,88Kč. A tento rozdíl se ještě zmenší, pokud porovnáme čisté současné hodnoty při zrychleném odpisování stroje na úvěr. V tomto případě vychází nabídka od ČSOB Leasing o pouhých 1.000,60 Kč výhodněji než úvěr a leasingová nabídka od Oberbank Bohemia Leasing s.r.o se z tohoto pohledu jeví jako nejméně výhodná. Rozdíl mezi všemi třemi nabídkami je však mizivý, současná hodnota nabídky Oberbank Bohemia Leasing s.r.o. je pouze o 2.636,28 Kč vyšší než současná hodnota úvěru. Pomocí metody diskontovaných výdajů tedy vychází jako nejvýhodnější forma financování finanční leasing od ČSOB Leasing. Rozdíl mezi všemi třemi nabídkami je však malý.

Při použití metody čisté výhody leasingu při obou variantách odpisování vychází jednoznačně výhodnější finanční leasing než úvěr. Čistá výhoda leasingu vyšla kladná jak při rovnoměrných, tak při zrychlených odpisech u obou nabídek na leasing, což potvrzuje, že leasingové financování stroje je výhodnější než jeho pořízení na úvěr. Leasingová nabídka ČSOB Leasing měla vyšší hodnotu čisté výhody leasingu, což znamená, že je výhodnější než nabídka Oberbank Bohemia Leasing.

Pokud firma volí mezi úvěrem a leasingem, nemůže se rozhodovat pouze na základě matematických výpočtů, ale je třeba zvážit také celkovou situaci firmy a podmínky, za kterých je dané financování poskytováno. Pro firmu Exova s.r.o. hrála roli také administrativní náročnost vyřízení financování. Získání leasingu bylo v té době snazší a administrativně méně náročné než v případě úvěru.

Velkou výhodou leasingového financování je pak pro firmu pojištění, které je již zahrnuto v ceně leasingu. V případě úvěrového financování by si firma musela pojištění stroje sjednat, což by představovalo další náklady. Obě dvě leasingové společnosti zahrnují pojištění stroje do ceny leasingu a pojistné podmínky jsou stejné. Stroj je pojištěn po celou dobu trvání leasingové smlouvy.

Dalším kritériem pro volbu leasingového financování byl fakt, že tato forma financování neovlivní ukazatele zadlužení podniku a nezvýší tedy účetní zadlužení, protože se leasing nezobrazuje v rozvaze. Pro firmu nebylo důležité, kdy stroj přejde do jejího vlastnictví, důležitějším aspektem při rozhodování bylo nezvyšovat účetní zadlužení firmy. Tento požadavek splňuje leasing.

Můj názor je, že společnost Exova s.r.o. správně upřednostnila při pořízení stroje leasingové financování oproti úvěrovému. Vzhledem k podmínkám, které firma v roce 2009 měla, také správně zvolila nabídku finančního leasingu od Oberbank Bohemia Leasing s.r.o., přestože dle matematických analýz vychází o něco výhodněji ČSOB Leasing. V případě, kdy by doba leasingu nebyla zkrácena na 36 měsíců, ale splátky byly rozvrženy rovnoměrně do 5 let místo stávajících 3 let, byla by taková varianta pro firmu dle výše zmíněných analýz o málo výhodnější. Nabídka ČSOB Leasing s 60 měsíčními splátkami vychází dle metody diskontovaných výdajů i dle metody čisté výhody leasingu zanedbatelně levněji. Její velkou nevýhodou je však nutnost složit první mimořádnou splátku ve výši 420.000,00Kč. Firma Exova s.r.o. však byla v roce 2009 v nelehké finanční situaci, za rok 2008 vykázala ztrátu, vyrovnávala se s velkým poklesem zakázek z roku 2008, a zaplacení mimořádné splátky v takové výši by ohrozilo její likviditu. Z tohoto důvodu navrhuji po zvážení všech požadavků firmy jako správnou variantu nabídku od Oberbank Bohemia Leasing s.r.o., která je pro firmu Exova s.r.o. po zvážení všech kritérií neoptimálnější.

Závěr

Cílem mé bakalářské práce bylo srovnání leasingového a úvěrového financování majetku firmy Exova s.r.o. Konkrétní analýza byla provedena na leasingovém financování stroje, který společnost Exova s.r.o. pořídila v roce 2009 na finanční leasing od společnosti Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.

V první kapitole jsem charakterizovala možné způsoby financování firem, poté jsem představila společnost Exova s.r.o. V další části práce jsem se podrobněji věnovala popisu leasingového a úvěrového financování. Nejrozsáhlejší část mé práce tvoří 5. kapitola, ve které jsem pomocí metody diskontovaných výdajů a pomocí čisté výhody leasingu porovнала leasingové nabídky a nabídku úvěrového financování. Na základě těchto srovnání jsem navrhla způsob financování, který je pro společnost Exova s.r.o. nejvýhodnější. Z uvedených propočtů předložených nabídek financování i z porovnání ostatních kritérií vyplynulo, že nejvýhodnější formou financování je v dané situaci finanční leasing.

Při výběru vhodného způsobu financování nelze rozhodnout pouze na základě výpočtů čisté výhody leasingu a metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr. Tyto metody jsou pouze jedním z kritérií výběru. Je nutné zvážit i další aspekty. Pro firmu Exova s.r.o. je důležitým faktorem dopad na zadluženost firmy a zahrnutí pojištění pořizovaného stroje do leasingové ceny. Nabídka společnosti Oberbank Bohemia Leasing s.r.o. pak byla ve srovnání s nabídkou od ČSOB Leasing výhodnější i z toho hlediska, že nevyžadovala první mimořádnou splátku v takové výši, jako tomu bylo u druhé nabídky. Dle mého názoru je tedy finanční leasing od Oberbank Bohemia Leasing s.r.o. pro pořízení stroje vzhledem k daným podmínkám firmy Exova s.r.o. nejoptimálnější.

Obecně však nelze říci, zda je pro společnost výhodnější leasing či úvěr. Při rozhodování o formě investice záleží vždy na konkrétním majetku, který se bude pořizovat, a podle toho se mohou lišit požadavky a kritéria výběru financování. Je nutné zvážit potřeby firmy, jako jsou požadavky na vlastnictví daného majetku, administrativní náročnost jednotlivých forem financování a také zadluženost firmy. V některých případech může být pro firmu při pořizování stroje lepší pořídit ho na úvěr právě z toho důvodu, že potřebuje stroj vlastnit. Takovým případem může být situace,

kdy firma plánuje na stroji technické zhodnocení. V případě technického zhodnocení stroje na leasing musí firma požádat leasingovou společnost o technické zhodnocení předmětu financování. V případě úvěru si firma může provést technické zhodnocení sama bez navýšení splátek ve splátkovém kalendáři, jako je tomu u leasingu. Mezi další aspekty ovlivňující výběr financování patří výše daňových a úrokových sazeb a způsob a doba odepisování pořizovaného majetku. Roli hraje také to, v jaké části roku je daný majetek pořízen. Pokud leasing začne na začátku roku, kopíruje daňový náklad rovnoměrné odpisy majetku. Pokud by však leasing započal až v druhé polovině roku, může již být z hlediska daňových nákladů méně výhodný než úvěr. V případě úvěru se uplatňují daňové odpisy v plné výši za celý první rok, bez ohledu na to, v jakém období roku byl tento úvěr započat. V případě leasingu se však jako daňový náklad uplatní poměrná část nájemného vypočtená dle doby trvání leasingu v prvním roce.

Posouzení výhodnosti jednotlivých forem financování je individuální a při rozhodování mezi úvěrem a leasingem je nutné posoudit finanční podmínky nabídek, které firma v konkrétní situaci získá od leasingové společnosti a bankovního ústavu.

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Odpisové skupiny.....	22
Tabulka č. 2: Údaje o financování leasingem – Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.....	35
Tabulka č. 3: Nabídka bankovního domu.....	36
Tabulka č. 4: Nabídka finančního leasingu od ČSOB Leasing.....	37
Tabulka č. 5: Sazba daně z příjmů právnických osob a odúročitel.....	39
Tabulka č. 6: Přehled leasingových splátek – Oberbank Bohemia Leasing	40
Tabulka č. 7: Časové rozlišení leasingových splátek – Oberbank Bohemia Leasing ...	40
Tabulka č. 8: Vyčíslení výdajů na leasing – Oberbank Bohemia Leasing.....	41
Tabulka č. 9: Diskontované výdaje na leasing – Oberbank Bohemia leasing.....	41
Tabulka č. 10: Přehled leasingových splátek – ČSOB Leasing.....	42
Tabulka č. 11: Časové rozlišení leasingových splátek – ČSOB Leasing.....	42
Tabulka č. 12: Vyčíslení výdajů leasingového financování – ČSOB Leasing.....	43
Tabulka č. 13: Diskontované výdaje na leasingové financování – ČSOB Leasing.....	43
Tabulka č. 14: Přehled leasingových nabídek.....	44
Tabulka č. 15: Průběh rovnoměrného odpisování.....	45
Tabulka č. 16: Stav úvěru v jednotlivých letech.....	45
Tabulka č. 17: Vyčíslení daňových nákladů na úvěrové financování při rovnoměrném odpisování.....	45
Tabulka č. 18: Vyčíslení výdajů na úvěr při rovnoměrném odpisování.....	46
Tabulka č. 19: Diskontované výdaje na úvěr při rovnoměrném odpisování.....	46
Tabulka č. 20: Současná hodnota financování (rovnoměrné odpisy).....	47
Tabulka č. 21: Průběh zrychleného odpisování.....	48
Tabulka č. 22: Vyčíslení daňových nákladů na úvěrové financování při zrychleném odpisování.....	49
Tabulka č. 23: Vyčíslení výdajů na úvěrové financování při zrychleném odpisování...	49
Tabulka č. 24: Diskontované výdaje na úvěr při zrychleném odpisování.....	50
Tabulka č. 25: Současná hodnota obou způsobů financování (zrychlené odpisy).....	51
Tabulka č. 26: Sazba daně z příjmů právnických osob a úročitel.....	52
Tabulka č. 27: Výchozí údaje pro výpočet čisté výhody leasingu při rovnoměrném odpisování – nabídka Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.....	53

Tabulka č. 28: Výchozí údaje pro výpočet čisté výhody leasingu při zrychleném odpisování – nabídka Oberbank Bohemia Leasing s.r.o.....	54
Tabulka č. 29: Výchozí údaje pro výpočet čisté výhody leasingu při rovnoměrném odpisování – nabídka ČSOB Leasing.....	55
Tabulka č. 30: Výchozí údaje pro výpočet čisté výhody leasingu při zrychleném odpisování – nabídka ČSOB Leasing.....	56

Seznam grafů

Graf č. 1: Tržby a hospodářský výsledek firmy Exova s.r.o. v jednotlivých letech v tisících Kč.....	13
Graf č. 2: Podíl vlastního a cizího kapitálu firmy Exova s.r.o.....	14

Seznam příloh

Příloha A: Nabídka úvěrového financování

Seznam použitých zkratek

DPH – Daň z přidané hodnoty

ZDPH – Zákon o dani z přidané hodnoty

ČLFA Česká leasingová a finanční asociace

ČNB Česká národní banka

ČVL čistá výhoda leasingu

d sazba daně z příjmů právnických osob

i úroková míra

K kapitálový výdaj

L_n leasingové splátky v jednotlivých letech životnosti

n počet let

N doba životnosti

O_n daňové odpisy v jednotlivých letech životnosti

ZDP Zákon o daních z příjmů

Seznam použité literatury a pramenů

BENDA, Václav., KELBLOVÁ, Helena. aj. *Leasing - právní, účetní a daňové postupy v praxi včetně příkladů*. 3. vydání, Praha: Polygon, 2006, ISBN: 80-7273-132-7

Česká leasingová a finanční asociace. [online] Praha: Česká leasingová a finanční asociace, 2012, Aktualizace 6.10.2012, [cit. 6.10.2012] Dostupné z: <http://www.clfa.cz/index.php?textID=41>

HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. 1. vydání, Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009, ISBN:978-80-7357-492-5

KOLOUČEK, Stanislav., aj. *Bankovníctví*. 1. Vydání, Praha: C. H. Beck, 2006, ISBN: 80-7179-462-7

MAREŠ, Stanislav. *Zdroje financování podniku*. 2. vydání, Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2008, ISBN 978-80-7408-007-4

MARKOVÁ, Hana. *Daňové zákony*. 21. aktualizované vydání, Praha: Grada, 2012, ISBN:978-80-247-4254-0

Obchodní rejstřík a Sbírka listin. [online] Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky, 2012, Aktualizace 2.9.2012, [cit. 2.9.2012] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypisvypis?subjektId=isor%3a379555&typ=actual&klic=l2w1fs>

REVERENDA, Zbyněk., Mandel, Martin., aj. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 5. vydání, Praha: Management Press, 2012, ISBN: 978-80-7261-240-6

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. přepracované vydání, Praha: Ekopress, s.r.o., 2006, ISBN: 80-86929-01-9

VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi*. 5. aktualizované vydání, Praha: Grada, 2012, ISBN: 978-80-247-4081-2

Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník. [online] Praha: Businesscenter.cz, 2012, Aktualizace 12.10.2012, [cit. 12.10.2012] Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/obchzak/cast3h2d5.aspx>)

Příloha A: Nabídka úvěrového financování

Splátkový kalendář:

Rok	Měsíc	Splátka (Kč)	Úrok (Kč)	Úmor (Kč)	Úvěr (Kč)
1	1	34 341,36	12 078,50	22 262,86	1 643 737,14
1	2	34 341,36	11 917,09	22 424,26	1 621 312,88
1	3	34 341,36	11 754,52	22 586,84	1 598 726,05
1	4	34 341,36	11 590,76	22 750,59	1 575 975,45
1	5	34 341,36	11 425,82	22 915,53	1 553 059,92
1	6	34 341,36	11 259,68	23 081,67	1 529 978,25
1	7	34 341,36	11 092,34	23 249,01	1 506 729,23
2	1	34 341,36	10 923,79	23 417,57	1 483 311,67
2	2	34 341,36	10 754,01	23 587,35	1 459 724,32
2	3	34 341,36	10 583,00	23 758,35	1 435 965,96
2	4	34 341,36	10 410,75	23 930,60	1 412 035,36
2	5	34 341,36	10 237,26	24 104,10	1 387 931,26
2	6	34 341,36	10 062,50	24 278,85	1 363 652,41
2	7	34 341,36	9 886,48	24 454,88	1 339 197,53
2	8	34 341,36	9 709,18	24 632,17	1 314 565,36
2	9	34 341,36	9 530,60	24 810,76	1 289 754,60
2	10	34 341,36	9 350,72	24 990,63	1 264 763,97
2	11	34 341,36	9 169,54	25 171,82	1 239 592,15
2	12	34 341,36	8 987,04	25 354,31	1 214 237,84
3	1	34 341,36	8 803,22	25 538,13	1 188 699,71
3	2	34 341,36	8 618,07	25 723,28	1 162 976,42
3	3	34 341,36	8 431,58	25 909,78	1 137 066,65
3	4	34 341,36	8 243,73	26 097,62	1 110 969,02
3	5	34 341,36	8 054,53	26 286,83	1 084 682,19
3	6	34 341,36	7 863,95	26 477,41	1 058 204,78
3	7	34 341,36	7 671,98	26 669,37	1 031 535,41
3	8	34 341,36	7 478,63	26 862,72	1 004 672,69
3	9	34 341,36	7 283,88	27 057,48	977 615,21
3	10	34 341,36	7 087,71	27 253,65	950 361,56
3	11	34 341,36	6 890,12	27 451,23	922 910,33
3	12	34 341,36	6 691,10	27 650,26	895 260,07
4	1	34 341,36	6 490,64	27 850,72	867 409,35
4	2	34 341,36	6 288,72	28 052,64	839 356,71
4	3	34 341,36	6 085,34	28 256,02	811 100,69
4	4	34 341,36	5 880,48	28 460,88	782 639,82
4	5	34 341,36	5 674,14	28 667,22	753 972,60

4	6	34 341,36	5 466,30	28 875,05	725 097,55
4	7	34 341,36	5 256,96	29 084,40	696 013,15
4	8	34 341,36	5 046,10	29 295,26	666 717,89
4	9	34 341,36	4 833,70	29 507,65	637 210,24
4	10	34 341,36	4 619,77	29 721,58	607 488,66
4	11	34 341,36	4 404,29	29 937,06	577 551,59
4	12	34 341,36	4 187,25	30 154,11	547 397,49
5	1	34 341,36	3 968,63	30 372,72	517 024,76
5	2	34 341,36	3 748,43	30 592,93	486 431,84
5	3	34 341,36	3 526,63	30 814,73	455 617,11
5	4	34 341,36	3 303,22	31 038,13	424 578,98
5	5	34 341,36	3 078,20	31 263,16	393 315,82
5	6	34 341,36	2 851,54	31 489,82	361 826,00
5	7	34 341,36	2 623,24	31 718,12	330 107,89
5	8	34 341,36	2 393,28	31 948,07	298 159,81
5	9	34 341,36	2 161,66	32 179,70	265 980,12
5	10	34 341,36	1 928,36	32 413,00	233 567,12
5	11	34 341,36	1 693,36	32 647,99	200 919,12
5	12	34 341,36	1 456,66	32 884,69	168 034,43
6	1	34 341,36	1 218,25	33 123,11	134 911,32
6	2	34 341,36	978,11	33 363,25	101 548,07
6	3	34 341,36	736,22	33 605,13	67 942,94
6	4	34 341,36	492,59	33 848,77	34 094,17
6	5	34 341,36	247,18	34 094,17	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky bankovního domu, 2012

Abstrakt

FUČÍKOVÁ L. *Zvláštní formy financování firmy Exova s.r.o. pomocí leasingu. Srovnání s úvěrovým financováním.* Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 65 s., 2012

Klíčová slova: leasing, úvěr, financování, metoda diskontovaných výdajů, čistá výhoda leasingu

Předložená bakalářská práce je zaměřena na srovnání efektivity leasingového a úvěrového financování majetku společnosti Exova s.r.o. Předmětem první kapitoly je obecná charakteristika možných zdrojů financování majetku. V druhé kapitole představují společnost Exova s.r.o. a stroj pro řezání vodním paprskem, jehož financování podrobně analyzuji v páté kapitole. V třetí a čtvrté kapitole charakterizuji leasingové a úvěrové formy financování, jejich právní a daňové aspekty, výhody a nevýhody. V páté kapitole je provedena komparace konkrétních nabídek leasingových společností a nabídky úvěrového financování pomocí metody diskontovaných výdajů a pomocí čisté výhody leasingu. V šesté kapitole shrnuji výsledky porovnání jednotlivých nabídek a volím variantu, která je pro společnost Exova s.r.o. v daných podmínkách optimální.

Abstract

FUČÍKOVÁ L. *Specific forms of financing company Exova s.r.o. via leasing. Comparison with credit financing.* Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics ZČU in Pilsen, 65 p., 2012

Key words: lease, loan, financing, the method of discounted costs, the method of net advantage of leasing

This bachelor thesis is focused on the comparison of the efficiency of leasing and credit financing of assets for company Exova s.r.o. The theme of the first chapter is general characteristic of possible sources when financing assets. In the chapter two I introduce company Exova s.r.o. and Water jet cutting system, the machine, which financing I closely analyze in the chapter five. The description of leasing and credit financing is featured in the third and fourth chapter as well as legal and tax aspects and also advantages and disadvantages of both forms of financing. There is comparison of the actual leasing and credit financing proposals in the chapter five. The comparison is done by means of the method of discounted costs and method of net advantage of leasing. I recap the results of comparison of the financing proposals in the chapter six. There is also the conclusion of the analyses and the option of financing, which is for company Exova s.r.o. optimal.