



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

VARIANTY FINANCOVÁNÍ POŘÍZENÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU

VARIANTS OF FINANCING THE ACQUISITION OF FIXED ASSETS

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

DENISA KLACLOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. ANNA FEDOROVÁ, CSc.

BRNO 2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Klaclová Denisa

Účetnictví a daně (6202R049)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Varianty financování pořízení dlouhodobého majetku

v anglickém jazyce:

Variants of Financing the Acquisition of Fixed Assets

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému, cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

BENDA, V. a kol. Leasing v praxi: právní, účetní a daňové postupy včetně příkladů. 3. vyd. Praha: BOVA POLYGON, 2006. ISBN 80-7273-132-7.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

SYNEK, M. a kol. Manažerská ekonomika. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9.

VALOUCH, P. Leasing v praxi. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. ISBN 978-80-247-2923-7.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Anna Fedorová, CSc.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2013/2014.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.05.2014

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá variantami financování pořízení dlouhodobého majetku v konkrétní společnosti. V teoretické části je charakterizován dlouhodobý majetek a jsou zde uvedeny formy financování majetku. Praktická část informuje o finanční situaci podniku a porovnává nabídky bankovních a leasingových společností. Cílem práce je na základě porovnání nabídek doporučit společnosti nejvýhodnější řešení financování majetku.

Abstract

The bachelor's thesis is focused on different ways of financing a purchase fixed assets in particular company. In the theoretical part are characterised fixed assets with specific way of financing. Practical part informs about financial state of company and compares offers of bank and leasing companies. The objective of this bachelor's thesis is recommend the most suitable solution of financing fixed assets based on offers comparison.

Klíčová slova

Dlouhodobý hmotný majetek, zdroje financování, úvěr, leasing

Key words

Fixed assets, financial resources, loan, leasing

Bibliografická citace

KLACLOVÁ, D. *Varianty financování pořízení dlouhodobého majetku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 56 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Anna Fedorová, CSc

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 26. května 2014

.....
Denisa Klaclová

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala vedoucí práce doc. Ing. Anně Fedorové, CSc. za její odborné rady a připomínky, které mi poskytla při vypracování bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat Ing. Martinovi Mlčákovi, MBA za příležitost zpracování této bakalářské práce v jejich společnosti.

Obsah

ÚVOD	10
1 Charakteristika dlouhodobého majetku	11
1.1 Dlouhodobý nehmotný majetek	11
1.2 Dlouhodobý hmotný majetek	12
1.2.1 Dlouhodobý hmotný majetek odpisovaný	12
1.2.2 Dlouhodobý hmotný majetek neodpisovaný	13
1.3 Dlouhodobý finanční majetek	13
1.4 Pořízení DHM a DNM	14
2 Zdroje financování	15
2.1 Vlastní zdroje financování	16
2.1.1 Nerozdělený zisk	16
2.1.2 Akcie a firemní obligace	17
2.1.3 Rezervní fondy	17
2.1.4 Výhody a nevýhody samofinancování	17
2.2 Cizí zdroje financování	18
2.2.1 Úvěr	19
2.2.2 Leasing	21
2.2.3 Rezervy	25
2.2.4 Faktoring a forfaiting	25
2.2.5 Dotace	26
3 Charakteristika společnosti	27
4 Výpočty ukazatelů hospodaření společnosti	28
4.1 Ukazatele likvidity	28
4.1.1 Běžná likvidita	28
4.1.2 Pohotová likvidita	29
4.1.3 Okamžitá (peněžní) likvidita	29
4.2 Ukazatele rentability	31
4.2.1 Rentabilita celkového kapitálu	32
4.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu	32
4.2.3 Rentabilita tržeb	33
4.3 Ukazatele zadluženosti	34

4.3.1	Ukazatel věřitelského rizika.....	35
4.3.2	Koeficient samofinancování	35
4.3.3	Doba splácení dluhu.....	36
4.3.4	Úrokové krytí.....	36
4.3.5	Zlaté pravidlo financování	36
5	Popis pořizovaného majetku.....	39
6	Varianty financování majetku	41
6.1	Nabídka bankovních úvěrů	41
6.1.1	Komerční banka, a.s.....	41
6.2	Nabídka leasingového financování	43
6.2.1	UniCredit Leasing CZ, a.s.	43
6.2.2	VB Leasing CZ, spol. s r.o.....	45
6.2.3	UNILEASING, a.s.	46
6.2.4	Porovnání nabídek od leasingových společností	47
6.3	Financování vlastními prostředky	48
6.4	Porovnání všech tří variant financování.....	49
7	Shrnutí variant financování a návrh řešení	50
	ZÁVĚR	51
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	52
	SEZNAM TABULEK	54
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	55
	SEZNAM PŘÍLOH.....	56

ÚVOD

Dlouhodobý majetek je velmi důležitý pro činnost téměř každého podniku. Při pořizování dlouhodobého majetku se podnik dostává do situace, kdy se musí rozhodnout, jakými prostředky jej bude financovat. V dnešní době mají podnikatelské subjekty mnoho možností. Mezi nejčastěji volené varianty patří nákup majetku z vlastních prostředků, bankovních úvěrů či leasingu. Každá varianta pořízení má své výhody i nevýhody.

Cílem mé bakalářské práce je posoudit a následně porovnat nejvýhodnější způsoby pořízení dlouhodobého majetku pro společnost CIDEM, a.s.

První část práce charakterizuje dlouhodobý majetek, jeho členění a informuje o možných způsobech financování majetku včetně jejich výhod a nevýhod.

V další části je stručně charakterizována společnost CIDEM, a.s. a zhodnocena její finanční situace. Dále je uveden popis dlouhodobého majetku, který firma plánuje pořídit.

V praktické části budou porovnávány možnosti financování pořízení majetku a na základě porovnání bude vyhodnocena nejvýhodnější metoda společně s argumenty a doporučeními, proč by měl být použit právě zvolený způsob financování.

1 Charakteristika dlouhodobého majetku

Dlouhodobý majetek je součástí aktiv a ve směrné účtové osnově se eviduje v třídě 0. Tato aktiva umožňují podniku konat podnikatelskou činnost.

Dlouhodobý majetek členíme do tří skupin:

- dlouhodobý nehmotný majetek
- dlouhodobý hmotný majetek
- dlouhodobý finanční majetek¹.

Dlouhodobý hmotný i nehmotný majetek se vyznačuje tím, že není určen k prodeji, ale k dlouhodobému užívání. Dlouhodobý finanční majetek podnik pořizuje za účelem dlouhodobé držby a z toho plynoucích výnosů.

1.1 Dlouhodobý nehmotný majetek

Základní charakteristikou nehmotného majetku je jeho nemateriální povaha, nehmotný majetek nelze uchopit. Dalším znakem je doba použitelnosti, která ve většině případů převyšuje jeden rok, a výše ocenění, kterou stanoví účetní jednotka. Podle zákona o daních z příjmů stanovena hranice pro zařazení do DNM na 60 000 Kč. Mezi DNM se řadí zejména zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva a goodwill².

Zřizovací výdaje - za zřizovací výdaje považujeme souhrn výdajů, který podniku vznikl při zakládání účetní jednotky do okamžiku jejího vzniku³. Mohou to být soudní a správní poplatky, náklady na pracovní cesty, mzdy a nájemné. Do těchto výdajů se nezahrnují výdaje spojené s pořízením dlouhodobého majetku nebo zásob, výdaje na reprezentaci nebo výdaje spojené s přeměnou společnosti⁴.

Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje - na tomto účtu se evidují úspěšně dokončené práce, které nejsou předmětem průmyslových a jiných ocenitelných práv. Účtují se sem, pokud jsou vytvořeny vlastní činností za účelem obchodování, anebo jsou pořízeny od jiných osob.

¹ Vyhláška č. 500/2002 Sb.

² STROUHAL, J., Z. Cardová a R. Židlická a kol. *Účetnictví 2011: Velká kniha příkladů*.

³ tamtéž

⁴ Vyhláška č. 500/2002 Sb.

Software – o softwaru účtujeme pouze v případě, pokud byl pořízen samostatně (není součástí jiného dlouhodobého majetku), nebo byl vyroben vlastní činností⁵.

Ocenitelná práva – ocenitelná práva vyjadřují zejména práva o průmyslovém a obdobném vlastnictví, o výsledcích duševní tvůrčí činnosti a práva, která účetní jednotka nabyla od jiných osob nebo vytvořila vlastní činností.

Goodwill – goodwill představuje kladný nebo záporný rozdíl mezi oceněním podniku a souhrnem individuálně přeceněných složek majetku snížených o převzaté závazky⁶.

Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek – na tento účet účtujeme majetek, který nelze zařadit do předchozí skupiny účtů⁷.

1.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek lze rozdělit na dvě skupiny:

- dlouhodobý hmotný majetek odpisovaný
- dlouhodobý hmotný majetek neodpisovaný

DHM je charakteristický tím, že má fyzickou podstatu, není určen pro jednorázovou spotřebu (používání přesahuje dobu jednoho roku) a dosahuje určité výše ocenění, kterou si stanovila sama účetní jednotka s přihlédnutím zejména k principu významnosti a věrného a poctivého zobrazení. V zákoně o daních z příjmů je pro zařazení do DHM stanovena hranice 40 000 Kč⁸. K tomu, aby byl majetek do DHM zařazen, nemusí být splněny všechny tyto podmínky. Například nemovitě věci se do DHM zařazují vždy, bez ohledu na výši ocenění či na dobu použitelnosti (stavby, budovy, pozemky)⁹.

1.2.1 Dlouhodobý hmotný majetek odpisovaný

Stavby – zachycují se zde bez ohledu na výši ocenění a dobu používání:

- a) všechny budovy, stavby, haly, vodní díla, důlní díla a další stavební díla podle zvláštních právních předpisů,
- b) otvírky lomů, pískoven a hlinišť,
- c) technické rekultivace,

⁵ CHALUPA, R. a kolektiv. *Abeceda účetnictví pro podnikatele 2013*.

⁶ Vyhláška č. 500/2002 Sb. §7 Dlouhodobý hmotný majetek

⁷ CHALUPA, R. a kolektiv. *Abeceda účetnictví pro podnikatele 2013*.

⁸ Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

⁹ STROUHAL, J., Z. Cardová a R. Židlická a kol. *Účetnictví 2011: Velká kniha příkladů*.

d) byty a bytové prostory, pokud jsou vymezené jako samostatné jednotky¹⁰.

Samostatné movité věci a soubory movitých věcí – patří sem zejména stroje, přístroje, zařízení, dopravní prostředky a inventář s dobou použitelnosti nad 1 rok a v ocenění stanoveném účetní jednotkou¹¹. Dále sem patří bez ohledu na výši ocenění předměty z drahých kovů.

Pěstitelské celky trvalých porostů – řadí se sem ovocné stromy nebo ovocné keře vysázené na souvislém pozemku o výměře nad 0,25 hektaru v hustotě nejméně 90 stromů nebo 1000 keřů na 1 hektar a trvalý porost vinic a chmelnic bez nosných konstrukcí.

Základní stádo a tažná zvířata – bez ohledu na ocenění se sem řadí stáda a hejna skotu, koní, prasat, ovcí, koz a hus a stáda jiných hospodářsky využívaných chovů. Dále je možné sem zařadit tažné a dostihové koně, osly, muly a mezky¹².

Jiný dlouhodobý hmotný majetek – patří sem zejména umělecká díla, pokud nejsou součástí stavby a movité kulturní památky (bez ohledu na výši ocenění)¹³.

1.2.2 Dlouhodobý hmotný majetek neodpisovaný

Pozemky – řadí se sem pozemky bez ohledu na výši ocenění, pokud nejsou zbožím¹⁴.

Umělecká díla a sbírky – na tento účet se účtují např. movité kulturní památky, drahé kovy a kameny.

1.3 Dlouhodobý finanční majetek

Společnosti nakupují dlouhodobý finanční majetek za účelem dlouhodobé držby a z ní plynoucích výnosů. Patří sem majetkové účasti v jiném podniku s podstatným či rozhodujícím vlivem, ale i podíly menšinové s právem na dividendy a podíly na zisku, cenné papíry, půjčky poskytnuté jiným subjektům, aj.¹⁵

¹⁰ Vyhláška č. 500/2002 Sb. §7 Dlouhodobý hmotný majetek

¹¹ STROUHAL, J., Z. Cardová a R. Židlická a kol. *Účetnictví 2011: Velká kniha příkladů.*

¹² Vyhláška č. 500/2002 Sb. §7 Dlouhodobý hmotný majetek

¹³ STROUHAL, J., Z. Cardová a R. Židlická a kol. *Účetnictví 2011: Velká kniha příkladů.*

¹⁴ Vyhláška č. 500/2002 Sb. §7. Dlouhodobý hmotný majetek

¹⁵ STROUHAL, J., Z. Cardová a R. Židlická a kol. *Účetnictví 2011: Velká kniha příkladů.*

1.4 Pořízení DHM a DNM

Podnik má na výběr z více možností, jak daný majetek pořídit. Jde zejména o způsoby:

- a) koupí,
- b) vytvořením vlastní činností,
- c) bezúplatným nabytím,
- d) vkladem společníka,
- e) přearazením z osobního užívání do podnikání¹⁶.

Nabytý dlouhodobý majetek oceňujeme:

- **pořizovací cenou** – pořizovací cena zahrnuje cenu pořízení a náklady s ním spojené. Takto oceňujeme majetek nabytý za úplatu. Mezi náklady spojené s pořízením patří např. náklady na přípravu a zabezpečení pořizovaného majetku, zkoušky před uvedením majetku do způsobilého stavu, úroky z úvěru, pokud tak rozhodne účetní jednotka, nebo průzkumné, geologické a projektové práce, atd.¹⁷
- **vlastními náklady** – takto se oceňuje majetek vytvořený vlastní činností. Do vlastních nákladů se zahrnují veškeré přímé náklady a nepřímé náklady bezprostředně související s jeho vytvořením, popř. správní náklady.
- **reprodukční pořizovací cenou** – je to cena, za kterou by byl majetek pořízen v době, kdy se o něm účtuje. Touto cenou se oceňuje majetek v případech bezúplatného nabytí, např. majetek pořízen darem.
- **1 Kč** – jde-li o kulturní památky, sbírky muzejní povahy nebo církevní stavby, jejichž pořizovací hodnota není známa¹⁸.

¹⁶ CHALUPA, R. a kol. *Abeceda účetnictví pro podnikatele 2013*.

¹⁷ Vyhláška č. 500/2002 Sb.

¹⁸ Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví

2 Zdroje financování

Zdroje financování lze dělit dle několika hledisek:

- **Podle vlastnictví** zdrojů je členíme na vlastní zdroje (např. základní kapitál a zisk) a na cizí zdroje (např. úvěry, leasing a dotace).
- **Podle místa**, kde byly vytvořeny, je členíme na interní (vytvořené vlastní činností podniku, např. odpisy, rezervní fondy, nerozdělený zisk) a na externí (vytvořeny mimo podnik, tj. veškeré cizí zdroje).
- **Podle doby splatnosti** je členíme na krátkodobé (splatnost do 1 roku), střednědobé (splatnost do 4 nebo 5 let) a dlouhodobé (splatnost delší než 4 nebo 5 let).

Financování investic často označujeme jako dlouhodobé financování. Je tomu tak proto, že finanční prostředky jsou vázány k majetku na delší dobu a přeměna dlouhodobého majetku na peněžní prostředky trvá také déle¹⁹.

Finanční řízení podniku by se mělo řídit doporučeními týkající se kapitálové struktury, jež nazýváme **bilanční pravidla**:

- **Zlaté pravidlo financování** - tato zásada nám říká, že dlouhodobý majetek podniku je třeba krýt dlouhodobými zdroji. Krátkodobý majetek můžeme financovat i zdroji krátkodobými. Jestliže by podnik toto pravidlo nedodržel a financoval by dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji (např. krátkodobý úvěr), mohl by se v budoucnu potýkat se špatnou finanční situací. Během životnosti majetku by musel několikrát zažádat o další úvěr, protože přeměna dlouhodobého majetku na peníze přesahuje splatnost krátkodobých zdrojů. I financování krátkodobého majetku dlouhodobými zdroji je pro podnik neefektivní. Náklady cizího i vlastního dlouhodobého kapitálu jsou pro podnik vyšší než cena krátkodobého kapitálu²⁰.
- **Pravidlo vyrovnání rizika** – tato zásada stanovuje poměr skladby kapitálu a říká, že vlastní zdroje by měly převyšovat zdroje cizí, v krajním případě se mají rovnat.

¹⁹ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*.

²⁰ tamtéž

- **Pari pravidlo** – toto pravidlo je podobné zlatému bilančnímu pravidlu, protože říká, že vlastní kapitál by měl být menší nebo roven stálým aktivům. Stejně jako zlaté bilanční pravidlo zamezuje, aby byla krátkodobá aktiva financována dlouhodobými zdroji. Dalším významem tohoto pravidla je minimalizovat využití vlastního kapitálu, jelikož vlastní kapitál je pro podnik dražší než cizí.
- **Růstové pravidlo** – podle tohoto pravidla tempo růstu investic nemá být vyšší než tempo růstu tržeb²¹.

Při výběru nejvhodnější varianty financování majetku se podnik nejčastěji rozhoduje mezi koupí na úvěr, leasing nebo za vlastní peněžní prostředky. Předpokladem pro pořízení majetku z vlastních prostředků je, že podnik má dostatek volných peněžních prostředků. I přesto nemusí být pořízení majetku koupí za hotové ta nejvýhodnější varianta. Je potřeba zvážit i další možné varianty (např. úvěr, leasing) a také náklady obětované příležitosti²².

2.1 Vlastní zdroje financování

Financování pomocí nerozděleného zisku, rezervních fondů a někdy i odpisy je nazýváno **samofinancování**²³.

2.1.1 Nerozdělený zisk

Nerozdělený zisk neboli zadržovaný zisk je část zisku po zdanění, která nebyla použita na výplatu dividend či tvorbu fondů. V bilanci podniku je nerozdělený zisk součástí vlastního kapitálu. Pro financování pomocí nerozděleného zisku je velmi důležitá prognóza vývoje zisku, tj. plánování zisku na delší období. Pro to, aby zisk mohl být považován jako zdroj financování podnikových investic, je důležitá přeměna účetně vykazovaného zisku na peněžní prostředky²⁴.

²¹ Čtyři pravidla, která ochrání vaše finance. *BusinessVize* [online].

²² VALOUCH, P. *Leasing v praxi: praktický průvodce*.

²³ ZINECKER, M. *Základy financí podniku*.

²⁴ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*.

2.1.2 Akcie a firemní obligace

Další možností, jak získat kapitál, je možnost emitování různých cenných papírů, zejména akcií a dluhopisů. **Akcie** je cenným papírem, se kterým jsou spojena určitá práva pro vlastníka akcie – akcionáře. Těmito právy se rozumí spoluúčast na řízení společnosti, jejím zisku a likvidačním zůstatku při zániku²⁵.

Firemní obligace jsou dluhové cenné papíry emitující s cílem získat od investorů dlouhodobé finanční zdroje. Dlužník (podnik emitující obligace) se tak zavazuje, že v předem stanovené době zaplatí věřiteli (majitel obligace) nominální cenu a úrok. Majitel obligace se nestává spoluvlastníkem firmy. Dlužník zde také získává úrokový daňový štít, jelikož placení úroku věřiteli je pro dlužníka náklad snižující základ pro výpočet daně²⁶.

V obou případech se můžeme setkat s veřejnou a soukromou emisí. Veřejná emise je určena pro širokou veřejnost. Soukromá emise je vyhlášena pro menší počet věřitelů (většinou se jedná o institucionální investory, např. banky)²⁷.

2.1.3 Rezervní fondy

Rezervní fondy jsou také součástí vlastního kapitálu a představují část zisku, která je určena jako ochrana proti různým rizikům. Do konce roku 2013 musely kapitálové společnosti podle obchodního zákoníku tvořit povinný rezervní fond. Cílem těchto fondů bylo uhradit možnou finanční ztrátu z podnikání. Od 1. ledna 2014 zákon o obchodních korporacích problematiku povinných rezervních fondů již neupravuje a je tedy na rozhodnutí společnosti, zda se pro tvorbu těchto fondů rozhodne. Případně, zda využije nového předpisu a fond zruší²⁸.

2.1.4 Výhody a nevýhody samofinancování

Mezi výhody samofinancování patří nezvyšující se závislost podniku na finančním trhu. Dále nezatěžuje likviditu podniku a naopak zvyšuje hodnotu vlastního kapitálu a posiluje finanční stabilitu podniku (větší důvěryhodnost ze strany investorů)²⁹.

²⁵ ZINECKER, M. *Základy financí podniku*.

²⁶ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*.

²⁷ tamtéž

²⁸ Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích

²⁹ ZINECKER, M. *Základy financí podniku*.

Nevýhodou samofinancování je, že jde o nestabilní finanční zdroj – plánování zisku je problematické. Další nevýhodou je, že ve srovnání s externím financováním zde nepůsobí úrokový daňový štít³⁰.

2.2 Cizí zdroje financování

Jen málokterý podnik se obejde bez cizího kapitálu. Cizí kapitál představuje dluh podniku, který musí v předem určené době splatit. Podle této doby je členíme na:

- krátkodobý cizí kapitál – je poskytován na dobu do 1 roku. Řadíme sem závazky k dodavatelům (dodavatelské úvěry), krátkodobé bankovní úvěry, závazky k zaměstnancům aj.
- dlouhodobý cizí kapitál – je poskytován na dobu delší než 1 rok. Do této skupiny patří dlouhodobé bankovní úvěry (např. hypoteční úvěry), termínované půjčky, vydané obligace, leasingové dluhy aj.³¹

Cizí kapitál není podniku poskytován zadarmo, nákladem na cizí kapitál je úrok a další náklady spojené se správou úvěru. Přesto ale je cizí kapitál levnější než kapitál vlastní, protože vlastník nese vyšší riziko než věřitel, tudíž mu náleží vyšší úrok.

Důvody proč podnik využívá cizí kapitál:

- a) nedostatečně velký základní kapitál k založení podniku nebo k financování např. dlouhodobého majetku,
- b) je levnější než vlastní kapitál,
- c) poskytovateli dluhu nevznikají žádná práva k podniku oproti novým společníkům.

Mezi nejvýznamnější cizí zdroje financování patří bankovní úvěry, leasing, faktoring a forfaiting a firemní obligace³².

³⁰ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*.

³¹ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*.

³² tamtéž

2.2.1 Úvěr

Úvěr představuje peněžní půjčku poskytnutou věřitelem (bankou) dlužníkovi za odměnu, zvanou úrok³³.

„Dlouhodobý úvěr může podnik získat ve dvou podobách:

- a) *Bankovní (finanční) úvěr, poskytovaný ve formě peněz komerčními bankami, ale také pojišťovacími společnostmi, penzijními fondy,*
- b) *Dodavatelský úvěr, poskytovaný v podobě dodávek některých druhů fixního majetku (zpravidla strojů, zařízení) dodavatelem odběrateli*³⁴.

Bankovní úvěry můžeme členit podle více hledisek:

- **Podle doby splatnosti** na krátkodobé, střednědobé a dlouhodobé.
- **Podle účelu** je dělíme na účelové úvěry (jsou poskytnuty na předem stanovený konkrétní účel) a na bezúčelové úvěry (je v plné kompetenci klienta, na co úvěr využije. Je více úročen než úvěr účelový).
- **Podle zajištění** na zajištěné úvěry (banka požaduje zajištění své pohledávky movitou věcí či nemovitostí) a na nezajištěné úvěry (jen pro bezproblémové klienty)³⁵.
- **Podle systému splácení** na splátkové, splatné jednorázově a kontokorentní³⁶.

Krátkodobé úvěry – mezi krátkodobé úvěry se řadí všechny úvěry se splatností do jednoho roku. Bývají využívány na financování provozních potřeb³⁷.

- **Kontokorentní** – jedná se o úvěr poskytovaný na běžném nebo kontokorentním účtu klienta, ke kterému je definován tzv. úvěrový rámec, který nesmí být překročen. Převažuje-li na účtu více debetních operací než kreditních, je bankou poskytnut automaticky úvěr. Tento úvěr patří mezi nejdražší formy dluhového financování³⁸.
- **Revolvingový** – jedná se o úvěr se stanovenou výší a termínem splatnosti, který může být klientovi automaticky obnovován.

³³ SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*.

³⁴ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. s.368

³⁵ Jaké máme druhy úvěrů? *Finance.cz* [online].

³⁶ MELUZÍN, T. a V. ZEMAN. *Bankovní produkty a služby: Bankovníctví I*.

³⁷ tamtéž

³⁸ ZINECKER, M. *Základy financí podniku*.

- **Lombardní** – úvěr je poskytován na pevnou částku po celou dobu trvání. Nejčastěji je zajišťován cennými papíry.
- **Eskontní** – úvěr je poskytován na základě odkupu směnky bankou od klienta před dobou splatnosti. Klientovi je vyplacena diskontovaná částka směnky snižená o poplatky banky. Nabídne-li banka eskontovanou směnku centrální bance (např. k udržení likvidity) k odkupu, získává úvěr reeskontní.
- **Akceptační** – úvěr vzniká akceptací směnky, kterou klient vystavil bance na stanovenou částku a dobu splatnosti v úvěrové smlouvě. Na rozdíl od eskontního úvěru banka neposkytuje dlužníkovi peněžní prostředky, ale pouze se zavazuje směnku proplatit³⁹.

Střednědobé a dlouhodobé úvěry – doba splatnosti těchto úvěrů přesahuje dobu 1 roku a jedná se o úvěry účelové, např. na pořízení, rekonstrukci či modernizaci majetku.

- **Úvěrový (dlužní) úpis** – jedná se o typický bankovní úvěr poskytnutý dlužníkovi na základě úvěrové smlouvy na úvěrovém účtu. Je zde vyžadováno jeho zajištění stanovené bankou.
- **Hypoteční** – dlouhodobý úvěr se splatností až 30 let. Banka získává zdroje na poskytnutí těchto úvěrů prodejem emisí hypotečních zástavních listů. Tyto listy může vydávat a hypotéky poskytovat pouze banka s licenci⁴⁰.

Náležitosti úvěrové smlouvy:

- Nominální, vyplacená a splatná hodnota dluhu.
- Modalita splácení dluhu – je třeba stanovit, k jakému okamžiku budou splatné úmory dluhu. Rozlišujeme tři modality: anuita, konstantní úmor a en bloc.
- Úroková sazba – bezriziková úroková sazba je poskytována dlužníkům s prvotřídní bonitou (bonita – schopnost dlužníka dostát svým závazkům). V případě nízké bonity věřitel připočte k bezrizikové úrokové míře tzv. rizikovou přírážku (prémii za riziko).
- Doba splácení.

³⁹ MELUZÍN, T. a V. ZEMAN. *Bankovní produkty a služby: Bankovníctví I.*

⁴⁰ tamtéž

- Zajištění – rozlišujeme zajištění osobní a věcné. U osobního zajištění ručí třetí osoba, u věcného zajištění má věřitel právo na majetek dlužníka.
- Ostatní ujednání⁴¹.

Výhody a nevýhody financování pomocí bankovního úvěru

- Při pořízení majetku pomocí bankovního úvěru podnik nemusí disponovat velkým množstvím finančních prostředků.
- I když je majetek pořízen cizími zdroji, majetek se stává vlastnictvím kupujícího s právem tento majetek daňově odpisovat.
- Podnik je nucen vynakládat další náklady spojené s pořízením – úroky z úvěru, poplatky spojené s vedením úvěrového účtu, poplatky za vyřízení žádosti o úvěr.
- Zřízení úvěru je administrativně náročnější než u leasingu.
- Poskytnutí úvěru se projeví přímo v rozvaze v položce cizích zdrojů, což může zhoršit pozici podniku v případném hodnocení bonity⁴².
- Za podmínek stanovených v §24 odst. 2 písm. zi) ZDP jsou úroky z úvěru daňově uznatelným nákladem⁴³.

2.2.2 Leasing

„Leasing představuje třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem, při kterém pronajímatel kupuje od dodavatele majetek a poskytuje jej za úplatu do užívání nájemci. Vlastníkem majetku je pronajímatel, který s nájemcem uzavírá leasingovou smlouvu na předmět leasingu.“⁴⁴

Rozhodnutí podniku, zda pořídí majetek formou leasingu je závislé především na leasingové ceně a leasingových splátkách. Leasingovou cenu platí nájemce pronajímateli. Je v ní zahrnuta pořizovací cena majetku, úrok a marže pronajímatele. Úrok a marže je možné označit jako leasingové navýšení. Výše tohoto navýšení je závislá na několika faktorech:

- doba leasingu,
- interval a pravidelnost splátek,

⁴¹ ZINECKER, M. *Základy financí podniku*.

⁴² VALOUCH, P. *Leasing v praxi: praktický průvodce*.

⁴³ Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

⁴⁴ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. s.389

- navýšení první splátky,
- odkupní cena,
- úroková sazba za úvěr na refinancování leasingu⁴⁵.

V leasingové smlouvě se také často uvádí leasingový koeficient, který udává o kolik je leasingová cena vyšší než cena pořizovací.

$$\text{Leasingový koeficient} = \frac{\text{leasingová cena}}{\text{vstupní cena}}$$

Výsledkem leasingového koeficientu je tedy násobek pořizovací ceny, který zaplatí nájemce pronajímateli. U leasingového koeficientu je nutné brát na zřetel, o jaký typ leasingu se jedná (operativní x finanční leasing)⁴⁶.

Nejčastěji jsou v odborné literatuře rozlišovány dva základní typy:

- Provozní (operativní) leasing** – nejzákladnější charakteristikou operativního leasingu je, že po skončení nájmu nemá nájemce právo na koupi najatého majetku. Majetek se po skončení doby trvání leasingu vrátí zpět pronajímateli a ten pronajme majetek dalšímu nájemci. Operativní leasing je obvykle považován za krátkodobý pronájem a suma leasingových splátek je menší než pořizovací cena věci. Pronajímatel při provozním leasingu většinou zajišťuje i služby spojené s provozem najaté věci (např. údržba, opravy). Důležitým znakem je i to, že leasingová smlouva je vypověditelná a za najatý majetek zodpovídá pronajímatel⁴⁷.
- Finanční (kapitálový) leasing** – u tohoto druhu leasingu zodpovídá za veškerá rizika nájemce. Je charakteristický tím, že po skončení nájmu dochází k převodu vlastnictví, kdy se vlastníkem stává nájemce. Oproti operativnímu leasingu je finanční leasing považován za dlouhodobý a leasingové splátky pokrývají pořizovací cenu najatého majetku a marži. Jde za normálních podmínek

⁴⁵ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*.

⁴⁶ VALOUCH, P. *Leasing v praxi: praktický průvodce*.

⁴⁷ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*.

o nevyhovující smlouvu a je zákonem stanovena minimální doba nájmu. Služby spojené s chodem majetku si zajišťuje sám nájemce⁴⁸.

Finanční leasing můžeme dále dělit na:

- a) **Přímý finanční leasing** – nájemce vybere požadovaný majetek a pronajímatel majetek zakoupí, zpracuje podmínky leasingu a na základě smlouvy majetek nájemci pronajme. Jedná se o dvoustranný vztah mezi nájemcem a pronajímatelem.
- b) **Nepřímý finanční leasing** – leasingová společnost odkoupí od firmy majetek a následně ho pronajme zpět původní firmě. Majetek tak fyzicky neopustí místo ve firmě.
- c) **Leverage leasing** – jedná se o třístranný vztah mezi nájemcem, pronajímatelem a věřitelem. Nájemce si vybere majetek, pronajímatel jej nakoupí do svého vlastnictví, ale z části jej kryje cizím kapitálem od věřitele (např. banky, pojišťovny). Je vhodný u rozsáhlých investic, jelikož je poměrně nákladný⁴⁹.

Dále je možné dělit leasing podle výše zůstatkové ceny na **leasing s plnou amortizací**, kdy suma leasingových splátek plně pokrývá veškeré náklady leasingové společnosti spojené s pořízením majetku. Zůstatková cena na konci leasingu se rovná nule, anebo je velmi nízká. Po skončení nájmu pronajímatel už nepočítá s tím, že by byl majetek nadále používán. Další možností je **leasing s částečnou amortizací**, při kterém nedochází k plné úhradě nákladů spojených s pořízením leasingu. Pronajímatel hledá po skončení leasingu další možnosti využití⁵⁰.

Podklady k uzavření leasingové smlouvy pronajímatele s právnickou osobou:

- ověřený výpis z obchodního rejstříku,
- účetní závěrka,
- příznání k DPH za několik posledních zdaňovacích období,
- výpisy z bankovního účtu,
- výkaz cash-flow,

⁴⁸ tamtéž

⁴⁹ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*.

⁵⁰ tamtéž

- příp. doklady o ručitelích a způsobu ručení (jen při vyšší částce),
- přehled o dalších závazcích společnosti⁵¹.

Výhody a nevýhody financování prostřednictvím leasingu:

- Podnik pro pořízení majetku pomocí leasingu nemusí disponovat potřebnou sumou peněžních majetků ke krytí pořizovací ceny v plné výši.⁵²
- Má pozitivní dopad na likviditu (výdaje jsou vynakládány v delším časovém úseku než jednorázový nákup a majetek není vykazován v aktivech společnosti).
- Bývá často dražší než bankovní úvěr nebo financování z vlastních zdrojů (kromě splátek platíme i rizikovou přírážku a marži pronajímatele)⁵³.
- Závazky vůči leasingové společnosti se neprojeví v bilanci, ale účtuje se o nich pouze v podrozvahové evidenci.
- Nájemce v době trvání leasingové smlouvy nemá právo uplatňovat daňové odpisy tohoto majetku⁵⁴.
- Leasingové splátky nájemce zahrnují do nákladů a tím snižuje základ daně.
- Nevýhodou u finančního leasingu je, že po skončení nájmu přechází do vlastnictví nájemce téměř odepsaný majetek⁵⁵.

Problematiku daňové uznatelnosti nájemného řeší zákon č.586/1992 Sb. o daních z příjmů.

Podle §24 odst. 4 se nájemné u finančního leasingu uznává jako výdaj za předpokladu splnění všech tří následujících podmínek:

- Doba nájmu trvá minimálně po dobu odepisování uvedené v §30 odst. 1. U majetku v odpisových skupinách 2 nebo 3 lze dobu nájmu zkrátit o 6 měsíců. Doba nájmu u nemovitostí ale nesmí být kratší než 30 let.
- Bezprostředně po ukončení doby nájmu následuje převod vlastnických práv mezi pronajímatelem a nájemcem. Přičemž kupní cena nepřevyšuje cenu

⁵¹ VALOUCH, P. *Leasing v praxi: praktický průvodce.*

⁵² VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování.*

⁵³ ZINECKER, M. *Základy financí podniku.*

⁵⁴ VALOUCH, P. *Leasing v praxi: praktický průvodce.*

⁵⁵ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování.*

zůstatkovou vypočtenou formou rovnoměrných odpisů. Pokud je po uplynutí leasingové smlouvy majetek již zcela odepsán, tato podmínka neplatí.

- Po ukončení leasingové smlouvy nájemce zahrne pořízený majetek do svého obchodního majetku⁵⁶.

2.2.3 Rezervy

Odlišují se od rezervních fondů způsobem vzniku. Jsou účtovány do nákladů podniku a v rozvaze podniku se zachycují pod cizí kapitál (představují budoucí závazky).

Rezervy se mohou vytvářet na různé účely, např.:

- rezervy na daň z příjmu,
- rezervy na opravy DHM,
- rezervy na nedobytné pohledávky (zákonné opravné položky k pohledávkám),
- rezervy na technický rozvoj,
- rezervy na dividendy,
- rezervy na kurzové ztráty apod.

Jen zákonné rezervy jsou podle zákona o rezervách uznávány jako odčitatelná položka pro zdanění zisku. Jejich výše je upravována zvláštním zákonem o rezervách⁵⁷.

2.2.4 Faktoring a forfaiting

V obou případech se jedná o odprodej pohledávek. **Faktoring** na rozdíl od forfaitingu představuje odprodej krátkodobých pohledávek z obchodního styku před lhůtou splatnosti. Jedná se o postoupení pohledávek, kdy se novým věřitelem stává faktoringová společnost. **Forfaitingem** označujeme odprodej zajištěných (zejména vlastní směnkou) střednědobých i dlouhodobých pohledávek. Financování prostřednictvím forfaitingu se provádí především v hlavních světových měnách, kdy hodnota pohledávek musí být alespoň 30 000 €. U obou případů je nutno počítat s dalšími náklady, jako např. provize, úrok, riziková prémie. Výhodou těchto způsobů financování je, že podnik má téměř okamžitý přístup k peněžním prostředkům⁵⁸.

⁵⁶ Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

⁵⁷ VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*.

⁵⁸ ZINECKER, M. *Základy financí podniku*.

2.2.5 Dotace

Dotace jsou poskytovány z evropských fondů, ze státního rozpočtu České republiky, rozpočtů krajů a dalších subjektů. Slouží především na podporu investičních či exportních aktivit podniků, zakládání nových podniků, rozvoje, vědy a výzkumu aj. Dotace se dále člení na přímé a nepřímé. Přímé se vyznačují stanovenou absolutní částkou či procentem. Přijaté dotace na pořízení dlouhodobého majetku snižuje jeho pořizovací cenu. Dále mohou sloužit i ke krytí nákladů podniku. Nejčastější formou nepřímých dotací jsou např. půjčky s dotovanou úrokovou sazbou či daňové úlevy⁵⁹.

⁵⁹ ZINECKER, M. *Základy financí podniku*.

3 Charakteristika společnosti

Firma, kterou jsem si pro svou práci vybrala, se jmenuje **CIDEM Hranice, a.s.** Společnost byla založena 21. března 1991 jako nástupnická organizace státního podniku Severomoravské cihelny. Během první vlny kupónové privatizace byla v roce 1992 privatizována.

Společnost patří mezi významné výrobce kvalitních stavebních materiálů v České republice a to moderního deskového materiálu současnosti - cementotřískových desek, které se prodávají pod ochrannou značkou CETRIS®.

Základní kapitál společnosti je 529 mil. Kč. CIDEM Hranice, a.s. se řadí v České republice mezi obchodní společnosti střední velikosti. V současnosti se jedná o konsolidující společnost skupiny podniků⁶⁰.

⁶⁰ Historie. *Cidem Holding* [online].

4 Výpočty ukazatelů hospodaření společnosti

Pro hodnocení a výběr nejvýhodnější formy financování je provedena finanční analýza pomocí několika finančních ukazatelů:

- Likvidity
- Rentability
- Zadluženosti

4.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity měří jednu z nejdůležitějších podmínek existence podniku a to schopnost hradit své závazky. Aby mohla tyto závazky hradit včas, je nezbytné mít určitou část svých aktiv ve vysoce likvidní formě, tzn. rychle přeměnitelné na peníze. Jednotlivé ukazatele poměřují, čím je možné platit s tím, co je potřeba zaplatit⁶¹.

Zpravidla se používají tři základní ukazatele:

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita
- Okamžitá likvidita

4.1.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně nám říká, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnil všechna svá oběžná aktiva v hotovost. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje mezi 1,5 – 2,5. Čím je hodnota vyšší, tím je pravděpodobnější, že si podnik zachová svou platební schopnost⁶².

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Tabulka 1: Výpočty běžné likvidity

2009	2010	2011	2012
$\frac{689481}{60966}$	$\frac{785133}{118521}$	$\frac{758546}{32101}$	$\frac{879262}{33702}$

(zdroj: Vlastní zpracování)

⁶¹ STROUHAL, J., Z. Cardová a R. Židlická a kol. *Účetnictví 2011: Velká kniha příkladů.*

⁶² tamtéž

4.1.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se také nazývá jako likvidita 2. stupně. Na rozdíl od běžné likvidity nepočítá s nejméně likvidní složkou, a to se zásobami. Eviduje-li účetní jednotka těžce vymahatelné pohledávky, bylo by vhodné je od oběžných aktiv též odečíst. Doporučená hodnota se pohybuje kolem „1“, tedy hodnota čitatele by měla být stejně vysoká jako hodnota dosazená do jmenovatele. Výsledná hodnota „1“ ukazuje, že podnik bude schopen splatit závazky, aniž by musel prodat své zásoby⁶³.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Tabulka 2: Výpočty pohotové likvidity

2009	2010	2011	2012
$\frac{689481 - 43007}{60966}$	$\frac{785133 - 55543}{118521}$	$\frac{758546 - 66089}{32101}$	$\frac{879262 - 91246}{33702}$

(Zdroj: vlastní zpracování)

4.1.3 Okamžitá (peněžní) likvidita

V odborné literatuře je okamžitá likvidita označována jako likvidita 1. stupně. Tento ukazatel představuje schopnost podniku uhradit veškeré okamžitě splatné závazky. Do vzorce vstupují ty nejlikvidnější položky rozvahy, a to pohotové platební prostředky. Pod tímto pojmem chápeme peníze na běžném účtu, v pokladně, ale také ekvivalenty hotovosti (volně obchodovatelné cenné papíry nebo šeky). V zachování nejvyšší likvidnosti mohou být do čitatele dosazovány pouze peníze v hotovosti a na bankovních účtech, což lze označit jako finanční majetek. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí od 0,9 do 1,1⁶⁴.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

⁶³ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*.

⁶⁴ tamtéž

Tabulka 3: Výpočty okamžité likvidity

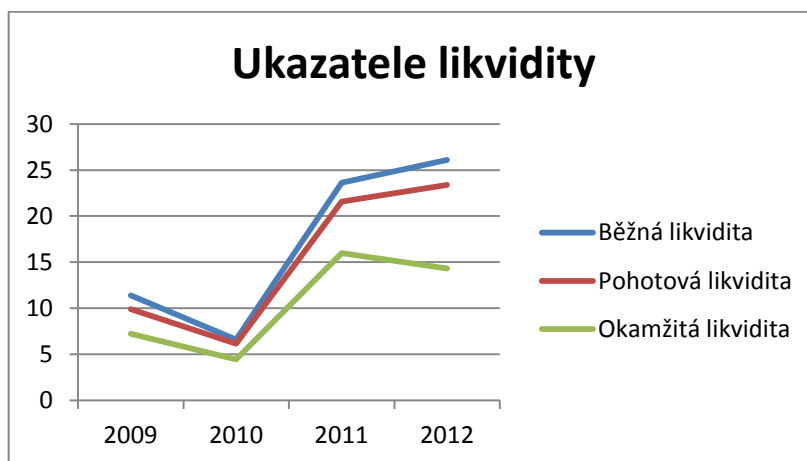
2009	2010	2011	2012
$\frac{440289}{60966}$	$\frac{529188}{118521}$	$\frac{512866}{32101}$	$\frac{482321}{33702}$

(Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 4: Výsledky výpočtů ukazatelů likvidity

	2009	2010	2011	2012	Doporučená hodnota
Běžná likvidita	11,39	6,62	23,63	26,09	1,5 – 2,5
Pohotová likvidita	9,9	6,16	21,57	23,38	1
Okamžitá likvidita	7,22	4,46	15,98	14,31	0,9 – 1,1

(Zdroj: vlastní zpracování)

**Graf 1: Ukazatele likvidity**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z výpočtů je patrné, že ve sledovaných letech hodnoty všech tří ukazatelů několikanásobně převyšují doporučené hodnoty. V roce 2010 došlo k mírnému sestupu u všech stupňů likvidity a to zejména proto, že se hodnota krátkodobých závazků zvýšila na téměř dvojnásobek. V dalších letech se hodnota krátkodobých závazků opět snížila, což zapříčinilo opět vysoké hodnoty ukazatelů. Velký růst ukazatelů také ovlivnil stále větší objem zásob.

Na základně běžné likvidity lze konstatovat, že je velmi pravděpodobné zachování platební schopnosti podniku. Kdyby podnik v daném okamžiku proměnil oběžná aktiva

v hotovost, byl by schopen v roce 2012 uspokojit své věřitele až 26krát. Vysoké hodnoty u pohotové likvidity nám dávají najevo, že se v podniku váže nadměrné množství zásob. U likvidity 1. stupně společnost také bez problémů dosahuje doporučených hodnot a mnohonásobně je převyšuje. Je to zapříčiněno tím, že finanční majetek je mnohem vyšší než krátkodobé závazky. Velkou roli zde hraje i to, že firma nevyužívá téměř žádné cizí zdroje a disponuje velkým objemem volných finančních prostředků na bankovních účtech.

Celkově ukazatele nehodnotím moc kladně, i když dosahují vysokých hodnot. Tyto hodnoty jsou až moc vysoké a nepřinášejí takový výnos, který by mohly přinášet, kdyby byly lépe využity a investovány.

4.2 Ukazatele rentability

Jedná se o poměrové ukazatele, kdy se v čitateli nachází určitá úroveň zisku a ve jmenovateli libovolná veličina. Vyjadřují tedy poměr zisku s výší zdrojů, které byly na tento zisk vynaloženy⁶⁵.

Pro výpočet ukazatelů rentability lze vycházet z více úrovní zisku:

- EAT (Earnings after Taxes) – zisk po zdanění neboli čistý zisk. Jeho využití najdeme v ukazatelích, které hodnotí výkonnost podniku.
- EBT (Earnings before Taxes) – zisk před zdaněním. Používá se v ukazatelích, kde chceme porovnat výkonnost firem s rozdílným daňovým zatížením.
- EBIT (Earnings before Interest and Taxes) – zisk před úroky a zdanění. Používá se tam, kde chceme provést mezifiremní srovnání⁶⁶.

Mezi cíle podniku patří dostatečně vysoká rentabilita a platební schopnost podniku. Je však nutné si uvědomit, že příliš vysoké hodnoty likvidity rentabilitu snižují a naopak. Z tohoto důvodu by měla být rentabilita co nejvyšší a stav likvidních prostředků pouze na takové úrovni, jaký je zapotřebí⁶⁷.

⁶⁵ STROUHAL, J., Z. Cardová a R. Židlická a kol. *Účetnictví 2011: Velká kniha příkladů*.

⁶⁶ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*.

⁶⁷ ZINECKER, M. *Základy financí podniku*.

Mezi ukazatele rentability jsem zahrnula:

- Rentabilitu celkového kapitálu (ROA)
- Rentabilitu vlastního kapitálu (ROE)
- Rentabilitu tržeb (ROS)

4.2.1 Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkového kapitálu vyjadřuje, kolik zisku před úroky a zdaněním přináší jedna koruna vloženého kapitálu (cizího i vlastního). Nebere tedy ohled na způsob financování⁶⁸.

Měří produkční sílu podniku a používá se v případě, když nám jde o porovnání podniků s rozdílným daňovým zatížením a s různým podílem cizího kapitálu ve finančních zdrojích⁶⁹.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním}}{\text{Aktiva celkem}} * 100$$

Tabulka 5: Výpočty rentability celkového kapitálu

2009	2010	2011	2012
$\frac{104625 * 100}{1068932}$	$\frac{91208 * 100}{1185330}$	$\frac{114277 * 100}{1148847}$	$\frac{122619 * 100}{1317410}$

(Zdroj: vlastní zpracování)

4.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje poměr mezi čistým ziskem a vlastním kapitálem. Informuje tedy o tom, kolik zisku generuje jedna koruna vlastních zdrojů. Doporučené hodnoty by měly být vyšší než výnosy plynoucí z bezrizikových investic (např. státní dluhopisy)⁷⁰.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Výsledek hospodaření po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}} * 100$$

⁶⁸ STROUHAL, J., Z. Cardová a R. Židlická a kol. *Účetnictví 2011: Velká kniha příkladů*.

⁶⁹ ZINECKER, M. *Základy financí podniku*.

⁷⁰ STROUHAL, J., Z. Cardová a R. Židlická a kol. *Účetnictví 2011: Velká kniha příkladů*.

Tabulka 6: Výpočty rentability vlastního kapitálu

2009	2010	2011	2012
$\frac{152635 * 100}{997993}$	$\frac{123422 * 100}{1054623}$	$\frac{111538 * 100}{1098414}$	$\frac{168387 * 100}{1267823}$

(Zdroj: vlastní zpracování)

4.2.3 Rentabilita tržeb

Tento ukazatel bývá někdy také označován jako ziskové rozpětí a vyjadřuje kolik haléřů čistého zisku podnik má z 1 Kč tržeb⁷¹.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Výsledek hospodaření po zdanění}}{\text{Tržby}} * 100$$

Tabulka 7: Výpočty rentability tržeb

2009	2010	2011	2012
$\frac{152635 * 100}{402622}$	$\frac{123422 * 100}{295829}$	$\frac{111538 * 100}{356408}$	$\frac{168387 * 100}{348012}$

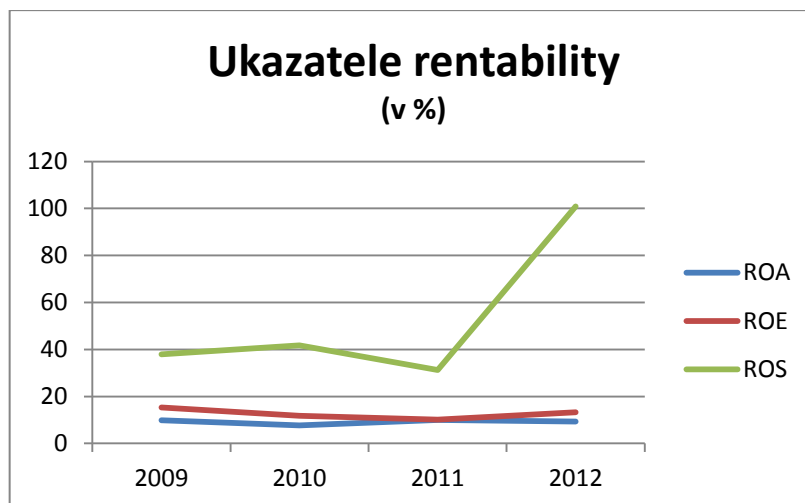
(Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 8: Výsledky výpočtů ukazatelů rentability

	2009	2010	2011	2012	Doporučená hodnota
ROA (v %)	9,79	7,69	9,95	9,31	>10%
ROE (v %)	15,29	11,7	10,15	13,28	
ROS (v %)	37,91	41,72	31,3	48,39	>6%

(Zdroj: vlastní zpracování)

⁷¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.*



Graf 2: Ukazatele rentability

(Zdroj: vlastní zpracování)

Hodnoty rentability celkového kapitálu vyšly ve všech sledovaných letech pod doporučenou hodnotou. Vyplývá z toho tedy, že podnik neefektivně hospodaří se svým majetkem, a to jak s dlouhodobým, tak oběžným. Výsledek lze interpretovat tak, že na vloženou 1Kč odpovídá necelých 10 haléřů zisku.

Rentabilita vlastního kapitálu i tržeb vyšly nad doporučenými hodnotami. Oba ukazatele hodnotím kladně. Mám-li porovnat ROE s výnosností státních dluhopisů, lze konstatovat, že hodnoty ukazatele výnosnost státních dluhopisů několikrát převyšují⁷². V roce 2012 na 1 Kč vlastního kapitálu připadá 13 haléřů zisku.

Hodnoty rentability tržeb také ve všech čtyřech letech mnohonásobně převyšují dolní hranici doporučené hodnoty a dosahují výborných výsledků. Z jedné koruny tržeb připadá podniku v roce 2012 téměř 50 haléřů čistého zisku.

4.3 Ukazatele zadluženosti

Pod pojmem zadluženost rozumíme, že účetní jednotka využívá k financování cizí zdroje. Využití cizího kapitálu by mělo přinášet výnosy větší, než jsou náklady spojené s cizím kapitálem. Určení kapitálové struktury patří mezi nejtěžší a nejdůležitější úkoly finančního řízení.

⁷² Zdroj výnosnosti státních dluhopisů: <http://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/vynos-desetileteho-statniho-dluhopisu-maastrichtske-kriterium/>

Pro hodnocení zadluženosti podniku existuje několik ukazatelů:

- Ukazatel věřitelského rizika
- Koeficient samofinancování
- Doba splácení dluhu
- Úrokové krytí
- Zlaté pravidlo financování

4.3.1 Ukazatel věřitelského rizika

Tento ukazatel vyjadřuje poměr mezi cizími zdroji financování a celkovým majetkem. Často se označuje jako ukazatel věřitelského rizika. Hodnoty tohoto ukazatele většinou zajímají investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů⁷³.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Tabulka 9: Výpočty celkové zadluženosti

2009	2010	2011	2012
70849	130641	47055	47821
<u>1068932</u>	<u>1185330</u>	<u>1148847</u>	<u>1317410</u>

(Zdroj: vlastní zpracování)

4.3.2 Koeficient samofinancování

Ukazatel udává, v jakém poměru jsou aktiva podniku financována z vlastních zdrojů. Je doplňkem zadluženosti. Platí, že součet hodnoty ukazatele věřitelského rizika a hodnoty koeficientu samofinancování, se rovná 1⁷⁴.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{VK}{\text{Celková aktiva}}$$

Tabulka 10: Výpočty koeficientu samofinancování

2009	2010	2011	2012
997993	1054623	1098414	1267823
<u>1068932</u>	<u>1185330</u>	<u>1148847</u>	<u>1317410</u>

(Zdroj: vlastní zpracování)

⁷³ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*.

⁷⁴ tamtéž

4.3.3 Doba spláčení dluhu

Tento ukazatel určuje, po kolika letech by byl podnik schopen při stávající situaci splatit své dluhy⁷⁵.

$$\text{Doba spláčení dluhu} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Finanční majetek}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Tabulka 11: Výpočty doby spláčení dluhu

2009	2010	2011	2012
$\frac{70849 - 440289}{193677}$	$\frac{130641 - 529188}{260957}$	$\frac{47055 - 512866}{103208}$	$\frac{47821 - 482321}{266259}$

(Zdroj: vlastní zpracování)

4.3.4 Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, zda je podnik schopen splatit své úroky z úvěrů ze zisku před úroky a zdaněním. Jinými slovy ukazuje, jak je velký tzv. bezpečnostní polštář pro věřitele⁷⁶.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Tabulka 12: Výpočty úrokového krytí

2009	2010	2011	2012
$\frac{104625}{276}$	$\frac{91208}{198}$	$\frac{114277}{183}$	$\frac{122619}{90}$

(Zdroj: vlastní zpracování)

4.3.5 Zlaté pravidlo financování

Do této kategorie bych ještě ráda zahrнула ukazatel zlaté pravidlo financování. Jak již bylo zmíněno, zlaté pravidlo financování nám říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek zdroji krátkodobými.

$$\text{Zlaté pravidlo financování} = \frac{\text{Dlouhodobé zdroje financování}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

⁷⁵ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*.

⁷⁶ STROUHAL, J., Z. Cardová a R. Židlická a kol. *Účetnictví 2011: Velká kniha příkladů*.

Tabulka 13: Výpočty zlatého pravidla financování

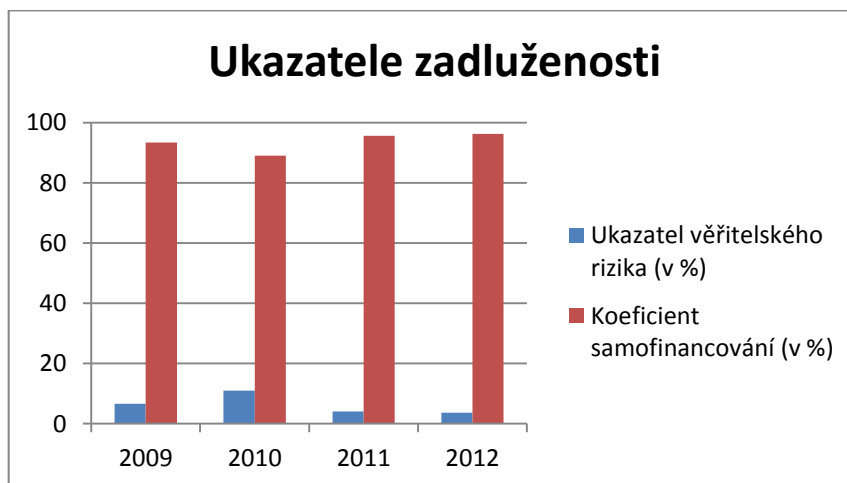
2009	2010	2011	2012
$\frac{1001651}{378899}$	$\frac{1059940}{399909}$	$\frac{1106559}{389852}$	$\frac{1275717}{437592}$

(Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 14: Výsledky výpočtů ukazatelů zadluženosti

	2009	2010	2011	2012	Doporučená hodnota
Ukazatel věřitelského rizika (v %)	6,63	11,02	4,1	3,63	50/50
Koeficient samofinancování (v %)	93,36	88,97	95,6	96,24	50/50
Doba splácení dluhu (v letech)	-1,91	-1,53	-4,51	-1,63	4-6 let
Úrokové krytí	379,08	460,65	624,46	1362,43	3x až 6x
Zlaté pravidlo financování	2,64	2,65	2,84	2,92	1

(Zdroj: vlastní zpracování)

**Graf 3: Ukazatele zadluženosti**

(Zdroj: vlastní zpracování)

Z tabulky i grafu je patrné, že firma využívá cizí zdroje jen minimálně. Hodnoty celkové zadluženosti dosahují v roce 2012 jen necelých 4% a to z toho důvodu, že

splácí svůj dosavadní úvěr. Tyto ukazatele zpravidla zajímají finanční instituce. Na základě těchto ukazatelů se rozhodují, zda podniku poskytnou kapitál a za jak vysokou úrokovou sazbu. Pro podnik takto nízká míra zadluženosti nemusí být vždy příznivá. Jistá míra zadluženosti je pro podnik příznivá. Použitím cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku se zvyšuje rentabilita vlastního kapitálu – finanční páka.

Doba splácení dluhu vychází záporně, jelikož společnost disponuje velkým objemem finančního majetku, který mnohonásobně převyšuje cizí závazky. Úrokové krytí také nabývá velmi vysokých hodnot.

Co se týče zlatého pravidla financování, platí, že podnik financuje dlouhodobými zdroji jak dlouhodobý majetek, tak i oběžný majetek. Na základě tohoto výpočtu lze říct, že podnik je překapitalizován. Je to hlavně z důvodu, že nevyužívá téměř žádné cizí zdroje a vydaje hradí z vlastních peněžních prostředků.

5 Popis pořizovaného majetku

Společnost se v roce 2014 rozhodla pořídit dva nové vysokozdvížné vozíky. Jedná se o dva různé typy čelních motorových vozíků s hydrostatickou převodovkou na zemní plyn CNG. Vozíky jsou určeny pro horizontální a vertikální manipulaci s břemeny převáženy na nosných vidlicích.

Jedná se o vozíky od společnosti Linde typu H 35 CNG EVO (BR 393-02) a H 45 CNG EVO (BR 394-02).



Obrázek 1: Vysokozdvížný vozík

(Zdroj: Katalog čelních vysokozdvížných vozíků značky Linde)

Mezi hlavní přednosti vozíků patří:

- Výrazná hospodárnost díky nízké spotřebě paliva
- Nízké servisní náklady
- Nová generace sedaček řidiče – vytvořeno podle nejnovějších poznatků ergonomie
- Stavitelné čerpadlo pracovní hydrauliky přispívá oproti předchozímu modelu k úspoře paliva 10 – 28 %
- Bezpečnostní asistent Curve Assist pro automatickou redukci rychlosti v zatáčce
- Moderní plynový motor VW charakteristický vysokým toč. momentem, malou spotřebou, nízkými emisemi výfukových plynů a nízkou úrovní hluku.

Pořizovací cena:

Typ H 35 CNG EVO (BR 393-02)	35 426 €
V české měně při kurzu 26 Kč/Eur	921 076 Kč
Typ H 45 CNG EVO (BR 394-02)	42 471 €
V české měně při kurzu 26 Kč/Eur	1 104 246 Kč
Cena celkem	77 897 €
Cena celkem při kurzu 26 Kč/Eur	2 025 322 Kč

6 Varianty financování majetku

Každá společnost, která plánuje pořízení nového majetku, stojí před rozhodnutím, z jakých zdrojů tuto investici financovat, a to buď prostřednictvím bankovního úvěru, leasingu nebo investováním svých vlastních peněžních prostředků.

V následující kapitole budu porovnávat konkrétní bankovní produkty (úvěry) a produkty leasingových společností, které byly společností CIDEM, a.s. nabídnuty, včetně porovnání s financováním vlastními zdroji.

Dlouhodobý majetek, který společnost pořizuje je zařazen do 2. odpisové skupiny, kde doba odpisování je stanovena na 5 let, a pro tyto účely je nastavena délka financování také na dobu 5 let.

6.1 Nabídka bankovních úvěrů

Aby banka poskytla klientovi úvěr, je potřeba splňovat přísnější kritéria, než při poskytování leasingu. Důležitým faktorem pro poskytnutí úvěru je bonita klienta. Jedná se o úvěrové riziko dlužníka a také riziko zajištění. Na základě posouzení bonity je stanovena odpovídající úroková sazba⁷⁷.

Pro financování pomocí úvěru jsem vybrala dva různé typy úvěrů od jedné banky, fungující na českém trhu. Jedná se o Komerční banku, a.s. Tuto bankovní společnost jsem vybrala na základě zkušeností, které s ní společnost CIDEM má. Aktuálně má zde zřízen běžný účet a také zde čerpá kontokorentní úvěr.

6.1.1 Komerční banka, a.s.

Komerční banka, a.s. byla založena v roce 1990 jako státní instituce. V roce 1992 byla transformována na akciovou společnost. Je mateřskou společností skupiny KB a je součástí mezinárodní skupiny Sociétés Générale. V České republice a v regionu

⁷⁷ ZINECKER, M. *Základy financí podniku*.

střední a východní Evropy patří mezi významné bankovní instituce. Nabízí širokou nabídku služeb v oblasti retailového, podnikového a investičního bankovníctví⁷⁸.

Podnikatelský úvěr Profi úvěr FIX

Úvěr je určen pro financování oběžných prostředků, investic i provozních potřeb. Profi úvěr FIX má pevnou úrokovou sazbu, která se po dobu trvání úvěru nemění. Podmínkou pro získání tohoto úvěru je vedení běžného účtu u Komerční banky⁷⁹.

Tabulka 15: Nabídka úvěru od společnosti Komerční banka, a.s.

Výše požadovaného úvěru	2 025 000 Kč ⁸⁰
Úroková sazba	3,80% p.a.
Zpracování a vyhodnocení žádosti o úvěr	8 075 Kč
Poplatek za realizaci úvěru	14 150 Kč
Měsíční poplatek za spravování úvěru	600 Kč
Měsíční splátka jistiny	33 750 Kč
Měsíční splátka úroku	dle aktuální nesplacené částky úvěru
Zajištění	zástava strojů
Celková cena zaplacená bance (bez poplatků)	2 220 581 Kč

(zdroj: Nabídka úvěru od společnosti Komerční banka, a.s.)

Komerční banka, a.s. nabízí podnikatelský úvěr na 5 let s konstantní měsíční anuitou 33 750 Kč. Výše úroku se vypočte vždy z nesplacené částky úvěru. Banka požaduje za spravování úvěru měsíční poplatek ve výši 600 Kč a jednorázový poplatek za poskytnutí úvěru a zpracování žádosti 22 225 Kč. Celková cena úvěru včetně poplatků činí 2 242 806 Kč.

Kontokorentní úvěr

Další možnou variantou financování je kontokorentní úvěr. Společnost má u Komerční banky povolený debetní zůstatek až do výše 35 mil. Kč.

⁷⁸ Základní informace. *Komerční banka* [online].

⁷⁹ Nabídka úvěru není vyhotovena na základě posouzení bonity klienta. Jedná se pouze o obecnou nabídku pro účely bakalářské práce.

⁸⁰ Částka v bance matematicky zaokrouhlena na celé tisíce.

Úvěr je úročen pohyblivou úrokovou sazbou skládající se z 1M PRIBOR a pevné odchylky ve výši 1,20% p.a.

Klient je zavázán platit bance 0,20% p.a. z nečerpané jistiny kontokorentu. Dalším poplatkem je cena za správu kontokorentu ve výši 1 100 Kč a roční poplatek 35 000 Kč za zřízení kontokorentu.

Jelikož kontokorentní úvěr se řadí mezi krátkodobé bankovní úvěry, byla by porušena zásada zlatého bilančního pravidla, kdy dlouhodobý majetek má být financován dlouhodobými zdroji.

6.2 Nabídka leasingového financování

Další variantou financování, kterou může podnik pro pořízení vysokozdvížných vozíků využít, je leasing. V současnosti na českém trhu působí mnoho leasingových společností. Většinou se jedná o dceřiné společnosti bank nebo o nezávislé leasingové společnosti bez kapitálového spojení s bankou.

Společnost CIDEM, a.s. za posledních deset let nevyužila služeb leasingových společností. Pro porovnání nabídek leasingů jsem vybrala společnosti dobře dostupné na Moravě, a které jsou členy České leasingové a finanční asociace:

- UniCredit Leasing CZ, a.s.
- VB Leasing CZ, spol. s r.o.
- UNILEASING, a.s.

Doba nájmu všech tří leasingových nabídek je stanovena podle podmínek v §24 odst. 4 ZDP, čímž splňuje kritérium pro daňově uznatelný náklad.

6.2.1 UniCredit Leasing CZ, a.s.

„UniCredit Leasing CZ, a. s., je univerzální společností nebankovního financování se silným finančním zázemím renomované evropské bankovní skupiny UniCredit⁸¹.“

⁸¹ O nás. *UniCredit Leasing CZ* [online].

Společnost vznikla v roce 1991 a v současnosti patří mezi největší a nejvýznamnější společnosti nebankovního financování v České republice. UniCredit Leasing patří do skupiny UniCredit, do které v České republice dále patří UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., která vznikla spojením HVB Bank a Živnostenské banky, dále investiční společnost Pioneer Investments a společnost UniCredit CAIB Czech Republic, a.s., která se zabývá poradenstvím.

Společnosti UniCredit Leasing CZ, a.s. byla již udělena řada významných ocenění, např. v anketě Zlatá koruna nebo první místo v žebříčku CZECH TOP 100⁸².

Tabulka 16: Nabídka leasingu od UniCredit Leasing CZ, a.s.

UniCredit Leasing CZ, a.s.			
	Linde typ H 45 EVO	Linde typ H 35 EVO	Celkem
Požizovací cena bez DPH	1 104 246 Kč	921 076 Kč	2 025 322 Kč
Doba splácení v měsících	60	60	60
Poplatek za uzavření LS	0 Kč	0 Kč	0 Kč
Perioda splátek	měsíčně	měsíčně	měsíčně
Mimořádná splátka bez DPH	331 274 Kč	276 323 Kč	607 597 Kč
Měsíční splátka bez DPH	14 512 Kč	12 102 Kč	26 614 Kč
Leasingový koeficient	1,0885	1,0883	1,0884
Leasingová cena bez DPH	1 201 994 Kč	1 002 443 Kč	2 204 437 Kč
Odkupní cena bez DPH	1 000 Kč	1 000 Kč	2 000 Kč
Majetkové pojištění (za měsíc)	644 Kč	537 Kč	1 181 Kč
Povinné ručení (za měsíc)	87 Kč	87 Kč	174 Kč

(zdroj: vlastní zpracování)

Leasingová společnost UniCredit Leasing nabízí pětiletý finanční leasing s 30% akontací a měsíčními splátkami celkem ve výši 26 614 Kč. UniCredit Leasing vyžaduje pojištění majetku (0,70% z pořizovací ceny majetku) u České pojišťovny, a.s. a to i s povinným ručením celkem za 16 266 Kč ročně⁸³. Společnost si neúčtuje žádný poplatek za uzavření leasingové smlouvy.

⁸² O nás. *UniCredit Leasing CZ* [online].

⁸³ Pojištění není součástí splátek.

6.2.2 VB Leasing CZ, spol. s r.o.

„Společnost VB Leasing CZ, spol. s r.o. je univerzální leasingovou společností, která nabízí kompletní finanční servis v oblasti leasingového financování spokojeným zákazníkům již od roku 1995. Silná a stabilní vlastnická struktura zaručuje všem obchodním partnerům bezpečné zázemí, finanční sílu a stabilitu.“⁸⁴

VB Leasing CZ, spol. s r.o. vznikla v roce 1995 se sídlem v Brně a je dceřinou společností VB-Leasing International, kterou vlastní rakouská Volksbank AG, působící na rakouském bankovním trhu již více než 150 let, a německá VR-Leasing AG, působící v západní Evropě⁸⁵.

Tabulka 17: Nabídka leasingu od VB Leasing CZ, spol. s r.o.

VB Leasing CZ, spol. s r.o.			
	Linde typ H 45 EVO	Linde typ H 35 EVO	Celkem
Pořizovací cena bez DPH	1 104 246 Kč	921 076 Kč	2 025 322 Kč
Doba splácení v měsících	60	60	60
Poplatek za uzavření LS	0 Kč	0 Kč	0 Kč
Perioda splátek	měsíčně	měsíčně	měsíčně
Mimořádná splátka bez DPH	331 274 Kč	276 323 Kč	607 597 Kč
Měsíční splátka bez DPH	15 478 Kč	12 910 Kč	28 388 Kč
Leasingový koeficient	1,141	1,141	1,141
Leasingová cena bez DPH	1 259 932 Kč	1 050 937 Kč	2 310 869 Kč
Odkupní cena bez DPH	1 000 Kč	1 000 Kč	2 000 Kč
Měsíční pojistné	690 Kč	576 Kč	1 266 Kč

(Zdroj: vlastní zpracování)

Leasingová společnost VB Leasing CZ, spol. s r.o. nabízí finanční leasing na 5 let s měsíčními splátkami a první navýšenou splátkou v prvním roce ve výši 30% z pořizovací ceny pro oba typy vysokozdvizných vozíků. Výhodou je, že VB Leasing CZ, spol. s r. o. si také neúčtuje žádný smluvní poplatek za sjednání a zpracování leasingové smlouvy. Společnost požaduje pojištění majetku a to u pojišťovny Kooperativa. Roční sazba pojištění činí 0,75% z pořizovací ceny majetku (15 192 Kč).

⁸⁴ Historie společnosti VB Leasing. *VB Leasing* [online].

⁸⁵ tamtéž

6.2.3 UNILEASING, a.s.

Společnost UNILEASING byla založena v roce 1991 a od začátku své působnosti nabízí služby v oblasti finančního leasingu a související finanční produkty a služby. Vedle finančního leasingu nabízí také alternativní formy financování, jako například úvěrové financování pořízení movitých věcí, operativní leasing a splátkový prodej. Sídlo společnosti se nachází v městě Klatovy a v současnosti pokrývá celou Českou republiku 17 poboček. Podle objemu ročně uzavíraných obchodů se UNILEASING, a.s. řadí mezi patnáct největších leasingových společností s univerzálním komoditním zaměřením v České republice⁸⁶.

Tabulka 18: Nabídka leasingu od UNILEASING, a.s.

UNILEASING, a.s.			
	Linde typ H 45 EVO	Linde typ H 35 EVO	Celkem
Pořizovací cena bez DPH	1 104 246 Kč	921 076 Kč	2 025 322 Kč
Doba splácení v měsících	60	60	60
Poplatek za uzavření LS	0 Kč	0 Kč	0 Kč
Perioda splátek	měsíčně	měsíčně	měsíčně
Mimořádná splátka bez DPH	331 274 Kč	276 323 Kč	607 597 Kč
Měsíční splátka bez DPH	14 904 Kč	12 431 Kč	27 335 Kč
Leasingový koeficient	1,110	1,110	1,110
Leasingová cena bez DPH	1 225 514 Kč	1 022 183 Kč	2 247 697 Kč
Odkupní cena bez DPH	1 000 Kč	1 000 Kč	2 000 Kč
Měsíční pojistné	-	-	-

(Zdroj: vlastní zpracování)

Leasingová společnost UNILEASING nabízí finanční leasing na dobu 5 let s měsíčními splátkami celkem ve výši 27 335 Kč. Vzhledem k tomu, že v hodnotě splátek není započteno žádné pojistné, vychází leasingový koeficient velmi nízký. Ani tato společnost nevyžaduje žádný poplatek za uzavření leasingové smlouvy.

⁸⁶ Profil společnosti. *Unileasing a.s.* [online].

6.2.4 Porovnání nabídek od leasingových společností

Na základě předchozích výpočtů jsem pro lepší porovnání sestavila tabulku, porovnávající všechny tři nabídky leasingových společností:

Tabulka 19: Porovnání nabídek leasingu

Porovnání leasingových nabídek			
	UniCredit Leasing CZ, a.s.	VB Leasing CZ, spol. s r.o.	UNILEASING, a.s.
Požizovací cena bez DPH	2 025 322 Kč	2 025 322 Kč	2 025 322 Kč
Doba splácení v měsících	60 Kč	60	60
Poplatek za uzavření LS	0 Kč	0 Kč	0 Kč
Perioda splátek	měsíčně	měsíčně	měsíčně
Mimořádná splátka bez DPH	607 597 Kč	607 597 Kč	607 597 Kč
Měsíční splátka bez DPH	26 614 Kč	28 388 Kč	27 335 Kč
Leasingový koeficient	1,0884	1,1410	1,1100
Leasingová cena bez DPH	2 204 437 Kč	2 310 869 Kč	2 247 697 Kč
Odkupní cena bez DPH	2 000 Kč	2 000 Kč	2 000 Kč
Majetkové pojištění (za měsíc)	1 181 Kč	1 266 Kč	-
Povinné ručení (za měsíc)	174 Kč	-	-

(Zdroj: vlastní zpracování)

Všechny nabídky nabízejí stejnou 30% mimořádnou splátku. Měsíční splátky se pohybují v rozmezí 27 až 29 tisíc Kč. Přičemž nejnižší splátky nabízí UniCredit Leasing a nejvyšší VB Leasing, kde se na leasingu přeplatí 285 547 Kč. Jako nejvýhodnější nabídka se tedy jeví od společnosti UniCredit Leasing, kde leasingová cena je nejnižší ze všech tří nabídek. Ale je zde nutno brát na zřetel, že v této částce nejsou zahrnuty měsíční výdaje na pojištění majetku, které by činily 1 355 Kč. Společnost Unileasing nenabízí konkrétní pojištění, a tak by si klient musel u jakékoli pojišťovny na vlastní náklady majetkové pojištění zprostředkovat.

Čistá výhoda leasingu

Další oblastí, kterou je nutno zvážit při výběru financování mezi úvěrem a leasingem je jejich současná hodnota.

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

- ČVL = čistá výhoda leasingu
 K = kapitálový výdaj (výše získaného úvěru)
 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 příjmů⁸⁷

$$\begin{aligned}
 \text{ČVL} = 2025000 & - \frac{926965 * (1 - 0,19) + 0,19 * 222785}{(1 + 0,031)} - \frac{319368 * (1 - 0,19) + 0,19 * 450634}{(1 + 0,031)^2} \\
 & - \frac{319368 * (1 - 0,19) + 0,19 * 450634}{(1 + 0,031)^3} - \frac{319368 * (1 - 0,19) + 0,19 * 450634}{(1 + 0,031)^4} \\
 & - \frac{319368 * (1 - 0,19) + 0,19 * 450634}{(1 + 0,031)^5} = 17\,923,96
 \end{aligned}$$

Do vzorce byly dosazeny rovnoměrné daňové odpisy. Leasingová splátka v prvním roce zahrnuje i akontaci. Daň z příjmů činí 19%.

Jelikož čistá výhoda leasingu vychází kladná, a to ve výši 17 923,96, je leasing výhodnější variantou financování majetku než úvěr.

6.3 Financování vlastními prostředky

Předpokladem k financování z vlastních zdrojů je, že podnik má k dispozici volné finanční prostředky. Jak vyplývá z konečného stavu finančních prostředků v roce 2012 a z ukazatelů likvidity, společnost disponuje velkým objemem volných finančních prostředků a je tedy schopna financovat nákup majetku z vlastních zdrojů, aniž by ohrozila chod společnosti. Výhodou této formy financování je, že se podnik nemusí potýkat s dalšími poplatky s ním spojené (např. úrok a poplatky za vyřízení). Pokud by se podnik rozhodl financovat majetek touto formou, mohlo by to mít pro společnost dobrý vliv, došlo by k poklesu příliš vysokých hodnot likvidity. Je ovšem nutné zohlednit i náklady obětované příležitosti, které představují výnosové úroky na běžném

⁸⁷ VALOUCH, P. *Leasing v praxi: praktický průvodce*.

účtu, kdyby se podnik rozhodl místo pořízení majetku pro uložení peněžních prostředků na bankovní účet.

6.4 Porovnání všech tří variant financování

Tabulka 20: Porovnání variant financování

	Úvěr	Leasing	Vlastní zdroje
	Komerční banka, a.s.	UniCredit Leasing CZ, a.s.	
Pořizovací cena bez DPH	2 025 322 Kč	2 025 322 Kč	2 025 322 Kč
Doba splácení	60 měsíců	60 měsíců	-
Mimořádná splátka bez DPH	-	607 597 Kč	-
Měsíční splátka bez DPH	33 750 Kč + úrok	26 614 Kč	-
Zaplacená částka	2 220 581 Kč	2 204 437 Kč	-
Pojistné celkem	-	81 300 Kč	-
Poplatky celkem	58 225 Kč	-	-
PLATBA CELKEM	2 242 806 Kč	2 285 737 Kč	2 025 322 Kč

(Zdroj: vlastní zpracování)

Rozdíl v celkové platbě mezi úvěrem a leasingem je celkem malý, ale nutno přihlídnout k faktu, že úvěr nezahrnuje povinné pojištění, tudíž leasing od UniCredit Leasing CZ je výhodnější varianta. Ještě výhodnější varianta je však pořízení z vlastních zdrojů. Jedná se jen o jednorázový výdaj ve výši 2 025 322 Kč + povinné pojištění, které by si podnik musel sjednat sám. Výše pojištění by nebyla tak výhodná jako v nabídce od leasingové společnosti, ale stále by se jednalo o nejlevnější variantu.

7 Shrnutí variant financování a návrh řešení

V předcházejících kapitolách jsem popsala varianty financování majetku a pak následně porovnála nabídky bankovních a leasingových společností a také se zmínila o možnosti financování z vlastních peněžních prostředků.

Z bankovních úvěrů od Komerční banky se jeví lepší podnikatelský úvěr Profi úvěr FIX. Celkové přeplacení úvěru činí 253 806 Kč. Do této částky není zahrnuto pojištění, které by představovalo pro firmu další výdaj. Výhodou je, že společnost by se stala ihned vlastníkem strojů. Další výhodou může být, že by vzrostla zadluženost podniku, která nabývá ve všech sledovaných letech velmi nízkých hodnot. Nevýhodou úvěru je jeho vysoká administrativní náročnost. Kontokorentní úvěr vedle vysokých nákladů nespĺňuje doporučení zlatého bilančního pravidla, a proto jej hodnotím jako nevhodnou variantu pro financování majetku.

Dalším způsobem financování byl leasing, který vychází podle výpočtu čisté výhody leasingu lépe než bankovní úvěr. Nejvýhodnější nabídku leasingu poskytuje UniCredit Leasing CZ, a.s. Společnost přeplatí 260 415 Kč včetně pojištění, které činí za celou dobu nájmu 81 300 Kč. Mezi hlavní nevýhodu leasingu patří, že celou dobu nájmu je majetek ve vlastnictví leasingové společnosti, tudíž podnik nemůže uplatňovat daňové odpisy. Ale vzhledem k tomu, že jsou dodrženy podmínky podle ZDP, jsou částky nájemného daňově uznatelným nákladem.

Posledním možným způsobem jak pořídit majetek je z vlastních zdrojů. Hlavní nevýhodou tohoto druhu financování je nutnost velmi vysokého výdaje. Jak už bylo řečeno, podnik disponuje dostatečným kapitálem pro tuto variantu financování majetku. Pokud by se společnost rozhodla o tuto formu pořízení, představovalo by to tedy jednorázový výdaj a podnik by nemusel být zavázán platit měsíční splátky. Financování majetku z vlastních zdrojů by příznivě snížilo vysoké hodnoty ukazatelů likvidity. Výhodou také je, že podnik nemusí platit žádné další poplatky a úroky.

Pro podnik bych jako nejvhodnější variantu financování doporučila pořízení majetku z vlastních zdrojů. Zadluženost podniku se sice při tomto řešení nezvýší, ale sníží se likvidita.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo navrhnout možné varianty financování dlouhodobého majetku, konkrétně dvou vysokozdvihných vozíků od společnosti Linde, a po následné analýze vyhodnotit a doporučit nejvýhodnější z nich. Společnosti CIDEM Hranice, a.s. doporučuji financovat vozíky z vlastních zdrojů. Toto rozhodnutí by nemělo podnik přivést do tíživé finanční situace.

V první části mé práce, která je založena na teoretických poznatcích, je charakterizován dlouhodobý majetek a způsoby jeho financování. Jedná se zejména o financování formou úvěru, leasingu a z vlastních zdrojů.

V druhé části jsem analyzovala finanční zdraví podniku za období 2009 - 2012, pomocí ukazatelů finanční analýzy, a to pomocí ukazatelů likvidity, rentability a zadluženosti. Na základě finanční analýzy jsem dospěla k závěru, že firma je velmi finančně zdravá.

Po provedení finanční analýzy následují jednotlivé nabídky úvěrů a leasingů, sjednaných na základě osobních schůzek ve finančních institucích. Díky všem těmto podkladům jsem mohla porovnat a vyhodnotit pro podnik nejvýhodnější variantu financování.

Seznam použité literatury

Čtyři pravidla, která ochrání vaše finance. *BusinessVize* [online]. 2010 [cit. 2014-05-22]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-rizeni/ctyri-pravidla-ktera-ochrani-vase-finance>

Historie společnosti VB Leasing. *VB Leasing* [online]. [cit. 2014-05-22]. Dostupné z: <http://www.vbleasing.cz/historie-spolecnosti-VBLEasing>

Historie. *Cidem Holding* [online]. ©2012 [cit. 2014-05-19]. Dostupné z: <http://www.cidem.cz/historie/>

Jak financovat firemní investice. *Finance.cz* [online]. 2006 [cit. 2013-11-30]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/zpravy/finance/81965-jak-financovat-firemni-investice-/>

Jaké máme druhy úvěrů? *Finance.cz* [online]. [cit. 2013-11-30]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/hotovostni-pujcky/abeceda-hotovostnich-uveru/druhy-uveru/>

KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. ISBN 80-214-2564-4.

KUNEŠOVÁ-SKÁLOVÁ, J. *Podvojně účetnictví 2005: komplexní průvodce s předpisy*. 5. vyd. Praha: Grada, 2005. ISBN 80-247-1233-4.

O nás. *UniCredit Leasing CZ* [online]. © 2013 [cit. 2014-05-22]. Dostupné z: <http://www.unicreditleasing.cz/o-nas>

Profil společnosti. *Unileasing a.s.* [online]. © 2013 [cit. 2014-05-22]. Dostupné z: <http://www.unileasing.cz/o-spolecnosti/profil-spolecnosti>

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. rozš. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

STROUHAL, J., Z. Cardová a R. Židlická a kol. *Účetnictví 2011: Velká kniha příkladů*. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 9788025133897.

SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.

VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. ISBN 80-869-2901-9.

VALOUCH, P. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. 5. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4081-2.

Vyhláška č. 500/2002 Sb.

Základní informace. *Komerční banka* [online]. © 2014 [cit. 2014-05-22].
Dostupné z: <http://www.kb.cz/cs/o-bance/o-nas/zakladni-informace.shtml>

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích

ZINECKER, M. *Základy financí podniku*. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2008. ISBN 978-80-214-3704-3.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Výpočty běžné likvidity.....	28
Tabulka 2: Výpočty pohotové likvidity	29
Tabulka 3: Výpočty okamžité likvidity	30
Tabulka 4: Výsledky výpočtů ukazatelů likvidity	30
Tabulka 5: Výpočty rentability celkového kapitálu.....	32
Tabulka 6: Výpočty rentability vlastního kapitálu	33
Tabulka 7: Výpočty rentability tržeb	33
Tabulka 8: Výsledky výpočtů ukazatelů rentability	33
Tabulka 9: Výpočty celkové zadluženosti	35
Tabulka 10: Výpočty koeficientu samofinancování	35
Tabulka 11: Výpočty doby splácení dluhu	36
Tabulka 12: Výpočty úrokového krytí.....	36
Tabulka 13: Výpočty zlatého pravidla financování	37
Tabulka 14: Výsledky výpočtů ukazatelů zadluženosti.....	37
Tabulka 15: Nabídka úvěru od společnosti Komerční banka, a.s.	42
Tabulka 16: Nabídka leasingu od UniCredit Leasing CZ, a.s.	44
Tabulka 17: Nabídka leasingu od VB Leasing CZ, spol. s r.o.	45
Tabulka 18: Nabídka leasingu od UNILEASING, a.s.	46
Tabulka 19: Porovnání nabídek leasingu.....	47
Tabulka 20: Porovnání variant financování.....	49

Seznam grafů

Graf 1: Ukazatele likvidity	30
Graf 2: Ukazatele rentability.....	34
Graf 3: Ukazatele zadluženosti	37

Seznam obrázků

Obrázek 1: Vysokozdvihný vozík.....	39
-------------------------------------	----

Seznam použitých zkratek

DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DPH	Daň z přidané hodnoty
EAT	Earnings after taxes
EBIT	Earnings before interests and taxes
EBT	Earnings before taxes
ROA	Return on Assets
ROE	Return on Equity
ROS	Return on Sales
ZDP	Zákon o daních z příjmů

Seznam příloh

Příloha 1	Rozvaha v plném rozsahu 2009
Příloha 2	Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu 2009
Příloha 3	Přehled o peněžních tocích 2009
Příloha 4	Rozvaha v plném rozsahu 2010
Příloha 5	Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu 2010
Příloha 6	Přehled o peněžních tocích 2010
Příloha 7	Rozvaha v plném rozsahu 2011
Příloha 8	Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu 2011
Příloha 9	Přehled o peněžních tocích 2011
Příloha 10	Rozvaha v plném rozsahu 2012
Příloha 11	Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu 2012
Příloha 12	Přehled o peněžních tocích 2012
Příloha 13	Nabídka od dodavatele na vysokozdvihový vozík H35
Příloha 14	Nabídka od dodavatele na vysokozdvihový vozík H45
Příloha 15	Nezávazná nabídka úvěru od Komerční banky, a.s.
Příloha 16	Smlouva o kontokorentním úvěru
Příloha 17	Nabídka leasingového financování od UniCredit Leasing CZ, a.s.
Příloha 18	Nabídka leasingového financování od VB Leasing CZ, spol. s r.o.
Příloha 19	Nabídka leasingového financování od UNILEASING, a.s.