



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

VARIANTY FINANCOVÁNÍ POŘÍZENÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU

VARIANTS OF FINANCING OF FIXED ASSETS ACQUISITION

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Matěj Kohout

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Anna Fedorová, CSc.

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Student:	Matěj Kohout
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	doc. Ing. Anna Fedorová, CSc.
Akademický rok:	2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Varianty financování pořízení dlouhodobého majetku

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod

Cíl práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska k problematice financování nákupu dlouhodobého majetku

Posouzení současného stavu vybraného subjektu a jeho možností financování nákupu

Návrhy řešení financování nákupu dlouhodobého majetku a jejich posouzení

Závěry a doporučení

Seznam použité literatury

Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem bakalářské práce je posoudit možné zdroje financování nákupu položky charakteru dlouhodobého hmotného majetku v konkrétní obchodní korporaci a navrhnout optimální řešení jeho financování.

Základní literární prameny:

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

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 5. vyd. Praha: Grada, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

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

VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 80-86929-71-2.

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

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na varianty financování dlouhodobého majetku. Informuje o finančním stavu společnosti a o jejích možnostech, jakým lze financovat pořízení majetku. Dále srovnává různé nabídky úvěrů a leasingů, které jsou dostupné na trhu, a na závěr vyhodnotí který způsob financování je pro společnost nejvhodnější.

Abstract

This bachelor's thesis is focused on variations of financing fixed assets. Informs about financial state of company and its options with which it can finance purchasing assets. Compare different offers of loan and leasings, which are available on the market, and at the end of the work evaluate which form of financing is the best for company.

Klíčová slova

dlouhodobý majetek, leasing, úvěr, financování

Key words

fixed assets, leasing, loan, financing

Bibliografická citace

KOHOUT, M. *Varianty financování pořízení dlouhodobého majetku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 64 s. Vedoucí bakalářské práce
Doc. Ing. Anna Fedorová, CSc.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 31. května 2017

.....

podpis studenta

Poděkování

Rád bych poděkoval paní doc. Ing. Anně Fedorové, Csc. za její odborné rady, cenné připomínky a důležité poznatky, které mi velice pomohly při zpracování této bakalářské práce.

Obsah

Úvod.....	8
1 Cíl a metodika práce	9
2 Teoretická východiska práce	10
2.1 Dlouhodobý majetek	10
2.1.1 Dlouhodobý hmotný majetek.....	10
2.1.2 Dlouhodobý nehmotný majetek.....	11
2.1.3 Dlouhodobý finanční majetek.....	11
2.2 Oceňování dlouhodobého majetku.....	12
2.2.1 Ocenění pořizovací cenou.....	12
2.2.2 Ocenění vlastními náklady.....	12
2.2.3 Oceňování reprodukční pořizovací cenou	13
2.3 Odepisování dlouhodobého majetku.....	13
2.3.1 Účetní odpisy	13
2.3.2 Daňové odpisy	14
2.4 Formy financování pořízení dlouhodobého majetku	14
2.4.1 Vlastní zdroje financování	15
2.4.2 Výhody financování vlastními zdroji	17
2.4.3 Nevýhody financování vlastními zdroji.....	17
2.4.4 Cizí zdroje financování	18
2.4.5 Úvěry	18
2.4.6 Výhody financování úvěrem.....	21
2.4.7 Nevýhody financování úvěrem.....	22

2.4.8	Leasing.....	22
2.4.9	Výhody financování leasingem	24
2.4.10	Nevýhody financování leasingem.....	24
2.5	Rozhodování mezi úvěrem a leasingem.....	24
2.6	Finanční ukazatelé.....	25
2.6.1	Bilanční pravidla financování	25
2.7	Poměrové ukazatelé	26
2.7.1	Likvidita podniku.....	26
2.7.2	Ukazatele ziskovosti (rentability)	27
2.7.3	Ukazatele zadluženosti	29
3	Analýza současného stavu	31
3.1	Charakteristika společnosti	31
3.2	Hlavní zdroje společnosti, financování společnosti	32
3.3	Rozbor rozvahy	33
3.3.1	Aktiva.....	33
3.3.2	Pasiva	33
3.4	Výpočet ukazatelů společnosti	34
3.4.1	Ukazatele zadluženosti	34
3.4.2	Ukazatele likvidity	38
3.4.3	Ukazatele ziskovosti	41
3.5	Popis dlouhodobé investice.....	42
3.6	Daňové a účetní odpisy	43
3.7	Financování vlastními zdroji.....	44

3.8	Financování úvěrem	45
3.8.1	Moneta Money Bank a. s.	45
3.8.2	Komerční banka a. s.	46
3.8.3	Unicredit Bank a. s.	48
3.8.4	Shrnutí financování úvěrem	49
3.9	Financování leasingem	50
3.9.1	Deutsche Leasing ČR	50
3.10	Srovnání úvěru a leasingu	52
4	Vlastní návrhy řešení	53
	Závěr	54
	Seznam použitých zdrojů	55
	Seznam použitých zkratk a symbolů	57
	Seznam grafů	58
	Seznam obrázků	59
	Seznam tabulek	60
	Seznam příloh	62

ÚVOD

Dlouhodobý majetek je neodmyslitelnou součástí hospodářských prostředků, kterými podnik disponuje a využívá je pro svou ekonomickou činnost. Pokud se společnost rozhodne, pro pořízení nového dlouhodobého majetku, čelí důležitému rozhodnutí. Velice důležitým aspektem při rozhodování o koupi nového majetku, je finanční situace podniku, proto musí vždy společnost dobře zvážit svoji finanční situaci a rozhodnout se, která varianta financování bude pro podnik ideální.

Financování pořízení dlouhodobého majetku lze učinit dvěma základními způsoby, a to externím financováním, nebo interním financováním. Mezi externí zdroje financování řadíme zejména: vklady vlastníků, financování z darů a dotací, dluhové financování. Nejčastější používané externí zdroje jsou úvěry a leasingy. V současné době existuje mnoho finančních institucí a leasingových firem, které mezi sebou soupeří různými nabídkami, proto je velmi důležité věnovat více času hledání správné instituce.

Externí zdroje, jako je právě úvěr nebo leasing, může společnost zvolit pouze v případě, že není předlužená. V případě předluženosti se musí podnik rozhodnout, jestli využije vlastní zdroje, tzn. interní financování nebo zhodnotit že se nenachází v situaci, kdy by mohla jakýmkoliv způsobem pořídit dlouhodobý majetek, aniž by to pro ni bylo likvidační (v nejhorším případě).

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je navrhnout a zhodnotit ideální řešení pro financování pořízení dlouhodobého majetku ve firmě HEPA s. r. o. A to jak pro financování externími zdroji, tak pro financování interními zdroji. Výsledky práce by měli pozitivním způsobem napomoci společnosti, rozhodnout se jakým způsobem bude financovat pořízení, aby došlo i k úspoře prostředků podniku.

Teoretická část představuje pojmy nezbytné k zpracování praktické části, vymezuje dlouhodobý majetek, jeho dělení na druhy financování dlouhodobého hmotného majetku. Dále projednává problematiku externího a interního financování, přičemž klade větší důraz na externí financování pomocí úvěru a leasingu.

Praktická část se zabývá porovnáním každé z variant pořízení dlouhodobého hmotného majetku ve společnosti. Analyzuje současný stav podniku z pohledu poměrových ukazatelů. Následně je hodnoceno finanční zdraví společnosti, abychom zjistili, jaký způsob financování je nejvhodnější. Za předpokladu, že podnik není předlužen, bude se praktická část zabývat srovnáním různých nabídek úvěrů a leasingu. Ve všech třech možných variantách pořízení se přihlédne k jejich výhodnosti, např. jejich dopadem na daňovou povinnost a celkové náklady.

V závěrečné části bakalářské práce bude vyhodnocena nejefektivnější varianta pořízení majetku a podniku doporučen způsob financování pořízení.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V teoretických východiscích práce bude popsána problematika dlouhodobého majetku a jeho způsoby pořízení. Nejdůležitější z nich, kvůli návaznosti na praktickou část, je problematika, která se zabývá dlouhodobým hmotným majetkem včetně jeho odepisování a finanční analýzou podniku.

2.1 Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek lze rozdělit z účetního hlediska do tří základních skupin.

Rozdělení dlouhodobého majetku

- dlouhodobý hmotný majetek,
- dlouhodobý nehmotný majetek,
- dlouhodobý finanční majetek (1, s. 218).

Hlavní podstatou dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku je jeho účel. Jeho hlavní náplní je usnadňovat nebo rozšiřovat existující podnikatelskou činnost. Za normálních podmínek není dlouhodobý majetek určen k prodeji ale k dlouhodobému používání v činnosti podniku, na rozdíl od dlouhodobého finančního majetku. Dlouhodobý finanční majetek podnik nepořizuje s cílem používat jej ke své činnosti, avšak má ho ve své držbě proto, aby z něj dosáhl určitých výnosů (např. přijaté dividendy a podíly na zisku, výnosové úroky atd.) nebo v podobě jiného kapitálového zhodnocení (1, s. 219).

2.1.1 Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek lze rozdělit na odepisovaný a neodepisovaný. Přičemž dlouhodobý hmotný majetek odepisovaný se účtuje v účtové skupině 02, zatímco dlouhodobý nehmotný majetek se účtuje v účtové skupině 03.

U těchto dvou skupin hmotného majetku se obvykle uvádějí tři charakteristické rysy:

- fyzická podstata,

- dlouhodobost používání přesahující dobu jednoho roku,
- dosažení určité výše ocenění, jehož výše závisí na účetní jednotce (1, s. 219).

Mezi nejčastější dlouhodobý hmotný majetek, který se odepisuje, patří stavby vč. budov a samostatně movité věci. Nejčastějším neodepisovaným hmotným majetkem jsou pozemky.

U některého dlouhodobého majetku nezáleží podle zákona o účetnictví na výši ocenění či na době použitelnosti, zahrnuje se do této skupiny vždy. Mezi tyto případy patří například pozemky, stavby nebo tažná zvířata (1, s. 220).

„Odpisovaný dlouhodobý majetek se reprodukuje postupně, prostřednictvím odpisů, jeho opotřebení se vyjadřuje nepřímo, pomocí opravek.“(1, s. 222)

2.1.2 Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobý nehmotný majetek se účtuje v účtové skupině 01. Nehmotný majetek má stejně jako hmotný majetek tři charakteristické rysy:

- má nehmotnou podstatu,
- doba použitelnosti dlouhodobého nehmotného majetku je delší než jeden rok,
- dosahuje určité výše ocenění, kterou si určí sama účetní jednotka, s ohledem na povinnosti uložené zákonem (1, s. 222).

Mezi dlouhodobý nehmotný majetek patří zejména software, výsledky výzkumu a vývoje, ocenitelná práva a goodwill (1, s. 223).

„Dlouhodobý nehmotný majetek se – obdobně jako dlouhodobý hmotný majetek – reprodukuje postupně pomocí odpisů.“ (1, s. 224)

2.1.3 Dlouhodobý finanční majetek

O dlouhodobém finančním majetku účtujeme v účtové skupině 06

Dlouhodobý finanční majetek zahrnuje veškerá aktiva, která podnik nakupuje, vlastní, případně půjčuje s cílem dlouhodobě investovat volná peněžní i nepeněžní aktiva

(podmínkou je na dobu delší než jeden rok), které přinesou očekávaný výnos v podobě dividend, úroků, zhodnocení v důsledku růstu tržní ceny atd. Důležité je říci že nejsou určena k užívání při běžně provozní činnosti podniku.

Mezi dlouhodobý finanční majetek patří například majetkové podíly, dluhové cenné papíry, půjčky poskytnuté jiným a dlouhodobé terminované vklady (1, s. 224).

2.2 Oceňování dlouhodobého majetku

Při nabytí dlouhodobého majetku máme tři možnosti, které můžeme použít při oceňování dlouhodobého majetku hmotného, nehmotného nebo finančního:

- pořizovací cena,
- vlastní náklady,
- reprodukční pořizovací cena (1, s. 226).

2.2.1 Ocenění pořizovací cenou

„Touto cenou se ocení dlouhodobý (nehmotný, hmotný i finanční) majetek pořízený za úplatu. Do této ceny patří nejen tzv. cena pořízení, ale i náklady s jeho pořízením související.“ (1. s. 226-227)

Úplný výčet nákladů zahrnovaných do hmotného, nehmotného či finančního majetku předpisy neuvádějí, proto v případě pořizovací ceny je snazší uvést ty náklady, které do tohoto ocenění zahrnout nelze. Patří sem například výdaje na opravy a údržbu, kursové rozdíly, smluvní pokuty, úroky z prodlení a náklady nájemce na uvedení najatého majetku do předchozího stavu (2, s. 176-177).

2.2.2 Ocenění vlastními náklady

Tímto způsobem se oceňuje dlouhodobý hmotný nebo nehmotný majetek, který byl vytvořen vlastní činností. Do vlastních nákladů se zahrnují nejen veškeré přímé náklady, ale i nepřímé náklady související s vytvářeným dlouhodobým hmotným nebo

nehmotným majetkem (výrobní/provozní režie). Mohou se zde objevit i náklady administrativní povahy, pokud jsou přímo vztaženy k danému aktivu (1, s. 228).

2.2.3 Oceňování reprodukční pořizovací cenou

Tímto oceněním se rozumí cena, za kterou by byl dlouhodobý majetek pořízen v době, kdy se o něm účtuje. Případy u nichž je možno tuto cenu použít vymezuje zákon. V podstatě jde o:

- majetek nabytý bez úplaty (například přijatý dar nebo přebytek zjištěný při inventarizaci),
- majetek vytvořený vlastní činností za předpokladu, že jeho vlastní náklady nelze zjistit (1, s. 228).

2.3 Odepisování dlouhodobého majetku

Odepisováním dlouhodobého majetku podnik přenáší část hodnoty opotřebení daného majetku do nákladů. Děje se tak nepřímo prostřednictvím opravek na základě odpisového plánu. Odpisový plán si podnik stanoví pro jednotlivé předměty sám v závislosti na předpokládané době jejich použitelnosti, na kalkulačních metodách a způsobu jejich využití. Odpisy se účtují až do výše 100% vstupní ceny, drobný dlouhodobý majetek může být odepsán jednorázově (2, s. 179).

Odpisy rozdělujeme na dva typy – účetní a daňové. Oba tyto případy platí pouze pro dlouhodobý majetek, který odepisujeme do výše vstupní nebo zvýšení vstupní ceny. Můžeme zvolit zrychlené nebo rovnoměrné odepisování, ale metoda zvolená na začátku se musí dodržet po celou dobu odepisování (3, s. 76).

2.3.1 Účetní odpisy

Tyto odpisy slouží k přehledu o skutečné výši hodnoty majetku a jeho opotřebení v důsledku užívání nebo zaostávání po technické stránce. Účetní odpisy splňují tyto pravidla:

- mají odpovídat reálnému opotřebení majetku,
- zvolený postup zvolený účetní jednotkou dle odpisového plánu (pokud se účetní jednotka rozhodně můžou se účetní odpisy rovnat daňovým),
- odpisuje se z pořizovací ceny majetku do výše pořizovací ceny,
- začíná se odpisovat měsíc po zařazení majetku do užívání,
- zaokrouhlení na celé koruny nahoru (2, s. 76).

2.3.2 Daňové odpisy

„Zákon o daních z příjmů ukládá poplatníkovi zařadit dlouhodobý majetek do jedné ze sedmi skupin, a tím je i jednoznačně určena doba odepisování. Podnik si může pro každý nově pořízený dlouhodobý majetek zvolit buď rovnoměrný, nebo zrychlený způsob odepisování (nesmí jej však po celou dobu odepisování změnit.“ (2, s. 81)

Tab. 1: Doba odpisování podle zákona o daních z příjmů (Zdroj 2, s. 81)

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

2.4 Formy financování pořízení dlouhodobého majetku

Důležitou součástí investičního rozhodování je i financování pořízení. Na rozdíl od financování většiny oběžného majetku má financování pořízení dlouhodobého majetku dlouhodobý charakter, proto se také často označuje jako dlouhodobé financování (4, s. 202).

Varianty financování pořízení dlouhodobého majetku

V prvopočátku jsou dva základní způsoby, jak lze financovat dlouhodobý majetek:

- interní financování – neboli samofinancování je případ kdy společnost financuje dlouhodobý majetek z vlastních zdrojů, zdroje se tvoří uvnitř podniku, jeho vlastní činností,
- externí financování – zdroje, které přicházejí zvenčí podniku, společnost využívá cizí zdroje k financování pořízení. Cizími zdroji jsou například bankovní úvěry, leasing, v případě akciové společnosti emitované akcie (4, s. 203).

Pokud se firma rozhodne o pořízení dlouhodobého majetku, musí dobře zvážit, který ze způsobu financování je pro ni nejvhodnější. Interní i externí financování má své výhody a nevýhody, které podnik musí brát v potaz a rozhodovat se na základě toho, co je pro společnost nejvýhodnější (5).

2.4.1 Vlastní zdroje financování

Vlastní zdroje financování, neboli interní financování se považuje za vlastní kapitál podniku, který najdeme v rozvaze mezi pasivy. Vlastní kapitál je tvořen vklady od majitelů případně společníků (základní kapitál, kapitálové fondy), dále sem patří zisk, který vydělal podnik svou podnikatelskou činností (fondy ze zisku, nerozdělený hospodářský výsledek minulých let a hospodářský výsledek běžného období). Vlastní kapitál se mění podle výsledků hospodaření daného období, proto není stálou veličinou (6, s. 279).

Základní kapitál

Základní kapitál společnosti tvoří veškeré vklady, které jsou vloženy společníky do společnosti. Základní kapitál je nejstabilnější položkou ve struktuře vlastního kapitálu. Většina obchodních korporací tvoří základní kapitál povinně, například u společnosti s ručením omezeným je povinný základní kapitál minimálně jedna koruna. O základním kapitálu účtujeme na účtu 411 – Základní kapitál, všechny změny jsou zachyceny na

účtu 419 – Změny základního kapitálu a to až do doby zapsání změny do obchodního rejstříku (8, s. 53).

Kapitálové fondy

Kapitálové fondy lze rozdělit na:

- emisní ážio – kladný rozdíl mezi emisní a jmenovitou hodnotou akcie (typické pro akciové společnosti). Účtujeme na účtu 412,
- ostatní kapitálové fondy – řadí se sem zejména dary, dotace, vklady společníků, které nejsou vloženy za účelem zisku (7, str. 179).

Fondy ze zisku

Fondy ze zisku jsou tvořeny ze zisku společnosti po zdanění a vytvářejí se přímo ze zákona nebo je jejich tvorba předepsána stanovami společnosti. Patří sem zákonný rezervní fond (účet 421 od roku 2014 pro společnosti s ručením omezeným nepovinné), statutární a ostatní fondy (účtuje se na účtech 423 pro statutární a 427 pro ostatní fondy). Jsou tvořeny především ke krytí ztrát nebo k nepříznivému průběhu hospodaření společnosti (1, str. 327).

Výsledek hospodaření

„Součástí vlastního kapitálu je i výsledek hospodaření - vždyť dosahování zisku je podmínkou trvání podniku. Tento výsledek je sledován ve dvou položkách:

- *kumulovaný výsledek minulých let, který nebyl (v případě zisku) rozdělen na určité účely nebo který nebyl (v případě ztráty) uhrazen. Tyto dvě situace vyjadřují dvě účty: účet 428 – Nerozdělený zisk minulých let a účet 429 Neuhrazená ztráta minulých let.“* (1, s. 328)

- „Výsledek hospodaření (zisk/ztráta) za jedno, právě skončené účetní období. Protože jeho rozdělení podléhá schvalovacímu řízení obchodní společnosti, eviduje se do doby jeho rozdělení na účtu 431 – výsledek hospodaření ve schvalovacím řízení. Část tohoto výsledku se může rozdělit i mimo podnik (ve formě podílů na zisku aj.). O tuto částku, která definitivně z podniku odchází, se vlastní kapitál sníží.“ (1, s. 328)

2.4.2 Výhody financování vlastními zdroji

Pokud budeme financovat pořízení vlastními zdroji má to několik výhod:

- podnik se nezadluhuje jako u financování externími zdroji (úvěr, leasing),
- společnost se stává se okamžitým vlastníkem majetku bez jakéhokoliv omezení nakládání s tímto majetkem,
- možnost daňového odpisu majetku,
- firma nemusí hradit další náklady, které jsou spjaty s financováním úvěrem nebo leasingem jako jsou například poplatky za uzavření smlouvy (9, s. 17).

2.4.3 Nevýhody financování vlastními zdroji

Pokud se firma rozhodne financovat vlastními zdroji, nese to s sebou i několik nevýhod, mezi které patří:

- vysoké jednorázové výdaje, které společnost musí dobře zvážit,
- negativně se promítne do cash flow a tím ovlivní likviditu firmy za dané období,
- náklady obětované příležitosti (9, s. 17).

„Hlavními nevýhodami tohoto způsobu pořízení je nutnost vysokého jednorázového výdaje hotovosti negativně se promítajícího do cash–flow v okamžiku pořízení a u většiny dlouhodobého majetku také skutečnost, že nelze výdaje (náklady) na pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku považovat pro daňové účely za výdaje (náklady) daňově uznatelné. Daňovým nákladem (výdajem) se v případě odpisovaného dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku rozumí pouze daňové odpisy vypočtené v souladu s příslušnými ustanoveními zákona o daních z příjmů. To ovšem znamená, že jednorázový výdaj hotovosti uskutečněný v jednom roce je z hlediska ZDP obvykle

nutno rozložit do více zdaňovacích období, což není z čistě ekonomického hlediska nejefektivnější.“ (9, s. 17)

2.4.4 Cizí zdroje financování

Cizí zdroje neboli cizí kapitál se řadí mezi externí zdroje financování společnosti. Cizí kapitál je dluh (závazek), který musí podnik po určité době splatit. Náklady neboli cena za používání cizího kapitálu jsou úroky a ostatní výdaje spojené s jeho získáním, například bankovní poplatky nebo provize. Základní rozdělení závazků je dlouhodobé a krátkodobé, přičemž dlouhodobé závazky jsou ty, které mají dobu splatnosti delší než jeden rok, ostatní závazky jsou na účtech evidovány jako krátkodobé. (7, s 168).

Mezi krátkodobý cizí kapitál můžeme zařadit:

- nezaplacené mzdy a platy,
- zálohy přijaté od odběratelů,
- krátkodobé bankovní úvěry, dodavatelské úvěry,
- nezaplacené daně,
- výdaje příštích období aj. (1, s. 284-287).

Mezi dlouhodobý cizí kapitál můžeme zařadit:

- leasingové dluhy
- dlouhodobé bankovní úvěry
- dlouhodobé zálohy a jiné dlouhodobé závazky (1, s. 329).

2.4.5 Úvěry

Jde o formu dočasného postoupení finančních prostředků nebo zboží věřitelem dlužníkovi. Ten se zavazuje uhradit určitý úrok po uplynutí, nebo v průběhu doby splatnosti. Na finančním trhu rozlišujeme dva základní typy úvěrových produktů, a to bankovní a nebankovní úvěry. Liší se požadavky ze strany věřitele, přičemž banky mají

vyšší požadavky na bonitu a zajištění. Na druhou stranu mají výrazně nižší úrokové sazby (10, s. 127).

„Podle doby splatnosti je možno rozdělit úvěry na:

- *krátkodobé, kdy doba splácení nepřesáhne jeden rok,*
- *střednědobé, kdy doba splácení je od jednoho do čtyř roku,*
- *dlouhodobé, kdy je doba splácení delší jak čtyři roky.*“(10, s. 127)

Způsobem jak lze úvěry splácet (umořit) je několik. Hlavní způsoby, kterými lze dluh umořit můžeme shrnout tímto způsobem:

- úvěr je splatný najednou, a to včetně úroků za určitou dobu. Obvykle se využívá u krátkodobých úvěrů, kvůli problematickému výpočtu budoucí hodnoty, (10, s. 127).
- Úvěr je sjednán na dobu neurčitou. Musí být splacen najednou po výpovědi a při zachování výpovědní lhůty. Úroky se platí v pravidelných intervalech, přičemž zapůjčená částka se splatí na závěr (např. dluhopisy), (10, s. 127).
- Umořování úvěru se od začátku provádí pravidelnými splátkami, které zahrnují jak úrok, tak část zapůjčené částky. Podle charakteru těchto plateb rozlišujeme na konstantní anuitu a konstantní úmor (10, s. 127).

Konstantní anuita

Tyto platby jsou stále stejné. Částka je rozdělena na splátku úroku a na splátku zapůjčené částky. I když je splátka stále stejná s každou další, jde více na úmor úvěru a méně na splátku úroku (10, s. 127).

Konstantní úmor

Výše konstantního úmoru není na rozdíl od anuity po dobu splácení stále stejná. V tomto případě je částka, která snižuje úvěr stále stejná, ale mění se částka splácení úvěrů (10, s. 127).

Rostoucí anuita

„Výše plateb ani úmorů není konstantní, většinou roste s dobou splatnosti, což je výhodné z hlediska rychlejšího umořování. Tento růst může být charakterizován buď aritmetickou, nebo geometrickou posloupností.“ (10, s. 128)

Umořovací plán

Neboli splátkový kalendář slouží jako přehled výše splátek úvěru včetně úroků z hlediska jejich časového rozložení. Umořovací plán slouží především k výpočtu a přehledu o výši jednotlivých plateb. Dále k odlišení úmoru a úroku za účelem správného zaúčtování – **úmory se platí ze zisku a úroky se zahrnují do nákladů**. A ke zjištění stavu dosud nesplaceného úvěru z hlediska výpočtu úrokové platby (10, s. 128).

Umořovací plán, který sestavují banky pro své klienty, obsahuje pro každé období, v němž je úvěr splácen:

- výši anuity,
- výši úroku z úvěru,
- výši úmoru,
- zůstatek úvěru (10, s. 128).

„Každá splátka se tedy skládá z úmoru úvěru a z úroku z úvěru. Hodnoty úroku v době splácení úvěru klesají, což vyplývá ze snižující se hodnoty úvěru, když předpokládáme, že úmory jsou kladné.“ (10, s. 128)

Druhy úvěrů

Jak fyzická osoba, tak obchodní společnost má na výběr z mnoha druhů úvěrů, každý z nich má specifické použití a způsob splácení. Jedná se především o:

- spotřebitelský úvěr,
- hypoteční úvěr,
- kontokorentní úvěr,

- revolvingový úvěr,
- překlenovací úvěr,
- lombardní úvěr (13).

Vzhledem k povaze některých výše zmíněných úvěrů se budeme blíže zabývat pouze revolvingovými a lombardními úvěry.

Revolvingový úvěr

Tento typ úvěru je založen na principu opakování. Banka dopředu nastaví určitý úvěrový limit, který je společnosti neustále k dispozici k čerpání. Pokud je nevyužívaný, neplatí se žádné měsíční poplatky. U některých bank může společnost využít poměrně dlouhého bezúročného období, během kterého když čerpanou částku uhradí zpět, tak nebude platit žádné úroky (12).

Lombardní úvěr

Jedná se o krátkodobý úvěr, který je zajištěn movitou věcí nebo právem. Díky tomuto zajištění je pro společnost skvělou příležitostí jak využít externí financování. Úvěr je vždy na fixní částku a na pevnou dobu splatnosti. Co je u tohoto typu úvěru důležité ze strany dlužníka, je pevná částka úvěru, která je úročena úrokovou sazbou nezávisle na využití. Což znamená, že pokud dlužník nevyužije veškeré poskytnuté prostředky, musí najít pro tyto nevyužité prostředky jiné využití, aby snížili náklady úvěru (12).

2.4.6 Výhody financování úvěrem

Pořízení dlouhodobého majetku úvěrem má několik výhod, především:

- společnost nepotřebuje větší množství volných finančních prostředků,
- i když je majetek pořízen cizími zdroji společnost se stává jejím okamžitým vlastníkem, a tím pádem může tento majetek odepisovat,
- úroky z úvěru jsou daňově uznatelným nákladem (při splnění určitých podmínek) tzn. společnost si může snížit daň z příjmu (9, s. 17-18).

2.4.7 Nevýhody financování úvěrem

Stejně jako u pořízení vlastními prostředky má i tento způsob financování nevýhody, jedná se především o:

- zadluženost podniku,
- vynakládání prostředků (náklady) na nákup, zejména se jedná o úroky z úvěru (9, s. 17-18.).

2.4.8 Leasing

Třetím způsobem pořízení dlouhodobého majetku je leasing. Stejně jako u úvěru se jedná o externí způsob financování s hlavním rozdílem vlastnictví daného majetku. V případě leasingu vzniká právní vztah mezi dvěma subjekty – pronajímatelem a nájemcem. Pronajímatel se smluvně zavazuje poskytnout předmět leasingu za stanovenou úplatu nájemci k užívání po sjednanou dobu a současně je určeno, jak bude s předmětem leasingu nakládáno po uplynutí smlouvou určené doby trvání leasingu. Vlastníkem předmětu leasingu je po celou dobu trvání smlouvy pronajímatel, nájemce má pouze právo tento předmět užívat. V některých případech se po uplynutí leasingu přenáší vlastnictví na nájemce. Proto rozdělujeme leasingy do dvou druhů a tím jsou leasingy operativní a finanční (9, s. 18-19).

Finanční leasing

Tento typ je při řešení financování pořízení dlouhodobého majetku stěžejní. Finančním leasingem se totiž rozumí pronájem hmotného či nehmotného majetku, který nájemce po skončení pronajímání odkupuje do svého vlastnictví. Doba pronájmu (splácení) se obvykle kryje s dobou ekonomické životnosti majetku. Finanční leasing se liší od operativního leasingu především v těchto věcech:

- doba pronájmu je obvykle delší než u operativního leasingu,
- pronajímatel ve většině případu přenáší smluvně na nájemce i povinnost s údržbou a opravami pronajatého majetku (z důvodu přenesení vlastnictví po skončení pronájmu), (9, s. 32-33).

Operativní leasing

Operativním leasingem jsou všechny ostatní leasingy, které nejsou finančním leasingem. V podstatě jde o případ, kdy po skončení pronájmu dochází k vrácení pronajatého majetku pronajímateli nájemcem. Jedním z příkladů může být půjčovna lyží, kdy si vypůjčíme určitý majetek za úplatu a po dohodnuté době se tento majetek vrací zpátky společnosti. Od finančního leasingu se liší:

- doba operativního leasingu je zpravidla kratší než finanční,
- náklady spojené s údržbou a opravami jsou, na rozdíl od finančního leasingu, přeneseny na nájemce (12, s. 230-231).

Cena leasingu

„Cenou za leasing je leasingová cena, která je obvykle placena v pravidelných splátkách (měsíčních, čtvrtletních, případně ročních). Leasingová cena placená nájemcem pronajímateli zahrnuje jednak postupné splátky pořizovací ceny majetku, leasingovou marži pronajímatele (leasingové společnosti) a v neposlední řadě ostatní náklady pronajímatele spojené s pronajatým majetkem, které jsou v rámci leasingových splátek přesouvány na nájemce (jedná se zejména o úroky z úvěru, který si leasingová společnost bere na pořízení majetku, který poté pronajímá nájemci, případné poplatky bance za vedení úvěrových účtů, jiné správní náklady spojené s leasingem atd.).“ (9, s. 10-11)

Celková výše leasingové ceny je pak dána součtem jednotlivých leasingových splátek. V leasingových smlouvách také můžeme najít takzvaný leasingový koeficient. Leasingový koeficient udává, o kolik je vyšší leasingová cena pronajatého majetku oproti pořizovací ceně (příp. pořizovací ceně zvýšené o rekapitalizaci, nebo snižené o dekapitalizaci dopředu poskytovaných záloh na pořízení posléze pronajímaného majetku). Výše leasingového koeficientu tím pádem říká, jaký násobek pořizovací ceny pronajatého majetku zaplatí nájemce pronajímateli za dobu trvání leasingové smlouvy. Výše leasingového koeficientu tak umožňuje základní orientační měřítko pro

zhodnocení nabídek jednotlivých leasingových společností. Výpočet leasingové ceny a leasingového koeficientu je v zásadě velmi jednoduchý (9, s. 10-11).

2.4.9 Výhody financování leasingem

Velkou výhodou leasingu je, že nezvyšuje cizí zdroje, tudíž nemá dopad na cash flow. Jako další výhody bychom mohli vyjmenovat:

- stejně jako u úvěru podnik nepotřebuje při nákupu majetku velký objem finančních prostředků,
- leasingové splátky jsou daňově uznatelným nákladem, tím pádem se snižuje základ daně, a tím i výsledek hospodaření,
- díky leasingu může nájemce využívat majetku, aniž by u toho podstupoval riziko spojené s jeho pořízením a riziko s jeho vlastněním (12, s. 234).

2.4.10 Nevýhody financování leasingem

Nevýhodou leasingu je především výše poplatků, která je zpravidla větší než u úvěrů. Dále bychom zde mohli uvést:

- Nemožnost vypovězení smlouvy,
- Majetek neodepisujeme (odepisuje ho leasingová společnost, nájemci se tedy předává zcela odepsaný nebo s možností částečného odpisu),
- Přenášení některých vlastnických rizik na nájemce,
- Pronajímatel musí povolit jakékoliv úpravy nebo technické zhodnocení (12, s. 235).

2.5 Rozhodování mezi úvěrem a leasingem

V případě že se společnost rozhodne financovat pořízení dlouhodobého majetku externími zdroji, dostává se do situace, kdy musí zhodnotit jak variantu financování

úvěrem, tak leasingem. Každá z těchto variant má své pro a proti a budou mít rozlišný dopad na hospodaření firmy, proto jsou pro rozhodování o pořízení majetku tyto tři klíčové oblasti:

- administrativní náročnost a právo disponování s majetkem,
- daňové dopady,
- finanční náročnost pořízení (9, s. 19).

2.6 Finanční ukazatelé

K tomu abychom se mohli rozhodovat, zdali je společnost schopna hradit pořízení z vlastních zdrojů nebo může využít externí financování slouží finanční ukazatelé. Většina finančních ukazatelů pracuje s rozvahou a formuje obrázek pro budoucí rozhodování podniku (12, s. 27).

2.6.1 Bilanční pravidla financování

Prakticky se jedná o návod, jakým způsobem by společnost měla alokovat své finance. Dále dávají představu, jak by měla být koncipovaná struktura majetku. Příklady bilančních pravidel neboli zlatých:

- **Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika** – toto pravidlo říká, že vlastní kapitál by měl převyšovat cizí kapitál nebo být maximálně na jeho úrovni (14).
- **Zlaté pari pravidlo** - uvádí, že vlastní kapitál podniku by měl být maximálně rovný dlouhodobému majetku. Tato situace platí v případě, kdy podnik nepoužívá cizí zdroje dlouhodobého charakteru. Pravidlo poukazuje na to, že vlastní zdroje jsou pro podnik „vzácné“ a nesou riziko pro podnikatele (14).
- **Zlaté poměrové pravidlo** – v podstatě říká, že tempo růstu investic v dlouhodobém horizontu, by nemělo předstihnout tempo růstu tržeb (14).
- **Zlaté pravidlo financování** – je obecné doporučení, aby byl dlouhodobý majetek financován především vlastním kapitálem. V případě zapojení cizích zdrojů podnik podstupuje riziko finančních problémů (14).

2.7 Poměrové ukazatelé

U poměrových ukazatelů je nutné posoudit jejich úroveň, indexy změny a tempa růstu, a podle tohoto posoudit příčiny stavu a vývoje. Poměrové ukazatelé pracují s údaji účetních výkazů. Tato analýza patří k nejhojněji využívaným (11, s. 51)

2.7.1 Likvidita podniku

„Likvidita vyjadřuje schopnost podniku získat prostředky pro úhradu závazků přeměnou jednotlivých složek majetku do hotovostní formy (tj. na peněžní hotovost) dříve, než jsou splatné závazky, které tyto složky majetku finančně kryjí. Likvidita zajišťuje budoucí platební schopnost podniku.“ (11, s. 51)

Obecně platí pravidlo, čím dostupnější je hotovost z dané složky majetku, tím likvidnější se stává. Například nejlíkvidnějším prostředkem jsou peníze v pokladně a na bankovních účtech a nejméně likvidním je dlouhodobý majetek. Likviditu rozdělujeme na tři základní typy (11, s. 51-52).

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita slouží k výpočtu krytí krátkodobých závazků okamžitými peněžními prostředky, jako jsou právě peníze v pokladně a v bankách (11, s. 52).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Okamžitá likvidita se doporučuje vyšší než 0,2-0,5 přičemž velikost větší než 1 znamená, že podnik je schopen okamžitě splatit veškeré krátkodobé závazky (11, s. 52).

Pohotová likvidita

U výpočtu pohotové likvidity se vylučují z celkových oběžných aktiv nejméně likvidní položky, jako jsou zásoby a dlouhodobé pohledávky (11, s. 52).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{dlouhodobé pohledávky}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Hodnota pohotové likvidity se doporučuje mezi 1 – 1,5. Nižší hodnota poukazuje na nadměrnou míru zásob v rozvaze společnosti (11, s. 53).

Běžná likvidita

V tomto případě se zahrnují do výpočtu veškerá oběžná aktiva. Jedná se o ukazatel, který je přímo závislý na struktuře oběžných aktiv (11, s. 53).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Standartní hodnota běžné likvidity je 2,5, což v praxi znamená, že 40% oběžných aktiv je potřeba k úhradě všech krátkodobých závazků. Finančně zdravý podnik má výši této hodnoty 2-3. Pokud hodnota spadne pod 1, znamená to, že podnik financuje krátkodobými zdroji dlouhodobý majetek a nemá dost pohotových zdrojů k vyrovnání dluhů (11, s. 53).

2.7.2 Ukazatele ziskovosti (rentability)

Ukazatele ziskovosti vyjadřují rentabilitu podniku, který samozřejmě požaduje co nejvyšší ziskovost. Měří úspěšnost při dosahování podnikových cílů srovnáváním zisku s jinými veličinami vyjadřujícími prostředky vynaložené na dosažení výsledku hospodaření (11, s. 63)

Rentabilita vloženého kapitálu

Nejčastější ukazatel, protože uvádí vztah zisku k vloženému kapitálu. Jako u většiny ukazatelů rentability můžeme se rozhodnout, který zisk použijeme. Pro naše potřeby postačí zisk po zdanění neboli EAT (11, s. 63-64)

$$ROI = \frac{EAT}{Vložený\ kapitál}$$

Rentabilita celkových aktiv

Vzorec, který bere v potaz ziskovost celkových aktiv vložených do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou kryté. Opět je zde možné použít různé druhy zisku, přičemž pokud použijeme zisk před zdaněním a úhradou nákladových úroků – EBIT, je výsledek vhodný pro srovnání různě zdaněných a zadlužených podniků (11, s. 63-64).

$$ROA = \frac{EBIT}{Celková\ aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Tento ukazatel počítá ziskovost vlastního kapitálu vloženého do společnosti. V případě, že podnik efektivně využívá cizí zdroje (finanční páka), mělo by platit $ROE > ROA$ (11, s. 63).

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Rentabilita tržeb

Ziskovost tržeb udává podíl zisku na jednu korunu tržeb (11, s 64).

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

Ukazatelů ziskovosti/rentability je další řada toto jsou pouze jedny z používanějších ve finančních analýzách.

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

„Ukazatele řízení dluhu vypovídají o tom, kolik majetku podniku je financovaného cizím kapitálem. Tyto ukazatele zajímají především investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů.“ (11, s. 54)

Obecně platí, že míru zadluženosti k dané položce v rozvaze spočítáme jako dluhy (cizí zdroje) děleno daná položka (11, s. 54).

Míra zadluženosti k celkovým aktivům

Míra zadluženosti k celkovým aktivům se jako ukazatel často nazývá jako ukazatel věřitelského rizika. Ukazuje poměr mezi cizími zdroji a celkovými aktivy, neboli kolika procenty jsou financována celková aktiva cizími zdroji (11, s. 54)

$$\text{Míra zadluženosti k celkovým aktivům} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

„V zahraniční literatuře se výše tohoto ukazatele do 0,30 považuje za nízkou, 0,30 až 0,50 za průměrnou, 0,50 až 0,70 za vysokou, nad 0,70 za rizikovou.“ (11, s. 54)

Koeficient samofinancování

Dává nám přehled o struktuře podniku. Jde o podíl vlastního kapitálu na celkovém kapitálu (celkových aktivech), (11, s. 54).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celkový aktiva}}$$

Dlouhodobé krytí stálých aktiv

Ukazatel vyjadřuje krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem. Při hodnotě vyšší než 1 dochází k překapitalizaci, která sice znamená vyšší stabilitu firmy, ale

snižuje se celková efektivnost podnikání. Pro analýzu ukazatele je rovněž významná trvale vázaná část oběžných aktiv firmy (11, s. 54-55).

$$\text{Dlouhodobé krytí stálých aktiv} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Stálá aktiva}}$$

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této kapitole se budou prakticky aplikovat teoretické znalosti obsažené v kapitole Teoretická východiska práce. V první části bude obsažena charakteristika společnosti HEPA Brno s. r. o.. V druhé části bude provedena částečná analýza této společnosti, za použití vzorců zmíněných v teoretické části. Nakonec se zhodnotí zdali, může být financována cizími zdroji, nebo by bylo vhodnější použití vlastních zdrojů. V případě, že bude výhodnější pro společnost financování cizími zdroji, proběhne rozhodování mezi leasingem a úvěrem.

3.1 Charakteristika společnosti

HEPA Brno s. r. o. byla založena 9. srpna 2008 (datum zapsání do obchodního rejstříku) Pavlem Kohoutem.

Název společnosti:	HEPA Brno s. r. o.
Sídlo:	Myslivecká 936/62a, Tuřany, 620 00 Brno
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	projektová činnost ve výstavbě provádění staveb, jejich změn a odstraňování výroba, obchod správa vlastního majetku pronájem nemovitých věcí, bytů a nebytových prostor
Základní kapitál:	200 000 Kč
Společníci:	Pavel Kohout Vklad: 100 000 Kč, Splaceno: 100 000 Kč, Obchodní podíl: 50%

Helena Kohoutová

Vklad: 100 000 Kč, Splaceno: 100 000 Kč,

Obchodní podíl: 50%

Provádění staveb, jejich změna a odstraňování je hlavní a prioritní činnost společnosti, která se výhradně zaměřuje na vrtání a výkopy základů převážně průmyslových staveb. Společnost HEPA si většinu zakázek projektuje sama za předpokladu, že zákazník nežádá jinak. Proto projektová činnost ve výstavbě tvoří nedílnou součást předmětu podnikání a úzce souvisí s prioritní činností.

Společnost má v obchodním rejstříku zapsanou i výrobu, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Avšak tento předmět tvoří minimální část jejich zdrojů příjmů, stejně jako pronájem nemovitých věcí, bytů a nebytových prostorů.

3.2 Hlavní zdroje společnosti, financování společnosti

Kromě prvního roku od založení společnosti jsou aktivity HEPA Brno s. r. o. financovány ziskem, který firma generuje po celý rok. Od roku 2008 má zisk rostoucí tendenci díky reinvestování zisku do chodu společnosti, například nákupem nové techniky na vrty, nákladní automobily a různých menších přístrojů, které mají charakter dlouhodobého hmotného majetku.

Největší poměr tržeb je z titulu provádění staveb, jejich změn a odstraňování (tvoří až 90 % tržeb). K zajištění tohoto titulu samozřejmě patří projektová činnost ve výstavbě, ale vzhledem ke skutečnosti, že pro společnost by bylo dlouhodobě nevýhodné zaměstnávat projektanta (tudíž využívají externích firem) plyne z této činnosti, v poměru k první zmíněné činnosti, pouze nepatrné procento příjmů.

HEPA Brno s. r. o. v průběhu své existence nečerpala ani jednu kterýkoliv typ úvěru. Tedy je kompletně samofinancována.

3.3 Rozbor rozvahy

V této kapitole zanalyzuji aktiva a pasiva společnosti a vysvětlím, proč dané položky rozvahy jsou v určitém stavu.

3.3.1 Aktiva

Od roku 2008 až do současnosti můžeme pozorovat, že v dlouhodobém majetku podnik eviduje pouze samostatné movité věci. Z důvodu toho že nemovitosti, které by tato společnost jistě využila, si pronajímá (dílny, garáže apod.). V roce založení společnost evidovala dlouhodobý majetek v hodnotě 287 tisíc, který se skládal pouze ze samostatných movitých věcí nutných k provozování podnikání. Kromě roku 2013 firma pokaždé tuto položku rozvahy navýšila investicí do nových přístrojů pro zkvalitnění poskytnutých služeb ale hlavně kvůli počtu zakázek, kterých přibývalo a stávající technika a zaměstnanci nestíhali tento stav.

Co se týče oběžných aktiv, největší část tvoří peníze v bankách a pohledávky z obchodních vztahů. Menší část tvoří pohledávky za stát výhradně z titulu daně z přidané hodnoty (díky investování do dlouhodobého majetku a nárazových vysokých výdajů má společnost nárok na vrácení) a peníze v pokladně. V rozvaze si můžeme všimnout, že ani jeden rok firma neevidovala žádný materiál a zboží na skladě. Tato skutečnost nastala, protože společnost účtuje o zásobách periodickým způsobem, tudíž veškerý materiál je účtován rovnou do nákladů. Také tomu přispívá, že firma nakupuje 95% materiálu na místě zakázky od místních dodavatelů a nakupuje pouze tolik, kolik je potřeba ke spotřebě. Nevzniká sice zbytečné plýtvání materiálů, náklady na skladování a náklady na přepravu, ale podnik tímto přichází o věrnostní výhody, které plynou z pravidelného odběru nebo odběru za určité částky.

3.3.2 Pasiva

Základní kapitál, stejně jako zákonný rezervní fond, se po celou dobu existence nezměnil (od založení společnost vynaložila jen takové množství financí, které bylo nutné/zákonem dané). Výsledek hospodaření má rostoucí tendenci kromě roku 2013,

kdy byl velký propad oproti minulým obdobím. Firma nečerpá žádné úvěry a dlouhodobé výpomoci.

3.4 Výpočet ukazatelů společnosti

Pro správné zvolení možnosti financování pořízení dlouhodobého hmotného majetku je nutné provést několik výpočtů důležitých ukazatelů, které ukáží hospodaření firmy. Mezi tyto ukazatele patří:

- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability.

3.4.1 Ukazatele zadluženosti

Pro analýzu zadluženosti byli vybrány tři ukazatelé. Míra zadluženosti k celkovým aktivům, která nám řekne jak moc je podnik závislý na cizích zdrojích, respektive krytí aktiv financemi zvenčí. Koeficient samofinancování, který nám řekne do jaké míry je společnost financována z vlastních zdrojů. Nakonec použijeme dlouhodobé krytí stálých aktiv, z čehož se dozvíme, zdali je podnik překapitalizovaný.

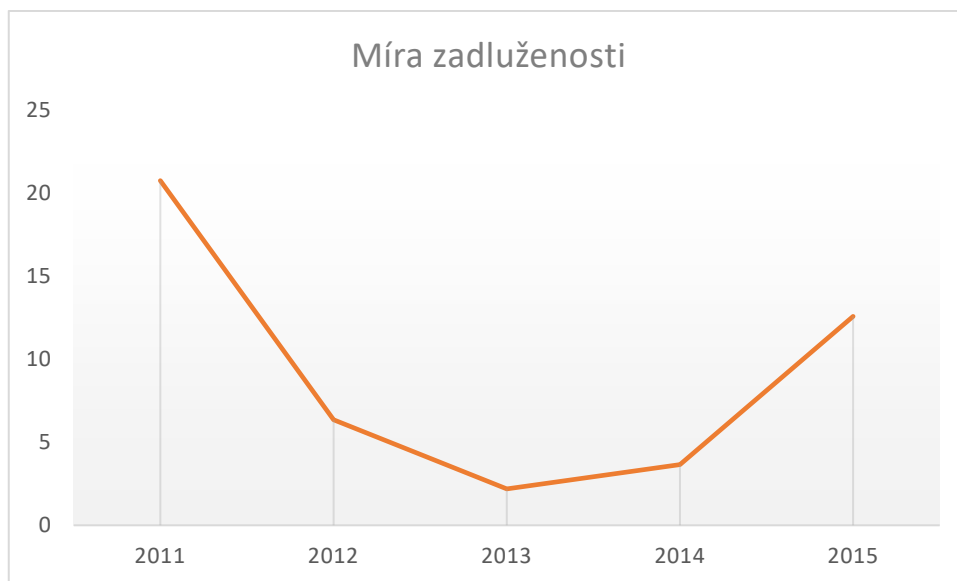
Míra zadluženosti k celkovým aktivům

Údaje budou počítány za roky 2011-2015

$$\text{Míra zadluženosti k celkovým aktivům} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Tab 2 *Míra zadluženosti*

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Míra zadluženosti	20,74	6,35	2,19	3,65	12,57



Graf 1 *Vývoj míry zadluženosti*

Podle těchto čísel můžeme usoudit, že společnost je kromě roku 2011 a 2015 výhradně financována vlastními zdroji. Podnik tedy vykazuje již zde známky překapitalizace. Naopak díky nízké míře zadluženosti je společnost atraktivnější pro poskytnutí úvěru.

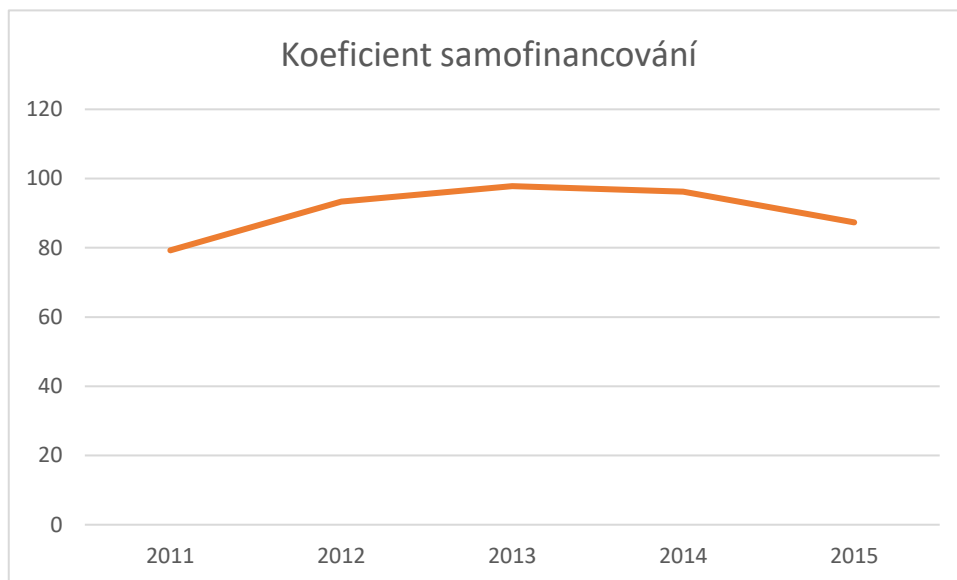
Koeficient samofinancování

Údaje od roku 2011 do roku 2015

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celkový aktiva}}$$

Tab 3 *Koeficient samofinancování*

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Koeficient samofinancování	79,25	93,30	97,80	96,21	87,31



Graf 2 *Vývoj koeficientu samofinancování*

Na grafu můžeme vidět, že společnost v roce 2013 dosáhla úrovně skoro absolutního samofinancování. Tato situace sice poukazuje na soběstačnost firmy, ale také to znamená, že málo čerpá z cizího kapitálu a je tedy nevhodná, protože ideální situací by bylo, kdyby do svých investic zapojila i cizí zdroje. Tab 4

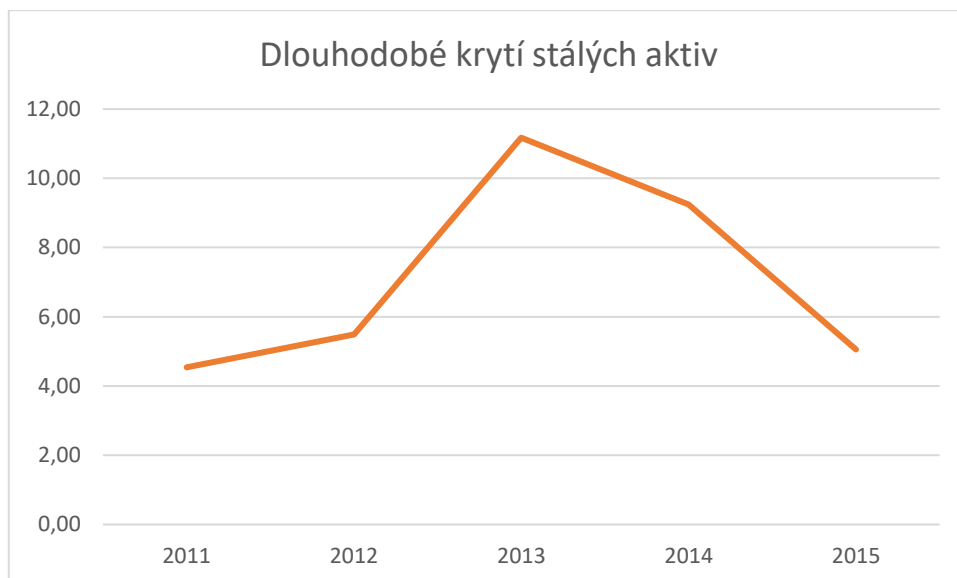
Dlouhodobé krytí stálých aktiv

Údaje od roku 2011 do roku 2015

$$\text{Dlouhodobé krytí stálých aktiv} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Tab 5 Dlouhodobé krytí stálých aktiv

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	4,54	5,49	11,17	9,25	5,05



Graf 3 Vývoj dlouhodobého krytí stálých aktiv

Jak bylo řečeno v teoretické části (viz kapitola Ukazatele zadluženosti) pokud hodnota překročí hodnotu 1 firma je překapitalizována. To znamená, že společnost je sice stabilní a v tomto případě velice soběstačná ale svědčí to o neefektivnosti, co se týče využívání cizích zdrojů.

Hodnota mírně překračující pět je už vážný důkaz překapitalizace podniku.

Celkové shrnutí ukazatelů zadluženosti

Všechny ukazatele a výpočty poukazují na vůli podniku všechny svoje aktivity financovat z vlastních zdrojů a snahu vyhýbat se dlouhodobým závazkům. V ideálním případě by firma měla své investice, či krátkodobé aktivity financovat s pomocí cizího kapitálu a maximalizovat tak zisk.

3.4.2 Ukazatele likvidity

Výpočtem likvidity získáme přehled schopností společnosti splácet své závazky v krátkém intervalu. Vzhledem k výsledkům předešlých ukazatelů již teď můžeme usoudit, že podnik bude vysoce likvidní (možná až zbytečně).

Pro hodnocení likvidity byly vybrány tři nejčastější ukazatele, a to okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita. Ideální hodnoty pro tyto ukazatele jsou:

Tab 6 Ideální hodnoty likvidity

Okamžitá likvidita	0,2-0,5
Pohotová likvidita	1,0-1,5
Běžná likvidita	2,0-3,0

Okamžitá likvidita

Údaje jsou od roku 2011 do roku 2015

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotov\acute{e} p\acute{e}n\acute{e}\acute{z}n\acute{i} p\acute{r}ost\acute{r}edky}{\text{Kr\acute{a}tkodob\acute{e} dluhy}}$$

Tab 7 Okamžitá likvidita

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Hodnota likvidity	2,94	10,94	24,82	14,19	4,38

V roce 2012 a 2013 dosáhla společnost vysokých čísel z důvodu, že schraňuje zbytečně mnoho peněžních prostředků především na bankovních účtech. Tyto čísla sice říkají, že firma je schopna bez problému uhradit veškeré závazky ihned, ale z dlouhodobého hlediska je neefektivní ukládat tak vysoké procento na účtech.

Hodnoty v letech 2011 a 2015 nedosahovaly takových extrémů, jako ve výše zmiňovaných letech. I přesto jsou hodnoty zbytečně vysoké.

Pohotová likvidita

Hodnoty jsou v období 2011-2015

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{\text{Obžn aktiva} - \text{zásoby} - \text{dlouhodob pohledávky}}{\text{Krtkodob dluhy}}$$

Tab 8 Pohotov likvidita

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Hodnota likvidity	4,45	16,98	41,53	24,46	6,54

Hodnoty se oproti okamžit likviditě zvedly skoro dvakrát, protože společnost má velkou st oběžných aktiv v krátkodobých pohledávkách, výhradně v pohledávkách z obchodních vztahů. Stejn jako u okamžit likvidity jsou hodnoty extrmn vysoké. Společnost sice disponuje obrovskou likviditou, ale zn to neefektivn alokování zdrojů. Výše zmnenou doporučenou hodnotu v nejlepm ppad (v roce 2011) přesahuje třikrát.

Běžná likvidita

Výpočty jsou prováděny od roku 2011 do roku 2015

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Obžn aktiva}}{\text{Krtkodob dluhy}}$$

Tab 9 Běžná likvidita

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Hodnota likvidity	4,45	16,98	41,53	24,46	6,54

Díky tomu, že firma neeviduje v rozvaze adn zásoby, jsou hodnoty běžné likvidity totožn s hodnotami pohotov likvidity.

Celkové shrnutí ukazatelů likvidity

Ani v jednom případě podnik přesáhl ideální hodnoty likvidity. Tento fakt značí, že firma má mnoho nevyužitého kapitálu, který by se dal efektivně zhodnotit. Pro společnost je zbytečné disponovat tak velkým pohotovým kapitálem, ať už v bankách na účtech nebo v krátkodobých pohledávkách (krátkodobé pohledávky jsou v tomto případě diskutabilní, protože je zde možnost, že odběratel buď využije dlouhé doby splatnosti, nebo se pohledávky stanou nevymahatelné).

3.4.3 Ukazatele ziskovosti

Po výpočtu ukazatelů ziskovosti bude jasné, zdali společnost efektivně využívá cizí zdroje, nebo naopak využívá nadměru vlastních zdrojů a nezapojuje do svých činností žádné cizí zdroje. Pro výpočet byly vybrány dva ukazatele, a to rentabilita celkových aktiv (ROA) a rentabilita vlastního kapitálu (ROE). Pokud podnik efektivně využívá cizí zdroje (finanční páka), mělo by platit $ROE > ROA$.

Rentabilita celkových aktiv a rentability vlastního kapitálu

Údaje jsou z roku 2011-2015

$$\text{Rentabilita celkových aktiv} = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Tab 10 Rentabilita celkových aktiv a vlastního kapitálu

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
ROA	20,00 %	29,57 %	25,26 %	22,29 %	15,86 %
ROE	25,23 %	31,69 %	25,83 %	23,17 %	18,16 %

Ukazatele rentabilit nemají stanoveny doporučené hodnoty, výsledky se uvádějí v procentech, a čím jsou vyšší, tím podnik lépe hospodaří s majetkem a kapitálem.

Výpočty ukazují, že rentabilita celkových aktiv je skutečně menší než rentabilita vlastního kapitálu, to poukazuje na to, že relativní výtěžnost celého kapitálu je menší než výtěžnost vlastního kapitálu, což znamená, že podnik je schopen pokrýt svou zadluženost díky své dostatečné ziskovosti. Co je na těchto ukazatelích opravdu důležité je, že pomocí ukazatele ROA je možno určit mezní úroková sazba, za kterou může podnik přijmout úvěr v případě, že sazba úroku je menší než výsledné ROA. V opačném případě není pro firmu výhodné úvěr využít.

3.5 Popis dlouhodobé investice

Společnost HEPA Brno s. r. o. se v roce 2017 rozhodla pořídit nové vrtné zařízení. V minulých letech investovala výhradně do dlouhodobého majetku, který v předešlých letech měl alespoň jednoho vlastníka z důvodu šetření. Tentokrát se podnik rozhodl zakoupit úplně nové zařízení značky Soulmec konkrétně model SM-14. Katalogová cena je stanovena na 5 935 000 Kč bez DPH, ale díky obchodnímu zástupci byla tato cena stanovena na 5 800 000 Kč bez DPH. Firma, od které je vrtačka zakoupena je tuzemským plátcem DPH.

Název:	Soulmec SM-14
Cena bez DPH:	5 800 000 Kč
DPH 21%:	1 218 000 Kč
Cena celkem:	7 018 000 Kč

Záruka na vrtné zařízení je dva roky (24 kalendářních měsíců po sobě jdoucích). Za příplatky je možné si sjednat prodlouženou záruční dobu nebo pojištění přímo u společnosti Soulmec.

Dlouhodobý majetek je daňově odepisován rovnoměrně a tento je konkrétně zařazen v druhé odpisové skupině. Účetní jednotka odepisuje každý rok celkem 15 % ze vstupní ceny a odepisuje po dobu 80 měsíců.

Majetek splňuje podmínky pro uplatnění navýšených daňových odpisů o 10 %.

3.6 Daňové a účetní odpisy

V případě že se firma rozhodne financovat dlouhodobý majetek úvěrem nebo vlastními zdroji, má možnost uplatnit náklady formou odpisů. Pokud by se rozhodla pro leasing, tuto možnost nemá, protože majetek je po dobu splácení ve vlastnictví leasingové společnosti. Proto odpisy hrají velkou roli při rozhodování, který způsob financování zvolit.

Daňové odpisy

Majetek je zařazen do druhé odpisové skupiny a bude odepisován po dobu pěti let. Díky tomu, že společnost je prvním vlastníkem majetku může uplatnit navýšené odpisy o 10 % v prvním roce, aby optimalizovala náklady.

Tab 11 Daňové odpisy pořízeného majetku

Rok	Vstupní cena	Daňový odpis	Zůstatková cena
2017	5 800 000	1 218 000	4 582 000
2018		1 145 500	3 436 500
2019		1 145 500	2 291 000
2020		1 145 500	1 145 500
2021		1 145 500	0

Účetní odpisy

Pro účely této bakalářské práce budeme uvažovat, že společnost stroj zařadí do užívání 31. 8. 2017. Účetní jednotka odepisuje 80 měsíců a začíná odepisovat od následujícího měsíce od měsíce zařazení.

Tab 12 Účetní odpisy pořízeného majetku

Rok	Vstupní cena	Účetní odpis	Zůstatková cena
2017	5 800 000	290 000	5 510 000
2018		870 000	4 640 000
2019		870 000	3 770 000
2020		870 000	2 900 000
2021		870 000	2 030 000
2022		870 000	1 160 000
2023		870 000	290 000
2024		290 000	0

3.7 Financování vlastními zdroji

V případě že by se podnik rozhodl financovat danou investici vlastními zdroji, musí vzít v potaz, že jediná položka, která vstupuje do nákladu, jsou odpisy. A také, že jednorázově přijde o velkou část svých disponibilních prostředků, které by se daly využít efektivněji.

Z analýzy podniku je patrné, že financování vlastními zdroji si firma může dovolit, ale vzhledem k její překapitalizaci by se firma měla zaměřit spíše na čerpání cizích zdrojů.

3.8 Financování úvěrem

Výhoda tohoto druhu financování je možnost odepisování majetku, z čehož nám plynou jedny náklady, ale zároveň jsou i splátky úvěru daňově uznatelným nákladem.

V této podkapitole bude porovnáno několik společností, které mohou poskytnout úvěr v potřebné výši.

3.8.1 Moneta Money Bank a. s.

První společnost, která byla vybrána je Moneta Money Bank, protože nabízí relativně nízký úrok (od 5,8% p. a.) a společnost zde má svůj podnikatelský účet.

Vzorec pro výpočet splátek: $a = D * \frac{r}{1-v^n}$

Kde je: D= počáteční výše úvěru

r= úroková sazba za úrokovací období

v= diskontní faktor

n= počet úrokovacích období splácení úvěru

Splátkový kalendář na první čtyři roky při půjčené částce 5 800 000 Kč, úrokové sazbě 5,9 p. a. a délce splácení pět let:

Tab 13 *Splátkový kalendář Moneta Money Bank*

Rok	Výše splátky	Úmor	Úrok	Nezplacená částka
2018	1 373 156,-	1 030 956,-	342 200,-	4 426 844,-
2019	1 373 156,-	1 111 972,-	261 184,-	3 053 689,-
2020	1 373 156,-	1 192 988,-	180 168,-	1 680 533,-
2021	1 373 156,-	1 274 004,-	99 151,-	307 378,-

Tab 14 Celková roční nákladovost úvěru Moneta Money Bank

Výše úvěru	5 800 000,-
Roční úroková sazba	5,9%
roční splátka	1 373 156,-
roční poplatek za vedení úvěru	2 400,-
Roční pojistné	4 800,-
Celkové roční náklady na úvěr	1 380 356,-
Poplatek za poskytnutí úvěru (0,5%)	29 000,-

V případě že by firma zvolila úvěr od společnosti Moneta Money Bank a. s. celkové roční náklady by činily 1 380 356 Kč, v prvním roce navíc navýšeny o 29 000 Kč za smluvní poplatek za poskytnutí úvěru, který můžeme najít u kterékoliv bankovní společnosti. Výhodou čerpání úvěru je, že společnost HEPA Brno s. r. o. je vlastníkem kupovaného majetku, může tedy majetek odepisovat, a proto je potřeba počítat i s náklady 280 000 Kč v prvním roce v rámci daňové optimalizace. Úvěr je zajištěn kupovaným strojem, proto je možno čerpat výhodnější úrok.

Díky čerpání úvěru se podnik sice zadlužuje, ale má jenom v prvním roce navíc 4,5 milionu korun, se kterými může disponovat a efektivně zainvestovat.

3.8.2 Komerční banka a. s.

Druhou institucí, která byla vybrána, je Komerční banka, protože v České Republice má dlouholetou tradici a trvale se snaží udržovat nízké úrokové sazby pro podnikatelské úvěry.

Splátkový kalendář na první čtyři roky při půjčené částce 5 800 000 Kč, úrokové sazbě 6,1 % p. a. a délce splácení pět let:

Tab 15 *Splátkový kalendář Komerční Banka*

Rok	Výše splátky	Úmor	Úrok	Nezplacená částka
2018	1 380 647,-	1 026 847,-	353 800,-	4 419 353,-
2019	1 380 647,-	1 111 066,-	269 580,-	3 038 706,-
2020	1 380 647,-	1 195 286,-	185 361,-	1 658 059,-
2021	1 380 647,-	1 279 505,-	101 141,-	277 412,-

Tab 16 *Celková roční nákladovost úvěru Komerční banka*

Výše úvěru	5 800 000,-
Roční úroková sazba	6,1%
roční splátka	1 380 647,-
roční poplatek za vedení úvěru	1 200,-
Roční pojistné	3600,-
Celkové roční náklady na úvěr	1 385 447,-
Poplatek za poskytnutí úvěru (0,7 %)	30 000,-

Komerční banka má oproti Moneta Money Bank vyšší úrok, ale má menší poplatek za vedení úvěru a pojistné. Celkové roční náklady na úvěr vyjdou na 1 385 447 Kč a v prvním roce navíc poplatek za poskytnutí úvěru ve výši 30 000 Kč. Komerční banka má nastaveno 0,7%, avšak maximální výše tohoto poplatku může být 30 000 Kč (výhoda oproti předešlé bance v případě vysokého úvěru). Zajištění je zde opět formou pořízovaného stroje.

3.8.3 Unicredit Bank a. s.

Tato banka byla vybrána jako třetí kandidát kvůli jejím nejnižším úrokovým sazbám ze všech tří vybraných kandidátů. Díky preciznímu individuálnímu přístupu se úroková sazba dostala na 5,6 % p. a.. Stejně jako u ostatních bank je délka podnikatelského úvěru stanovena na maximálně pět let.

Splátkový kalendář na první čtyři roky při půjčené částce 5 800 000 Kč, úrokové sazbě 5,6 % p. a. a délce splácení pět let:

Tab 17 *Splátkový kalendář Unicredit bank*

Rok	Výše splátky	Úmor	Úrok	Nezplacená částka
2017	1 361 950,-	1 037 150,-	324 800,-	4 438 050,-
2018	1 361 950,-	1 113 419,-	248 530,-	3 076 100,-
2019	1 361 950,-	1 189 688,-	172 261,-	1 714 150,-
2020	1 361 950,-	1 265 958,-	95 992,-	352 199,-

Tab 18 Celková roční nákladovost úvěru Unicredit bank

Výše úvěru	5 800 000,-
Roční úroková sazba	5,6%
roční splátka	1 361 950,-
roční poplatek za vedení úvěru	2 400,-
Roční pojistné	2400,-
Celkové roční náklady na úvěr	1 366 750,-
Poplatek za poskytnutí úvěru (0,5%)	25 000,-

Ze všech tří vybraných nabídek úvěrů Unicredit Bank dopadla nejlépe. Za rok společnost zaplatí za úvěr 1 366 750 Kč a poplatek za přislíbení úvěru 25 000 Kč, což je maximální výše, která může být. Problémem této banky je fakt, že firma HEPA Brno s. r. o. by si zde musela taktéž zřídit běžný účet, ze kterého se splácejí splátky za úvěr.

3.8.4 Shrnutí financování úvěrem

Pro firmu by bylo výhodnější financovat dlouhodobý majetek úvěrem spíše než financovat vlastními zdroji, protože v případě financování vlastními zdroji společnost dosáhne v prvním roce nákladů ve výši 290 000 Kč zatím co u úvěru je to tato částka plus celkové roční náklady na úvěr. Zároveň bude mít podnik více volných zdrojů, ze kterých může financovat další své aktivity

Tab 19 Srovnání nákladovosti úvěru jednotlivých bank

	Moneta Money Bank	Komerční Banka	Unicredit Bank
Roční náklady na úvěr	1 380 356,-	1 385 447,-	1 366 750,-
jednorázové náklady	29 000,-	30 000,-	25 000,-
Celkem	1 409 356,-	1 415 447,-	1 390 750,-

Ve chvíli kdy se společnost rozhodne financovat dlouhodobý majetek úvěrem, by měla zvolit Unicredit bank, protože oproti svým konkurentům dala lepší nabídku nejen s úrokovou sazbou ale i s pojištěním a poplatky za vedení účtu.

3.9 Financování leasingem

Financování dlouhodobého majetku formou leasingu spočívá v rozložení nákladů na delší časový úsek. V podstatě se chová jako úvěr, jen s rozdílem že majetek společnosti nepatří, a tudíž se nemůže odepisovat. Další výhodou je, že splátka leasingu je mimobilanční položkou, tudíž se v rozvaze ani ve výkazu zisku a ztrát neobjeví a společnost je tak atraktivnější pro investory.

3.9.1 Deutsche Leasing ČR

Tato leasingová společnost byla vybrána z důvodu dlouhodobého působení na českém trhu a s tím související důvěryhodností. Deutsche Leasing ČR nabízí financování veškerých stavebních strojů až do desíti milionu Kč (podle individuální situace podniku), zemědělských strojů, strojů na zpracování plastů aj.

Tab 20 Celková roční nákladovost leasingu Deutsche Leasing ČR

Deutsche Leasing ČR	
pořizovací cena bez DPH	5 800 000,-
pořizovací cena s DPH	7 018 000,-
měsíční splátka bez DPH	97 605,-
měsíční splátka s DPH	118 102,-
Nultá navýšená splátka	580 000,-
Nultá navýšená splátka s DPH	701 800,-
Měsíční pojištění	3 871,-
Měsíční splátka vč. pojištění bez DPH	101 476,-
Měsíční splátka vč. pojištění s DPH	122 786,-
Prodejní cena bez DPH	5 000,-
Prodejní cena s DPH	6 050,-
Roční splátka celkem s DPH	1 473 432,-

Měsíční splátka 122 786 Kč, která je včetně pojištění a DPH se bude vždy hradit k prvnímu dni v měsíci. Mimořádnou splátku požaduje po společnosti ihned na začátku splátkového období a to ve výši 701 800 Kč. Firma HEPA Brno s. r. o. si každý měsíc může zažádat o vratku DPH ve výši 20 497 Kč. Po pěti letech bude pronájem splacen a stroj přejde do vlastnictví společnosti.

V tomto případě by společnosti každoročně vznikli náklady ve výši 1 217 712 Kč, avšak jsou to jediné náklady spojené s touto formou financování dlouhodobého majetku. Jakmile majetek přejde do vlastnictví společnosti, bude již odepsán s nulovou zůstatkovou cenou a firma si nebude moci uplatnit další náklady.

Výhoda této leasingové společnosti je, že se zde neplatí poplatky za uzavření smlouvy nebo za správu leasingu, ale v případě nedodržení smlouvy, má společnost vysoké smluvní pokuty.

3.10 Srovnání úvěru a leasingu

V této kapitole bude řešena výhodnost financování jednotlivými způsoby. V první řadě analýza nákladovosti jednotlivých variant a v druhé řadě jaký budou mít dopad na výsledek hospodaření, a tudíž i na výslednou daňovou povinnost.

I když byly vybrány tři společnosti, které nabízejí úvěr v konečném srovnání, bude řešena pouze Unicredit Bank a. s. kvůli nejlepší nabídce a výhodnosti pro firmu.

Tab 21 Porovnání nejvýhodnějších nabídek leasingu a úvěru

	Leasing	Úvěr
Roční splátka bez DPH	1 217 712,-	1 366 750,-
Daňově uznatelné výdaje	1 217 712,-	1 656 750,-

Ročně společnost zaplatí za úvěr 1 366 750 Kč, avšak účetní náklady budou 1 656 750 Kč kvůli účetním odpisům (tzn. daňový štít). Díky úvěru společnost HEPA Brno s. r. o. ušetří na daních 314 782 Kč, a to pouze v prvním roce. V dalších letech bude roční účetní odpis činit 870 000 Kč a daňový 1 145 500 Kč, tím pádem každý rok bude navíc 275 500 Kč jako mínus položka (za předpokladu, že toto bude jediný odepisovaný majetek od celkového základu daně). Společnost tedy ušetří každý rok 171 825 Kč na daních.

Co se týče leasingu, společnost nemůže využít odepisování majetku, tudíž nákladovou položkou zde jsou pouze měsíční splátky, které ročně dělají 1 217 712 Kč. V tomto případě firma na daních ušetří 231 365 Kč.

Z tohoto můžeme usoudit, že reálné náklady na leasing jsou 986 347 Kč a na úvěr v prvním roce 1 051 968 Kč a v dalších letech 941 768 Kč.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Po výsledcích v praktické části bakalářské práce by se mohlo zdát, že nejvýhodnější cestou pro společnost je celý dlouhodobý majetek financovat z vlastních zdrojů a nezapojovat vůbec cizí kapitál, a to z důvodu přehnaného množství likvidních finančních prostředků. Avšak pokud bereme v potaz dlouhodobý efekt vstupu cizího kapitálu, je už z teoretického hlediska očividné, že jestli si firma může dovolit financovat investice cizím kapitálem (tzn. v případě, že není předlužená), měla by tuto možnost brát v úvahu. V konkrétním řešeném problému výsledky ukazují na překapitalizaci společnosti HEPA Brno s. r. o. hlavně z důvodu schraňování finančních prostředků na bankovních účtech.

V úvahu jsou brány všechny tři možnosti financování – vlastními prostředky, úvěrem a leasingem. Za předpokladu, že by se firma rozhodla pro financování vlastními prostředky, tak do nákladů vstupují pouze odpisy. Pokud by byl využit úvěr, na nákladech se podepíší nejen odpisy ale také splátky, které jsou daňově uznatelným nákladem, avšak v potaz se musí brát, že pokud zapojíme cizí kapitál, cena investice naroste o úroky za úvěr. V případě třetí možnosti není možné odepisovat majetek, náklady jsou pouze splátky za leasing. Stejně jako u úvěru investice bude přeplacena o úroky a poplatky spojené s leasingem.

Z výpočtů je zřejmé, že pro společnost je nejlepší využití úvěru, kvůli daňové optimalizaci v tomto a v dalších letech. I přestože firma investici přeplatí, právě díky daňovým optimalizacím jí v dlouhodobém hledisku úvěr vyjde levněji, než kdyby tento dlouhodobý majetek kupovala z vlastních zdrojů.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo v teoretické části nastínit problematiku dlouhodobého majetku jako takového a způsoby financování pořízení již zmíněného majetku. Po seznámení s nejdůležitějšími prvky této látky, která je důležitá k pochopení analýzy současného stavu, se dostáváme k praktické části, kde se tyto nabitě znalosti přímo aplikují na praxi.

V případě HEPA s. r. o. to bylo důležité rozhodování o způsobu financování dlouhodobého hmotného majetku, kdy se společnost rozhodovala, která varianta by pro ni byla nejpříjemnější.

Nejdůležitější a základní podmínkou při rozhodování o koupi majetku je učinit takové rozhodnutí, které by podnik nepřivedlo do tíživé finanční situace tedy, aby podnik neměl problémy se solventností a zároveň, aby se rapidně nezvýšila zadluženost analyzovaného podniku.

Několika výpočty ukazatelů, které jsou vhodné pro analýzu podnikové zadluženosti, bylo docíleno jasného obrázku o celé firmě – tedy že je překapitalizovaná. Proto už v tomto bodě bych doporučil financování cizími zdroji.

V druhé polovině praktické části se věnuji především porovnání úvěrů, které nabídli velké banky působící na české scéně. Dle splátkových kalendářů nejlepší nabídku podala Unicredit Bank a. s. Z leasingových společností podala nabídku pouze jedna a to Deutsche Leasing s. r. o.

Porovnáním těchto dvou způsobů financování docházím k závěru, že v pro společnost HEPA Brno s. r. o. bude nejvýhodnější využít financování úvěrem. Díky daňové optimalizaci, která díky daňově uznatelným nákladům bude vyšší než u leasing a u využití vlastních zdrojů je tato varianta pro společnost ideální.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) KOVANICOVÁ, Dana. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 20. aktualizované vydání Praha: Polygon, 2012, 412 s. ISBN 978-80-7273-169-5.
- (2) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Základy finančního účetnictví*. Praha: Ekopress, 2005, 331 s. ISBN 80-86119-95-5.
- (3) SLÁDKOVÁ, Eva. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. Praha: ASPI, 2009, 451 s. ISBN 978-80-7357-434-5
- (4) VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 80-86929-71-2.
- (5) TOLOO, Mehdi a Aleš KRESTA. Finding the best asset financing alternative: A DEA–WEO approach. Measurement [online]. Elsevier Ltd, 1409, **55**, 288-294 [cit. 2016-11-16]. DOI: 10.1016/j.measurement.2014.05.015. ISSN 0263-2241.
- (6) SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
- (7) SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.
- (8) ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. V Praze: C.H. Beck, 2010. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-117-8.
- (9) VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-2923-7.
- (10) RADOVÁ, Jarmila, Petr DVOŘÁK a Jiří MÁLEK. *Finanční matematika pro každého*. 8., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4831-3.
- (11) KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. Vyd. 9. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2004. ISBN 80-214-2564-4.
- (12) POLOUČEK, Stanislav. *Bankovníctví*. V Praze: C.H. Beck, 2006. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-462-7.

- (13) Charakteristika jednotlivých typů úvěrů. *Jak na peníze* [online]. 2010 [cit. 2016-11-29]. Dostupné z: <http://www.jaknapenize.eu/typy-uveru>
- (14) Bilanční pravidla financování. [Www.ezus.cz](http://www.ezus.cz) [online]. c2012-2016 [cit. 2016-11-29]. Dostupné z:<http://www.ezus.cz/bilanči-pravidla-financování>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 Vývoj míry zadluženosti.....	35
Graf 2 Vývoj koeficientu samofinancování	36
Graf 3 Vývoj dlouhodobého krytí stálých aktiv	38

SEZNAM OBRÁZKŮ

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Doba odpisování podle zákona o daních z příjmů (Zdroj 2, s. 81)	14
Tab 2 Míra zadluženosti	35
Tab 3 Koeficient samofinancování	36
Na grafu můžeme vidět, že společnost v roce 2013 dosáhla skoro úrovně absolutního samofinancování. Tato situace sice poukazuje na soběstačnost firmy, ale také to znamená, že málo čerpá cizího kapitálu a je tedy nehospodárná, protože ideální situací by bylo, kdyby do svých investic zapojila i cizí zdroje. Tab 4.....	36
Tab 5 Dlouhodobé krytí stálých aktiv.....	37
Tab 6 Ideální hodnoty likvidity	39
Tab 7 Okamžitá likvidita	39
Tab 8 Pohotová likvidita.....	40
Tab 9 Běžná likvidita.....	40
Tab 10 Rentabilita celkových aktiv a vlastního kapitálu	41
Tab 11 Daňové odpisy pořízeného majetku	43
Tab 12 Účetní odpisy pořízeného majetku	44
Tab 13 Splátkový kalendář Moneta Money Bank	45
Tab 14 Celková roční nákladovost úvěru Moneta Money Bank	46
Tab 15 Splátkový kalendář Komerční Banka	47
Tab 16 Celková roční nákladovost úvěru Komerční banka.....	47
Tab 17 Splátkový kalendář Unicredit bank	48
Tab 18 Celková roční nákladovost úvěru Unicredit bank	49
Tab 19 Srovnání nákladovosti úvěru jednotlivých bank	50
Tab 20 Celková roční nákladovost leasingu Deutsche Leasing ČR	51

Tab 21 Porovnání nejvýhodnějších nabídek leasingu a úvěru.....	52
--	----

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha HEPA Brno s. r. o. rok 2011

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát HEPA Brno s. r. o. 2011

Příloha 3: Rozvaha HEPA Brno s. r. o. rok 2012

Příloha 4: Výkaz zisku a ztrát HEPA Brno s. r. o. 2012

Příloha 5: Rozvaha HEPA Brno s. r. o. rok 2013

Příloha 6: Výkaz zisku a ztrát HEPA Brno s. r. o. 2013

Příloha 7: Rozvaha HEPA Brno s. r. o. rok 2014

Příloha 8: Výkaz zisku a ztrát HEPA Brno s. r. o. 2014

Příloha 9: Rozvaha HEPA Brno s. r. o. rok 2015

Příloha 10: Výkaz zisku a ztrát HEPA Brno s. r. o. 2015