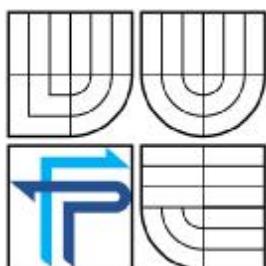




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ

ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

INSTITUTE OF ECONOMICS

EXTERNÍ FINANCOVÁNÍ PODNIKŮ

COMPANY FINANCING VIA EXTERNAL FUNDS

DIPLOMOVÁ PRÁCE

Master's thesis

AUTOR PRÁCE

Bc. HANA DÖRFLOVÁ

**VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR**

ING. TOMÁŠ MELUZÍN, PH.D.

BRNO 2009

Anotace

Diplomová práce je zaměřena na posouzení externího financování podniků, což znamená jaké zdroje je pro společnost výhodné použít na pořízení dané investice. Diplomová práce detailně zpracovává porovnání nabídek financování formou úvěrů od bankovních institutů (investiční úvěry) nebo leasingových společností (leasingy). Po provedených podrobných analýzách je výstupem stanovení nejvýhodnější varianty externího financování pořízení investice pro společnost TBG BETONMIX a.s.

Klíčová slova

Externí financování podniku, leasing, bankovní úvěr

Anotation

This diploma thesis focuses on the assessment of the external finance of companies, it means appraising which of the sources are suitable to be purposefully invested. In the diploma thesis, the comparison of external financial offers is analysed by contrasting between credit from banking houses (investment credit) and leasing companies (leasing). The outcome of detailed analyses is the determination of the most profitable option out of the external financing aimed at investment projects for the TBG BETONMIX a.s.

Key words

Company financing via external funds, leasing, bank credit

Bibliografická citace

DÖRFLOVÁ, H. *Externí financování podniků* . Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 79 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Tomáš Meluzín, PH.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 20. května 2009

.....

Podpis

Poděkování

Děkuji touto cestou vedoucímu bakalářské práce Ing. Tomáši Meluzínovi, PH.D. za odbornou pomoc a vedení při zpracování podkladů k této diplomové práci.

Dále bych chtěla poděkovat zaměstnancům společnosti TBG BETONMIX a. s. za pomoc při získávání údajů ke zpracovávanému tématu.

Obsah

Úvod.....	7
1 Současná situace společnosti.....	8
1.1. Charakteristika společnosti TBG BETONMIX a.s.....	8
1.2. Výrobní program.....	10
1.3. Organizace společnosti.....	12
2 Teoretický přístup řešeného problému.....	14
2.1. Zdroje financování podniku.....	14
2.1.1. <i>Interní financování.....</i>	<i>14</i>
2.1.2. <i>Externí financování.....</i>	<i>15</i>
2.2. Leasing.....	16
2.2.1. <i>Právní úprava leasingu.....</i>	<i>19</i>
2.2.2. <i>Daňové aspekty leasingu.....</i>	<i>19</i>
2.2.3. <i>Výhody a nevýhody leasingu z hlediska nájemce.....</i>	<i>22</i>
2.2.4. <i>Cena leasingu a leasingová splátka.....</i>	<i>24</i>
2.3. Bankovní úvěry.....	26
2.3.1. <i>Podstata úvěru.....</i>	<i>26</i>
2.3.2. <i>Členění úvěru.....</i>	<i>27</i>
2.3.3. <i>Právní úprava úvěru.....</i>	<i>29</i>
2.3.4. <i>Daňové aspekty úvěru.....</i>	<i>29</i>
2.3.5. <i>Cena úvěru.....</i>	<i>30</i>
2.3.6. <i>Způsoby splácení úvěru.....</i>	<i>30</i>
3 Leasingový trh a bankovní sektor ČR.....	32
3.1. Leasingový trh.....	32
3.1.1. <i>Vývoj leasingového trhu.....</i>	<i>32</i>
3.2. Bankovní sektor.....	35
3.2.1. <i>Vývoj bankovního sektoru.....</i>	<i>35</i>
4 Investiční politika společnosti TBG BETONMIX a.s.....	37
4.1. Vývoj investiční činnosti ve společnosti.....	37
4.2. Metody hodnocení efektivnosti ve společnosti.....	41
5 Analýza forem financování.....	43

5.1. Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr.....	44
5.2. Metoda čisté výhody leasingu.....	45
5.3. Analýza produktů vybraných bankovních ústavů.....	46
5.3.1. ČSOB, a.s.....	48
5.3.2. Komerční banka a.s.....	51
5.3.3. Česká spořitelna a.s.....	54
5.4. Analýza produktů vybraných leasingových společností.....	57
5.4.1. UniCredit Leasing CZ, a.s.....	58
5.4.2. Deutsche Leasing ČR, spol. s.r.o.....	62
5.4.3. VB Leasing CZ, spol. s.r.o.....	64
6 Zhodnocení dosažených výsledků a doporučení.....	68
7 Závěr.....	70
SEZNAM LITERATURY	72
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	75
SEZNAM TABULEK	76
SEZNAM GRAFŮ A OBRÁZKŮ	77
SEZNAM PŘÍLOH	78
PŘÍLOHY	79

ÚVOD

Obsahem investiční politiky podniku je příprava, výběr a realizace takových investičních projektů, které přispívají k naplnění základního cíle podnikání, tj. k růstu tržní hodnoty podniku. Cílem investičního rozhodování každé společnosti je vybrat co nejvýhodnější a nejefektivnější způsob financování vybrané investice s co nejnižšími náklady tak aby popřípadě neohrozila likviditu společnosti.

Investice mohou být realizovány prostřednictvím vlastních zdrojů a nebo prostřednictvím zdrojů cizích. Do cizích zdrojů zahrnujeme především bankovní úvěry, ale i například leasingové společnosti. Tyto formy externího financování jsou již zcela běžnými způsoby, které mohou společnosti využívat. Jejich prostřednictvím lze například pořídit nemovitosti, různé druhy automobilů, strojů, technologií a další investice.

Diplomová práce obsahuje teoretickou část, ve které jsou zachyceny poznatky z odborných publikací, které se zabývají externím financováním. Podrobně je zde rozebrána problematika leasingu a bankovního úvěru.

Praktická část je zaměřena na porovnání tří bankovních institucí nabízejících investiční úvěry a porovnání tří leasingových společností. U každé nabídky jsou uvedeny podmínky pro sjednání případné smlouvy spolu se splátkovým kalendářem.

Výstupem a řešením diplomové práce je zhodnocení a porovnání všech tří bankovních úvěrů a leasingových společností. Pro společnost je přijatelná ta varianta, která je z hlediska podnikových financí nejvýhodnější.

1 Současná situace společnosti

1.1. Charakteristika společnosti TBG BETONMIX a.s.

Diplomová práce je zpracována ve společnosti TBG BETONMIX a.s. Tato společnost sídlí v Brně a zabývá se výrobou transportbetonů v širokém spektru pevnostních tříd téměř po celé Jižní Moravě a patří tak mezi významné výrobce betonových směsí na trhu stavebních hmot.

Společnost TBG BETONMIX a.s. byla pod názvem BETON MIX Brno, a.s. založena v roce 1993 jako spící dceřiná společnost firmy Cementárny a vápenky Mokrý, a.s. se základním kapitálem ve výši 1 000 000 Kč. Aktivitu začala společnost vyvíjet až se vstupem dalších akcionářů v roce 1994. Novými vlastníky části akcií se stali Ing. Jaroslav Klimus a belgická společnost CBR Construction Materiale, B. V. Provozovány byly tři betonárny v Brně – Myslínova, Černovice a Kamenný Vrch.

K významné změně v životě společnosti došlo v roce 1995, kdy byl navýšen základní kapitál na 34 700 000 Kč. Dále, v roce 1996, kdy do společnosti vstoupila významná nadnárodní skupina HeidelbergCement, což ovlivnilo budoucí rozvoj společnosti. S tímto vstupem se mění akcionářská struktura a majoritním akcionářem se s podílem 66% stává HeidelbergCement Group, a to prostřednictvím společností CBR CONSTRUCTION MATERIALS B.V. a Českomoravský cement, a. s.

V současnosti má společnost dva akcionáře. Majoritním vlastníkem akcií je dceřiná společnost Českomoravského cementu, a.s., a to holdingová společnost Českomoravský beton, a. s., která vlastní 66% akcií a druhým akcionářem je, s podílem blokační minority 34% z celkového objemu akcií, Ing. Jaroslav Klimus.

Obchodní jméno společnosti na TBG BETONMIX a.s. bylo změněno v roce 2000.

Během dosavadní existence společnost postupně rozšiřovala svoji aktivitu na další trhy v rámci jižní Moravy a v současné době TBG BETONMIX a. s. provozuje tři betonárny v Brně a čtyři betonárny mimo Brno – v Blansku, Mistříně, Prostějově a ve Vyškově.

Prostřednictvím svých dceřiných společností dále zajišťuje prodej betonu na znojemském trhu a v oblasti Vysočiny.

Společnost TBG BETONMIX a.s. má kapitálovou účast ve čtyřech dceřiných společnostech:

<i>TBG ZNOJMO s.r.o.</i>	<i>100%</i>
<i>TBG VYSOČINA s.r.o.</i>	<i>90%</i>
<i>BETOTECH, s.r.o.</i>	<i>25%</i>
<i>TBG BETONPUMPY MORAVA s.r.o.</i>	<i>15%</i>

Pro správné pochopení náležitosti společnosti ke skupině HeidelbergCement Group je třeba uvést následující skutečnosti: TBG BETONMIX a. s. je součástí holdingu Českomoravský beton, a. s., který je stoprocentní dcerou společnosti Českomoravský cement, a. s., kde je majoritním vlastníkem nadnárodní koncern HeidelbergCement Group.

Holding Českomoravský beton, a. s. seskupuje v rámci České republiky 23 společností, které se zabývají nejen výrobou betonu a malt ale i spojenými službami jako je přeprava a čerpání betonu nebo laboratorní servis. Svým jednotlivým dceřiným společnostem poskytuje na základě franšizy kompletní servis zahrnující marketing, zvláště pak značku, technologii, receptury, vývoj, poskytování zkušeností, zajišťování školení. Velký důraz je kladen zejména na ochranu životního prostředí, a to ve všech fázích výrobního cyklu. Betonárny jsou vybaveny moderními technologiemi a řídicími systémy, které umožňují minimalizovat dopady provozu na okolní prostředí a vznik ekologických havárií.



Obrázek č.1: Mapa provozoven Českomoravského betonu, a.s.

1.2. Výrobní program

Hlavním výrobním produktem jsou betony v široké nabídce pevnostních tříd a druhů, které se vyrábějí především podle normy ČSN EN 206-1 a stavebního technického osvědčení STO č. 205/123/2003. Vedle hlavní nosné komodity se vyrábějí i speciální směsi, potěrové a zdicí malty. V současné době je velký důraz kladen na výrobu značkových produktů, které usnadňují práci stavebníkům a mají kvalitativně nové vlastnosti. K těmto produktům se řadí zejména ANHYMENT, EASYCRETE a PORIMENT.

Po listopadu 1989 nastal v oblasti výroby betonů radikální zlom. Současně s privatizací stavebních firem se tyto postupně zbavily všech podružných činností, které je po léta finančně zatěžovaly, tj. rozsáhlé mechanizace a dopravy a rovněž betonáren. Výroby betonu se nejprve ujali soukromníci, kteří začali provádět stavebním firmám komplexní servis dodávek betonu na stavbu. Během několika let se z tohoto oboru stal samostatný průmyslový obor „výroba čerstvého betonu“ postavený naroveň ostatním oborům z průmyslové výroby prefabrikátů, cementového zboží apod.

Výroba čerstvého betonu je dnes vesměs v rukou profesionálů, kteří poskytují stavebním firmám rozsáhlý servis na moderních, plně automatizovaných zařízeních. Návštěva dnešní betonárny již v ničem nepřipomíná minulost. Čisté plochy, důstojné pracovní prostředí zaměstnanců, prostory pro jednání se zákazníkem, plně automatizované stroje umožňující připravit stovky receptur betonu, důraz na bezpečnost práce a ekologické dopady na okolí. Je tedy zřejmé, že pořízení moderního provozu na výrobu betonu je finančně velmi náročné a vyžaduje reálný podnikatelský záměr a důkladnou předrealizační přípravu.

Společnost TBG BETONMIX a. s. vyrábí a nabízí tyto produkty:

- Čerstvé betony
- Cementové malty
- Speciální produkty

Co je to vlastně beton?

Beton je stavivo, vznikající ztvrdnutím směsi složek cementu, kameniva (písku, šterku, drtě) a vody. Jeho vlastnosti jsou ovlivňovány poměrem složek. Zvláštních vlastností betonové směsi se dosahuje přidáváním příměsí a přísad. Tak se ještě lépe, než lze dosáhnout jenom základních složek, ovlivňuje zpracovatelnost betonové směsi, ale i konečné vlastnosti betonů. Mírou zpracovatelnosti je konzistence, kterou lze objektivně hodnotit vlastnosti čerstvého betonu. [11]

Výhodou betonu je dobrá tvarovatelnost, odpovídající použitému bednění, a možnost recyklace. Proto je beton vhodný pro různá použití v pozemním i inženýrském stavitelství, ale i v drobném stavebnictví, i když třeba pouze jako základ pro stavbu, uskutečňovanou ze zcela odlišných stavebních hmot. [12]

Výhody betonu pro investora

1. přednosti při zpracování a po dokončení

- v tekutém nebo plastickém stavu je čerstvý beton snadno zpracovatelný do požadovaného tvaru
- dokončené stavby vykazují vysokou stabilitu
- ztvrdlý beton se podobá svými vlastnostmi kameni, je pevný, odolný vůči povětrnosti a vodě, není hořlavý

2. cenové výhody

- cenově výhodné složky ovlivňují materiálové náklady
- snadná zpracovatelnost má vliv na zpracovatelské náklady
- trvanlivost a nehořlavost jsou dobrou dlouhodobou investicí [12]

1.3. Organizace společnosti

Základní organizační a řídicí normou společnosti je Organizační řád a Pověření k zastupování a podepisování za společnost. Tato závazná norma definuje vnitřní organizační uspořádání společnosti, dělbu pravomocí a odpovědností v systému vnitropodnikového řízení.

Hlavními zásadami podnikové organizace a řízení společnosti dle Organizačního řádu jsou:

- ✓ zásada jediného vedoucího zaměstnance,
- ✓ zásada odpovědnosti a stimulace zaměstnanců na hospodářském výsledku,
- ✓ zásada soustavné kontroly podnikové činnosti,
- ✓ zásada péče o zaměstnance.

Ve vnitřní organizaci společnosti se vyskytují tyto úrovně řízení:

- ✓ orgány společnosti,
- ✓ management společnosti,
- ✓ hospodářská střediska.

Nejvyššími orgány společnosti jsou valná hromada, představenstvo a dozorčí rada. Rozhodnutí uskutečňovaná na valné hromadě za přítomnosti akcionářů společnosti a členů statutárních orgánů se týkají schvalování účetní závěrky a hospodářského výsledku, rozhoduje se o výplatě dividend a odměnách členů statutárních orgánů společnosti, jmenují se členové statutárních orgánů, schvalují se změny stanov společnosti a schvaluje se auditorská společnost. Členové představenstva mají ve své kompetenci schvalování strategických rozhodnutí z oblasti investic. Tato rozhodnutí se podle objemu plánovaných investičních prostředků posouvají až do Top managementu HeidelbergCement Group pro Českou republiku.

Management společnosti představuje ředitel akciové společnosti, který využívá služeb externích poradců a to např. právníka, auditora a daňového poradce. Dalšími členy managementu jsou ředitelé jednotlivých oddělení, a to oddělení financí, prodeje a výroby. Na této úrovni je vedeno operativní rozhodování společnosti. Porad vedení se kromě výše jmenovaných účastní i ředitelé dceřiných společností a asistentka ředitele.

Hospodářskými středisky společnosti jsou jednotlivé betonárky. Každá provozovna je řízena vedoucím, který organizuje práci všech pracovníků přidělených do jeho provozu a vykonává další úkoly přiřazené k této pozici, např. odpovídá za majetek společnosti umístěný do jím řízeného provozu, provádí pravidelnou kontrolu a zajišťuje údržbu majetku, naplňuje prodejní cíle, které byly stanoveny obchodním oddělením, provádí pravidelnou měsíční inventuru surovin atd.

Z organizační struktury uvedené v příloze č.1 vyplývá, že se jedná o liniově-štabní uspořádání organizace.

2 TEORETICKÝ PŘÍSTUP ŘEŠENÍ VYMEZENÉHO PROBLÉMU

Diplomová práce řeší problematiku srovnání financování investičního záměru pomocí bankovního úvěru a leasingu. Pokusím se co možná nejlépe popsat tyto dva druhy externího financování, jejich nástrahy ale i výhody. Nastíním i vývoj bankovního a leasingového trhu.

2.1. Zdroje financování podniku

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

Důležitou roli při financování podniku hraje správně zvolená strategie. Strategie financování musí zabezpečovat dosahování následujících cílů:

- zajistit ekonomicky zdůvodněnou rozpočtovanou výši kapitálu na předpokládanou investici, která splňuje požadovaná kritéria výnosnosti
- zabezpečit, aby financování bylo zajištěno při co nejnižších průměrných nákladech na obstarání kapitálu
- nenarušit finanční stabilitu podniku (nezvýšit podstatně finanční riziko firmy)

2.1.1. Interní financování

Interní financování lze také někdy označit pojmem samofinancování. Tímto způsobem financování rozumíme vkládání části čistého zisku podniku do rozšíření, či technického zlepšení jeho fondů za použití vlastních finančních zdrojů. Samofinancování se používá častěji k financování fixního majetku než majetku oběžného. [15]

Mezi nejdůležitější interní zdroje patří:

1. *Odpisy* – jsou hlavním (často jediným) zdrojem interního financování podniku. Významnou měrou ovlivňují hospodářský výsledek a následně i rentabilitu.
2. *Nerozdělený zisk* – představuje část zisku po zdanění, která není použita na výplatu dividend či tantiém nebo na tvorbu fondů ze zisku.
3. *Dlouhodobé finanční rezervy* – jsou součástí vlastního kapitálu podniku. Představují část zisku podniku, kterou si podnik ponechává jako ochranu proti různým rizikům. [11]

2.1.2. Externí financování

Externí financování umožňuje přesněji reagovat na potřebné změny podnikového majetku v souvislosti ze změněnou situací na trhu, umožňuje také rychlejší a rozsáhlejší tvorbu podnikového kapitálu při zakládání podniku. Tím vším – za předpokladu, že náklady na pořízení externího kapitálu jsou nižší, než rentabilita celkového kapitálu – externí financování umožňuje zvyšování efektivnosti podnikání a růst rentability vlastního kapitálu. [15]

Za externí finanční zdroje podniku nejčastěji považujeme tyto skupiny:

- Ø financování investic prostřednictvím akcií
- Ø financování investic prostřednictvím obligací
- Ø financování pomocí dlouhodobých a středových úvěrů
- Ø financování pomocí finančního leasingu

2. 2. Leasing

Leasing je jednou z forem alternativního financování, v dnešní době asi nejznámější a nejvíce využívanou alternativní formou financování v moderních tržních ekonomikách.

Slovo „leasing“ pochází z anglického slova „lease“, což znamená „pronájem“. Počátky leasingu sahají do 18. a 19. století, kdy do vztahu mezi prodejcem či výrobcem určité věci a zájemcem o její užívání vstupuje specializovaný subjekt (investor), který věc pořízuje do svého vlastnictví a přenechává ji do užívání nájemci. V období masové spotřeby po 2. světové válce vzniká leasing jako plnohodnotná alternativa úvěrového financování a zájem o něj projevují nejen podnikatelské subjekty, ale i drobní spotřebitelé. [15]

Z právního hlediska představuje leasing třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem, při kterém pronajímatel kupuje od dodavatele dlouhodobý hmotný majetek a poskytuje jej za úplatu do užívání nájemci.

Z finančního hlediska můžeme leasing charakterizovat jako alternativní speciální formu financování dlouhodobých potřeb podniku (dlouhodobého majetku) cizím kapitálem.

Z ekonomického hlediska je leasing využívání dlouhodobého majetku po určitou dobu, aniž by se majetek stal podnikovým vlastnictvím, čímž dochází k oddělení vlastnictví majetku od jeho užívání. Pronajímatel nenese žádná rizika spojená s provozem pronajatého předmětu a vystupuje pouze jako věřitel, který zapůjčil prostředky na nákup předmětu. Leasing se tak stává značně podobný bankovnímu úvěru, od něhož se liší jenom vztahem k pronajímanému předmětu: pronajímaný předmět je vlastnictvím pronajímatele, i když je využíván nájemcem k dosahování jeho podnikatelského záměru.

Leasing se podle druhu pronajímaného předmětu rozlišuje na leasing *movitých* a leasing *nemovitých* věcí. Leasing movitých předmětů dominuje podílem asi 90% na celkově prováděných leasingových obchodech. [11]

Z hlediska délky pronájmu, přechodu vlastnického práva k pronajímanému majetku na konci pronájmu účelu, kterému slouží rozlišujeme dva základní typy leasingu. Jedná se o:

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

Operativní leasing je charakterizován jako krátkodobý pronájem, u něhož je doba pronájmu kratší než doba ekonomické životnosti majetku. Souhrn splátek od jednoho nájemce zahrnuje jen určitou část pořizovací ceny pronajímaného majetku. Nájemce nemá právo na koupi najatého majetku; po skončení doby pronájmu dochází k vrácení pronajatého majetku pronajímateli. Náklady spojené s údržbou, opravami a servisními službami pronajatého majetku hradí většinou pronajímatel, ačkoli i tuto povinnost lze smluvně přenést na nájemce. Leasingová smlouva je vypověditelná a pronajímatel nese všechna rizika, která plynou z vlastnictví majetku. Předmětem leasingu může být i poskytnutí různých dodatkových služeb (např. pronájem letadla je spojen se zajištěním posádky). [15]

Účelem operativního leasingu je zajistit pro podnik potřebný majetek (někdy i včetně obsluhy, údržby), pro který však není trvalé, dostatečné využití po celou dobu jeho životnosti a který proto není vhodné koupit do svého vlastnictví (např. dočasná potřeba speciálních strojů pro plnění některých zakázek, dočasná zvýšená potřeba dopravních prostředků apod.).

Finanční leasing je Asociací leasingových společností ČR definován jako pronájem, který umožňuje nájemci za úhradu trvalé užívání určité věci nebo souboru věcí, jež jsou ve vlastnictví leasingové společnosti (pronajímatele) pro podnikatelské nebo spotřebitelské cíle s tím, že nebezpečí škod na předmětu leasingu a škod spojených s jeho provozem nese nájemce, a že předmět má přejít po skončení leasingové smlouvy do vlastnictví nájemce. Jedná se tedy o finanční pronájem s následnou koupí.

Finanční leasing představuje v našich podmínkách významný zdroj financování podniků. Většinou se o údržbu a opravy leasingu stará nájemce, a to na vlastní náklady

(tzv. čistý leasing). Dochází i k situacím, kdy leasingová společnost v rámci rozšiřování spektra sjednává jak údržbu, tak i případně pojištění (tzv. leasing s plným servisem).

V rámci finančního leasingu rozlišujeme další typy leasingu. Jedná se o přímý, nepřímý a leverage leasing.

Přímý finanční leasing spočívá v tom, že předmětem leasingu je nový majetek, který si vybere sám nájemce. Pronajímatel koupí požadovaný majetek od výrobce a na základě leasingové smlouvy pronajme tento majetek nájemci. Nájemce si může určit, od jakého dodavatele má být majetek pořízen, za jakých podmínek a za jakou cenu.

V případě **nepřímého finančního leasingu** (prodej a zpětný pronájem – sale and lease back) si nájemce požadovaný majetek pořídí sám a hned ho obratem prodá za tržní cenu pronajímateli (leasingové společnosti), který tento majetek pronajme nájemci. Fyzicky zůstává majetek na původním místě, tedy u nájemce, který ho pořídil. Nájemce pak hradí leasingové splátky, jejichž součet zahrnuje nejen onu tržní cenu majetku, ale i náklady a zisk leasingové společnosti. V důsledku pak nájemce zaplatí více, než kdyby si zakoupený majetek ponechal, což můžeme brát jako nevýhodu. Výhodou však je, že zpětným prodejem získá peněžní prostředky, které může využít ve své činnosti, ať už jako reinvestici nebo prostředek ke zvýšení likvidity, a že dále využívá majetek, který je již ve vlastnictví někoho jiného.

Leverage leasing (někdy se používá název úvěrovaný leasing) je typem finančního leasingu, který je hojně využíván u rozsáhlejších investic, neboť organizace a průběh leasingu jsou poměrně náročné. Např. v USA se 85 % finančního leasingu uskutečňuje tímto způsobem. Od finančního leasingu v klasickém (obvyklém) pojetí se odlišuje pouze tím, že pronajímatel nekryje pořízení daného majetku do svého vlastnictví plně ze svých zdrojů, ale částečně (či úplně) financuje majetek zapůjčením peněz od věřitele (většinou od banky).

V leasingové smlouvě se setkáváme se třemi důležitými pojmy:

1. Leasingový koeficient (koeficient navýšení) – představuje marži pronajímatele a odráží podíl mezi tím, co nájemce skutečně za předmět nájmu zaplatí, a pořizovací cenou předmětu nájmu.

2. Splátkový kalendář – obsahuje rozložení a výši jednotlivých splátek v čase, první splátka bývá zpravidla navýšená (mimořádná splátka), přestože splátky bývají v čase většinou rovnoměrné, nejsou výjimečné ani situace, kdy je splátkový kalendář „šit na míru“ nájemce.
3. Akontace – záloha na odkupní cenu po skončení leasingu (na straně aktiv, nezakládá časové rozlišení), odkupní cena bývá často pouze symbolická, nicméně v opačných situacích nabývá akontace na významu. [13]

2.2.1. Právní úprava leasingu

V českých právních předpisech není leasing výslovně definován. Občanským zákoníkem jsou upraveny majetkové vztahy fyzických a právnických osob, majetkové vztahy mezi těmito osobami a státem, jakož i vztahy vyplývající z práva na ochranu osob, pokud tyto občanskoprávní vztahy neupravují jiné zákony. Na rozdíl od občanského zákoníku, který upravuje postavení podnikatelů a obchodní závazkové vztahy, jakož i některé jiné vztahy související s podnikáním. Současně obchodní zákoník odkazuje na občanský zákoník při úpravě některých otázek, které nebylo možné řešit podle obchodního zákoníku (což je např. v případě nájemní smlouvy). [5]

2.2.2. Daňové aspekty leasingu

Leasing je tak populární formou pořizování majetku nejen díky jednoduchosti jeho vyřízení, ale také proto, že nájemné hrazené za leasing je za podmínek stanovených ZDP daňově uznatelným nákladem (výdajem). Počínaje rokem 2008 však v této oblasti došlo k řadě změn, které daňovou výhodnost leasingu zmenšují. Tyto změny vyplývají z rozsáhlé novely ZDP provedené zákonem č. 261/2007 Sb., účinné od 1.1.2008.

ZDP stanovuje celou řadu podmínek, které musí být splněny, aby bylo možno placené nájemné uznat jako daňový náklad (výdaj) nájemce. Při neznalosti těchto pravidel se může velmi snadno stát, že se výhoda daňové uznatelnosti nájemného mění v past v podobě daňové neuznatelnosti a co ještě víc – není neobvyklé, že se nájemné, původně daňově uznatelné, v důsledku nesplnění podmínek stanovených ZDP mění

zpětně na daňově neuznatelné, což může mít nepříjemný dopad v podobě sankcí ze strany finančních úřadů.

První problém by mohl nastat při časovém rozlišování nájemného. Tuto povinnost mají totiž všechny osoby vedoucí účetnictví podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví a z osob vedoucích daňovou evidenci podle § 7b ZDP také nájemce v případě finančního leasingu s následnou koupí najaté věci. Povinnost časového rozlišování nájemného se nevztahuje na nájemce a pronajímatele vedoucí daňovou evidenci v případě operativního leasingu a také na pronajímatele vedoucího daňovou evidenci v případě finančního leasingu.

Další problém u osob podléhajících povinnosti časového rozlišování nákladů a výnosů (příjmů a výdajů) je správně určit okamžik, od kterého lze zahrnovat výnosy a náklady spojené s leasingem jako položky ovlivňující základ daně. Tímto okamžikem je okamžik přenechání předmětu nájmu nájemci ve stavu způsobilém obvyklému užívání, tedy datum přejímacího protokolu, nikoliv okamžik podepsání smouvy či úhrady první splátky nájemného.

U daňové uznatelnosti nájemného u finančního leasingu, kdy je potřeba věnovat pozornost především ustanovení § 24 odst. 4 ZDP:

Od 1.1.2008 zní takto:

Nájemné u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku, který lze podle tohoto zákona odpisovat snížené o částku uvedenou v § 25 odst. 1 písm. zm) se uznává jako výdaj (náklad) za podmínky, že:

a) doba nájmu hmotného movitého majetku trvá nejméně minimální dobu odpisování uvedenou v § 30 odst. 1. U nemovitostí musí doba nájmu trvat nejméně 30 let. Doba nájmu se počítá ode dne, kdy byla věc nájemci přenechána ve stavu způsobilém obvyklému užívání,

a § 25, odst. 1 písm. zm) ZDP zní:

Finanční výdaje (náklady) u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku, který lze podle tohoto zákona odpisovat, kterými se pro účely tohoto

zákona rozumí 1 % z úhrnu nájemného. Toto ustanovení se nevztahuje na finanční výdaje (náklady) u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku, které v úhrnu za zdaňovací období nebo období, za něž se podává daňové přiznání, nepřevyšší 1 000 000 Kč. [19]

První podmínkou daňové uznatelnosti nájemného je, aby byla u daného pronajatého majetku dodržena minimální doba pronájmu. V § 30 odst. 1 ZDP najdeme tabulku pro rok 2009 týkající se předepsané doby odpisování pro jednotlivé odpisové skupiny.

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

Tabulka č. 1: Odpisové skupiny

Druhou podmínkou daňové uznatelnosti nájemného je dle § 24 odst. 4 ZDP toto:

b) po ukončení doby nájmu podle písmene a) následuje bezprostředně převod vlastnických práv k předmětu nájmu mezi vlastníkem (pronajímatelem) a nájemcem; přitom kupní cena najatého hmotného majetku není vyšší než zůstatková cena vypočtená ze vstupní ceny evidované u vlastníka, kterou by předmět nájmu měl při rovnoměrném odpisování podle § 31 odst. 1 písm. a) tohoto zákona k datu prodeje,
a

třetí podmínkou daňové uznatelnosti nájemného je dle § 24 odst. 4 ZDP je, že:

c) po ukončení finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku zahrne poplatník uvedený v § 2 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). [19]

2.2.3. Výhody a nevýhody leasingu z hlediska nájemce

Hodnocení kladů a záporů leasingového financování není nikdy univerzální. Záleží na tom, kdo toto hodnocení provádí, zda nájemce či pronajímatel. Posuzování výhodnosti by se mělo vždy provádět v konkrétních podmínkách, tedy podle konkrétní leasingové smlouvy a v konkrétním ekonomickém a právním prostředí (jaká je situace na kapitálovém trhu, jaké daňové zákony platí atd.).

Výhody

- § Leasing umožňuje podniku získat a užívat majetek, aniž by musel vynaložit své prostředky na jednorázovou investici. Tyto prostředky tak může užít k jinému účelu.
- § Díky leasingu může podnik používat nejnovější výsledky výzkumu a vývoje, zavádět technologické inovace, a tím zvyšovat konkurenceschopnost podniku. Podnik tak může využívat majetek nejvyšší úrovně, tedy nejproduktivnější a nejvýnosnější (tato výhoda se uplatní především u leasingu výrobních prostředků). Omezuje se možnost morálního zastarání fixního majetku.
- § Leasing vytváří stabilní základnu pro finanční kalkulaci tím, že je splácen v předem dohodnutých splátkách, které jsou většinou pevně stanovené. Odstraňuje se tím tak nejistota ohledně výdeje peněžních prostředků v budoucnosti.
- § S leasingem bývají spojovány další služby (leasingové služby), které mají odbornou povahu a pro nájemce tak představují určité ulehčení.
- § Financování leasingem je velmi flexibilní. Nájemce si může s pronajímatelem dohodnout konkrétní výši a rozložení splátek tak, aby to nájemci vyhovovalo. Toto může být odvozeno např. od náběhové křivky výnosů z výroby či ze sezónnosti výroby. Může tedy formou leasingových splátek vydávat jen tolik prostředků, kolik svou výrobou vytvoří. Tím se snižuje riziko, že se podnik dostane do platebních potíží. Může lépe zajišťovat svoji likviditu.

- § Nájemce si může leasingové splátky zahrnovat do nákladů (ovšem při respektování všech ustanovení zákona o daních z příjmů – více v části této práce věnované právě daňovým aspektům), a tím si snižovat základ daně. Námitkou k této výhodě by mohla být skutečnost, že i při financování úvěrem lze zahrnout do nákladů odpisy (protože se podnik stává vlastníkem předmětu a tudíž ho může odepisovat) a úroky z úvěry, čímž také dojde ke snížení základu daně. Zde je potom nutné posoudit konkrétní situaci vzhledem k leasingovému úročení, rozložení splátek v čase, metodě odpisování majetku a úrokovým sazbám.
- § Nájemce může v případě leasingu využívat majetek, aniž by podstupoval riziko spojené s jeho pořízením např. prodloužení výstavby, zvyšování ceny investice, nesplnění očekávaných parametrů investičního projektu apod.
- § Formální výhodou je, že leasing nezvyšuje míru zadlužení podniku. Formální proto, že se neobjevuje jako dluh v bilanci podniku. Důležité však je posoudit celkovou výši závazků, tedy i těch, které nejsou zachyceny v rozvaze, ale podnik je musí uvádět např. v příloze k účetní závěrce.

Nevýhody

- § Základní nevýhodou jsou poměrně vysoké náklady na leasing, tedy nájemné. Tento aspekt je ovlivňován bonitou klienta, je tedy pro jednotlivé firmy různý.
- § U finančního leasingu bychom mohli nevýhodu spatřovat v tom, že po jeho ukončení přechází do vlastnictví nájemce téměř odepsaný majetek. Podnik tedy nemůže počítat s daňovou úsporou u tohoto majetku v podobě odpisů.
- § Další nevýhody jsou spjaté s faktem, že skutečným vlastníkem předmětu je pronajímatel, a s tím jsou spojena některá omezení pro nájemce. Uživací práva nájemce může pronajímatel omezit v leasingové smlouvě. V případě potřebných úprav na majetku mohou nastat obtíže, protože je nutný souhlas pronajímatele (např. rekonstrukce, modernizace).
- § V případě bankrotu pronajímatele by mu musel být majetek vrácen a nájemce by musel absolvovat různá jednání o vyrovnání leasingových splátek, o náhradě škody, která mu vznikla odejmutím majetku atd.

Jak je patrné, některé výhody leasingu jsou zároveň nevýhodami v případě úvěru a naopak. Nebylo by však správné tyto výhody a nevýhody zobecňovat, je vždy nutné zhodnotit konkrétní nabídku jak leasingu tak úvěru.

2.2.4. Cena leasingu a leasingová splátka

Rozhodování podniku o pořízení majetku formou leasingu je závislé především na velikosti ceny leasingu a leasingových splátkách. Cenou za leasing je leasingová cena, která je obvykle placena v pravidelných splátkách. Splátky mohou být stanoveny jako:

- § měsíční,
- § čtvrtletní,
- § roční.

Je přirozené, že leasingové splátky se liší, jsou-li uskutečňovány měsíčně, čtvrtletně nebo ročně. Platí, že čím delší je interval splátek, tím větší podstupuje společnost riziko a toto riziko zohledňuje ve výši leasingových splátek. V důsledku mechanismu složeného úrokování jsou čtvrtletní a roční leasingové splátky vyšší než by byl odpovídající násobek měsíčních splátek. Je nutné také zvažovat předlhuční a polhůtní platby.

Leasingová cena zahrnuje :

- § postupné splátky pořizovací ceny majetku,
- § náklady pronajímatele spojené s pronajatým majetkem (úrok z úvěru v případě refinancování leasingové operace úvěrem, různé správní náklady spojené s leasingem),
- § leasingovou marži pronajímatele.

Výše nákladů pronajímatele a leasingová marže pronajímatele jsou závislé na více faktorech. Mezi ně patří úroková sazba za refinancující úvěr, doba leasingu, interval a pravidelnost splátek, odkupní cena a navýšení první splátky. Někdy se také může jednat o provizi poskytovanou pronajímatelem výrobcí nebo o provizi za zprostředkování pojištění předmětu leasingu.

Za určitých okolností se může leasingová cena ještě snižovat o dekapitalizaci, či zvyšovat o rekapitalizaci.

O rekapitalizaci jde v případě, když leasingová společnost musí například předem zálohovat dodavateli platbu za pořízení majetku. Rekapitalizační procento se odvozuje od úroku z úvěru na refinancování. Úrok se ještě zvyšuje o část marže leasingové společnosti, kterou by získala tím, že by prostředky užila jiným způsobem. Tím si kompenzuje ušlý zisk.

O dekapitalizaci se může jednat například když nájemce poskytne dopředu zálohy na odkupní cenu. Dekapitalizační procento se také odvozuje od úroku z úvěru na refinancování. Úrok z úvěru se může snižovat o některé náklady, které leasingová společnost vynakládá například v souvislosti s evidencí majetku.

Celková výše leasingové ceny je pak dána součtem jednotlivých leasingových splátek. Výpočet leasingových splátek může být složitější v případě, že pronajímatel požaduje navýšení první splátky jako určitou garanci. Toto navýšení obvykle nepodléhá leasingovému úročení.

V leasingových smlouvách se také objevuje pojem leasingový koeficient. Leasingový koeficient udává, o kolik je leasingová cena pronajatého majetku navýšena oproti pořizovací ceně, která může být snížena o dekapitalizaci resp. zvýšena o rekapitalizaci.

$$\text{Leasingový koeficient} = \frac{\text{leasingová cena}}{\text{vstupní cena} + \text{rekapitalizace (resp. - dekapitalizace)}}$$

Výše leasingového koeficientu je pak základním orientačním měřítkem pro hodnocení jednotlivých nabídek leasingových společností.

2.3. Bankovní úvěry

2.3.1. Podstata úvěru

Úvěr můžeme obecně charakterizovat jako návratný peněžní vztah, tj. jako vztah, při němž věřitel poskytuje dlužníkovi určité konkrétní hodnoty vyjádřené v peněžní podobě k dočasnému užívání dlužníkovi a dlužník se zavazuje ke splacení těchto hodnot v době předem stanovené.

Z uvedené definice plyne, že předmětem úvěru, který věřitel poskytuje dlužníku nemusí být peníze. V případě zbožového nebo dodavatelského úvěru může být předmětem úvěru i zboží (služby), které věřitel poskytuje dlužníkovi, aniž by ten za něj(ně) zaplatil jako plnou cenu. Podstatné je, že cena zboží (služeb) je vyjádřena v penězích a že se dlužník v tomto případě zavazuje zaplatit za dodané zboží v dohodnuté době, která nastává po okamžiku dodání. [16]

Úvěr od banky je nejčastějším externím zdrojem financování. Banka obvykle požaduje nějaké formy zajištění pro případ neplacení a další smluvní závazky dlužníka.

Úvěry jsou pro banky jedním z nejdůležitějších obchodů bank, neboť mohou obnášet vyšší zisk, než ostatní aktiva, ale nesou s sebou i obecně největší riziko ztrát při neuváženém poskytování.

Faktory ovlivňující schválení úvěru

Rozhodnutí, zda poskytnout klientovi úvěr a za jakých podmínek je ovlivněno celou řadou faktorů. Nejdůležitějšími faktory, ovlivňující poskytování konkrétních úvěrů jsou:

- § míra pravděpodobnosti, že klient nedostojí svým závazkům (úvěrová rizika)
- § změna neovlivnitelných parametrů, nadefinovaných při schvalování úvěru (cenové riziko)
- § úrokové sazby úvěrového trhu
- § pravidla úvěrové angažovanosti banky vůči klientům
- § poptávka po úvěrech a vliv konkurence na úrokové sazby
- § náklady banky na refinancování tržní úrokové sazby

- § úvěruschopnost dlužníka (schopnost dostat svým závazkům vůči věřiteli)
- § lhůta splatnosti úvěru (narůstající riziko v čase)
- § konkurence na úvěrovém trhu [17]

2.3.2. Členění úvěrů

Úvěry lze členit dle různých hledisek:

Doba splatnosti (časové hledisko)

- § *krátkodobý* – do 1 roku, slouží převážně k financování provozních potřeb, případně k překlenutí období, kdy má podnikatelský subjekt nedostatek finančních prostředků a ocitl se v krátkodobé finanční tísní
- § *střednědobý* – od 1 do 4 let, může být použit k financování provozních i investičních potřeb (banky většinou preferují financování provozních potřeb),
- § *dlouhodobý* – více než 4 roky, je použit výhradně na investiční potřeby

Účel

- § *provozní úvěr* – vhodný k financování provozních potřeb, např. nákup surovin a materiálu pro výrobu, režijní náklady, nájemné, náklady na běžné opravy apod., obecně jde o oběžné prostředky
- § *investiční úvěr* – slouží k financování rozšíření činnosti podniku (výstavba nových prostor, nákup zařízení, apod.), k obnově opotřebovaných nebo technicky zastaralých zařízení (tato obnova by měla být přednostně financována interním zdrojem, kterým jsou odpisy; stupeň opotřebování a zastarání však může být tak vysoký, že rezervy z odpisů na obnovu nestačí)
- § *překlenovací úvěr* – slouží k překlenutí přechodného nedostatku zdrojů, kdy je dočasně zajištěna platební schopnost podniku (např. na platbu dodavatelům, kterou je třeba provést dříve, než jsou přijaty platby od odběratelů)
- § *hypoteční úvěr* – pro nákup, rekonstrukci či výstavbu nemovitostí
- § *spotřební úvěr*
- § *úvěr na privatizaci* – vhodný v případě, kdy má být podnik privatizován
- § *exportní úvěr*
- § *importní úvěr*

§ *sezónní úvěr*

Zajištění úvěru

§ *nekrytý* (bianko či blanko úvěr) – není využit žádný zajišťovací prostředek, většinou jej může získat bonitní a prověřený klient, úvěr bývá krátkodobý a omezený co do výše, v praxi jde často o kontokorentní úvěry

§ *krytý*

§ osobním zajištěním (ručení, směnečné zajištění)

§ reálným zajištěním (zástava movitých či nemovitých věcí atd.)

Poskytovatel úvěru

§ *úvěr poskytnutý obchodní bankou*

§ *konsorciální úvěr* – na jeho poskytnutí se podílí konsorcium bank

§ *veřejný úvěr* – poskytovatelem může být stát, který bance poskytuje úvěrový zdroj

Měna

§ *úvěr v domácí měně*

§ *úvěr v cizí měně*

Odvětví příjemce úvěru

§ *průmysl*

§ *stavebnictví*

§ *zemědělství*

§ *vnitřní obchod*

§ *zahraniční obchod*

Právní postavení příjemce úvěru

§ *soukromá fyzická osoba a domácnost*

§ *podnikatelský subjekt (právnícké a fyzické osoby)*

§ *veřejné instituce*

Metoda úvěrování

§ *jednorázově poskytnutý úvěr*

§ *kontokorentní úvěr* – variabilní čerpání, tento úvěr poskytuje příjemci možnost čerpat prostředky na běžném účtu do záporných hodnot až do výše dohodnutého limitu po určitou dobu za sjednanou úrokovou sazbu, úvěr je průběžně splácen platbami ve prospěch tohoto účtu

§ *revolvingový úvěr* – úvěr je poskytován v dílčích částkách, tj. opakovaně

2.3.3. Právní úprava úvěru

Právní úprava úvěru je zakotvena v § 497 až § 507 obchodního zákoníku. Ve smyslu § 497 se smlouvou o úvěru zavazuje věřitel, že na požádání dlužníka poskytne v jeho prospěch peněžní prostředky do určité částky, a dlužník se zavazuje poskytnuté prostředky vrátit a zaplatit úroky.

Dále uvedená ustanovení Obchodního zákoníku upravují práva a povinnosti dlužníka, vzhledem k tomu, že se jedná převážně o ustanovení dispositivního charakteru, je možné se od těchto ustanovení odchýlit. V těchto případech se vztahy mezi věřitelem a dlužníkem řídí všeobecnými obchodními podmínkami, které jsou nedílnou součástí smlouvy o úvěru.

2.3.4. Daňové aspekty úvěru

Reforma veřejných financí vnesla i do oblasti finančních úvěrů řadu změn. Novela zákona o dani z příjmu v § 25 odst. 1 písm. w) přinesla významnou změnu u pravidel daňové uznatelnosti úroků z úvěrů. Byly zavedeny dva nové pojmy, a to tzv. finanční náklady a pravidla nízké kapitalizace.

Pod pojmem finanční náklady jsou zahrnuty úroky z úvěrů a půjček a související výdaje s poskytnutím úvěru, např. poplatek za vedení úvěrového účtu, poplatek za zpracování úvěru, poplatek za záruky, poplatek za zpracování dohody o přímé vykonatelnosti závazku u notáře, atd. Úroky a poplatky, v našem případě tedy

finanční náklady, podléhají testu pravidel nízké kapitalizace, která obsahují 5 podmínek, přičemž splnění jedné podmínky vede v konečném důsledku k daňové neuznatelnosti části výdajů. Test se neuplatní v případě, kdy finanční náklady z úvěrů a půjček od nespojených osob nepřekročí 1 milion Kč. Vzhledem k tomu, že ve většině případů banka jako zajišťovací instrument požaduje aval směnky společníkem či osobní ručení společníka, je nutno k takovému úvěru přistupovat jako k úvěru od spojené osoby.

2.3.5. Cena úvěru

Banky půjčují peníze za úplatu, kterou představuje určité procento zhodnocení, jež nazýváme úrok. Jednoduše řečeno – úrok představuje cenu peněz. Úvěrový dlužník musí vrátit nejen zapůjčený obnos, tzv. jistinu, ale i zaplatit stanovený úrok. Základní úroková sazba jednotlivých komerčních bank se stanovuje s přihlédnutím k tzv. diskontní sazbě centrální banky, popřípadě na základě sazeb mezibankovního trhu.

Vyšší úrok znamená dražší peníze, nižší úrok peníze levnější. Výši úroků ovlivňuje několik faktorů mezi které patří například míra inflace, síla měny, vlivy tržní konkurence, poptávka po úvěrech, riziko atd. [7]

2.3.6. Způsoby splácení úvěrů

Způsob splácení úvěru musí být sjednán v úvěrové smlouvě. Jedná se o následující varianty:

Úvěr je splatný najednou

v době splatnosti – je poskytován na předem pevně sjednanou dobu splatnosti a jejím uplynutí je splacen celý najednou. Splatnost úroků je však na konci sjednaných intervalů (v délce obvykle 3, 6 nebo 12 měsíců),

po uplynutí výpovědní lhůty – poskytuje se na předem neurčitou dobu a sjednává se výpovědní lhůta. Splatnost úroků je rovněž po uplynutí stanovených period.

Úvěr je splácen v pravidelných splátkách (měsíčních, čtvrtletních, pololetních nebo ročních). Předem se sjedná i roční úmor (procentem z původní výše úvěru nebo absolutně), jímž se splácí jistina úvěru. Úroky jsou splatné zároveň se splátkami úvěru.

Úvěr se splácí konstantními anuitami, což jsou pravidelné splátky, jejichž výše je po celou dobu splácení stejná, mění se pouze jejich struktura co do podílu úmoru a úroku. Anuity mohou být roční, měsíční či půlroční.

3 Leasingový a bankovní trh v ČR

3.1. Leasingový trh

V polovině roku 1991 došlo k založení Asociace leasingových společností ČSFR. Důvodem byla potřeba vytvoření centra, které by bylo schopné definovat, koordinovat a prosazovat společné zájmy společností, které se zabývaly leasingem. V roce 1992 bylo založeno samostatné zájmové sdružení českého leasingu. Toto sdružení se postupně začalo zabývat i jinými finančními produkty a od druhé poloviny devadesátých let společnost sdružuje i některé nebankovní poskytovatele spotřebitelských úvěrů a splátkových prodejů pro domácnosti, od roku 2005 i factoringové společnosti. Změny ve složení i rozšíření věcného zaměření byly promítnuty i do obsahové změny stanov asociace a ve změně jejího názvu. Od 24. ledna roku 2005 je názvem této asociace Česká leasingová a finanční asociace.[27]

Úkolem asociace je příprava závažnějších právních předpisů, které souvisí s nebankovními finančními produkty a s postavením společností poskytujících leasing, spotřebitelské úvěry, splátkové prodeje a factoring. Pomáhá svým členům při výkladu a aplikaci platných právních předpisů. V rámci asociace byly vypracovány všeobecné podmínky leasingu a připraveny další dokumenty k zajištění leasingových operací. Asociace usiluje o dodržování Etického kodexu jednání členských leasingových společností. Asociace zároveň plní řadu dalších funkcí. Mezi tyto funkce patří informativní funkce v rámci které například organizuje výměnu zkušeností svých členů. Zaměřuje se také na analýzu aktuálních problémů týkajících se leasingu včetně trendů dalšího rozvoje těchto nebankovních finančních produktů v české ekonomice. [27]

3.1.1. Vývoj leasingového trhu

V 1.-3. čtvrtletí 2008 se na poptávce po leasingu projevil pokles tempa ekonomického růstu a znatelného omezení odpovídajících investičních aktivit. Do určité míry se projevovaly i změny daňového režimu finančního leasingu provedené s

účinností od 1. ledna 2008 zákonem č. 261/2007 Sb., o stabilizaci veřejných rozpočtů, včetně dopadu předkontraktace resp. urychleného sjednávání finančních leasingů před účinností těchto změn.

Členské společnosti ČLFA financovaly v 1.-3. čtvrtletí 2008 prostřednictvím leasingu stroje, zařízení a dopravní prostředky v souhrnu pořizovacích cen (bez DPH) 70,23 mld. Kč. Protože podíl členských společností ČLFA na našem trhu leasingu movitých věcí se dlouhodobě pohybuje kolem 97 %, lze dovodit, že v ČR byly v 1.-3. čtvrtletí 2008 financovány leasingem stroje, zařízení a dopravní prostředky za cca 72,4 mld. Kč. Proti 1.-3. čtvrtletí 2007 došlo u největších patnácti společností k meziročnímu snížení o 14,8%. Ve srovnání s 1. pololetím 2008 se tak dále prohloubil letošní pokles našeho leasingu movitých věcí (o 4%).

Celková částka (vstupní dluh) poskytnutá v 1.-3. čtvrtletí 2008 členskými společnostmi ČLFA do leasingu movitých věcí dosáhla 60,29 mld. Kč.

Podíl operativního leasingu na celkovém leasingu strojů, zařízení a dopravních prostředků dosáhl v 1.-3. čtvrtletí 2008 17,3% - proti 16,3 % v 1. pololetí 2008 (dle PC bez DPH). Je zřejmé, že v kontextu daňového režimu finančního leasingu změněného zákonem č. 261/2007 Sb., o stabilizaci veřejných rozpočtů, a s ohledem na prosazující se outsourcing provozních a administrativních agend z řady podniků se zvyšuje zájem o operativní leasing (jeho podíl na celkovém leasingu v r. 2007 činil 12,5 %). V leasingu osobních a užitkových aut dosáhl podíl operativního leasingu v 1.-3. čtvrtletí 2008 již 27 %.

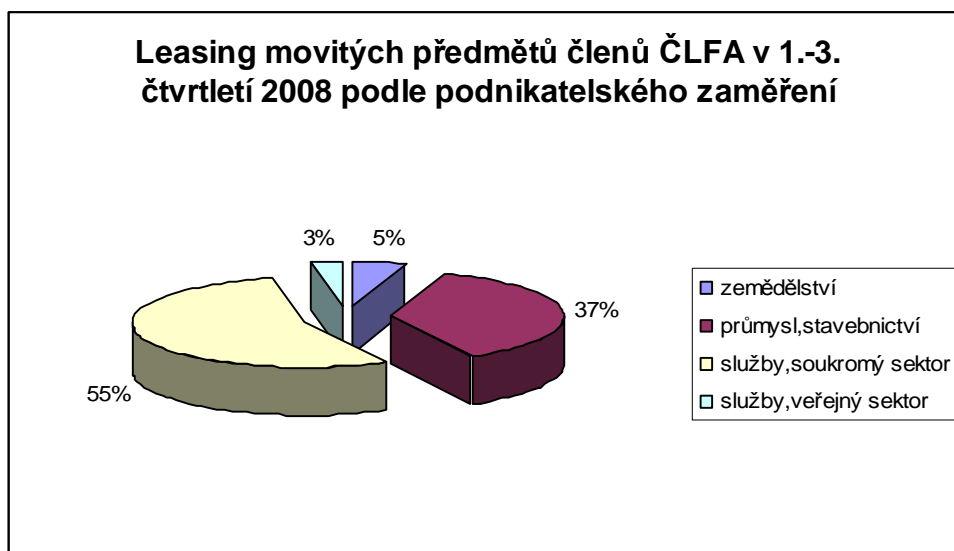
I nadále v leasingu movitých věcí u nás dominuje leasing silničních vozidel. Proti předchozím obdobím se však v 1.-3. čtvrtletí 2008 snížil podíl leasingu osobních aut (z 25,3 % v 1.-3. čtvrtletí 2007 a z 24,5 % za celý r. 2007 na 24,3 %), podíl leasingu lehkých užitkových aut (z 19,6 % v 1.-3. čtvrtletí 2007 a z 19,9 % za celý r. 2007 na 19 %) a nákladních automobilů (z 26,5 % v 1.-3. čtvrtletí 2007 a z 23,3% za celý r. 2007 na 24,1 %). Podíl ojetých osobních aut na jejich celkovém leasingu dosáhl v 1.-3. čtvrtletí 2008 13,7 %, což představuje meziroční snížení (z 14,8 % v 1.-3. čtvrtletí 2007 a 17 % za celý r. 2007). Postupně roste podíl leasingu strojů a zařízení – dosáhl 24,5 % (proti 23,1% za 1.-3. čtvrtletí 2007 a 24 % za celý r. 2007).

Podobně jako v předchozích letech směřovala polovina leasingu movitých věcí do soukromého sektoru služeb a třetina do průmyslu a stavebnictví.

Členské společnosti ČLFA uzavřely v 1.-3. čtvrtletí 2008 92.406 smluv o leasingu strojů, zařízení a dopravních prostředků – z toho 73.078 smluv o finančním leasingu a 19.328 smluv o operativním leasingu. Kromě toho bylo nově poskytnuto 202 vozidel do správy vozových parků zajišťované členy ČLFA. Na v podstatě stejné úrovni jako v loňském roce zůstala průměrná pořizovací cena movité věci financované leasingem (760.041 Kč v 1.-3 čtvrtletí 2008 proti 749.705 Kč v r. 2007).

Koncem 3. čtvrtletí 2008 probíhaly leasingy strojů, zařízení a dopravních prostředků na základě aktivních 465.240 leasingových smluv uzavřených se členy ČLFA (z toho činil počet aktivních smluv o finančním leasingu 411.314 a počet aktivních smluv o operativním leasingu 53.926). Klesá počet aktivních smluv o finančním leasingu, roste počet probíhajících smluv o operativním leasingu. Ve správě vozových parků bylo na konci 3. čtvrtletí 2008 1.329 vozidel.

Účetní hodnota všech strojů, zařízení a dopravních prostředků v leasingovém užívání přesáhla na konci 3. čtvrtletí 2008 hranici 187 mld. Kč. Pohledávky z uzavřených smluv o leasingu movitých věcí přesáhly na konci září 2008 v souhrnu hranici 162 mld. Kč. [27]



Graf č. 1: Leasing movitých předmětů členů ČLFA podle podnikatelského zaměření

Data za 1. čtvrtletí 2009 k datu zpracovávání práce nebyly veřejně dostupná. S přihlédnutím k aktuální ekonomické situaci však nelze očekávat výrazný nárůst poskytnutých leasingů oproti minulému období.

3.2. Bankovní sektor ČR

Česká národní banka je ústřední bankou České republiky a orgánem vykonávajícím dohled nad finančním trhem. Podle článku 98 Ústavy ČR a zákona č.6/1993 Sb., o ČNB, ve znění pozdějších předpisů je hlavním cílem její činnosti péče o cenovou stabilitu. Dosažení a udržení cenové stability, tj. nízkoinflačního prostředí v ekonomice, je trvalým příspěvkem centrální banky k vytváření podmínek pro udržitelný hospodářský růst. V souladu se svým hlavním cílem ČNB určuje měnovou politiku, vydává bankovky a mince, řídí peněžní oběh, platební styk a zúčtování bank, vykonává dohled nad bankovním sektorem, kapitálovým trhem, pojišťovnictvím, penzijním připojištěním, družstevními záložnami, institucemi elektronických peněz a devizový dohled. [28]

3.2.1. Vývoj bankovního sektoru

Ministerstvo financí České republiky uvádí nejnovější statistiky vývoje bankovního sektoru za první pololetí roku 2008. Vývoj bankovního sektoru v tomto období do značné míry kopíroval vývoj ekonomiky. Objem přijatých vkladů i úvěrů vzrostl na nové rekordní hodnoty. Výsledek hospodaření před zdaněním za 1.pololetí 2008 v bankovním odvětví dosáhl 32,46 mld. Kč. To představuje oproti stejnému období před rokem nárůst o 13,0%. Ke konci pololetí aktivně působilo v ČR 37 bank, z toho 15 poboček zahraničních bank. [33]

Klasifikované úvěry za rok 2008

V roce 2008 došlo také v ekonomice, kromě ztráty tempa poskytování úvěrů, ke zvyšování objemu úvěrů rizikových (tzv. klasifikovaných) odstupňovaných do kategorií podle výše rizika, které podstupuje úvěrující banka.

Ke zvýšení objemu úvěrů klasifikovaných jako úvěry s jistým stupněm rizika (v kategoriích „sledované, nestandardní, pochybné a ztrátové“) došlo v ekonomice poprvé od počátku roku 2002. Následujících šest let do poloviny roku 2008 totiž jejich podíl na celkových úvěrech klesal.

Zatímco na počátku roku 2002 byla ohrožených úvěrů v uvedené klasifikaci téměř pětina (19,5 %) všech korunových úvěrů v ekonomice a do poloviny roku 2008 klesly na pouhých 6 %, v prosinci 2008 už činily 7,2 % a v únoru 2009 pak 7,6 % celkových korunových úvěrů poskytnutých bankami.

Růst klasifikovaných úvěrů v roce 2008 byl v úhrnu za všechna odvětví výrazný – jestliže koncem ledna činil rizikový objem korunových úvěrů vč. úvěrů v cizí měně 109 mld. korun, v závěru roku už 155 mld. korun.

Průmysl se koncem roku 2008 podílel na celkovém objemu klasifikovaných úvěrů v ekonomice zhruba 44,4 mld. korun, tj. z 28,6%, přičemž v polovině roku jen z 22,7 %. To byl také vůbec nejnižší podíl průmyslu na objemu rizikových úvěrů za všechna odvětví od roku 2002, odkdy jsou v této podobě klasifikované úvěry sledovány ČNB.

Za pouhých šest měsíců, od června do prosince 2008, stoupl objem klasifikovaných úvěrů v průmyslu o 18,7 mld. korun, přičemž na tomto přírůstku participoval téměř 11 miliardami zpracovatelský průmysl a výroba a rozvod elektřiny, plynu a vody 6,9 mld. korun.

Nejvyšší podíl klasifikovaných úvěrů na úvěrech celkem mělo koncem roku 2008 stavebnictví (16,4%) a ubytování a stravování (165,2 %). Nejméně rizikových úvěrů v poměru ke svému stavu úvěrů bylo v lesnictví (1 %), finanční zprostředkování (1,6 %). Seskupení Nemovitosti, pronájem a podnikatelské činnosti mělo - i přes nominálně vysoké objem klasifikovaných úvěrů – poměr rizikových půjček ke svým celkovým úvěrům také relativně nízký (4 %), což plyne z vysokého stavu úvěrů poskytnutých těmto činnostem. [29]

4 Investiční politika společnosti TBG BETONMIX a.s.

Cílem investiční politiky společnosti je příprava, výběr a realizace investičních projektů, které přináší růst tržní hodnoty společnosti. Tento cíl mohou naplňovat jen ty projekty jejichž čistá současná hodnota je pozitivní (tj. rozdíl mezi aktualizovanou hodnotou očekávaných peněžních příjmů a aktualizovanou hodnotou kapitálových výdajů). Rovněž je důležité zvolit správný typ investiční strategie. Za investiční strategii se považuje stanovení investičních cílů a uplatnění postupů, jak těchto cílů dosáhnout nebo se jim alespoň maximálně přiblížit.

Společnost TBG BETONMIX a.s. člení investiční projekty do čtyř základních skupin:

1. Náhrada

výdaje nezbytné k zajištění efektivní produkce, vyhovění legislativě či předpisům o ochraně životního prostředí

2. Modernizace

výdaje orientované zejména na snížení výrobních nákladů, zvýšení efektivity nebo kvalitu betonu

3. Rozšíření

zvýšení kapacity existujícího provozu
obchodní akvizice (koupě) na existujícím trhu

4. Strategie

rozšíření existujícího produktu na nové trhy
zavedení nových produktů

4.1. Vývoj investiční činnosti ve společnosti

Společnost TBG BETONMIX a.s., jako součást nadnárodního koncernu, musí respektovat priority a cíle vrcholové mateřské společnosti HC. Proto, bez ohledu na vlastní finanční situaci, investuje právě takové množství prostředků, které je v souladu s cíli a potřebami mateřské společnosti.

V posledních letech je patrná vysoká aktivita na stavebních trzích, a to v celosvětovém měřítku. Společnosti působící v tomto sektoru dosahují mimořádných výsledků. Velmi dobrou pozici mezi těmito firmami má i koncern HeidelbergCement. V důsledku ekonomické krize však cena akcií propadla na nejnižší hodnoty za posledních pět let. Aktuální vývoj již naznačuje stabilizaci ceny a její pozvolný nárůst.



Obr. č. 2: Vývoj cen akcií koncernu HC

Výše uvedené skutečnosti se nepřímou odrazí i v objemu investovaných prostředků ve společnosti TBG BETONMIX a.s.

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Objem schválených investic (tis Kč)	3 100	32 565	32 400	25 250	4 154	29 729

Tabulka č. 2: Objem schválených investic v letech 2003 – 2008

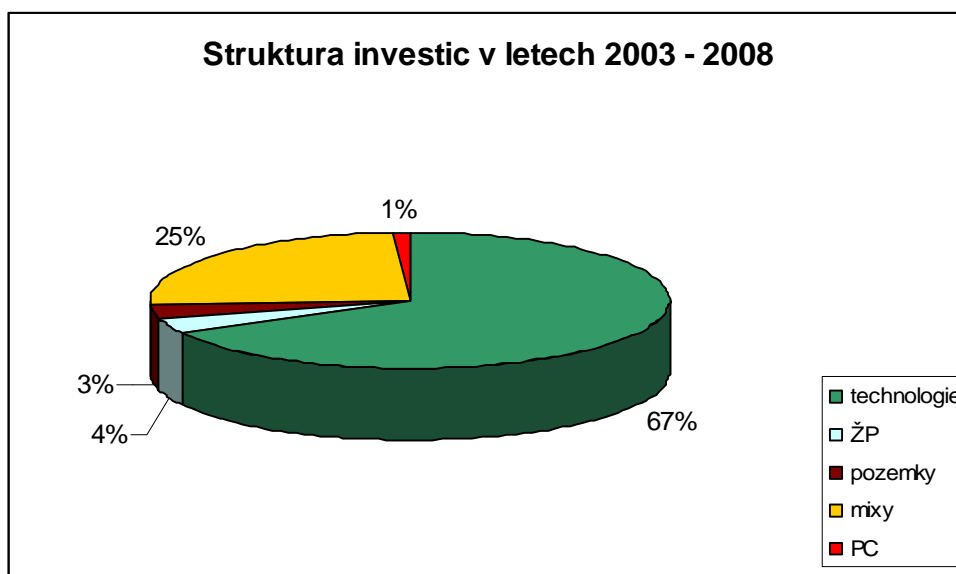
Z uvedené tabulky je patrné, v kterých letech společnost investovala do modernizací nebo pořízení nových technologií či vozového parku, protože tyto investice jsou finančně nejvíce nákladné.

Investice lze rozdělit do následujících základních kategorií:

tis Kč	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Technologie a zařízení provozoven	100	32 160	32 100	100	670	23 620
Životní prost.	0	3 160	2 300	0	0	1 630
Pozemky	1 800	0	300	0	0	0
Mixy, nakladače, os.auta	1300	155	0	25 150	2 334	4 329
PC, software	0	250	0	0	1 150	150

Tabulka č. 3: Rozdělení investic

Podíl investovaných prostředků do jednotlivých kategorií na celkovém objemu schválených investic v letech 2003-2008 je znázorněn v následujícím grafu.



Graf č. 2: Struktura investic

Je logické, že drtivá většina finančních prostředků je investována ve výrobním prostředí. Schvalované investiční projekty se přitom netýkají jen modernizací technologických částí betonáren, ale řeší například i zlepšování sociálního zázemí zaměstnanců. Zvýšená pozornost je věnována investicím na ochranu životního prostředí. Na betonárnách jsou používány moderní systémy, které minimalizují dopad výroby betonu na okolní prostředí. Automatické řízení výroby betonu vede k omezení

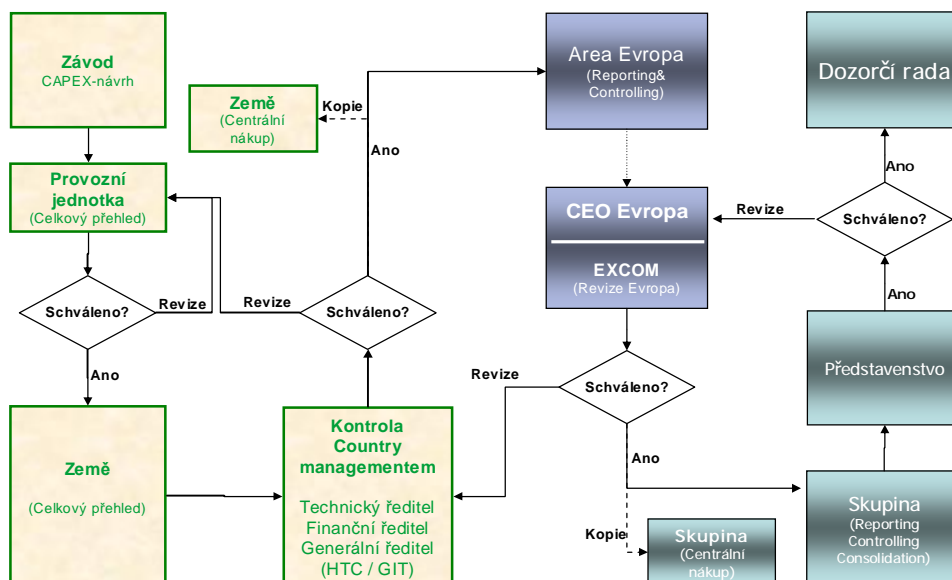
rizika vlivu lidského faktoru na vznik havárie. Sila na cement jsou vybavena účinnými filtry, takže množství uniklých jemných prachových částic je zanedbatelné. V neposlední řadě je třeba zdůraznit, že všechny provozy jsou vybaveny recyklačním zařízením na likvidaci zbytkového betonu.

Investiční plán

Plán je základním nástrojem řízení i ve společnosti TBG BETONMIX a.s. Pro investiční činnost se připravuje plán investic pod názvem “CAPEX“. Tento plán je zpracován vždy na následující tři roky a prochází schvalovacím procesem, který je přesně stanoven v interním dokumentu “CAPEX Procedura – Area Evropa“:

1. Návrh plánu investic je předložen představenstvu, které provede
 - předběžné schválení na první rok (rok plánování)
 - indikaci pro rok 2 a 3
2. Představenstvo může vyčlenit některé projekty
3. Předběžně schválený Capex plán je zahrnutý v operativním plánu postoupeném představenstvu později
4. Konečné schválení Capex plánu provede dozorčí rada HC. [18]

CAPEX Plán – logika procedury



Obrázek č. 3: Schéma procesu schválení CAPEX Plánu

Jednotlivé projekty, které jsou zařazeny do plánu investic a do operativního plánu společnosti, procházejí před samotnou realizací individuálním schvalovacím procesem. Pro každou investiční položku je zpracována žádost, která obsahuje popis projektu a jeho zdůvodnění. Autorizační úroveň je závislá na objemu požadovaných finančních prostředků.

Ve většině případů je vyžadován výpočet efektivnosti předkládané investice.

4.2. Metody hodnocení efektivnosti investic ve společnosti

Společnost i v oblasti výpočtů efektivnosti investic účinně využívá náležitosti do skupiny HC a v souladu s franšízovou smlouvou je jí poskytováno metodické vedení. V praxi to znamená, že společnost pro hodnocení efektivnosti používá metody, které jsou užívány v rámci celé skupiny.

V dosavadní historii akciová společnost TBG BETONMIX a.s. pracovala s následujícími metodami výpočtu efektivnosti investic:

- **IRR**

Metoda vnitřního výnosového procenta byla používána zejména v prvních letech života společnosti. Model výpočtu byl založen na odhadu velkého počtu proměnných (zejména v nákladové oblasti), a proto byl velmi pracný. Přesto se společnost výsledky výpočtu IRR řídila při svém rozhodování několik let a na základě výsledků výpočtu IRR bylo kladně rozhodnuto o několika velmi významných investičních projektech. Za všechny zmíním alespoň výstavbu nové betonárny v Brně-Bosonohách, která je vlajkovou lodí společnosti, nebo projekt betonárny v Brně v Králově Poli. Oba projekty lze z provozního hlediska hodnotit jako velmi úspěšné.

- **DCF**

Výpočet diskontovaného cash flow byl používán pro hodnocení investic jen velmi krátce. Ve společnosti byly touto metodou provedeny výpočty pro několik zamýšlených investic, žádný projekt však nebyl realizován.

- **EVA**

Metoda ekonomické přidané hodnoty, obecně známá pod zkratkou EVA, se v rámci celé skupiny používá již od roku 2001. Při výpočtu se pracuje pouze se základními odhadovanými fakty, které nejsou rozpracovány do jednotlivých položek jako v případě IRR, což usnadňuje přípravu podkladů. Navíc systém výpočtu v konečném zpracování nabízí celou řadu podpůrných informací v číslech i grafickém zpracování. Na základě výpočtu EVA společnost rovněž kladně rozhodla o několika významných investicích, z nichž můžeme jmenovat modernizace betonáren v Mistříně, Brně - Černovicích nebo v Blansku.

5 Analýza forem financování

Pokud se společnost rozhodne, že bude investovat, musí pečlivě zvážit jakou formou danou investici zaplatí. Pokud uvažujeme o pořízení investice leasingem nebo úvěrem jsou si tyto formy velice podobné. Při rozhodování o leasingu nebo úvěru nesmíme zapomenout na následující faktory:

- § daňové aspekty
- § faktor času
- § úrokové sazby
- § leasingové splátky
- § zvolená metoda odpisování a sazby odpisů

Pro snadnější rozhodování je dobré vycházet ze stejných údajů a stejných podmínek. Porovnání nejvýhodnější varianty financování je aplikováno na pořízení autodomíchávače MAN, který bude společnost TBG BETONMIX pořizovat v tomto roce. Společnost požaduje splatnost 5 let a jednotlivé splátky hradit měsíčně.

Pokud se společnost rozhodne pořídit investici pomocí bankovního úvěru, je pro ni nejsledovanějším a rozhodujícím faktorem výše úrokové sazby. Zvolená metoda odpisování je také jeden z důležitých faktorů, který nesmí být opomenut. Tato totiž může velmi podstatně ovlivnit celkovou daňovou úsporu.

Pořizovaný majetek společnosti je tedy autodomíchávač MAN HTM 904 s nádstavbou Liebherr



Cena bez DPH : 3 000 000 Kč

DPH 19% : 570 000 Kč

Cena s DPH: 3 570 000 Kč

Autodomíhávač je zařazen do odpisové skupiny 2 a bude odepisován rovnoměrně po dobu 5 let. Pro první rok je sazba stanovena na 11% a v dalších letech ve výši 22,25% dle § 31 zákona o daních z příjmů. Vypočet odpisů je v jednotlivých letech následující:

$$\text{odpis v prvním roce} = \frac{3\,000\,000 \times 11}{100} = 330\,000 \text{ Kč}$$

$$\text{odpis v dalších letech} = \frac{3\,000\,000 \times 22,25}{100} = 667\,500 \text{ Kč}$$

Pro vhodnou volbu externího financování se nejčastěji používá dvou metod, a to metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr a metoda čisté výhody leasingu.

5.1. Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr

Tato metoda mezi sebou porovnává aktualizované výdaje na leasing a aktualizované výdaje na úvěr, tzn. výdaje snížené o vliv daní. Slouží k vyhodnocení využití leasingového nebo úvěrového financování. Postupuje se v následujících krocích:

1. nejdříve se kvantifikují výdaje, které vzniknou nájemci v souvislosti s leasingem, je potřebné se uvědomit, že leasingové splátky musí být z hlediska výpočtu daně z příjmů (a tím i leasingového daňového štítu) vypočítané jako měrná část celkového součtu všech splátek za dobu trvání leasingu
 2. obdobně se určí výdaje v souvislosti s úvěrem – zde je důležitá nutnost zohlednění úrokového daňového štítu
 3. diskontování výdajů spojených s úvěrem i leasingem na současnou hodnotu, přičemž pro obě varianty se musí použít stejná diskontní sazba
 4. vybere se ta varianta financování, která má nejnižší celkové diskontované výdaje
- [11]

5.2. Metoda čisté výhody leasingu

Metoda je založená na porovnání čisté současné hodnoty investice financované úvěrem a čisté současné hodnoty investice financované leasingem. Základem modelu je kvantifikace NAL je výpočet cash flow, spojeného s danou investicí, nepřímou metodou (tj. hospodářský výsledek po zdanění + odpisy), včetně výdajů spojených s formou financování.

Čistou současnou hodnotu investice financované leasingem (ČSH_l, NPV_l) můžeme vyjádřit následovně:

$$NPV_l = \check{C}SH_l = \sum_{t=1}^N \frac{(T_t - N_t)x(1-d) - L_t x(1-d)}{(1+i)^t}, \text{ kde}$$

T_t – tržby, které investice přináší v jednotlivých letech životnosti

N_t – provozní náklady (bez odpisů) v jednotlivých letech životnosti

t – jednotlivá léta životnosti

n – doba životnosti

i – diskontní sazba

d – koeficient mezní sazby daně z příjmů

L_t – leasingové splátky v jednotlivých letech životnosti (předpokládá se doba leasingu = době životnosti)

Dále je potřebné vypočítat současnou hodnotu výdajů spojených se splácením úvěru SH_u. skutečné výdaje spojené se splácením úvěru se snižují o hodnotu úrokového a odpisového daňového štítu.

Porovnáním vyčíslených hodnot dostaneme čistou výhodu leasingu. Jestliže ČSH_l je větší než SH_u je čistá výhoda leasingu pozitivní, tj. leasing je efektivnější forma financování. Výpočet čisté současné hodnoty leasingu a úvěru lze pak spojit do výpočtu ukazatele čistá výhoda leasingu.

Čistou výhodu leasingu (NAL, ČVL) lze dle Valacha vyjádřit matematicky následovně:

$$NAL = \check{C}VL = K - \sum_{n=1}^N \frac{L_n(1-d) + dO_n}{(1+i)^n}, \text{ kde}$$

- 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 – úrokový koeficient upravený o vliv daně

Pokud je kapitálový výdaj větší než součet aktualizovaných leasingových splátek po zdanění a aktualizovaných odpisových daňových štítů v jednotlivých letech, je čistá výhoda leasingu pozitivní a leasingové financování je výhodnější než úvěrové. Pokud je kapitálový výdaj menší než uvedené součty, je čistá výhoda leasingu negativní a výhodnější je financování úvěrem. [15]

5.3. Analýza produktů vybraných bankovních ústavů

Pro výběr jednotlivých bankovních produktů jsem zvolila největší a nejznámější banky České republiky – **ČSOB a.s.**, **KB a.s.**, **Česká spořitelna a.s.** Všechny tyto banky poskytují úvěry podnikatelům a firmám na financování investičních potřeb. Při výběru jednotlivých produktů je nezbytně nutné, abychom podrobně znali, za jakých podmínek nám vybraná banka zvolený produkt poskytne. Musíme se zejména zaměřit na požadovanou výši úrokových sazeb, dobu splatnosti, poplatky za vyřízení a spravování úvěrového účtu a formu zajištění. Na základě těchto zjištěných údajů můžeme vybrat nejvhodnější banku, která nám nabízí vyhovující parametry úvěru.

Pro všechny tři výše zmíněné banky jsem vycházela ze stejných údajů požadovaných společností TBG BETONMIX a.s., která požaduje výši úvěru v hodnotě 3 000 000 Kč se splatností 5 let formou konstantních splátek hrazené každý měsíc. Vše

je uvedeno ve splátkových kalendářích níže. Pro určení výše konstantní (anuitní) splátky uvádím vzorec.

Výše anuitní splátky se vypočítá následujícím způsobem:

$$a = D \times \frac{i}{1 - \left(\frac{1}{1+i}\right)^n}, \text{ kde}$$

D – výše úvěru

i – měsíční úroková sazba ve tvaru indexu

n – počet let

U každého zvoleného úvěru jsou uvedeny podmínky za jakých je možnost úvěr uzavřít. Vypracovaná je také tabulka daňové úspory. Daňová úspora vzniká tím, že si společnost sníží daňový základ o úroky, odpisy a další poplatky spojené s úvěrem, prostřednictvím daňově uznatelných nákladů.

Pokud se rozhodneme investici financovat pomocí úvěru, bankovní instituce ve většině případů požadují předložení následujících dokumentů:

- § účetní závěrku včetně daňového přiznání a zprávy auditora za poslední účetní období a aktuální rozvahu a výkaz zisku a ztrát včetně doplňujících údajů
- § dokumenty opravňující k podnikání
- § kopii přiznání k dani z příjmu včetně příloh podle zákona 337/199 Sb., o správě daní a poplatků za poslední účetní období spolu s doplňujícími údaji, tato kopie daňového přiznání musí být opatřena prezenčním razítkem finančního úřadu, prokazujícím převzetí originálu (za poslední dvě účetní období v případě nových klientů)
- § 3 měsíční výpisy z běžného účtu, který měl klient veden u své předchozí banky, tyto výpisy však nesmí být starší než 6 měsíců

5.3.1. ČSOB, a.s.

ČSOB účelový úvěr

Úvěr určený podnikatelům a firmám na financování přesně vymezených potřeb (převážně investičního charakteru). Čerpat se dá v korunách nebo ve vybraných zahraničních měnách.

Parametry úvěru

- čerpání jednorázová i postupná, na vlastní účet v ČSOB nebo na účet dodavatele v jakémkoli peněžním ústavu
- splácení jistiny ve splátkách pravidelných (měsíčních nebo čtvrtletních), nepravidelných (přízpusobených např. sezónním vlivům) nebo anuitních
- splácení úroků pravidelně (měsíčně nebo čtvrtletně) nebo anuitě
- úroková sazba může být pohyblivá (sazba mezibankovního trhu PRIBOR nebo EURIBOR + marže podle firemního rizika) nebo pevná (fixovaná na určitá období nebo na celou dobu čerpání úvěru)
- individuálně stanovené poplatky

Výhody

- investování i s malým podílem vlastních zdrojů
- možnost odkladu první splátky až o 12 měsíců
- individuálně nastavený splátkový kalendář podle vašich potřeb a možností
- splácení investice až 30 let podle jejího charakteru

Nastavení parametrů úvěru

- společnost požaduje úvěr ve výši 3 000 000 Kč
- požadovaná splatnost úvěru je 5 let
- úroková sazba je stanovena ve výši 7% p.a.
- poplatek za vyřízení a vyhodnocení úvěru je zdarma
- poplatek za poskytnutí úvěru činí 0,5% z celkové výše úvěru tedy 150 000 Kč

- za vedení a spravování poskytnutého úvěru banka požaduje 200 Kč měsíčně. Ročně společnost zaplatí 2 400 Kč
- banka požaduje zajištění úvěru nemovitostí, pohledávkami, věcí movitou.

Tabulka č. 4: Splátkový kalendář úvěru ČSOB, a.s.

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Ostatní poplatky	Odúročitel	Současná hodnota splátky
01.07.09	0	0	0	3 000 000	150 000	1	150 000
01.08.09	59 404	17 500	41 904	2 958 096	200	0,99938	59 567
01.09.09	59 404	17 256	42 148	2 915 948	200	0,99875	59 529
01.10.09	59 404	17 010	42 394	2 873 554	200	0,99813	59 493
01.11.09	59 404	16 762	42 642	2 830 912	200	0,9975	59 455
01.12.09	59 404	16 514	42 890	2 788 022	200	0,99688	59 418
01.01.10	59 404	16 263	43 141	2 744 881	200	0,99626	59 381
01.02.10	59 404	16 012	43 392	2 701 489	200	0,99564	59 344
01.03.10	59 404	15 759	43 645	2 657 844	200	0,99501	59 307
01.04.10	59 404	15 504	43 900	2 613 944	200	0,99439	59 270
01.05.10	59 404	15 248	44 156	2 569 788	200	0,99377	59 233
01.06.10	59 404	14 990	44 414	2 525 374	200	0,99315	59 196
01.07.10	59 404	14 731	44 673	2 480 701	200	0,99253	59 159
01.08.10	59 404	14 471	44 933	2 435 768	200	0,99191	59 122
01.09.10	59 404	14 209	45 195	2 390 573	200	0,99129	59 085
01.10.10	59 404	13 945	45 459	2 345 114	200	0,99067	59 048
01.11.10	59 404	13 680	45 724	2 299 390	200	0,99005	59 011
01.12.10	59 404	13 413	45 991	2 253 399	200	0,98943	58 974
01.01.11	59 404	13 145	46 259	2 207 140	200	0,98882	58 938
01.02.11	59 404	12 875	46 529	2 160 611	200	0,9882	58 901
01.03.11	59 404	12 604	46 800	2 113 811	200	0,98758	58 864
01.04.11	59 404	12 331	47 073	2 066 738	200	0,98696	58 827
01.05.11	59 404	12 056	47 348	2 019 390	200	0,98635	58 790
01.06.11	59 404	11 780	47 624	1 971 766	200	0,98573	58 753
01.07.11	59 404	11 502	47 902	1 923 864	200	0,98512	58 717
01.08.11	59 404	11 223	48 181	1 875 683	200	0,9845	58 680
01.09.11	59 404	10 941	48 463	1 827 220	200	0,98389	58 644
01.10.11	59 404	10 659	48 745	1 778 475	200	0,98327	58 607
01.11.11	59 404	10 374	49 030	1 729 445	200	0,98266	58 570
01.12.11	59 404	10 088	49 316	1 680 129	200	0,98204	58 534

01.01.12	59 404	9 801	49 603	1 630 526	200	0,98143	58 497
01.02.12	59 404	9 511	49 893	1 580 633	200	0,98082	58 461
01.03.12	59 404	9 220	50 184	1 530 449	200	0,9802	58 424
01.04.12	59 404	8 928	50 476	1 479 973	200	0,97959	58 387
01.05.12	59 404	8 633	50 771	1 429 202	200	0,97898	58 351
01.06.12	59 404	8 337	51 067	1 378 135	200	0,97837	58 315
01.07.12	59 404	8 039	51 365	1 326 770	200	0,97776	58 278
01.08.12	59 404	7 739	51 665	1 275 105	200	0,97715	58 242
01.09.12	59 404	7 438	51 966	1 223 139	200	0,97654	58 206
01.10.12	59 404	7 135	52 269	1 170 870	200	0,97593	58 169
01.11.12	59 404	6 830	52 574	1 118 296	200	0,97532	58 133
01.12.12	59 404	6 523	52 881	1 065 415	200	0,97471	58 097
01.01.13	59 404	6 215	53 189	1 012 226	200	0,97410	58 060
01.02.13	59 404	5 905	53 499	958 727	200	0,97349	58 024
01.03.13	59 404	5 593	53 811	904 916	200	0,97288	57 988
01.04.13	59 404	5 279	54 125	850 791	200	0,97228	57 952
01.05.13	59 404	4 963	54 441	796 350	200	0,97167	57 915
01.06.13	59 404	4 645	54 759	741 591	200	0,97106	57 879
01.07.13	59 404	4 326	55 078	686 513	200	0,97045	57 843
01.08.13	59 404	4 005	55 399	631 114	200	0,96985	57 807
01.09.13	59 404	3 681	55 723	575 391	200	0,96924	57 771
01.10.13	59 404	3 356	56 048	519 343	200	0,96864	57 735
01.11.13	59 404	3 030	56 374	462 969	200	0,96803	57 698
01.12.13	59 404	2 701	56 703	406 266	200	0,96743	57 663
01.01.14	59 404	2 370	57 034	349 232	200	0,96682	57 626
01.02.14	59 404	2 037	57 367	291 865	200	0,96622	57 591
01.03.14	59 404	1 703	57 701	234 164	200	0,96562	57 555
01.04.14	59 404	1 366	58 038	176 126	200	0,96501	57 518
01.05.14	59 404	1 027	58 377	117 749	200	0,96441	57 483
01.06.14	59 404	687	58 717	59 032	200	0,96381	57 447
01.07.14	118 093	344	117 749	0	200	0,96321	113 941
Celkem	3 622 929	564 212	3 058 717	x	162 000	x	3 715 473

Současná hodnota splátky úvěru od ČSOB a.s. po propočtu vyšla 3 715 473 Kč. Celkem společnost zaplatí na poplatcích za poskytnutí úvěru 162 000 Kč. Cenu úvěru významně ovlivňuje výše úroku.

Tabulka č. 5: Kvantifikace daňové úspory úvěru ČSOB a.s.

Rok	Úroky	Poplatky	Odpisy	Suma daňových nákladů	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
					sazba	úspora		
2009	85 042	151 000	330 000	566 042	21%	118 869	0,99253	117 981
2010	178 225	2 400	667 500	848 125	21%	178 106	0,98512	175 456
2011	139 578	2 400	667 500	809 478	21%	169 990	0,97776	166 209
2012	62 469	1 400	667 500	731 369	21%	153 587	0,97045	149 049
2013			667 500	667 500	21%	140 175	0,96321	135 018
Celkem	465 314	157 200	3 000 000	3 622 514	x	760 727	x	743 713

Při výše nadefinovaných parametrech úvěru je daňová úspora 760 727 Kč, respektive současná hodnota daňové úspory je 743 713 Kč.

Čistý peněžní tok : 3 715 473 – 743 713 = 2 971 760 Kč

5.3.2. Komerční banka a.s.

Úvěr na investice v Kč a cizí měně

Jedná se o krátkodobý, střednědobý či dlouhodobý úvěr na pořízení hmotného, případně nehmotného majetku a to do výše smluvní ceny.

Parametry úvěru

- úvěr lze čerpat jednorázově nebo postupně a to k přímým platbám na účet dodavatele nebo prodávajícího na základě předložených dokladů
- úroky klient hradí měsíčně nebo čtvrtletně – v termínech dohodnutých ve smlouvě
- variabilní nebo pevná úroková sazba
- splátky úvěru buď kapitálové (jistina a úrok zvlášť) nebo anuitní

Výhody úvěru

- možnost získat úvěr ve více měnách na základě jedné úvěrové smlouvy

- postupné čerpání úvěru a rozložení splátek jistiny, které vytváří předpoklady pro pozitivní vývoj peněžních toků

Nastavení parametrů úvěru

- úvěr je poskytován do výše smluvní ceny, v našem případě je to 3 000 000 Kč
- požadovaná doba splatnosti je 5 let
- úroková sazba je stanovena dle dohody s bankou ve výši 6% p.a.
- poplatek za vyřízení a vyhodnocení úvěru činí 0,3% max. 30 000 Kč
- poplatek za poskytnutí úvěru je stanoven ve výši 0,6%, společnost tedy zaplatí 180 000 Kč
- za vedení a provozování úvěru banka požaduje 300 Kč měsíčně

Tabulka č. 6: Splátkový kalendář úvěru Komerční banky a.s.

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Ostatní poplatky	Odúročitel	Současná hodnota splátky
01.07.09	0	0	0	3 000 000	210 000	1	210 000
01.08.09	57 999	15 000	42 999	2 957 001	300	0,99938	58 263
01.09.09	57 999	14 785	43 214	2 913 787	300	0,99875	58 226
01.10.09	57 999	14 569	43 430	2 870 357	300	0,99813	58 190
01.11.09	57 999	14 352	43 647	2 826 710	300	0,9975	58 153
01.12.09	57 999	14 134	43 865	2 782 845	300	0,99688	58 117
01.01.10	57 999	13 914	44 085	2 738 760	300	0,99626	58 081
01.02.10	57 999	13 694	44 305	2 694 455	300	0,99564	58 045
01.03.10	57 999	13 472	44 527	2 649 928	300	0,99501	58 008
01.04.10	57 999	13 250	44 749	2 605 179	300	0,99439	57 972
01.05.10	57 999	13 026	44 973	2 560 206	300	0,99377	57 936
01.06.10	57 999	12 801	45 198	2 515 008	300	0,99315	57 900
01.07.10	57 999	12 575	45 424	2 469 584	300	0,99253	57 864
01.08.10	57 999	12 348	45 651	2 423 933	300	0,99191	57 827
01.09.10	57 999	12 120	45 879	2 378 054	300	0,99129	57 791
01.10.10	57 999	11 890	46 109	2 331 945	300	0,99067	57 755
01.11.10	57 999	11 660	46 339	2 285 606	300	0,99005	57 719
01.12.10	57 999	11 428	46 571	2 239 035	300	0,98943	57 683
01.01.11	57 999	11 195	46 804	2 192 231	300	0,98882	57 647
01.02.11	57 999	10 961	47 038	2 145 193	300	0,9882	57 611

01.03.11	57 999	10 726	47 273	2 097 920	300	0,98758	57 575
01.04.11	57 999	10 490	47 509	2 050 411	300	0,98696	57 539
01.05.11	57 999	10 252	47 747	2 002 664	300	0,98635	57 503
01.06.11	57 999	10 013	47 986	1 954 678	300	0,98573	57 467
01.07.11	57 999	9 773	48 226	1 906 452	300	0,98512	57 432
01.08.11	57 999	9 532	48 467	1 857 985	300	0,9845	57 395
01.09.11	57 999	9 290	48 709	1 809 276	300	0,98389	57 360
01.10.11	57 999	9 046	48 953	1 760 323	300	0,98327	57 324
01.11.11	57 999	8 802	49 197	1 711 126	300	0,98266	57 288
01.12.11	57 999	8 556	49 443	1 661 683	300	0,98204	57 252
01.01.12	57 999	8 308	49 691	1 611 992	300	0,98143	57 216
01.02.12	57 999	8 060	49 939	1 562 053	300	0,98082	57 181
01.03.12	57 999	7 810	50 189	1 511 864	300	0,9802	57 145
01.04.12	57 999	7 559	50 440	1 461 424	300	0,97959	57 109
01.05.12	57 999	7 307	50 692	1 410 732	300	0,97898	57 074
01.06.12	57 999	7 054	50 945	1 359 787	300	0,97837	57 038
01.07.12	57 999	6 799	51 200	1 308 587	300	0,97776	57 002
01.08.12	57 999	6 543	51 456	1 257 131	300	0,97715	56 967
01.09.12	57 999	6 286	51 713	1 205 418	300	0,97654	56 931
01.10.12	57 999	6 027	51 972	1 153 446	300	0,97593	56 896
01.11.12	57 999	5 767	52 232	1 101 214	300	0,97532	56 860
01.12.12	57 999	5 506	52 493	1 048 721	300	0,97471	56 825
01.01.13	57 999	5 244	52 755	995 966	300	0,97410	56 789
01.02.13	57 999	4 980	53 019	942 947	300	0,97349	56 753
01.03.13	57 999	4 715	53 284	889 663	300	0,97288	56 718
01.04.13	57 999	4 448	53 551	836 112	300	0,97228	56 683
01.05.13	57 999	4 181	53 818	782 294	300	0,97167	56 647
01.06.13	57 999	3 911	54 088	728 206	300	0,97106	56 612
01.07.13	57 999	3 641	54 358	673 848	300	0,97045	56 576
01.08.13	57 999	3 369	54 630	619 218	300	0,96985	56 541
01.09.13	57 999	3 096	54 903	564 315	300	0,96924	56 506
01.10.13	57 999	2 822	55 177	509 138	300	0,96864	56 471
01.11.13	57 999	2 546	55 453	453 685	300	0,96803	56 435
01.12.13	57 999	2 268	55 731	397 954	300	0,96743	56 400
01.01.14	57 999	1 990	56 009	341 945	300	0,96682	56 365
01.02.14	57 999	1 710	56 289	285 656	300	0,96622	56 330
01.03.14	57 999	1 428	56 571	229 085	300	0,96562	56 295
01.04.14	57 999	1 145	56 854	172 231	300	0,96501	56 259
01.05.14	57 999	861	57 138	115 093	300	0,96441	56 224
01.06.14	57 999	575	57 424	57 669	300	0,96381	56 189

01.07.14	115 381	288	115 093	0	300	0,96321	111 425
Celkem	3 537 322	479 898	3 057 424	x	228 000	x	3 697 385

Ačkoliv Komerční banka poskytuje úvěr za výhodnější úrokovou sazbu, celkový výsledek negativně ovlivňuje výše poplatků. Celkové měsíční splátky úvěru dosáhnou částky 3 537 322 Kč. Po následném diskontování je hodnota splátek 3 697 385 Kč.

Tabulka č. 7: Kvantifikace daňové úspory úvěru Komerční banky a.s.

Rok	Úroky	Poplatky	Odpisy	Suma daňových nákladů	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
					sazba	úspora		
2009	72 840	211 500	330 000	614 340	21%	129 011	0,99253	128 047
2010	152 178	3 600	667 500	823 278	21%	172 888	0,98512	170 315
2011	118 636	3 600	667 500	789 736	21%	165 845	0,97776	162 157
2012	52 897	2 100	667 500	722 497	21%	151 724	0,97045	147 241
2013			667 500	667 500	21%	140 175	0,96321	135 018
Celkem	396 551	220 800	3 000 000	3 617 351	x	759 643	x	742 778

Kvantifikace daňové úspory v tomto případě představuje částku 742 778 Kč. Daňově uznatelné náklady zvyšuje hodnota poplatků za spravování úvěru.

Čistý peněžní tok činí: 3 697 385 – 742 778 = 2 954 607 Kč

5.3.3. Česká spořitelna a.s.

Investiční úvěr

Využívá se k financování středně a dlouhodobých investičních potřeb klienta (nemovitosti, stroje, technologie a další investice). Úvěr je poskytován firmám a podnikatelům s ročním obratem nad 30 milionů Kč.

Parametry úvěru

- jedná se o účelový termínovaný úvěr v české nebo cizí měně
- splácení je jednorázové nebo postupné
- úroková sazba je pevná, proměnná nebo plovoucí

Nastavení parametrů úvěru

- společnost stanovila úvěr ve výši 3 000 000 Kč
- doba splatnosti dle dohody 5 let
- úroková sazba je stanovena bankou ve výši 6,3% p.a.
- banka zdarma poskytuje vyhodnocení a vyřízení úvěru
- poplatek za poskytnutí úvěru je stanoven ve výši 0,5% z výše úvěru, tedy 150 000 Kč
- za vedení a účtu banka požaduje 300 Kč měsíčně

Tabulka č. 8: Splátkový kalendář úvěru České spořitelny a.s.

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Ostatní poplatky	Odúročitel	Současná hodnota splátky
01.07.09	0	0	0	3 000 000	150 000	1	150 000
01.08.09	58 418	15 750	42 668	2 957 332	300	0,99938	58 682
01.09.09	58 418	15 526	42 892	2 914 440	300	0,99875	58 645
01.10.09	58 418	15 301	43 117	2 871 323	300	0,99813	58 608
01.11.09	58 418	15 074	43 344	2 827 979	300	0,9975	58 571
01.12.09	58 418	14 847	43 571	2 784 408	300	0,99688	58 535
01.01.10	58 418	14 618	43 800	2 740 608	300	0,99626	58 498
01.02.10	58 418	14 388	44 030	2 696 578	300	0,99564	58 462
01.03.10	58 418	14 157	44 261	2 652 317	300	0,99501	58 425
01.04.10	58 418	13 925	44 493	2 607 824	300	0,99439	58 389
01.05.10	58 418	13 691	44 727	2 563 097	300	0,99377	58 352
01.06.10	58 418	13 456	44 962	2 518 135	300	0,99315	58 316
01.07.10	58 418	13 220	45 198	2 472 937	300	0,99253	58 279
01.08.10	58 418	12 983	45 435	2 427 502	300	0,99191	58 243
01.09.10	58 418	12 744	45 674	2 381 828	300	0,99129	58 207
01.10.10	58 418	12 505	45 913	2 335 915	300	0,99067	58 170
01.11.10	58 418	12 264	46 154	2 289 761	300	0,99005	58 134
01.12.10	58 418	12 021	46 397	2 243 364	300	0,98943	58 097
01.01.11	58 418	11 778	46 640	2 196 724	300	0,98882	58 062
01.02.11	58 418	11 533	46 885	2 149 839	300	0,9882	58 025
01.03.11	58 418	11 287	47 131	2 102 708	300	0,98758	57 989
01.04.11	58 418	11 039	47 379	2 055 329	300	0,98696	57 952
01.05.11	58 418	10 790	47 628	2 007 701	300	0,98635	57 916
01.06.11	58 418	10 540	47 878	1 959 823	300	0,98573	57 880

01.07.11	58 418	10 289	48 129	1 911 694	300	0,98512	57 844
01.08.11	58 418	10 036	48 382	1 863 312	300	0,9845	57 808
01.09.11	58 418	9 782	48 636	1 814 676	300	0,98389	57 772
01.10.11	58 418	9 527	48 891	1 765 785	300	0,98327	57 736
01.11.11	58 418	9 270	49 148	1 716 637	300	0,98266	57 700
01.12.11	58 418	9 012	49 406	1 667 231	300	0,98204	57 663
01.01.12	58 418	8 753	49 665	1 617 566	300	0,98143	57 628
01.02.12	58 418	8 492	49 926	1 567 640	300	0,98082	57 592
01.03.12	58 418	8 230	50 188	1 517 452	300	0,9802	57 555
01.04.12	58 418	7 967	50 451	1 467 001	300	0,97959	57 520
01.05.12	58 418	7 702	50 716	1 416 285	300	0,97898	57 484
01.06.12	58 418	7 435	50 983	1 365 302	300	0,97837	57 448
01.07.12	58 418	7 168	51 250	1 314 052	300	0,97776	57 412
01.08.12	58 418	6 899	51 519	1 262 533	300	0,97715	57 376
01.09.12	58 418	6 628	51 790	1 210 743	300	0,97654	57 340
01.10.12	58 418	6 356	52 062	1 158 681	300	0,97593	57 305
01.11.12	58 418	6 083	52 335	1 106 346	300	0,97532	57 269
01.12.12	58 418	5 808	52 610	1 053 736	300	0,97471	57 233
01.01.13	58 418	5 532	52 886	1 000 850	300	0,97410	57 197
01.02.13	58 418	5 254	53 164	947 686	300	0,97349	57 161
01.03.13	58 418	4 975	53 443	894 243	300	0,97288	57 126
01.04.13	58 418	4 695	53 723	840 520	300	0,97228	57 090
01.05.13	58 418	4 413	54 005	786 515	300	0,97167	57 055
01.06.13	58 418	4 129	54 289	732 226	300	0,97106	57 019
01.07.13	58 418	3 844	54 574	677 652	300	0,97045	56 983
01.08.13	58 418	3 558	54 860	622 792	300	0,96985	56 948
01.09.13	58 418	3 270	55 148	567 644	300	0,96924	56 912
01.10.13	58 418	2 980	55 438	512 206	300	0,96864	56 877
01.11.13	58 418	2 689	55 729	456 477	300	0,96803	56 841
01.12.13	58 418	2 397	56 021	400 456	300	0,96743	56 806
01.01.14	58 418	2 102	56 316	344 140	300	0,96682	56 770
01.02.14	58 418	1 807	56 611	287 529	300	0,96622	56 735
01.03.14	58 418	1 510	56 908	230 621	300	0,96562	56 699
01.04.14	58 418	1 211	57 207	173 414	300	0,96501	56 663
01.05.14	58 418	910	57 508	115 906	300	0,96441	56 628
01.06.14	58 418	609	57 809	58 097	300	0,96381	56 593
01.07.14	116 211	305	115 906	0	300	0,96321	112 225
Celkem	3 562 873	505 064	3 057 809	x	168 000	x	3 662 450

Přestože Česká spořitelna požadovala oproti Komerční bance nepatrně vyšší úrok, nižší poplatek za poskytnutí úvěru činí její nabídku v celkovém hodnocení jako výhodnější.

Tabulka č. 9: Kvantifikace daňové úspory úvěru České spořitelny a.s.

Rok	Úroky	Poplatky	Odpisy	Suma daňových nákladů	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
					sazba	úspora		
2009	76 498	151 500	330 000	557 998	21%	117 180	0,99253	116 305
2010	159 972	3 600	667 500	831 072	21%	174 525	0,98512	171 928
2011	124 883	3 600	667 500	795 983	21%	167 156	0,97776	163 438
2012	55 747	2 100	667 500	725 347	21%	152 323	0,97045	147 822
2013			667 500	667 500	21%	140 175	0,96321	135 018
Celkem	417 100	160 800	3 000 000	3 577 900	x	751 359	x	734 511

Současná hodnota daňové úspory činí 734 511 Kč. Tuto částku může společnost uplatnit při podání daňového přiznání.

Čistý peněžní tok činí: 3 662 450 – 734 511 = 2 927 939 Kč

5.4. Analýza produktů vybraných leasingových společností

Při hledání nejvhodnější leasingové společnosti je podobný postup jako při zvolení peněžního ústavu. Musíme znát podrobné smluvní podmínky a informace o společnosti poskytující leasingové služby.

Při posuzování jednotlivých nabídek leasingových společností je důležité se zajímat především o výši finanční služby za poskytnutý leasing, podíl ceny a také o výši poplatků týkajících se zřízení leasingu. Pro své porovnání jsem zvolila tři leasingové společnosti a to: **UniCredit Leasing Cz, a.s., Deutsche Leasing ČR spol. s.r.o., VB Leasing CZ, spol. s.r.o.**

Všechny výše uvedené společnosti jsou typickými leasingovými společnostmi, poskytující leasing na osobní a užitkové automobily, strojírenské zařízení, zemědělskou a stavební techniku, investiční celky apod. Parametry smlouvy společnost projednává individuálně na základě dohody s klientem. Pokud se jedná o způsob splácení většinou jde o měsíční, čtvrtletní, pololetní nebo roční splátky leasingu. Leasingová společnost dohodne s klientem výši akontace, je to tzv. první splátka, která je vždy mnohonásobně vyšší než pravidelné splátky. V našem případě si společnost TBG BETONMIX a.s. zvolila akontaci ve výši 10% z celkové částky. Takto nastavená akontace se týká všech tří leasingových společností. Další splátky jsou hrazeny měsíčně. Součástí leasingového plánu, který každá leasingová společnost předkládá klientovi, je i odkupní cena předmětu leasingu, kterou klient hradí po ukončení smlouvy. Pro všechny nabídky leasingových společností, byla kupní cena předmětu stanovena ve výši 1 000 Kč. Doba leasingu je stanovena na 5 let.

Vzhledem k tomu, společnost TBG BETONMIX a.s. je plátcem DPH, celý výpočet je veden v částkách bez DPH.

5.4.1. UniCredit Leasing CZ, a.s.

UniCredit Leasing CZ, a.s. je univerzální leasingovou společností se silným finančním zázemím renomované evropské bankovní skupiny UniCredit Group. Od svého vzniku v roce 1991 pod obchodním jménem CAC LEASING, a.s. v České republice stále patří k nejvýznamnějším leasingovým společnostem.

Činnost společnosti UniCredit Leasing, a.s. je zaměřena na následující stěžejní oblasti:

- financování osobních a užitkových automobilů
- financování ostatní dopravní techniky
- financování strojů a technologií
- financování nemovitostí
- úvěr a splátkový prodej
- operativní leasing prostřednictvím dceřiné společnosti UniCredit Fleet Management, s.r.o.

- zprostředkování pojištění prostřednictvím dceřiné společnosti UniCredit pojišťovací makléřská spol. s.r.o.

UniCredit Leasing CZ, a.s. tvoří společně s ostatními leasingovými společnostmi v zemích střední a východní Evropy (CEE), v Německu, Itálii a Rakousku největší evropskou leasingovou skupinu, která vystupuje pod křídly subholdingové společnosti UniCredit Global Leasing S.p.A. V regionu CEE aktivně ovlivňuje vývoj leasingového trhu ve 13 zemích. Vedle České republiky jsou společnosti patřící do skupiny UniCredit Global Leasing například na Slovensku, v Maďarsku, Bulharsku, Rumunsku, Srbsku, ve Slovinsku, na Ukrajině a v dalších zemích.

Základní podmínky leasingové smlouvy:

- doba trvání leasingu 60 měsíců, splátky hrazeny měsíčně
- výše leasingu 3 000 000 Kč
- výše mimořádné leasingové splátky je stanovena na 10% z celkové částky tj. 300 000 Kč
- běžná splátka činí 54 625 Kč, z toho podíl ceny je 45 000 Kč a finanční služby 9 625 Kč
- výše paušálního poplatku za zřízení leasingu je stanovena na 1% z kupní ceny pořizovaného majetku včetně DPH, tedy 35 700 Kč.
- kupní cena po skončení leasingu je 1 000 Kč

Tabulka č. 10: Splátkový kalendář UniCredit Leasing CZ, a.s.

Datum	Mimoř. splátka	Ostatní výdaje	Finanční služba	Podíl ceny	Splátka celkem	Odúročitel	Souč.hod. splátky
01.07.09	300 000	35 700	9 625	45 000	390 325	1	390 325
01.08.09			9 625	45 000	54 625	0,99938	54 591
01.09.09			9 625	45 000	54 625	0,99875	54 557
01.10.09			9 625	45 000	54 625	0,99813	54 523
01.11.09			9 625	45 000	54 625	0,9975	54 488
01.12.09			9 625	45 000	54 625	0,99688	54 455

01.01.10			9 625	45 000	54 625	0,99626	54 421
01.02.10			9 625	45 000	54 625	0,99564	54 387
01.03.10			9 625	45 000	54 625	0,99501	54 352
01.04.10			9 625	45 000	54 625	0,99439	54 319
01.05.10			9 625	45 000	54 625	0,99377	54 285
01.06.10			9 625	45 000	54 625	0,99315	54 251
01.07.10			9 625	45 000	54 625	0,99253	54 217
01.08.10			9 625	45 000	54 625	0,99191	54 183
01.09.10			9 625	45 000	54 625	0,99129	54 149
01.10.10			9 625	45 000	54 625	0,99067	54 115
01.11.10			9 625	45 000	54 625	0,99005	54 081
01.12.10			9 625	45 000	54 625	0,98943	54 048
01.01.11			9 625	45 000	54 625	0,98882	54 014
01.02.11			9 625	45 000	54 625	0,9882	53 980
01.03.11			9 625	45 000	54 625	0,98758	53 947
01.04.11			9 625	45 000	54 625	0,98696	53 913
01.05.11			9 625	45 000	54 625	0,98635	53 879
01.06.11			9 625	45 000	54 625	0,98573	53 846
01.07.11			9 625	45 000	54 625	0,98512	53 812
01.08.11			9 625	45 000	54 625	0,9845	53 778
01.09.11			9 625	45 000	54 625	0,98389	53 745
01.10.11			9 625	45 000	54 625	0,98327	53 711
01.11.11			9 625	45 000	54 625	0,98266	53 678
01.12.11			9 625	45 000	54 625	0,98204	53 644
01.01.12			9 625	45 000	54 625	0,98143	53 611
01.02.12			9 625	45 000	54 625	0,98082	53 577
01.03.12			9 625	45 000	54 625	0,9802	53 543
01.04.12			9 625	45 000	54 625	0,97959	53 510
01.05.12			9 625	45 000	54 625	0,97898	53 477
01.06.12			9 625	45 000	54 625	0,97837	53 443
01.07.12			9 625	45 000	54 625	0,97776	53 410
01.08.12			9 625	45 000	54 625	0,97715	53 377
01.09.12			9 625	45 000	54 625	0,97654	53 343
01.10.12			9 625	45 000	54 625	0,97593	53 310
01.11.12			9 625	45 000	54 625	0,97532	53 277
01.12.12			9 625	45 000	54 625	0,97471	53 244
01.01.13			9 625	45 000	54 625	0,9741	53 210
01.02.13			9 625	45 000	54 625	0,97349	53 177
01.03.13			9 625	45 000	54 625	0,97288	53 144
01.04.13			9 625	45 000	54 625	0,97228	53 111

01.05.13			9 625	45 000	54 625	0,97167	53 077
01.06.13			9 625	45 000	54 625	0,97106	53 044
01.07.13			9 625	45 000	54 625	0,97045	53 011
01.08.13			9 625	45 000	54 625	0,96985	52 978
01.09.13			9 625	45 000	54 625	0,96924	52 945
01.10.13			9 625	45 000	54 625	0,96864	52 912
01.11.13			9 625	45 000	54 625	0,96803	52 879
01.12.13			9 625	45 000	54 625	0,96743	52 846
01.01.14			9 625	45 000	54 625	0,96682	52 813
01.02.14			9 625	45 000	54 625	0,96622	52 780
01.03.14			9 625	45 000	54 625	0,96562	52 747
01.04.14			9 625	45 000	54 625	0,96501	52 714
01.05.14			9 625	45 000	54 625	0,96441	52 681
01.06.14			9 625	45 000	54 625	0,96381	52 648
01.07.14		1 000	0	0	1 000	0,96321	963
Celkem	300 000	36 700	577 500	2 700 000	3 614 200	x	3 554 496

Akontace byla stanovena ve výši 10% z celkové částky leasingu. Celková hodnota splátek představuje 3 614 200 Kč.

Tabulka č. 11: Kvantifikace daňové úspory UniCredit Leasing CZ, a.s.

Rok	Časové rozlišení	Ostatní platby	Náklady celkem	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
				sazba	úspora		
2009	596 250	35 700	631 950	21%	132 710	0,99253	131 719
2010	1 192 500	0	1 192 500	21%	250 425	0,98512	246 699
2011	1 192 500	0	1 192 500	21%	250 425	0,97776	244 856
2012	1 192 500	0	1 192 500	21%	250 425	0,97045	243 025
2013	1 192 500	0	1 192 500	21%	250 425	0,97776	244 856
2014	596 250	1 000	597 250	21%	125 423	0,96321	120 809
Celkem	5 962 500	36 700	5 999 200	x	1 259 833	x	1 231 964

Daňová úspora je vyčíslena částkou 1 259 833 Kč a představuje nejvyšší daňovou úsporu ze všech porovnávaných leasingových nabídek.. Po přepočtu na současnou hodnotu dostáváme 1 231 964 Kč.

Čistý peněžní tok činí: 3 554 496 – 1 231 964 = 2 322 532 Kč

5.4.2. Deutsche Leasing ČR spol. s.r.o.

Jedná se o jednu z předních leasingových společností v České republice. Je 100% dceřinou společností Deutsche Sparkassen Leasing AG. Na našem trhu působí už od roku 1994. Stala se největší leasingovou společností v oblasti movitého majetku v Evropě, která není závislá na výrobcích a je součástí konsorcia více než 300 spořitelů. Její dceřiné společnosti dnes najdeme v 16 zemích.

V jejich nabídce nalezneme celou paletu služeb počínaje poradenstvím, obstaráváním investice, přes hladký průběh administrativním zpracováním a možností výhodného pojištění předmětu leasingu.

Základní podmínky leasingové smlouvy:

- doba trvání leasingu 60 měsíců, splátky hrazeny měsíčně
- výše leasingu 3 000 000 Kč
- výše mimořádné leasingové splátky je stanovena na 10% z celkové částky tj. 300 000 Kč
- běžná splátka činí 54 458 Kč, z toho podíl ceny je 45 000 Kč a finanční služby 9 458 Kč
- výše paušálního poplatku za zřízení leasingu je stanovena na 1% z kupní ceny pořizovaného majetku včetně DPH, tedy 35 700 Kč.
- kupní cena po skončení leasingu je 1 000 Kč

Tabulka č. 12: Splátkový kalendář Deutsche Leasing ČR, spol. s.r.o.

Datum	Mimoř. splátka	Ostatní výdaje	Finanční služba	Podíl ceny	Splátka celkem	Odúročitel	Souč.hod. splátky
01.07.09	300 000	35 700	9 458	45 000	390 158	1	390 158
01.08.09			9 458	45 000	54 458	0,99938	54 424
01.09.09			9 458	45 000	54 458	0,99875	54 390
01.10.09			9 458	45 000	54 458	0,99813	54 356
01.11.09			9 458	45 000	54 458	0,9975	54 322

01.12.09			9 458	45 000	54 458	0,99688	54 288
01.01.10			9 458	45 000	54 458	0,99626	54 254
01.02.10			9 458	45 000	54 458	0,99564	54 221
01.03.10			9 458	45 000	54 458	0,99501	54 186
01.04.10			9 458	45 000	54 458	0,99439	54 152
01.05.10			9 458	45 000	54 458	0,99377	54 119
01.06.10			9 458	45 000	54 458	0,99315	54 085
01.07.10			9 458	45 000	54 458	0,99253	54 051
01.08.10			9 458	45 000	54 458	0,99191	54 017
01.09.10			9 458	45 000	54 458	0,99129	53 984
01.10.10			9 458	45 000	54 458	0,99067	53 950
01.11.10			9 458	45 000	54 458	0,99005	53 916
01.12.10			9 458	45 000	54 458	0,98943	53 882
01.01.11			9 458	45 000	54 458	0,98882	53 849
01.02.11			9 458	45 000	54 458	0,9882	53 815
01.03.11			9 458	45 000	54 458	0,98758	53 782
01.04.11			9 458	45 000	54 458	0,98696	53 748
01.05.11			9 458	45 000	54 458	0,98635	53 715
01.06.11			9 458	45 000	54 458	0,98573	53 681
01.07.11			9 458	45 000	54 458	0,98512	53 648
01.08.11			9 458	45 000	54 458	0,9845	53 614
01.09.11			9 458	45 000	54 458	0,98389	53 581
01.10.11			9 458	45 000	54 458	0,98327	53 547
01.11.11			9 458	45 000	54 458	0,98266	53 514
01.12.11			9 458	45 000	54 458	0,98204	53 480
01.01.12			9 458	45 000	54 458	0,98143	53 447
01.02.12			9 458	45 000	54 458	0,98082	53 413
01.03.12			9 458	45 000	54 458	0,9802	53 380
01.04.12			9 458	45 000	54 458	0,97959	53 347
01.05.12			9 458	45 000	54 458	0,97898	53 313
01.06.12			9 458	45 000	54 458	0,97837	53 280
01.07.12			9 458	45 000	54 458	0,97776	53 247
01.08.12			9 458	45 000	54 458	0,97715	53 214
01.09.12			9 458	45 000	54 458	0,97654	53 180
01.10.12			9 458	45 000	54 458	0,97593	53 147
01.11.12			9 458	45 000	54 458	0,97532	53 114
01.12.12			9 458	45 000	54 458	0,97471	53 081
01.01.13			9 458	45 000	54 458	0,9741	53 048
01.02.13			9 458	45 000	54 458	0,97349	53 014
01.03.13			9 458	45 000	54 458	0,97288	52 981

01.04.13			9 458	45 000	54 458	0,97228	52 948
01.05.13			9 458	45 000	54 458	0,97167	52 915
01.06.13			9 458	45 000	54 458	0,97106	52 882
01.07.13			9 458	45 000	54 458	0,97045	52 849
01.08.13			9 458	45 000	54 458	0,96985	52 816
01.09.13			9 458	45 000	54 458	0,96924	52 783
01.10.13			9 458	45 000	54 458	0,96864	52 750
01.11.13			9 458	45 000	54 458	0,96803	52 717
01.12.13			9 458	45 000	54 458	0,96743	52 684
01.01.14			9 458	45 000	54 458	0,96682	52 651
01.02.14			9 458	45 000	54 458	0,96622	52 618
01.03.14			9 458	45 000	54 458	0,96562	52 586
01.04.14			9 458	45 000	54 458	0,96501	52 553
01.05.14			9 458	45 000	54 458	0,96441	52 520
01.06.14			9 458	45 000	54 458	0,96381	52 487
01.07.14		1 000	0	0	1 000	0,96321	963
Celkem	300 000	36 700	567 480	2 700 000	3 604 180	x	3 544 657

Ve srovnání s předcházejícím leasingem je v tomto případě celková hodnota splátek o 10 tis Kč nižší. O stejnou částku se liší i současná hodnota splátek.

Tabulka č. 13: Kvantifikace daňové úspory Deutsche Leasing ČR, spol. s.r.o.

Rok	Časové rozlišení	Ostatní platby	Náklady celkem	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
				sazba	úspora		
2009	594 580	35 700	630 280	21%	132 359	0,99253	131 370
2010	1 189 160	0	1 189 160	21%	249 724	0,98512	246 008
2011	1 189 160	0	1 189 160	21%	249 724	0,97776	244 170
2012	1 189 160	0	1 189 160	21%	249 724	0,97045	242 345
2013	1 189 160	0	1 189 160	21%	249 724	0,97776	244 170
2014	594 580	1 000	595 580	21%	125 072	0,96321	120 471
Celkem	5 945 800	36 700	5 982 500	x	1 256 327	x	1 228 534

Daňová úspora v tomto případě činí 1 256 327 tis Kč, což je, vzhledem k nižším nákladům na leasing, o 3 tis méně než v předcházejícím případě.

Čistý peněžní tok činí: 3 544 657 – 1 228 534 = 2 316 123 Kč

5.4.3 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.

VB Leasing, spol. s r.o. je členem finanční skupiny ÖVAG – Wien Österreichische Volksbanken AG, vrcholné instituce rakouských Volksbank s více než stopadesátiletou působností na rakouském bankovním trhu a VR Leasing AG jedné z předních leasingových společností v západní Evropě.

Vedle financování prostřednictvím různých druhů leasingu nabízí společnost i jiné možnosti financování – úvěr a splátkový prodej. Kromě financování investic poskytuje i další služby spojené s poradenstvím, pojištěním, výkupem a následným prodejem užitých dopravních techniky atd.

Základní podmínky leasingové smlouvy:

- doba trvání leasingu 60 měsíců, splátky hrazeny měsíčně
- výše leasingu 3 000 000 Kč
- výše mimořádné leasingové splátky je stanovena na 10% z celkové částky tj. 300 000 Kč
- běžná splátka činí 54 525 Kč, z toho podíl ceny je 45 000 Kč a finanční služby 9 525 Kč
- výše paušálního poplatku za zřízení leasingu je stanovena na 1% z kupní ceny pořizovaného majetku včetně DPH, tedy 35 700 Kč.
- kupní cena po skončení leasingu je 1 000 Kč

Tabulka č. 14: Splátkový kalendář VB Leasingu CZ, spol. s r.o.

Datum	Mimoř. splátka	Ostatní výdaje	Finanční služba	Podíl ceny	Splátka celkem	Odúročitel	Souč.hod. splátky
01.07.09	300 000	35 700	9 525	45 000	390 225	1	390 225
01.08.09			9 525	45 000	54 525	0,99938	54 491
01.09.09			9 525	45 000	54 525	0,99875	54 457
01.10.09			9 525	45 000	54 525	0,99813	54 423
01.11.09			9 525	45 000	54 525	0,9975	54 389

01.12.09			9 525	45 000	54 525	0,99688	54 355
01.01.10			9 525	45 000	54 525	0,99626	54 321
01.02.10			9 525	45 000	54 525	0,99564	54 287
01.03.10			9 525	45 000	54 525	0,99501	54 253
01.04.10			9 525	45 000	54 525	0,99439	54 219
01.05.10			9 525	45 000	54 525	0,99377	54 185
01.06.10			9 525	45 000	54 525	0,99315	54 152
01.07.10			9 525	45 000	54 525	0,99253	54 118
01.08.10			9 525	45 000	54 525	0,99191	54 084
01.09.10			9 525	45 000	54 525	0,99129	54 050
01.10.10			9 525	45 000	54 525	0,99067	54 016
01.11.10			9 525	45 000	54 525	0,99005	53 982
01.12.10			9 525	45 000	54 525	0,98943	53 949
01.01.11			9 525	45 000	54 525	0,98882	53 915
01.02.11			9 525	45 000	54 525	0,9882	53 882
01.03.11			9 525	45 000	54 525	0,98758	53 848
01.04.11			9 525	45 000	54 525	0,98696	53 814
01.05.11			9 525	45 000	54 525	0,98635	53 781
01.06.11			9 525	45 000	54 525	0,98573	53 747
01.07.11			9 525	45 000	54 525	0,98512	53 714
01.08.11			9 525	45 000	54 525	0,9845	53 680
01.09.11			9 525	45 000	54 525	0,98389	53 647
01.10.11			9 525	45 000	54 525	0,98327	53 613
01.11.11			9 525	45 000	54 525	0,98266	53 580
01.12.11			9 525	45 000	54 525	0,98204	53 546
01.01.12			9 525	45 000	54 525	0,98143	53 512
01.02.12			9 525	45 000	54 525	0,98082	53 479
01.03.12			9 525	45 000	54 525	0,9802	53 445
01.04.12			9 525	45 000	54 525	0,97959	53 412
01.05.12			9 525	45 000	54 525	0,97898	53 379
01.06.12			9 525	45 000	54 525	0,97837	53 346
01.07.12			9 525	45 000	54 525	0,97776	53 312
01.08.12			9 525	45 000	54 525	0,97715	53 279
01.09.12			9 525	45 000	54 525	0,97654	53 246
01.10.12			9 525	45 000	54 525	0,97593	53 213
01.11.12			9 525	45 000	54 525	0,97532	53 179
01.12.12			9 525	45 000	54 525	0,97471	53 146
01.01.13			9 525	45 000	54 525	0,9741	53 113
01.02.13			9 525	45 000	54 525	0,97349	53 080
01.03.13			9 525	45 000	54 525	0,97288	53 046

01.04.13			9 525	45 000	54 525	0,97228	53 014
01.05.13			9 525	45 000	54 525	0,97167	52 980
01.06.13			9 525	45 000	54 525	0,97106	52 947
01.07.13			9 525	45 000	54 525	0,97045	52 914
01.08.13			9 525	45 000	54 525	0,96985	52 881
01.09.13			9 525	45 000	54 525	0,96924	52 848
01.10.13			9 525	45 000	54 525	0,96864	52 815
01.11.13			9 525	45 000	54 525	0,96803	52 782
01.12.13			9 525	45 000	54 525	0,96743	52 749
01.01.14			9 525	45 000	54 525	0,96682	52 716
01.02.14			9 525	45 000	54 525	0,96622	52 683
01.03.14			9 525	45 000	54 525	0,96562	52 650
01.04.14			9 525	45 000	54 525	0,96501	52 617
01.05.14			9 525	45 000	54 525	0,96441	52 584
01.06.14			9 525	45 000	54 525	0,96381	52 552
01.07.14		1 000	0	0	1 000	0,96321	963
Celkem	300 000	36 700	571 500	2 700 000	3 608 200	x	3 548 605

Finanční služby výše uvedeného splátkového kalendáře činí 571 500 Kč a řadí se tak na druhé místo mezi porovnávanými nabídkami. Současná hodnota splátek pak představuje částku 3 548 605 Kč.

Tabulka č. 15: Kvantifikace daňové úspory VB Leasingu CZ, spol. s.r.o.

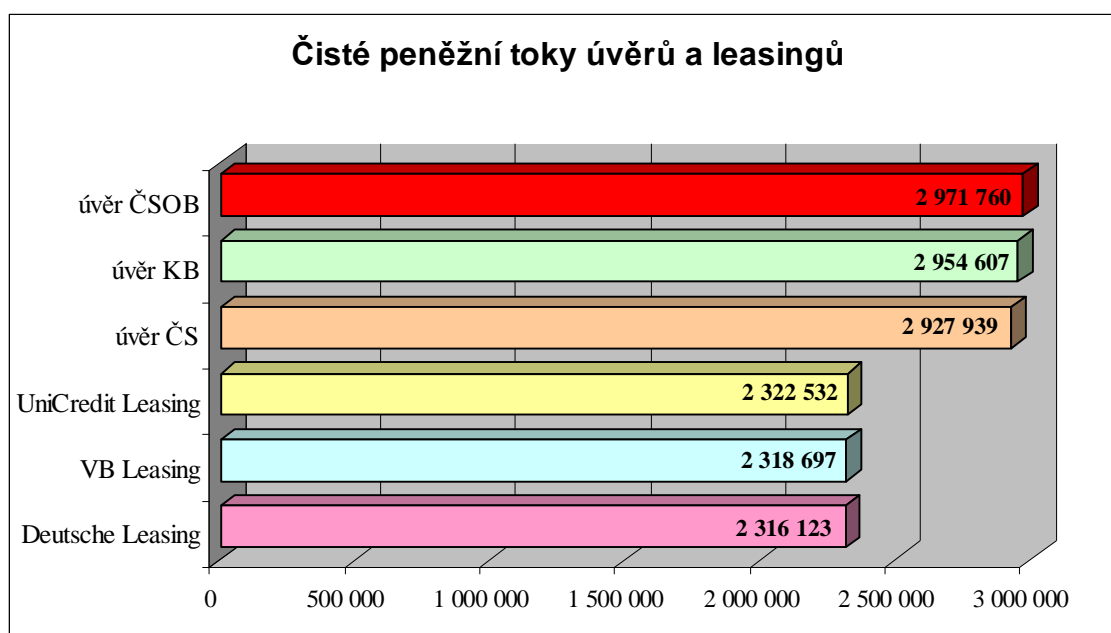
Rok	Časové rozlišení	Ostatní platby	Náklady celkem	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
				sazba	úspora		
2009	595 250	35 700	630 950	21%	132 500	0,99253	131 510
2010	1 190 500	0	1 190 500	21%	250 005	0,98512	246 285
2011	1 190 500	0	1 190 500	21%	250 005	0,97776	244 445
2012	1 190 500	0	1 190 500	21%	250 005	0,97045	242 617
2013	1 190 500	0	1 190 500	21%	250 005	0,97776	244 445
2014	595 250	1 000	596 250	21%	125 213	0,96321	120 606
Celkem	5 952 500	36 700	5 989 200	x	1 257 733	x	1 229 908

Dosažená současná hodnota daňové úspory ve výši 1 229 908 Kč se neodchyluje od výše uvedených propočtů.

Čistý peněžní tok činí: 3 548 605 – 1 229 908 = 2 318 697 Kč

6 Zhodnocení dosažených výsledků a doporučení

Analýzou provedených výpočtů vybraných produktů od jednotlivých bankovních institucí a leasingových společností jsem dospěla k následujícím závěrům. Pro společnost TBG BETONMIX a.s. je nejvhodnější formou pořízení investice, autodomíchávače MAN HTM, leasing od společnosti Deutsche Leasing ČR, spol. s.r.o., kde hodnota čistého peněžního toku vyšla podle mých výpočtů nejnižší a tudíž je pro společnost nejlepší variantou. Vůbec nabídky všech tří leasingových společností předčily nabídky zvolených bankovních institucí. Externí forma financování prostřednictvím leasingu se v mém případě umístila na prvních třech místech: 1. Deutsche Leasing ČR, spol. s.r.o. 2. VB Leasing CZ, spol. s.r.o. 3. UniCredit Leasing CZ, a.s. Úvěry oproti leasingům vychází zhruba o 500 000 Kč draž, což představuje docela významnou nákladovou položku. Nejlevnější úvěr nabízí Česká spořitelna a.s. druhé místo zaujala Komerční banka a nejdražší úvěr nabízí ČSOB. Pro přehlednost jsou všechny čisté peněžní toky všech zvolených produktů uvedeny v tabulce níže.



Graf č. 3: Čisté peněžní toky leasingů a úvěrů

Je zajímavé, že zjištěné výsledky všech tří leasingových společností se pohybují ve srovnatelné výši a dosahované rozdíly jsou vzhledem k pořizované investici téměř

zanedbatelné. Naproti tomu výstupy nabídek bankovních domů se liší významněji. Tuto skutečnost lze vysvětlovat tak, že leasingové společnosti mají nosným programem právě zprostředkování financování pořízení majetku cizím subjektům. Pokud chtějí v rámci konkurence obstát, nemohou si dovolit odchylovat se od průměrných sazeb výrazným způsobem. Naproti tomu bankovní domy, jejichž činnost zahrnuje široké spektrum finančních služeb a nejsou tak vázány pouze na výnosnost z poskytovaných úroků, si mohou dovolit výraznější diferenciaci v jejich výši.

Prezentované výsledky jsou zcela jistě ovlivněny danými parametry stanovenými společností TBG BETONMIX a.s. (požadovaná výše úvěru, doba splácení, výše akontace, atd.). Porovnáním produktů leasing x úvěr se zadanými jinými parametry bychom možná došli k odlišným závěrům. Z této práce proto nelze jednoznačně vyvodit, že forma leasingů je vždy výhodnější formou financování investice. Nepochybně by bylo velmi zajímavé provést porovnání výhodnosti financování investice vlastními a cizími zdroji. Vzhledem k velmi vysokým nákladům na vlastní kapitál (WACC je v současné době 8,5%), by mohl být výsledek této analýzy překvapivý.

Pokud se však budu držet zadání své diplomové práce, jednoznačným doporučením pro společnost TBG BETONMIX a.s. je pořízení autodomíchávače MAN HTM 905 formou leasingu.

7 Závěr

Cílem diplomové práce bylo najít nejvýhodnější řešení financování nákupu autodomíchávače z externích zdrojů. Společnost TBG BETONMIX a.s. si stanovila jasné parametry splácení finančního krytí (doba splatnosti, četnost splátek, akontace,...) a tyto jednotné atributy byly zpracovány v reálných podmínkách poskytování úvěrů či leasingů vybraných finančních společností.

Společnost TBG BETONMIX a.s. dlouhodobě věnuje otázkám hodnocení výnosnosti investic, jejich návratnosti a způsobu financování vysokou pozornost. Tato skutečnost je dána nejen sounáležitostí s nadnárodním koncernem HeidelbergCement Group, kde je potřeba respektovat jistá pravidla a potřeby z tohoto spojení vyplývající, ale i smýšlením managementu společnosti a jeho snahou využívat finanční prostředky společnosti co možná s nejvyšší mírou efektivity. Charakteristika společnosti, historie jejího vzniku, organizační struktura a způsob řízení tvoří první část méj diplomové práce.

Ve zpracování teoretické části jsem pokračovala popisem jednotlivých forem externího financování. Správné pochopení jednotlivých finančních produktů bylo totiž základním předpokladem pro provedení analýzy a následného doporučení nejvýhodnějšího způsobu krytí investice. Cílem teoretické přípravy bylo i získání poznatků o vývoji a chování finančního trhu v České republice.

Praktická část je zaměřena na analýzu konkrétních nabídek jednotlivých finančních subjektů. Vybrané banky a leasingové společnosti jsou krátce představeny, součástí této kapitoly jsou i podmínky za jakých tyto subjekty úvěry poskytují. Získání těchto informací nebylo vždy jednoduché, neboť je jednotlivé finanční domy oprávněně zařazují do svého know-how a nakládají s nimi jako s obchodním tajemstvím. Samotný výpočet splatnosti a výhodnosti jednotlivých úvěrů a leasingů byl zpracován metodou diskontovaných výdajů.

Srovnáním výsledků jsem zjistila, že nejvýhodnější formou financování dané investice je leasing poskytnutý společností Deutsche Leasing ČR, spol. s r.o. Takto byl také výsledek mé práce společnosti TBG BETONMIX a.s. prezentován. I pokud by

společnost nesouhlasila s mnou vybranou leasingovou společností, v každém případě by měla investici financovat formou leasingu.

Literatura

Bibliografie

- [1] BREALEY, R. A., MYERS, S.C. Teorie a praxe firemních financí. Praha: Computer press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8
- [2] BENDA, V., KELBLOVÁ, H., PULZ, J., VESELÁ, M. *Leasing – právní, účetní a daňové postupy v praxi včetně příkladů*, III. aktualizované vyd. Praha : RNDr. Ivana Exnerová - BOVA POLYGON, 2006. s. 384. ISBN 80-7273-132-7, s.341
- [3] DVOŘÁK, P., *Komerční bankovníctví pro bankéře a klienty*, Praha : Linde Praha a.s., 1999. ISBN 80-7201-141-3
- [4] FARSKÁ, P., KOFROŇ, M., NOVOTNÝ, M., A KOL. *Finanční leasing v právní praxi*, 1. vyd. Praha : C.H.Beck, 2003. s.248. ISBN 80-7179-836-3
- [5] JINDROVÁ, B., *Leasing praktický průvodce*, II. aktualizované vyd. Praha : GRADA Publishing, 2001, ISBN 80-247-0036-0
- [6] KISLINGEROVÁ, E., A KOL. *Manažerské finance*, I. Vyd. Praha : C.H.Beck, 2004, ISBN 80-7179-802-9
- [7] KROH, M., *Jak si vzít úvěr*, Praha : GRADA Publishing, 1999, ISBN 80-7169-617-X
- [8] MLČOCH, J., *Financování podniku pro obchodní akademie*, Praha : Fortuna, 1994, ISBN 80-7168-184-9
- [9] POLOUČEK, S., *Bankovníctví*, Praha : C.H.Beck, 2006, ISBN 80-7179-462-7
- [10] REJNUŠ, O., *Peněžní ekonomie*, Brno : AKADEMICKÉ NAKLADATELSTVÍ CERM, s.r.o., 2006, ISBN 80-214-3235-7
- [11] REŽŇÁKOVÁ, M., *Finanční management I. díl*, Brno : AKADEMICKÉ NAKLADATELSTVÍ CERM, s.r.o., 2005, ISBN 80-214-3035-4
- [12] SVAZ VÝROBCŮ BETONU ČR. *Za betonem do Evropy*. Praha: TIRA s.r.o., 2000.
- [13] SYNEK, M., *Podniková ekonomika*, IV přepracované vyd. Praha : C.H.Beck, 2006, ISBN 80-7179-892-4
- [14] ŠENKÝŘOVÁ, B., A KOL. *Bankovníctví II*, Praha : GRADA Publishing, 1998, ISBN 80-7169-663-3

- [15] VALACH, J., A KOL. *Finanční řízení podniku*, Praha : EKOPRESS, 1999, ISBN 80-86119-21-1
- [16] WAWROSZ, P., *Zdroje financování podnikatelské činnosti*, Ostrava : Jiří Motloch – Sagit, 1999, ISBN 80-7208-106-3
- [17] ZEMAN, V., *Bankovníctví 2.díl*, Brno : AKADEMICKÉ NAKLADATELSTVÍ CERM, s.r.o., 2006, ISBN 80-214-3256-X
- [18] CAPEX PLÁN. Firemní materiál, 2006

Zákony

- [19] zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů
- [20] zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty
- [21] zák. č. 563/1991 Sb., o účetnictví
- [22] zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník
- [23] zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník
- [24] zákon č. 321/2001 Sb., o spotřebitelském úvěru

Elektronické zdroje

- [25] [online] Bankovníctví ihned. Dostupné z WWW:
<http://bankovnictvi.ihned.cz/index.php?p=906700>
- [26] [online] Česká spořitelna a.s. Dostupné z WWW:
<http://www.csas.cz/banka/appmanager/portal/banka>
- [27] [online] Česká leasingová a finanční asociace. Dostupné z WWW:
<http://www.clfa.cz/index.php?textID=39>
- [28] [online] Česká národní banka. Dostupné z WWW:
<http://www.cnb.cz/cs/index.html>
- [29] [online] Český statistický úřad. Dostupné z WWW:
[http://www.czso.cz/csu/2009edicniplan.nsf/t/98001C880A/\\$File/13-8010-09.pdf](http://www.czso.cz/csu/2009edicniplan.nsf/t/98001C880A/$File/13-8010-09.pdf)
- [30] [online] ČSOB a.s. Dostupné z WWW: <http://www.csob.cz/cz/Stranky/default.aspx>
- [31] [online] Deutsche Leasing ČR, spol. s.r.o. Dostupné z WWW:
http://www.deutsche-leasing.com/cz/cr/index_cr.html

- [32] [online] Komerční banka a.s. Dostupné z WWW:
<http://www.kb.cz/cs/seg/seg4/index.shtml>
- [33] [online] Ministerstvo financí ČR. Dostupné z WWW:
http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/xsl/verejne_finance.html
- [34] [online] UniCredit Leasing CZ, a.s. Dostupné z WWW:
<http://www.unicreditleasing.cz/cz/spolecnost.html>
- [35] [online] VB Leasing CZ, spol. s.r.o. Dostupné z WWW:
http://www.vbleasing.cz/vbleasing_cz/index.shtml

Seznam použitých zkratek a symbolů

aj..... a jiné

apod..... a podobně

a.s..... akciová společnost

č..... číslo

odst..... odstavec

p.a..... per arum

písm..... písmeno

mld..... miliard

resp..... respektive

Sb..... sbírky

s.r.o..... společnost s ručením omezeným

tj..... to je

tzv..... tak zvaně

ČSH..... Čistá současná hodnota

ČSOB... Československá obchodní banka

KB..... Komerční banka

IRR..... Internal rate of return

DCF..... Diskontované cash flow

EVA.... Ekonomická přidaná hodnota

Seznam tabulek

Tabulka č. 1 – Odpisové skupiny

Tabulka č. 2 – Objem schválených investic 2003 – 2008

Tabulka č. 3 – Rozdělení investic

Tabulka č. 4 – Splátkový kalendář úvěru ČSOB a.s.

Tabulka č. 5 – Kvantifikace daňové úspory úvěru ČSOB a.s.

Tabulka č. 6 – Splátkový kalendář úvěru Komerční banky a.s.

Tabulka č. 7 – Kvantifikace daňové úspory úvěru Komerční banky a.s.

Tabulka č. 8 – Splátkový kalendář úvěru České spořitelny a.s.

Tabulka č. 9 – Kvantifikace daňové úspory úvěru České spořitelny a.s.

Tabulka č. 10 – Splátkový kalendář UniCredit Leasing CZ, a.s.

Tabulka č. 11 – Kvantifikace daňové úspory UniCredit Leasing CZ, a.s.

Tabulka č. 12 – Splátkový kalendář Deutsche Leasing ČR, spol. s.r.o.

Tabulka č. 13 – Kvantifikace daňové úspory Deutsche Leasing ČR, spol. s.r.o.

Tabulka č. 14 – Splátkový kalendář VB Leasing Cz, spol. s.r.o.

Tabulka č. 15 – Kvantifikace daňové úspory VB Leasing CZ, spol. s.r.o.

Seznam grafů

Graf č. 1 – Leasing movitých předmětů členů ČLFA podle podnikatelského zaměření

Graf č. 2 – Struktura investic v letech 2003 -2008

Graf č. 3 – Čisté peněžní toky leasingů a úvěrů

Seznam obrázků

Obrázek č. 1 – Mapa provozoven Českomoravského betonu, a.s.

Obrázek č. 2 – Vývoj cen akcií koncernu HC

Obrázek č. 3 – Schéma procesu schválení CAPEX plánu

Seznam příloh

Příloha č. 1 – organizační struktura společnosti TBG BETONMIX a.s.

Příloha číslo 1. Organizační struktura společnosti TBG BETONMIX a.s.

