



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

Filip Tomašík

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Jan Pěta

BRNO 2017

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Student:	Filip Tomašík
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	Ing. Jan Pěta
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

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:

Hlavním cílem bakalářské práce je komparace různých forem financování dlouhodobého majetku, jako jsou bankovní úvěry, leasingy nebo samofinancování. Zjištěná teoretická východiska jsou aplikována prakticky na konkrétní podnik. Následně autor práce provede výběr optimální varianty financování.

Základní literární prameny:

BENDA, V. Leasing v praxi: právní, účetní a daňové postupy včetně příkladů. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: BOVA POLYGON, 2006. 383 s. ISBN 80-7273-132-7.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SYNEK, M. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

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

VALOUCH, P. Leasing v praxi: praktický průvodce. Praha: Grada, 2012. 116 s. Grada. ISBN 978-8-247-4081-2.

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

Tato bakalářská práce se zabývá důležitostí a následnou formou financování pořízení dlouhodobého majetku daného výrobního podniku, kde se porovnají dostupné možnosti financování a následně se vybere nejlepší možná varianta financování pro daný podnik, která umožní efektivnější pořízení dlouhodobého majetku.

Abstract

This bachelor thesis is focused on the importance of purchasing long term assets and financing approaches for concrete production enterprise. After comparing accessible possibilities of financing, the best approach is chosen. It describes how to increase the effectiveness of purchasing long term assets.

Klíčová slova

dlouhodobý majetek, pořízení, financování, odpisy, využití

Key words

fixed assets, acquisition, financing, depreciation, utilization

Bibliografická citace

Tomašík, F. *Varianty financování pořízení dlouhodobého majetku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 66 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jan Pěta.

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 26. května 2017

Filip Tomašík

Poděkování

Tímto bych chtěl poděkovat panu Ing. Janu Pětovi, za vedení mé bakalářské práce a za jeho věcné rady, poznatky a věnovaný čas. Dále bych chtěl poděkovat společnosti Škoda Auto a. s. za poskytnutí dat pro mou práci a mému oponentovi Ing. Janu Kašpárkovi.

OBSAH

ÚVOD.....	9
1 CÍL A METODIKA PRÁCE.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
2.1 Dlouhodobý majetek.....	12
2.1.1 Dlouhodobý hmotný majetek.....	13
2.1.2 Dlouhodobý nehmotný majetek.....	13
2.1.3 Dlouhodobý finanční majetek.....	14
2.2 Odpisy dlouhodobého majetku.....	14
2.2.1 Rovnoměrné odpisování.....	15
2.2.2 Zrychlené odpisování.....	16
2.3 Financování vlastními zdroji.....	17
2.3.1 Financování formou odpisů.....	17
2.3.2 Financování formou nerozděleného zisku.....	18
2.3.3 Financování formou rezervních fondů.....	19
2.4 Financování cizími zdroji.....	19
2.4.1 Dlouhodobé úvěry.....	20
2.4.2 Termínovaná půjčka.....	20
2.4.3 Leasing.....	21
2.4.4 Finanční leasing.....	22
2.4.5 Operativní leasing.....	22
2.4.6 Leasingová cena.....	23

2.4.7	Leasingová smlouva	23
2.5	Finanční analýza.....	23
2.5.1	Ukazatelé aktivity	24
2.5.2	Ukazatelé likvidity	25
2.5.3	Ukazatelé zadluženosti	26
2.6	Metody hodnocení investic	26
2.6.1	Metoda diskontovaných nákladů	27
2.6.2	Metoda čisté výhody leasingu.....	27
2.6.3	Metoda čisté současné hodnoty	28
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	30
3.1	Základní informace o společnosti	30
3.1.1	Organizační struktura společnosti.....	31
3.2	Finanční analýza.....	32
3.2.1	Analýza aktivity	32
3.2.2	Analýza likvidity.....	33
3.2.3	Analýza zadluženosti	33
3.3	Finanční vývoj v podniku.....	34
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	35
4.1	Pořízení formou investičního úvěru	37
4.1.1	Investiční úvěr od Československé obchodní banky a. s.	37
4.1.2	Investiční úvěr od Komerční banky a. s.	38
4.1.3	Shrnutí nabídek úvěrů	39

4.2	Pořízení formou finančního leasingu	41
4.2.1	Finanční leasing od společnosti UniCredit Leasing CZ, a. s.	41
4.2.2	Finanční leasing od společnosti ČSOB Leasing, a. s.	42
4.2.3	Shrnutí nabídek leasingu	44
4.3	Porovnání leasingu a úvěru	45
4.3.1	Metoda čisté výhody leasingu	45
4.3.2	Metoda diskontovaných nákladů	46
4.4	Pořízení formou operativního leasingu	49
4.5	Schopnost samofinancovat	50
4.6	Metoda čisté současné hodnoty	51
4.6.1	Porovnání čisté současné hodnoty s dobou životnosti 3 roky	53
4.7	Nejvýhodnější varianta financování	54
	ZÁVĚR	57
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	59
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	62
	SEZNAM OBRÁZKŮ	63
	SEZNAM TABULEK	64
	SEZNAM PŘÍLOH	66

ÚVOD

V dnešní době většina podniků využívá na pořízení dlouhodobého majetku cizí zdroje, tedy bankovní úvěr nebo finanční leasing. Je to z důvodu, že ve většině případů je pro podnik cizí kapitál levnější. Je nesmírně důležité vybrat vhodnou variantu pořízení dlouhodobého majetku tak, aby byla co nejefektivnější.

Pořízení dlouhodobého majetku má pro podnik velký význam. Dnes téměř každý prosperující podnik dlouhodobý majetek využívá ke svým podnikatelským cílům. Ať už formou strojů k výrobě výrobků, výrobních hal a administrativních budov až po software, který zabezpečuje celkový chod podniku. Nejčastěji se rozhoduje pořídit nový dlouhodobý majetek kvůli morálnímu nebo fyzickému opotřebení.

Právě vlivem technického pokroku se v současnosti majetek velice rychle morálně opotřebovává, díky čemuž musí podnik pravidelně svou strukturu majetku inovovat, a to například technickým zhodnocením nebo pořízením nového, výkonnějšího a modernějšího dlouhodobého majetku.

Než se podnik definitivně dlouhodobý majetek rozhodne pořídit, měl by pečlivě zvážit všechny možné varianty pořízení a především svou finanční situaci, zda je schopný takovou investici ufinancovat sám nebo bude muset využít cizí zdroje. Je důležité, aby si při tomto rozhodování správně určil dobu životnosti, se kterou jsou spojené daňově uznatelné náklady, které by určitě neměly být opomenuty, a stejně tak zhodnotit přínos dané investice. Přínos dané investice nemusí totiž být vždy v podobě zisku, ale také třeba urychlení jednotlivých výrobních postupů.

Možností a variant pořízení dlouhodobého majetku je hned několik. Může to být například pořízení formou bankovního úvěru, finančním leasingem, operativním leasingem, samofinancováním, případně spojením více variant dohromady. Například takovým způsobem, že na část nového dlouhodobého majetku podnik použije variantu samofinancování, použije tedy vlastní zdroje a zbylou část financuje formou bankovního úvěru, čili cizími zdroji. V dnešní době se nejčastěji pro financování využívá právě bankovních úvěrů nebo operativního leasingu. Každá ze zde zmíněných

variant má své výhody a nevýhody. V práci budou všechny tyto varianty detailně popsány a představeny.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Cílem této bakalářské práce je porovnat možné varianty pořízení dlouhodobého majetku. Varianty, jako jsou pořízení formou bankovního úvěru, finančního nebo operativního leasingu či samofinancování. Popsat tyto metody, porovnat mezi sebou a následně zohlednit čistě nákladovou stránku, ale také po peněžní stránce, ke které je potřeba použít metody hodnocení investic. Hlavní cílem této práce je doporučit společnosti Škoda auto a. s. nejvýhodnější variantu právě pro pořízení daného majetku.

Při psaní této bakalářské práce bylo použito několik metod. V teoretické části byla využita především metoda abstrakce, která rozděluje důležité a nedůležité jevy. Hlavním cílem použití této metody je vybrat z dostupných zdrojů pouze tu část, která má důležitý význam pro danou problematiku. Tudíž tato část práce byla zaměřena na věcné a podstatné věci k problematice související s pořízením dlouhodobého majetku (1).

Další metoda, která byla v práci použita je metoda analyticko – syntetická, kde se nejdříve zaměřuje na celkový problém, který analyzuje jako celek. Dále se tento celek rozloží na jednotlivé části, vybere se pouze to, co je podstatné a důležité, a oddělí se od nepodstatného. Tato metoda byla využita jak v analytické, tak i v návrhové části této práce.

Poslední použitou metodou je metoda induktivní, na jejímž základě byly jednotlivé varianty pořízení dlouhodobého hmotného majetku zkoumány a individuálně analyzovány. Dosažené závěry jsou následně shrnuty a zobecněny do jednotné podoby. Induktivní metoda byla využita především v návrhové části práce, v rámci které jsou jednotlivé metody pořízení vzájemně srovnány (2).

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část bakalářské práce se zabývá základními pojmy vztahující se k problematice pořizování dlouhodobého majetku různými formami financování a také popisuje některé ukazatele finanční analýzy.

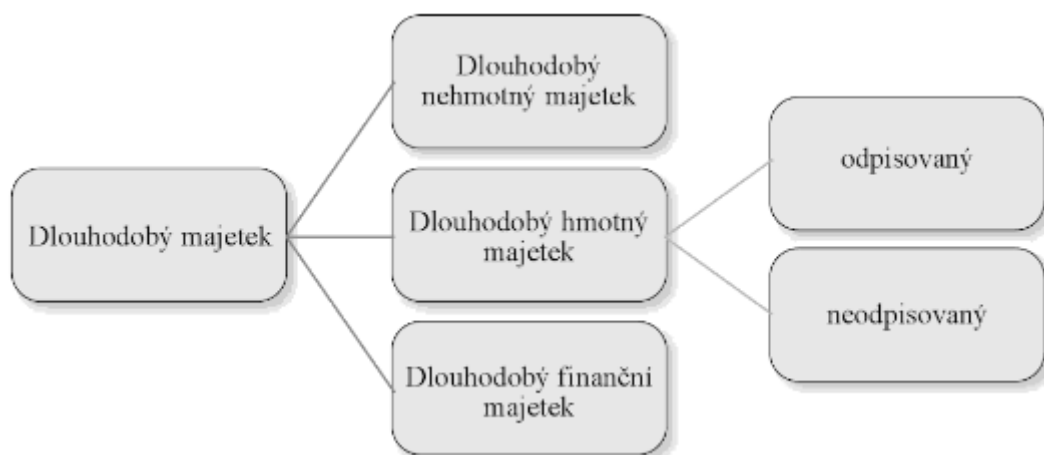
2.1 Dlouhodobý majetek

Dle českých účetních standardů se rozlišuje dlouhodobý majetek na následující skupiny:

- dlouhodobý hmotný majetek,
- dlouhodobý nehmotný majetek,
- dlouhodobý finanční majetek (3).

Pod pojmem dlouhodobý se v účetnictví rozumí takový majetek, který je použitelný delší dobu než 12 měsíců a postupně se opotřebovává. Hodnota tohoto opotřebení je vyjádřena odpisy (4).

Dle mezinárodních účetních standardů, konkrétně dle IAS 16, je dlouhodobý hmotný majetek definován jako majetek, který generuje budoucí hodnoty a vlastnická práva k němu jsou delší než jeden rok (5).



Obr. 1: Členění dlouhodobého majetku (převzato dle 4, s. 85)

2.1.1 Dlouhodobý hmotný majetek

Dle §26 ZDP musí dlouhodobý hmotný majetek splňovat podmínku výši vstupní ceny větší než 40 000 Kč a dobu upotřebitelnosti delší než 1 rok (6).

Jedná se především o:

- stavby
- pozemky
- hmotné movité věci a jejich soubory
- pěstitelské celky trvalých porostů
- dospělá zvířata a jejich skupiny
- jiný dlouhodobý majetek

Stejně jako ostatní druhy dlouhodobého majetku, tak i dlouhodobý hmotný majetek upravuje Vyhláška č. 500/2002 Sb. U pozemků a staveb nemusí být dodržena doba použitelnosti delší než 1 rok a nemusí se brát ohled na výši ocenění. Hlavní však je fyzická podstata majetku. V případě, že majetek nesplňuje tyto podmínky, jedná se o drobný dlouhodobý majetek.

Mezi nejčastější druhy ocenění dlouhodobého hmotného majetku patří ocenění pořizovací cenou, dále také reprodukční pořizovací cenou, případně vlastními náklady. U ocenění vlastními náklady, se použijí veškeré přímé a nepřímé náklady spojené s vytvořením daného majetku. Mohou se použít také nepřímé náklady, které mají správní charakter, ale jen v případě, že vytvoření majetku přesahuje minimálně 1 účetní období (7).

2.1.2 Dlouhodobý nehmotný majetek

Dle §32a ZDP musí dlouhodobý nehmotný majetek splňovat podmínku vstupní ceny větší než 60 000 Kč a dobu upotřebitelnosti delší než 1 rok (6).

Jedná se zejména o:

- nehmotné výsledky výzkumu a vývoje
- ocenitelná práva
- software
- goodwill
- ostatní dlouhodobý nehmotný majetek (7).

2.1.3 Dlouhodobý finanční majetek

Dlouhodobý finanční majetek splňovat podmínku dobu držení delší než 1 rok, není zde však podmínka minimální výše vstupní ceny. Je čistě v režii podniku, jakou vstupní cenu si stanoví, aby se stal majetek dlouhodobým. Pokud je splatnost menší než 1 rok, jsou považovány za krátkodobý finanční majetek (4).

Jedná se především o:

- dlouhodobé cenné papíry a podíly
- dlouhodobé zápůjčky
- poskytnuté dlouhodobé úvěry (7).

2.2 Odpisy dlouhodobého majetku

Odpisy dlouhodobého majetku dělíme na odpisy účetní a odpisy daňové. Avšak pro tuto práci jsou podstatné odpisy daňové, zejména dlouhodobého hmotného majetku, proto se nadále budeme věnovat pouze jim.

„Odpisy můžeme definovat jako část ceny dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, která se v průběhu jeho životnosti systematickým způsobem zahrnuje do provozních nákladů podniku, vynaložených za určité období.“ (8 s. 344)

Při pořízení dlouhodobého majetku se celková hodnota neúčtuje okamžitě do nákladů, ale v nákladech se promítne až díky účetním odpisům. Každý majetek se odpisuje různou dobu, která je přiřazena dle odpisových skupin (9).

Tab. 1: Odpisové skupiny (vlastní zpracování dle 6)

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

Subjekt si může zvolit, jakým způsobem bude odpisovat, avšak zvolený způsob není možný během odpisování měnit. ZDP umožňuje dva způsoby odpisování dlouhodobého hmotného majetku, a to odpisování rovnoměrné a odpisování zrychlené. Dle ZDP se odpisy zaokrouhlují na celé koruny nahoru, přičemž majetek odepisujeme do výše vstupní ceny nebo do výše zvýšené vstupní ceny (6).

2.2.1 Rovnoměrné odpisování

K výpočtu rovnoměrných odpisů slouží roční odpisové sazby, které jsou majetku přidělené dle odpisových skupin. V případě, kdy dojde k technickému zhodnocení majetku, subjekt použije pro výpočet sazbu pro zvýšenou vstupní cenu. Při výpočtu ročního rovnoměrného odpisu subjekt musí dodržet zákonný vzorec dle §29 ZDP (6).

Tab. 2: Roční odpisové sazby pro rovnoměrné odpisování (vlastní zpracování dle 6)

Odpisová skupina	V prvním roce odpisování	V dalších letech odpisování	Pro zvýšenou vstupní cenu
1	20	40	33,3
2	11	22,25	20
3	5,5	10,5	10
4	2,15	5,15	5,0
5	1,4	3,4	3,4
6	1,02	2,02	2

Výpočet rovnoměrných odpisů:

$$\text{Roční odpis} = \frac{\text{vstupní cena} \times \text{odpisová sazba}}{100}$$

$$\text{Roční odpis TZH} = \frac{\text{zvýšená vstupní cena} \times \text{sazba pro zvýšenou vstupní cenu}}{100}$$

2.2.2 Zrychlené odpisování

Pro výpočet zrychlených odpisů subjekt nevyužívá odpisové sazby jako u rovnoměrných, ale dle ZDP jsou odpisovým skupinám přiřazené koeficienty. Stejně tak, jako při rovnoměrném odpisování, tak i zrychlené odpisování bere na vědomí zvýšenou vstupní cenu, pokud u majetku dojde k technickému zhodnocení a jsou pro něj stanoveny speciální koeficienty pro zůstatkovou vstupní cenu (6).

Tab. 3: Koefficienty pro zrychlené odpisování (vlastní zpracování dle 6)

Odpisová skupina	V prvním roce odpisování	V dalších letech odpisování	Pro zvýšenou vstupní cenu
1	3	4	3
2	5	6	5
3	10	11	10
4	20	21	20
5	30	31	30
6	50	51	50

Výpočet zrychlených odpisů:

$$\text{Odpis v 1. roce} = \frac{\text{vstupní cena}}{\text{koefficient v 1. roce}}$$

$$\text{Odpis v dalších letech} = \frac{2 \times \text{zůstatková vstupní cena}}{\text{koefficient v dalších letech-počet let odepisování}}$$

$$\text{Odpis TZH} = \frac{2 \times \text{zvýšená vstupní cena}}{\text{koefficient pro zvýšenou ZC-počet let odepisování ze ZC}}$$

2.3 Financování vlastními zdroji

Mezi hlavní zdroje vlastního financování dlouhodobého majetku patří:

- odpisy
- nerozdělený zisk
- rezervní fondy (8).

2.3.1 Financování formou odpisů

Dlouhodobý majetek, jak hmotný, tak i nehmotný se v podniku používá po dobu několika let, nemůže tedy být zahrnován do nákladů podniku jednorázově, ale postupně

během jednotlivých let jeho životnosti. Právě odpisy umožní podniku systematické a postupné uvolňování pořizovací ceny do nákladů.

Odpisy dále umožňují ovlivňovat výši vykazovaného hospodářského výsledku a tím i výši výsledné daně z příjmu a celkovou rentabilitu podniku. Důležité pro podnik je, že odpisy se sice zahrnují do provozních nákladů podniku, avšak nejsou peněžním výdajem a nepředstavují tak odliv finančních prostředků z podniku, jinak řečeno jsou součástí celkových brutto příjmů podniku, většinou v podobě inkasovaných tržeb. Pod společným názvem provozní „provozní peněžní tok“ nebo „uvnitř vytvořená hotovost“ buď zahrnuje spolu s inkasovaným ziskem dominantní zdroj krytí kapitálových požadavků podniku na obnovu dlouhodobého majetku. Z výše uvedeného vyplývá, že je nutné chápat odpisy jako důležitou součást vlastních zdrojů podniku.

Odpisy můžeme zařadit mezi stabilní zdroj financování, neboť na rozdíl od zisku nejsou ovlivněny tolika proměnlivými faktory a jsou k dispozici podniku i v těch případech, kdy nevytvoří žádný zisk a tržby vytváří do úrovně nákladů (8).

2.3.2 Financování formou nerozděleného zisku

Nerozdělený zisk nebo – li zisk, který se používá na tvorbu fondu ze zisku, je dalším významným zdrojem vlastního financování dlouhodobého majetku v podniku.

O výši nerozděleného zisku nebo – li „zadržného zisku“ rozhoduje:

- zisk za běžné období
- daň ze zisku
- tvorba rezervních fondů

Efektivnost podnikové činnosti určuje zisk za běžné období jako kritérium účelnosti a hospodárnosti, které rozhodujícím způsobem ovlivňuje tržní hodnotu firmy. Účetně vykazovaný zisk však sám o sobě nestačí. Je nutné tímto ziskem disponovat i v peněžních prostředcích. Stejně tak, jako výdaje podniku, tak i zisk je nutné dlouhodobě plánovat.

Výši nerozděleného zisku ovlivňuje jak daň ze zisku, tak tvorba rezervních fondů. Daň ze zisku je dána aktuální daňovou sazbou a podnik ji nemůže přímo ovlivnit (8).

2.3.3 Financování formou rezervních fondů

Rezervní fondy představují tu část zisku, kterou si podnik nechává jako ochranu proti případným rizikům. Mohou být využity na již zmíněný účel nebo také jako vlastní zdroj financování rozvoje podniku.

Podnik může chránit zájmy akcionářů a věřitelů na základě vlastního rozhodnutí vytvořit dobrovolný rezervní fond. Tyto fondy mají zpravidla přesně vymezený účel použití ve finančním řízení (8).

2.4 Financování cizími zdroji

Pokud podnik financuje investice cizím kapitálem, rozumí se pro něj cizí kapitál jako dluh. Tento dluh musí podnik v určité lhůtě uhradit. Dle této lhůty se cizí kapitál dále rozděluje na krátkodobý a dlouhodobý.

Do krátkodobého majetku spadají všechny závazky podniku, které jsou splatné do jednoho roku. Mezi hlavní krátkodobý cizí kapitál patří především dodavatelské úvěry, krátkodobé bankovní úvěry, nevyplacené mzdy zaměstnancům, přijaté zálohy od odběratelů.

Mezi dlouhodobý cizí kapitál patří veškeré závazky podniku, u kterých je splatnost delší než jeden rok. Tvoří je především dlouhodobé bankovní úvěry, podnikové obligace a dlužní úpisy, terminované půjčky atd.

Podnik často využívá pro své investice právě cizí kapitál, a to především z důvodů, že nemá dostatek vlastního kapitálu. Přechnodně tedy nedisponuje dostatečným kapitálem například, když nakupuje větší množství zásob před sezónou nebo pořizuje větší množství strojů. Tímto cizí kapitál umožňuje podniku financovat akce, které by jinak

nemohl uskutečnit. Nejhlavnějším důvodem však je, že cizí kapitál je ve většině případů levnější než kapitál vlastní a použití cizího kapitálu zvyšuje rentabilitu podniku (10).

2.4.1 Dlouhodobé úvěry

Ve většině evropských zemí, včetně České republiky, patří mezi hlavní cizí zdroje financování právě střednědobé a dlouhodobé úvěry. V rozmezí 1 až 5 let jsou většinou splatné střednědobé úvěry. Úvěry, které mají delší dobu splatnosti, se považují za dlouhodobé (8).

Podnik může dlouhodobý úvěr využít zpravidla ve dvou podobách, a to jako:

- Bankovní úvěr, který je poskytován komerčními bankami nebo pojišťovacími společnostmi a bývá v peněžité formě.
- Dodavatelský úvěr, který poskytne dodavatel podniku ve formě dodávek fixního majetku, například strojů a ostatních zařízení (8).

Dlouhodobý bankovní úvěr poskytují komerční banky podniku běžně jako:

- Termínovanou půjčku
- Hypotekární úvěr (8).

2.4.2 Termínovaná půjčka

Termínované půjčky bývají nejčastěji poskytovány podniku pro nákup dlouhodobého majetku. Tyto termínované půjčky jsou běžně nazývány investičními úvěry. Není to však pravidlem, investiční úvěry mohou být také poskytovány na nákup oběžného majetku (zejména zásob) a na pořízení dalšího majetku např. nehmotného (licence)(8).

Investiční úvěr se umořuje postupně během celé doby jeho splatnosti. Umořovací plán většinou bývá formou čtvrtletních, pololetních nebo ročních splátek úvěru navýšený o úroky. Nejčastější formou bývají tzv. anuitní splátky, které jsou založeny na stejné výši splátky po celou dobu splácení úvěru, tak, že postupně stoupá podíl úmoru a klesá podíl

úroku. Není to však podmínka a někdy jsou využívány i jiné typy splátek, kde podnik splácí stejné splátky na úmor z úvěru a úroky se následně počítají z postupně se snižujícího stavu úvěru. Nebo s různými splátky úmoru z úvěru a úroky se počítají také ze snižujícího se stavu úvěru apod. (8).

Většinou se využívá pevná úroková sazba. Úroková sazba bývá závislá na mnoha faktorech, především na všeobecné úrovni úroků v ekonomice, na velikosti půjčky, době splatnosti, velikosti zadluženosti podniku apod. Někdy se ale mohou objevit pohyblivé sazby, a to zejména u velkých termínovaných půjček odvozené od tzv. „prima rate“ bankovní sazby. V případě, že se mění tato bankovní sazba, mění se i sazba úroková. Běžně bývá úrok z dlouhodobých úvěrů vyšší než úrok u krátkodobých úvěrů. Je to dáno tím, že banka zde podstupuje vyšší riziko než u krátkodobých úvěrů (8).

Důležitý je podíl investičního úvěru na investičních výdajích podniku. U finančně zdravých a plně úvěruschopných podniků banky poskytují úvěr na danou investici v plné výši. Avšak častější praxe bývá, že banka poskytuje podniku pouze část předpokládaných investičních výdajů podniku z důvodu, aby snížila riziko (8).

Záruční podmínky a ochranná ujednání jsou nedílnou součástí. Investiční úvěry obvykle mívají různé záruky a ochranná ujednání z důvodu, že jsou spojeny s větším rizikem. Tyto záruky mají charakter buď osobního zajištění nebo reálného zajištění. U osobního zajištění se přenáší zodpovědnost za závazek dlužníka vůči věřiteli na třetí osobu – ručitele. Ručitelem v tomto případě může být jiná komerční banka, mateřská společnost či jiný podnik. U reálného zajištění poskytuje dlužník bance různé zástavy, jako jsou cenné papíry, různá práva – patenty, zboží atd. (8).

2.4.3 Leasing

Leasing znamená pronájem hmotných nebo nehmotných věcí či práv, a to tak, že pronajímatel za úplatu přenechá užívání věci nájemci, avšak jen po dobu trvání leasingu. V průběhu pronájmu tak majetek zůstává ve vlastnictví pronajímatele (11).

„Z hlediska praktického leasingu se rozlišují dva základní druhy leasingu - operativní a finanční.“ (11, s. 9)

2.4.4 Finanční leasing

Finanční leasing je dle §21d ZDP pronájem, u kterého po skončení pronájmu dojde k následnému odkoupení pronajaté věci nájemcem. Ve smlouvě to musí být však ujednáno. Finanční leasing je považován za dlouhodobý, a to z důvodu, že ve většině případů doba leasingu koresponduje s ekonomickou životností daného majetku. Opravy a servisy jsou v režii nájemce, podrobnosti bývají ujednány ve smlouvě. Je důležité brát ohled na daňovou uznatelnost (11).

Pokud je po ukončení finančního leasingu majetek zahrnut do obchodního majetku nájemce a majetek je možno odpisovat podle §21d ZDP, je možno úplatu za leasing považovat jako daňově uznatelný výdaj (6).

2.4.5 Operativní leasing

Za operativní leasing je považováno využívání majetku, kdy po skončení doby nájmu musí nájemce leasingové společnosti majetek vrátit. Jedná se o krátkodobý nájem a doba bývá zpravidla kratší než ekonomická životnost daného majetku. Opravy a servisy majetku ve většině případů zajišťuje na rozdíl od finančního leasingu leasingová společnost, ale může nastat situace, kdy jsou tyto povinnosti přenesené na nájemce. Veškeré tyto náležitosti bývají též ujednané ve smlouvě (11).

Je důležité, aby nájemce přesně rozlišil, o jaký typ leasingu se jedná, zda o finanční nebo o operativní, a to hlavně z daňového důvodu. U každého druhu leasingu se daňová uznatelnost liší, například splátkami (11).

2.4.6 Leasingová cena

Leasingová cena obvykle bývá placena v pravidelných měsíčních, čtvrtletních nebo ročních splátkách. Leasingová cena se skládá především z postupné splátky pořizovací ceny daného majetku, leasingovou marži leasingové společnosti a dále také zahrnuje ostatní náklady, které vznikají pronajímateli pronajatého majetku, které jsou následně přenášeny na nájemce (11).

Při součtu všech jednotlivých leasingových splátek dostaneme celkovou výši leasingové ceny (12).

Při sepisování leasingové smlouvy se často vyskytuje pojem leasingový koeficient. Většinou bývá udáván v procentech a značí, o kolik je leasingová cena vyšší než pořizovací cena daného majetku. V podstatě ukazuje, o kolik více podnik zaplatí leasingové společnosti za celkovou dobu pronájmu. Leasingový koeficient tedy můžeme chápat jako měřítko pro zhodnocení jednotlivých nabídek leasingových společností (11).

2.4.7 Leasingová smlouva

České právní předpisy obsahují několik ustanovení, která se týkají nájemních vztahů a smluv, avšak pojem leasingová smlouva v českých právních předpisech neexistuje. Při uzavírání leasingových smluv se tedy postupuje dle ostatních právních předpisů za využití občanského zákoníku.

2.5 Finanční analýza

Finanční analýza ukazuje systematický rozbor dat, která jsou obsažena zejména v účetních výkazech. Hlavním cílem finanční analýzy je hodnocení firemní minulosti, současnosti a také předpovídání finančních podmínek v budoucnosti. Finanční analýza by měla přichystat podklady, které budou využity pro správné rozhodování o fungování

podniku. Je zde velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a následným rozhodováním v podniku (13).

2.5.1 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity se využívají k měření schopnosti podniku využívat investované finanční prostředky a vázanost daných složek kapitálu v určitých složkách aktiv a pasiv. Většinou udávají počet obrátek daných složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu.

Mezi ukazatele aktivity patří především obrat celkových aktiv, který v podstatě udává vázanost celkového vloženého kapitálu. Vyjadřuje se jako poměr tržeb k celkovému vloženému kapitálu. Podobným ukazatelem je obrat dlouhodobých aktiv, který je téměř totožný, akorát bere v potaz pouze dlouhodobá aktiva.

Obrat celkových aktiv = tržby / celková aktiva

Obrat dlouhodobých aktiv = tržby / dlouhodobá aktiva

Další z ukazatelů aktivity je ukazatel doba obratu zásob, který udává, jakou dobu má podnik oběžná aktiva ve formě zásob. Běžně platí, že čím menší doba obratu je, tím je pro podnik lepší situace.

Doba obratu zásob = zásoby / (tržby / 365)

Obdobný ukazatel je doba obratu pohledávek. Udává, jak dlouho má podnik majetek vázaný ve formě pohledávek, čili za jak dlouho jsou pohledávky splaceny. Obecně platí, že hodnota by měla korespondovat s dobou splatnosti vystavených faktur. Zpravidla platí, že čím menší podnik, tím menší by měla doba obratu pohledávek být. Větší podnik většinou může větší časový horizont překlenout, avšak menší podnik by se mohl dostat do vážných finančních problémů.

Doba obratu pohledávek = pohledávky z obchodních vztahů / (tržby / 365)

Mezi poslední ukazatele aktivity patří doba obratu závazků. Doba obratu závazků podniku říká, za jakou dobu jsou splaceny závazky firmy. Obecně platí, že doba obratu

závazků by měla být větší než doba obratu pohledávek, a to z důvodu, aby se nenarušila finanční rovnováha podniku. Tento ukazatel je také velmi důležitý pro věřitele, kterým udává, jak podnik dodržuje obchodně-úvěrovou politiku.

Doba obratu závazků = závazky z obchodních vztahů / (tržby / 365) (14).

2.5.2 Ukazatelé likvidity

Likvidita dané složky vyjadřuje vlastnosti této složky, přeměnit se na peněžní hotovost. Likvidita ve své podstatě ukazuje, jaká je schopnost podniku včas uhradit své závazky. Pokud podnik nedisponuje likviditou, vede to k tomu, že podnik není schopen efektivně využít ziskových příležitostí. Mezi základní druhy likvidity patří okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita.

Okamžitá likvidita též bývá označována jako likvidita 1. stupně. První stupeň likvidity ukazuje to nejužší vymezení likvidity. Spadají pod ni jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy, což jsou platební prostředky, kterými podnik disponuje. Pojem platební prostředky představuje především peníze na běžném účtu a v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky.

Okamžitá likvidita = krátkodobý finanční majetek / krátkodobé závazky

Pohotová likvidita nebo – li likvidita 2. stupně. Tato likvidita podniku ukazuje, do jaké míry je podnik schopný uhradit své závazky v případě, že promění veškeré své peníze na účtech a v pokladnách. Nadměrná výše oběžných aktiv, především zásob, většinou značí neefektivní využívání finančních prostředků podniku a celkově tak i jejich výnosnost.

Pohotová likvidita = oběžná aktiva – zásoby / krátkodobé závazky

Běžná likvidita, tedy likvidita 3. stupně, představuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. V podstatě nám představuje, do jaké míry by byl podnik schopný uspokojit své věřitele, když by přeměnil veškerá oběžná aktiva na peníze. Čím větší pohotová likvidita podniku bývá, tím větší bývá platební schopnost podniku.

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky (14).

2.5.3 Ukazatelé zadluženosti

Pojem „zadluženost“ představuje skutečnost, že podnik využívá při financování cizí zdroje. V reálné ekonomice nelze financovat veškerá svá aktiva cizími zdroji nebo naopak vlastními. Financování výhradně vlastním kapitálem totiž jednoznačně snižuje celkovou výnosnost investovaného kapitálu. Na druhou stranu financovat veškeré investice z cizích zdrojů je nesmírně obtížné právě kvůli získání cizích zdrojů (14).

Celková zadluženost se spočítá jako podíl celkového cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím větším podílem vlastního kapitálu podnik disponuje, tím je menší riziko pro věřitele. V případě, že podnik disponuje větší zadlužeností než se pohybuje oborový průměr, bude pro podnik velký problém získat cizí kapitál.

Celková zadluženost = dlužný cizí kapitál / celková aktiva

Koeficient samofinancování je vlastně opak k celkové zadluženosti, kde vyjadřuje do jaké míry je podnik finančně nezávislý na cizím kapitálu. Oba ukazatelé představují finanční strukturu podniku.

Koeficient samofinancování = vlastní kapitál / celková aktiva

Poslední ukazatele v této skupině patří úrokové krytí. Díky tomuto ukazateli podnik zjistí, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Zisk vyprodukovaný díky cizímu kapitálu by měl dostačovat na pokrytí úroku spojené s poskytnutím cizího kapitálu. Pro výpočet úrokového krytí je nutné znát EBIT, který představuje zisk před zdaněním a úroky.

Úrokové krytí = EBIT / úroky (13).

2.6 Metody hodnocení investic

Způsobů, jak hodnotit investice je mnoho, avšak v této bakalářské práci bude přednostně představena metoda diskontovaných nákladů, metoda čisté výhody leasingu a metoda čisté současné hodnoty.

2.6.1 Metoda diskontovaných nákladů

Tato metoda se využívá k hodnocení úhrnu celkových nákladů, které byly spojeny s realizací jednotlivých investičních variant po celou dobu její životnosti. Tyto celkové náklady se poté diskontují v jednotlivých letech životnosti. Nejvýhodnější varianta je, ta která má nejnižší diskontované náklady.

U této metody se postupuje dle následujících kroků:

- (1) *„Nejdříve se kvantifikují výdaje (snížené o daňovou úsporu), které vzniknou nájemci v souvislosti s leasingem.“*
- (2) *„Obdobně se určí výdaje (opět snížené o vliv daně), které by měl nájemce v souvislosti s úvěrem.“*
- (3) *„Obojí výdaje se musí aktualizovat s přihlédnutím k času, ve kterém byly vynaloženy.“*
- (4) *„Vybere se ta varianta financování, která má nejnižší celkové diskontované výdaje.“* (8 s. 432)

2.6.2 Metoda čisté výhody leasingu

U této metody při rozhodování mezi leasingem a úvěrem se porovnávají čisté současné hodnoty z obou variant. Po porovnání čisté současné hodnoty obou variant financování vyjde čistá výhoda leasingu. Jestliže čistá výhoda leasingu vyjde kladně, je výhodnější financování formou leasingu, naopak v případě záporného výsledku je vhodnější varianta financování formou úvěru.

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

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 (8).

2.6.3 Metoda čisté současné hodnoty

Tato metoda hodnocení investic patří mezi nejvhodnější a tudíž i nejpoužívanější metody, jelikož její výsledky jsou jasné a srozumitelné, a tudíž dává jasná rozhodovací kritéria. Čistá současná hodnota je nejefektivnější hlavně z důvodů, že bere v úvahu časovou hodnotu peněz, bere v potaz pouze hotovostní toky a alternativní náklady kapitálu.

Metoda porovnává kapitálové výdaje a příjmy z investice, také v jejich současné hodnotě, kdy jsou oboje přepočítané diskontní sazbou v daném roce. Čistá současná hodnota pak vlastně udává, kolika peněz navíc podnik dosáhne nad investovanou částku. Většina zdrojů uvádí, že čistá současná hodnota by měla vyjít kladně, a to z důvodu, že při záporné hodnotě nedojde k navrácení vloženého kapitálu.

$$\check{C}SH = -K + \sum_0^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

K	kapitálový výdaj
t	doba životnosti
r	diskontová míra
CF	generovaný peněžní tok (15).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V následující části práce bude představena společnost Škoda Auto a. s. - její historie, aktuální situace v podniku, struktura podniku a následně bude provedena finanční analýza.

3.1 Základní informace o společnosti

Značka Škoda je považována jako výrobce automobilů za jednu s nejbohatší tradicí po celém světě. Společnost založili před 117 lety v tehdejší městečce Jungbunzlau, nyní Mladá Boleslav, zakladatelé Václav Laurin a Václav Klement.

Nejdříve se zabývali výrobou a opravou jízdních kol, která nesla obchodní značku Slavia. O pár let později začali k jízdním kolům přidávat přídavné motory tzv. motocyklety. V roce 1905 Škoda představila svůj první automobil, který vzbudil velký ohlas a úspěch. Značka Laurin & Klement zanikla sloučením se Škodovými závody v Plzni v roce 1925. Od té doby společnost prošla velkou řadou změn, které díky politickým a hospodářským změnám vyvrcholily v roce 1991 integrací do koncernu Volkswagen. Dnes značka Škoda patří mezi nejúspěšnější automobilové značky. S devíti modelovými řady působí ve více jak 100 zemích světa (16).

Za více než 25 let, co je Škoda auto součástí koncernu Volkswagen, se objemy dodávek podstatným způsobem zvětšily, stejně tak i produktové portfolio. Podnik aktuálně zaměstnává více než 28 300 osob. Společnost se zabývá především vývojem, výrobou a prodejem automobilů, originálních dílů a komponentů značky Škoda a následné poskytování servisních služeb.

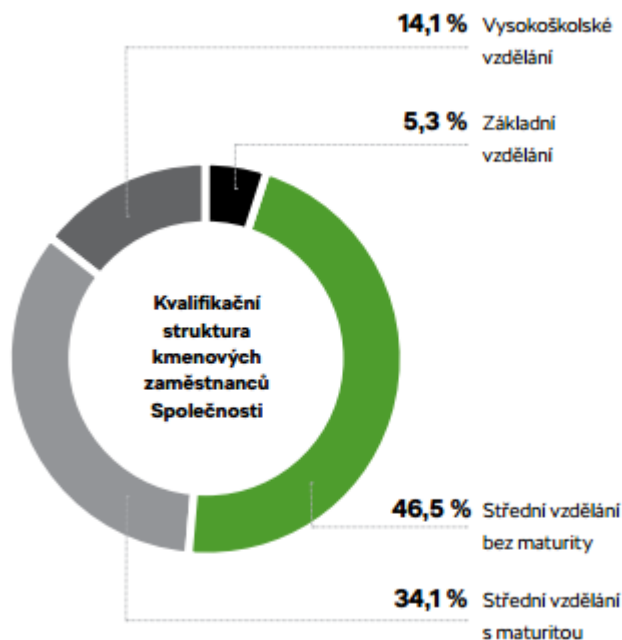
Společnost Volkswagen Finance Luxemburg s. a., která sídlí v Lucembursku, je jediným akcionářem společnosti Škoda Auto a. s. V České republice má společnost kromě Mladé Boleslavi další dva závody, a to v Kvasínách a ve Vrchlabí. Stejně tak se vozy Škoda auto vyrábějí v zahraničí, především v Číně, Indii a Rusku (kde je v současnosti velký odbyt), na Slovensku, Ukrajině a v Kazachstánu.

Díky této mezinárodní skupině jsou vytvořeny předpoklady pro růst Škoda Auto a. s. v následujících několika letech. Podmínky pro plánovaný růst již existují, a to díky skvělým vozům, silné značce, motivovanému a schopnému týmu (17).

3.1.1 Organizační struktura společnosti

Organizační struktura podniku se dělí na následující hlavní činnosti:

- Oblast centrálního řízení
- Technický vývoj
- Výroba a logistika
- Prodej a marketing
- Finance a IT
- Řízení lidských zdrojů
- Nákup (17).



Obr. 2: Struktura zaměstnanců Škoda Auto a. s. (převzato dle 17, s. 30)

3.2 Finanční analýza

V následující části bude provedena finanční analýza podniku za využití ukazatelů aktivity, zadluženosti a likvidity.

3.2.1 Analýza aktivity

V následující části budou vypočteny ukazatelé aktivity.

Tab. 4: Ukazatelé aktivity (vlastní zpracování dle 17, 18)

Rok	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv	1,69	1,55	1,53
Obrat dlouhodobých aktiv	2,85	2,93	3,32
Doba obratu zásob (dny)	15,03	17,51	16,89
Doba obratu pohledávek (dny)	14,56	13,83	17,66
Doba obratu závazků (dny)	43,59	44,05	43,97

Z tabulky výše je vidět, že obrat celkových aktiv se u podniku pohybuje těsně pod hranou odvětvového průměru, který je v rozmezí 1,7 – 2,0. To znamená, že podnik má dostatek aktiv, ale i svá aktiva efektivně využívá, nejsou zde velké výkyvy. Doba obratu zásob je během celých tří sledovaných let v průměru mezi patnácti až osmnácti dny. Podnik zbytečně neváže kapitál do zásob, ale v případě výpadku má dostatečnou dobu na pokrytí výroby.

3.2.2 Analýza likvidity

V následující části budou vypočteny ukazatelé likvidity.

Tab. 5: Ukazatelé likvidity (vlastní zpracování dle 17, 18)

Rok	2014	2015	2016
Okamžitá likvidita	0,81	1,03	1,17
Pohotová likvidita	1,02	1,21	1,19
Běžná likvidita	1,23	1,43	1,36

Odvětvový průměr běžné likvidity se pohybuje v intervalu od 1,7 – 1,9. Podnik je v tomto případě ve všech sledovaných rocích mírně pod tímto průměrem. Stejně tak je tomu u pohotové likvidity, kde je odvětvový průměr v rozsahu 1,4 – 1,6. U okamžité likvidity se odvětvový průměr pohybuje v rozsahu 0,5 – 0,8, zde se podnik pohybuje nad odvětvovým průměrem, což znamená, že má větší množství financí na běžných účtech a v pokladně.

3.2.3 Analýza zadluženosti

V následující části budou vypočteny ukazatelé zadluženosti.

Tab. 6: Ukazatelé zadluženosti (vlastní zpracování dle 17, 18)

Rok	2013	2014	2016
Celková zadluženost (v %)	43	42	40
Koeficient samofinancování (v %)	57	58	60
Úrokové krytí	65,29	194,53	157,39

Jak je vidět z tabulky výše, celková zadluženost podniku se v každém roce pohybuje kolem 40 %, což je přijatelná míra. Koeficient samofinancování se v odvětvovém průměru pohybuje od 42 – 48 %, podnik se v každém ze sledovaných let nachází nad tímto průměrem, což znamená, že podnik by neměl mít problém financovat investice z vlastních zdrojů. Z úrokového krytí lze zjistit, že provozní výsledek hospodaření podniku pokrývá zcela bezpečně nákladové úroky, což je hlavně informace pro věřitele, kteří by neměli mít problém podniku poskytnout finanční prostředky.

3.3 Finanční vývoj v podniku

V následující tabulce je zobrazený vývoj výsledku hospodaření a tržeb.

Tab. 7: Vývoj výsledku hospodaření a tržeb (vlastní zpracování dle 17, 18)

Rok	2014	2015	2016
Výsledek hospodaření po zdanění (v mil. Kč)	15 378	31 234	35 498
Tržby (v mil. Kč)	299 318	314 897	347 987

Z tabulky výše je vidět, že podnik každoročně zvyšuje své tržby a tím i svůj čistý zisk. Mezi rokem 2014 a 2015 podnik svůj čistý zisk zdvojnásobil.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této části práce bude představen dlouhodobý majetek, který má společnost v plánu pořídit. V následujících částech bude porovnáno několik různých variant pořízení dlouhodobého majetku, počínaje samofinancováním, investičními úvěry a leasingem. Následně bude vybrána nejvýhodnější z posuzovaných variant a doporučena podniku.

Podnik Škoda auto a.s. se rozhodl obnovit svou počítačovou síť. Staré počítačové sestavy budou nahrazeny novějšími sestavami typu HP Z420 WorkStation. Společnost plánuje nakoupit 125 nových počítačových sestav v celkové hodnotě asi 5 300 000 Kč.

Mezi důvody, na základě kterých bude dlouhodobý majetek pořízen, patří například:

- Výkon stanice zajišťuje moderní šestijádrový serverový procesor Intel® Xeon® E5-1650 se základní frekvencí 3,2-3,8GHz (12MB Cache, 6 jader, 12 Threadů, 32nm, TDP 130W).
- Je dispozici klasický HDD datový disk s velkou kapacitou 1TB WD RE4 a 7200 otáčkami za minutu. 16GB RAM o frekvenci 1600MHz postačí na jakoukoli práci i náročné aplikace. Pro zálohování dat nebo přehrávání médií poslouží vložená Supermulti DVD vypalovací mechanika.
- Nezapomnělo se samozřejmě ani na kvalitní zvuk, který zajistí integrovaná zvuková karta HD Realtek ALC262. Součástí výbavy je také praktická čtečka paměťových karet 22 v 1, která umožní snadné stažení dat z fotoaparátu nebo videokamery.

Parametry:

Procesor: Intel® Xeon® E5-1650 3,2-3,8GHz (12MB Cache, 6 jader, 12 Threadů, 32nm, TDP 130W)

Pevný disk 1: 1000GB, 7200ot. za minutu, datový

Operační paměť: 16GB DDR3 ECC, 1600 MHz, 4x 2GB (8 slotů DIMM)

Grafická karta: PCIe AMD FirePRO V5900 2GB (DVI, 2x DisplayPort)

Zvuková karta: integrovaná zvuková karta HD Realtek ALC262

Vypalovací mechanika: Supermulti DVD+/-RW

Rozměry: 17,78 x 44,52 x 44,76 cm; hmotnost skříně 12,5kg

Software: Windows 10 CZ

Volné pozice: 3x 3,5", 3x 5,25", 8x DIMM

Sloty: 2x PCIe Gen3 x16; 1x PCIe Gen3 x8; 1x PCIe Gen2 x8 (x4); 1x PCIe Gen2 x4 (x1); 1x PCI

Výbava: čtečka paměťových karet 22 v 1, myš

Porty: 4x USB 3.0, 5x USB 2.0, 1x RJ-45 (LAN 10/100/1000; Intel 82579), 5x audio vstup/výstup, 2x PS/2, 2x IEEE 1394a

Zdroj: 600W Delta (19).



Obr. 3: PC sestava HP Z420 WorkStation (převzato dle 19)

4.1 Pořízení formou investičního úvěru

V této části práce budou představeny jednotlivé investiční úvěry tuzemských bank, jejich náležitosti a podmínky.

4.1.1 Investiční úvěr od Československé obchodní banky a. s.

Československá obchodní banka a. s. na českém trhu působí od roku 1964, kdy byla založena státem. V roce 1999 byla privatizována a od roku 2007 je jediným vlastníkem belgická společnost KBC. Československá obchodní banka a. s. poskytuje univerzální finanční služby, které poskytuje všem klientským segmentům přes fyzické osoby, malé a střední podniky až po velké a korporátní klienty (20).

Do skupiny ČSOB patří nejen banka, ale také další společnosti, jako jsou Hypoteční banka, ČSOB pojišťovna, Českomoravská stavební spořitelna atd. Skupina ČSOB tedy kromě klasických bankovních služeb nabízí pojistné produkty, penzijní fondy, služby spojené s obchodováním s akciemi na finančních trzích a spoustu dalších (20).

Tab. 8: Náležitosti investičního úvěru od Československé obchodní banky a. s. (vlastní zpracování)

Cena pořízení	5 300 000 Kč
Forma splácení	Měsíční splátky
Měsíční splátka	90 597 Kč
Úroková sazba	1 % p. a.
Správa úvěru	300 Kč/měsíc
Poskytnutí úvěru	0 Kč

Tab. 9: Splátkový kalendář k investičnímu úvěru od Československé obchodní banky a. s. (vlastní zpracování)

Rok	Splátka	Úrok	Úmor	Zůstatková cena	Správa úvěru
1.	1 087 164	48 249	1 038 915	4 261 085	3 600
2.	1 087 164	37 813	1 049 351	3 211 734	3 600
3.	1 087 164	27 270	1 059 894	2 151 840	3 600
4.	1 087 164	16 622	1 070 542	1 081 298	3 600
5.	1 087 164	5 866	1 081 298	0	3 600
Celkem	5 435 820	135 820	5 300 000	-	18 000

Úvěr od Československé obchodní banky a. s. ve výši 5 300 000 Kč je splácen formou měsíčních splátek po dobu pěti let. Celkově tedy 60 splátek. Měsíční splátka činí 90 597 Kč a roční ve výši 1 087 164 Kč. Výše úroků se mění podle zůstatkové ceny poskytnutého úvěru. Společnost celkově na úrocích zaplatí 135 820 Kč a dále bude na poplatcích po dobu trvání úvěru zapláceno 18 000 Kč.

4.1.2 Investiční úvěr od Komerční banky a. s.

Komerční banka, a. s. patří mezi jednu z nejvýznamnějších bankovních institucí v České republice. Spadá pod mezinárodní skupinu Societé Générale, která působí hlavně na trzích ve střední a východní Evropě. Komerční banka, a. s. poskytuje univerzální bankovní služby, jako jsou podnikové, investiční a retailové bankovníctví. Má širokou síť poboček po celé České republice (21).

Pod Komerční banku, a. s., spadají další společnosti, jako jsou Modrá pyramida stavební spořitelna, a. s., Komerční pojišťovna, a. s., KB penzijní společnost, a. s. a ostatní finanční služby, mezi které patří hlavně pojištění, spotřebitelské úvěry, faktoring, stavební spoření a mnoho dalších (21).

Tab. 10: Náležitosti investičního úvěru od Československé obchodní banky a. s. (vlastní zpracování)

Cena pořízení	5 300 000 Kč
Forma splácení	Měsíční splátky
Měsíční splátka	91 054 Kč
Úroková sazba	1,2 % p. a.
Správa úvěru	200 Kč/měsíc
Poskytnutí úvěru	0 Kč

Tab. 11: Splátkový kalendář k investičnímu úvěru od Komerční banky a. s. (vlastní zpracování)

Rok	Splátka	Úrok	Úmor	Zůstatková cena	Vedlejší náklady
1.	1 092 648	57 921	1 034 727	4 265 273	2 400
2.	1 092 648	45 437	1 047 211	3 218 062	2 400
3.	1 092 648	32 799	1 059 849	2 158 213	2 400
4.	1 092 648	20 011	1 072 637	1 085 576	2 400
5.	1 092 648	7 072	1 085 576	0	2 400
Celkem	5 463 240	163 240	5 300 000	-	12 000

Úvěr od Komerční banky a. s. ve výši 5 300 000 Kč bude splácen formou měsíčních splátek po dobu pěti let. V součtu se tedy jedná o 60 měsíčních splátek, jednotlivě ve výši 91 054 Kč a ročně v částce 1 092 648 Kč. Výše úroků se mění podle zůstatkové ceny poskytnutého úvěru. Dále by za celou dobu trvání úvěru společnost zaplatila 163 240 Kč na úrocích a 12 000 Kč na poplatcích.

4.1.3 Shrnutí nabídek úvěrů

V následující tabulce jsou shrnuty kompletní nabídky investičních úvěrů od výše uvedených bank.

Tab. 12: Srovnání bankovních úvěrů (vlastní zpracování)

Úvěr	Československá obchodní banka a. s.	Komerční banka a. s.
Požizovací cena	5 300 000 Kč	5 300 000 Kč
Výše úvěru	5 300 000 Kč	5 300 000 Kč
Úroková sazba	1 % p. a.	1,2 % p. a.
Počet měsíčních splátek	60	60
Měsíční splátka	90 597 Kč	91 054 Kč
Celkové úroky	135 820 Kč	163 240 Kč
Celkové poplatky spojené s vedením úvěru	18 000 Kč	12 000 Kč
Celkové náklady	5 453 820 Kč	5 475 240 Kč

Bankovní instituce poskytly společnosti bankovní úvěr v plné výši pořizované investice, a to 5 300 000 Kč.

Československá obchodní banka a. s. poskytla bankovní úvěr s úrokovou sazbou 1 % p.a., Komerční banka a. s. nabídla bankovní úvěr s úrokovou sazbou 1,2 % p. a. Stejně tak, jako úrokové sazby, tak i poplatky za správu úvěrů se u bank lišily. U Československé obchodní banky a. s. poplatky za správu úvěru vychází na 18 000 Kč za rok, zatímco u Komerční banky a. s. jsou poplatky ve výši 12 000 Kč za rok. Poplatek za poskytnutí úvěru si žádná z bank neúčtuje. Oba tyto úvěry banky poskytnou na 5 let formou měsíčních splátek. Měsíční splátka u Československé banky a. s. činí 90 597 Kč u Komerční banky je splátka téměř totožná, a to 91 054 Kč.

U Československé obchodní banky a. s. společnost zaplatí na úrocích a poplatcích za správu úvěru celkovou částku ve výši 135 820 Kč. U Komerční banky a. s. jsou tyto náklady v celkové výši 163 240 Kč.

Z tohoto srovnání vyplývá, že výhodnější úvěr poskytla Československá obchodní banka a. s. Společnost za celou dobu splácení ušetří 21 420 Kč oproti úvěru od Komerční banky a. s.

4.2 Pořízení formou finančního leasingu

V této části práce budou představeny nabídky jednotlivých leasingových společností.

4.2.1 Finanční leasing od společnosti UniCredit Leasing CZ, a. s.

Společnost UniCredit Leasing CZ, a. s. se na českém trhu pohybuje od roku 1991 a zabývá se nebankovním financováním s velmi silným finančním zázemím renomované evropské bankovní skupiny UniCredit. V České republice se jedná o největší a nejvýznamnější společnosti v oblasti nebankovního financování. Vedle České republiky působí také na trhu v Německu, Itálii, Slovensku, Rakousku atd. (22).

Poskytuje široké služby od poradenství, přes finanční a operativní leasing a mezi její hlavní zaměření patří financování jak osobních, tak nákladních automobilů, zemědělské techniky, zdravotní techniky, financování strojů, technologii atd. (22).

Tab. 13: Náležitosti finančního leasingu od společnosti UniCredit Leasing CZ, a. s. (vlastní zpracování)

Leasingová cena	5 300 000 Kč
Doba splácení v měsících	60
Roční úroková sazba	2,6 %
Akontace	1 590 000 Kč
Měsíční splátka	66 006 Kč
Leasingový koeficient	1,047
Poplatky	0 Kč

Tab. 14: Finanční leasing od společnosti UniCredit Leasing (vlastní zpracování)

Rok	Splátka	Úrok	Úmor	Leasingová cena
1.	2 382 072	88 104	2 293 968	3 006 032
2.	792 072	69 582	722 490	2 283 542
3.	792 072	50 572	741 500	1 542 042
4.	792 072	31 063	761 009	781 033
5.	792 072	11 039	781 033	0
Celkem	5 550 360	250 360	5 300 000	-

Finanční leasing od společnosti UniCredit Leasing CZ, a. s. bude poskytnut po dobu 60 měsíců. Leasingový koeficient zde vychází 1,047. Měsíční splátka bude ve výši 66 006 Kč a roční splátka ve výši 792 072 Kč. V prvním roce je započtená akontace ve výši 30 %, která činila 1 590 000 Kč z celkové výše leasingu. Celkově za 5 let společnost zaplatí 5 550 360 Kč, z čehož na úrocích zaplatí 250 360 Kč.

4.2.2 Finanční leasing od společnosti ČSOB Leasing, a. s.

Společnost ČSOB Leasing, a. s. spadá pod finanční skupinu ČSOB, která se zabývá poskytováním finančních služeb. Kromě ČSOB Leasing, a. s. zahrnuje další společnosti, jako například ČSOB penzijní společnost, ČSOB pojišťovnu, Hypoteční banku atd. Do roku 1999 byla společnost státní, poté byla privatizována a od roku 2007 je majoritním vlastníkem belgická společnost KBC Bank. Postupem času společnost své aktivity rozšiřovala a začala poskytovat další služby, jako například financování leasingem (20).

Společnost ČSOB Leasing, a. s. disponuje největším kapitálem v rámci leasingových společností v České republice. Poskytuje kompletní nabídku financování dopravní techniky, aut a strojů. Mezi podnikateli je společnost nejvyhledávanější a je nejžádanější společností ve financování strojů (23).

Tab. 15: Náležitosti finančního leasingu od společnosti ČSOB Leasing, a. s. (vlastní zpracování)

Leasingová cena	5 300 000 Kč
Doba splácení v měsících	60
Roční úroková sazba	3,1 %
Akontace	1 590 000 Kč
Měsíční splátka	66 829 Kč
Leasingový koeficient	1,057
Poplatky	1 000 Kč

Z tabulky výše lze vidět náležitosti poskytnutého leasingu. Akontace je ve výši 30 % z celkové částky leasingu. Leasingový koeficient jsme vypočítali jako celkové náklady na leasing / leasingová cena, což činí 1,057. Společnost ČSOB Leasing, a. s. si dále účtuje poplatek za poskytnutí leasingu v hodnotě 1 000 Kč.

Tab. 16: Finanční leasing od společnosti ČSOB Leasing, a. s. (vlastní zpracování)

Rok	Splátka	Úrok	Úmor	Leasingová cena
1.	2 391 948	105 167	2 286 781	3 013 219
2.	801 948	83 252	718 690	2 294 529
3.	801 948	60 660	741 288	1 553 241
4.	801 948	37 350	764 598	788 643
5.	801 948	13 305	788 643	0
Celkem	5 599 740	299 740	5 300 000	-

Společnost ČSOB Leasing, a. s. leasing poskytne na dobu 60 měsíců při leasingovém koeficientu 1,057. Podnik bude platit měsíční splátku ve výši 66 829 Kč a celkově leasing přeplatí o 299 740 Kč. Akontace u tohoto leasingu činí 30 %, což je částka 1 590 000 Kč, kterou by firma musela splatit s první splátkou.

4.2.3 Shrnutí nabídek leasingu

Následující tabulka shrnuje a porovnává jednotlivé nabídky od leasingových společností.

Tabulka 17: Srovnání finančních leasingů (vlastní zpracování)

Leasing	UniCredit Leasing CZ, a. s.	ČSOB Leasing, a. s.
Požizovací cena	5 300 00 Kč	5 300 000 Kč
Akontace	1 590 000 Kč	1 590 000 Kč
Leasingový koeficient	1,047	1,057
Počet měsíčních splátek	60	60
Měsíční splátka	66 006 Kč	66 829 Kč
Celkové úroky	250 360 Kč	299 740 Kč
Poskytnutí leasingu	1 000 Kč	1 000 Kč
Celkové náklady	5 551 360 Kč	5 600 740 Kč

Pro tuto bakalářskou práci byly osloveny dvě společnosti zabývající se poskytováním finančního leasingu, a to společnost UniCredit Leasing CZ, a.s. a společnost ČSOB Leasing, a.s.

Požizovací cena investice byla v hodnotě 5 300 000 Kč. Jak lze vidět v tabulce u nabídek obou společností, akontace činila 1 590 000 Kč, což je 30 % z pořizovací ceny investice. Obě společnosti leasing poskytly na dobu 5 let, což je celkově 60 měsíčních splátek. Leasingový koeficient, který určuje, o kolik podnik ve skutečnosti leasing přeplatí, se u obou nabídek leasingových společností lišil pouze o jednu desetinu. Konkrétně u společnosti Unicredit Leasing CZ, a. s. činil 1,047 a u společnosti ČSOB Leasing, a. s. 1,057. Jak již napovídá leasingový koeficient, tak se měsíční splátky lišily o 823 korun, kdy u společnosti Unicredit Leasing CZ, a.s. byla 66 006 Kč, zatímco u ČSOB Leasing, a. s. 66 829 Kč. Poplatek za poskytnutí leasingu byl u obou společností shodný ve výši 1 000 Kč. Na úrocích pak podnik celkově zaplatil u společnosti

Unicredit Leasing CZ, a. s. částku 250 360 Kč. U společnosti ČSOB Leasing by podnik zaplatil 299 740 Kč.

Při výběru výhodnějšího leasingu je důležité zohlednit nejen celkové zaplacené úroky, ale také akontaci, čili první navýšenou splátku, kterou podnik musí zaplatit. Tato částka se pak z hlediska daňově uznatelných nákladů rovnoměrně rozdělí mezi roční splátky, které si podnik může uplatnit. V tomto případě byla akontace u obou nabídek leasingových společností ve stejné výši. Při porovnání zaplacených úroků se jeví jako nejlepší nabídka od společnosti Unicredit Leasing CZ, a. s., a to z důvodu, že by podnik při výběru této varianty zaplatil na úrocích o 49 380 Kč méně než u společnosti ČSOB Leasing, a. s.

4.3 Porovnání leasingu a úvěru

Pro výběr efektivnější varianty financování bude použita metoda diskontovaných nákladů a metoda čisté výhody leasingu. Pomocí těchto metod bude zjištěno, zda je pro podnik lepší použít pro investici finanční leasing nebo investiční úvěr.

4.3.1 Metoda čisté výhody leasingu

$$\begin{aligned} \text{ČVL} = & 5\,300\,000 - \frac{1\,110\,720 \cdot (1-0,19) + 0,19 \cdot 1\,060\,000}{(1+0,0081)} - \frac{1\,110\,720 \cdot (1-0,19) + 0,19 \cdot 2\,120\,000}{(1+0,0081)^2} - \\ & \frac{1\,110\,720 \cdot (1-0,19) + 0,19 \cdot 2\,120\,000}{(1+0,0081)^3} - \frac{1\,110\,720 \cdot (1-0,19)}{(1+0,0081)^4} - \frac{1\,110\,720 \cdot (1-0,19)}{(1+0,0081)^5} = 5\,300\,000 - 2\,114\,560 - \\ & 1\,027\,663 - 1\,019\,406 - 621\,205 - 616\,214 = -99\,048 \end{aligned}$$

Čistá výhoda leasingu vyšla záporně, což znamená, že při výpočtu touto metodou je výhodnější pro podnik financování formou úvěru.

4.3.2 Metoda diskontovaných nákladů

Daňové odpisy

Náležitosti:

- Pořizovací cena: 5 300 000 Kč
- Odpisová skupina: 1, položka 1 - 21 dle přílohy č. 1 k zákonu č. 586/1992 Sb.
- Doba odpisování: 3 roky

Firma využívá rovnoměrné daňové odpisy.

Tabulka 18: Rovnoměrné odpisování počítačové sestavy (vlastní zpracování)

Rok	Roční odpis	Oprávky	Zůstatková cena
1.	1 060 000	1 060 000	4 240 000
2.	2 120 000	3 180 000	2 120 000
3.	2 120 000	5 300 000	0

Daňové odpisy firma odpisuje rovnoměrně 3 roky dle zařazení do odpisové skupiny 1, dle přílohy č. 1 k zákonu č. 586/1992 Sb. Jak je vidět, tak roční odpis v prvním roce je ve výši 1 060 000 Kč. V následujících 2 letech pak odpis činí 2 120 000 Kč

Tab. 19: Výdaje spojené s leasingem (vlastní zpracování)

Rok	Roční splátka	Daňově uznatelná splátka	Daňová úspora 19%	Výdaje na leasing po zdanění
1.	2 383 072	1 111 072	211 104	2 171 968
2.	792 072	1 110 072	210 914	581 158
3.	792 072	1 110 072	210 914	581 158
4.	792 072	1 110 072	210 914	581 158
5.	792 072	1 110 072	210 914	581 158
Celkem	5 551 360	5 551 360	1 054 760	4 496 600

Z výpočtu uvedených v tabulce výše bylo zjištěno, že při použití finančního leasingu by daňová úspora byla ve výši 1 054 760 Kč a výdaje na leasing snížené o daň by činili 4 496 600 Kč.

Tab. 20: Výdaje spojené s úvěrem (vlastní zpracování)

Rok	Roční splátka	Roční úrok + ostatní náklady	Odpisy	Snížení ZD	Daňová úspora 19%	Náklady na úvěr po zdanění
1.	1 090 764	51 849	1 060 000	1 111 849	211 251	879 513
2.	1 090 764	41 412	2 120 000	2 161 412	410 668	680 096
3.	1 090 764	30 870	2 120 000	2 150 870	408 665	682 099
4.	1 090 764	20 222	0	20 222	3 842	1 086 922
5.	1 090 764	9 467	0	9 467	1 799	1 108 965
Celkem	5 453 820	153 820	5 300 000	5 453 820	1 036 225	4 437 595

Při výpočtu diskontovaných nákladů na leasing a úvěr musíme znát několik údajů. Výdaje na leasing a úvěr po zdanění jsme vypočetli již v tabulkách výše. Dále budeme potřebovat znát úrokovou sazbu upravenou o vliv daně, která se vypočítá jako rozdíl daňové sazby a úrokové sazby z úvěru. Úrokovou sazbu následně použijeme při výpočtu odúročitele.

Úroková sazba upravená o vliv daně: $0,01 * (1 - 0,19) = 0,0081$

Tab. 21: Výpočet odúročitele (vlastní zpracování)

Rok	Výpočet	Odúročitel
1.	$\frac{1}{1 + 0,0081}$	0,9920
2.	$\frac{1}{(1 + 0,0081)^2}$	0,9840
3.	$\frac{1}{(1 + 0,0081)^3}$	0,97610
4.	$\frac{1}{(1 + 0,0081)^4}$	0,9682
5.	$\frac{1}{(1 + 0,0081)^5}$	0,9605

Tab. 22: Diskontované náklady na leasing a úvěr (vlastní zpracování)

Rok	Výdaje na leasing po zdanění	Odúročitel	SH leasingu	Výdaje na úvěr po zdanění	SH úvěru
1.	2 171 968	0,9920	2 154 592	879 513	872 477
2.	581 158	0,9840	571 859	680 096	669 214
3.	581 158	0,9761	567 268	682 099	665 797
4.	581 158	0,9682	562 677	1 086 922	1 052 358
5.	581 158	0,9605	558 202	1 108 965	1 065 161
Celkem	-	-	4 414 598	-	4 325 007

Z výpočtu metody diskontovaných nákladů vyplývá, že financování formou úvěru je pro podnik levnější varianta než financování formou finančního leasingu, a to o 89 591 Kč. Obě metody tedy potvrdily, že financování formou úvěru je pro podnik levnější. V případě, že by tedy podnik neměl dostatek vlastních zdrojů pro financování investice, se jako nejvýhodnější varianta jeví financování formou investičního úvěru od Československé obchodní banky, a. s.

4.4 Pořízení formou operativního leasingu

V následující části bude proveden výpočet operativního leasingu. U této varianty podnik není vlastníkem, ale dlouhodobý majetek má pouze v pronájmu.

Data pro výpočet jsou převzatá z interních zdrojů Škoda Auto a. s., data jsou upravená tak, aby nebyl známý poskytovatel a bylo možné údaje v této práci použít.

Tab. 23: Náležitosti operativního leasingu (vlastní zpracování)

Počet splátek	36
Měsíční splátka	132 386 Kč
Leasingový koeficient	1,025

Tab. 24: Operativní leasing (vlastní zpracování)

Rok	Splátka	Úrok
1.	1 588 632	39 716
2.	1 588 632	39 716
3.	1 588 632	39 716
4.	1 588 632	39 716
5.	1 588 632	39 716
Celkem	7 943 160	198 580

V případě, že by se podnik rozhodl majetek pořídit formou operativního leasingu, měl by majetek od společnosti v pronájmu na 5 let. Měsíční splátka pronájmu pro všech 200 počítačů by činila 132 386 Kč. Za jeden počítač by měsíčně podnik zaplatil 661,93 Kč. Leasingový koeficient u této varianty vychází na 1,025, z čehož vyplývá, že společnost by na ročních úrocích za pronájem zaplatila 39 716 Kč. Celkově za 5 let používání úroky činí 198 580 Kč. Nutno podotknout, že velká výhoda u operativního leasingu spočívá v pravidelné obměně za nové počítače a stejně tak v servisu, který firma poskytuje již v ceně pronájmu.

4.5 Schopnost samofinancovat

Po výpočtu potřebných finančních ukazatelů bylo zjištěno, že u analýzy aktivity se podnik u obratu aktiv pohybuje těsně pod hranou odvětvového průměru a má dostatek aktiv, zároveň je efektivně využívá, stejně tak jako doba obratu zásob, kdy podnik neváže do zásob zbytečně moc kapitálu, ale je schopný pokrýt nenadálý výpadek. U ukazatelů likvidity se podnik u běžné a pohotové likvidity nachází lehce pod odvětvovým průměrem, ale to není velký problém. Naopak u okamžité likvidity se podnik nachází nad odvětvovým průměrem, což je dáno tím, že podnik má větší množství financí na běžných účtech a v pokladně. Celková zadluženost se pohybuje v přijatelné míře a koeficient samofinancování je nad odvětvovým průměrem, kdy je podnik schopen zcela bez problému ufinancovat novou investici. Také úrokové krytí vyšlo velmi pozitivně, kdy výsledek hospodaření několikrát převyšuje úroky spojené s cizím kapitálem. Tento údaj je důležité hlavně pro věřitele, zda se rozhodnou podniku případně půjčit.

Po shrnutí všech výpočtů ve výše zmiňovaných analýzách bylo zjištěno, že je podnik po finanční stránce zdravý a neměl by mít problém ufinancovat investici nových počítačových sestav.

4.6 Metoda čisté současné hodnoty

V následující části budou porovnány všechny varianty pořízení majetku, které byly v této práci použité metodou čisté současné hodnoty. Metoda čisté současné hodnoty zohledňuje časovou hodnotu investovaných peněz.

Pro výpočet použijeme dvě úrovně diskontních sazeb, a to diskontní sazbu ve výši aktuální inflace, která dosahuje 2,6 % a požadovanou výnosnost kapitálu podniku, která činí 10 %.

V následujících dvou tabulkách jsou názorně vypočítány ČSH u úvěru - jak s diskontní sazbou pro inflaci, tak s požadovanou výnosností kapitálu.

Tab. 25: Čistá současná hodnota s inflací (vlastní zpracování)

Rok	Splátka	Diskontní sazba	ČSH
1.	- 1 087 164	1,026	- 1 059 614
2.	- 1 087 164	1,053	- 1 032 444
3.	- 1 087 164	1,08	- 1 006 633
4.	- 1 087 164	1,108	- 981 195
5.	- 1 087 164	1,137	- 956 169
Celkem	- 5 435 320	-	- 5 036 056

Tab. 26: Čistá současná hodnota s požadovanou výnosností vlastního kapitálu (vlastní zpracování)

Rok	Splátka	Diskontní sazba	ČSH
1.	- 1 087 164	1,100	- 988 331
2.	- 1 087 164	1,210	- 898 483
3.	- 1 087 164	1,331	- 816 802
4.	- 1 087 164	1,464	- 742 548
5.	- 1 087 164	1,611	- 675 043
Celkem	- 5 435 320	-	- 4 121 207

Tab. 27: Porovnání variant čisté současné hodnoty s inflací (vlastní zpracování)

	ČSOB úvěr	Finanční leasing Unicredit	Operativní leasing	Samofinancování
Splátky celkem	- 5 435 320	- 5 550 360	- 7 943 160	- 5 300 000
Diskont	0,026	0,026	0,026	0,026
ČSH	- 5 036 271	- 5 218 969	- 7 359 314	- 5 165 692

Tab. 28: Porovnání variant čisté současné hodnoty s požadovanou výnosností vlastního kapitálu (vlastní zpracování)

	ČSOB úvěr	Finanční leasing Unicredit	Operativní leasing	Samofinancování
Splátky celkem	- 5 435 320	- 5 550 360	- 7 943 160	- 5 300 000
Diskont	0,10	0,10	0,10	0,10
ČSH	- 4 121 207	- 4 448 031	- 6 022 165	- 4 818 182

V tabulkách výše je kompletní porovnání ČSH z jednotlivých variant pořízení s diskontní sazbou ve výši inflace v první tabulce a v druhé požadované výnosnosti kapitálu 10%. V případě diskontní sazby ve výši inflace ČSH udává, kolik by investice aktuálně stála.

Dle výpočtu ČSH se jako nejlepší varianta jeví pořízení formou úvěru od Československé obchodní banky, a. s., kdy sice ČSH vyšla záporně, ale z důvodu, že investice, jako je tahle, žádné výnosy nepřinesla, je nejlepší varianta s nejmenším záporným výsledkem. Jako nejhorší možnost financování dle metody ČSH vyšel operativní leasing, ale je to z důvodu, že podnik platí stále splátky za pronájem, který obsahuje servis těchto počítačů a po 3 letech firma poskytne nové, kdežto u ostatních variant se podnik stává vlastníkem a servis si musí financovat sám, stejně tak po 3 letech nastává morální opotřebení. S velkým rozdílem oproti úvěru vyšlo i

samofinancování, a to z důvodu, že podnik musí na investici vydat jednorázově velké množství finančních prostředků, kdežto v ostatních případech je uvolňuje postupně.

Finanční leasing se dle ČSH nejeví jako úplně špatný, nicméně v dnešní době je finanční leasing čím dál méně využíván a podniky preferují spíše leasing operativní nebo pořízení formou úvěru. I tak finanční leasing by podnik vyšel draž o 326 824 Kč oproti pořízení formou úvěru a u samofinancování dokonce o 696 975 Kč.

4.6.1 Porovnání čisté současné hodnoty s dobou životnosti 3 roky

V následující části bude ještě porovnán operativní leasing s investičním úvěrem od Československé obchodní banky, a. s. a samofinancování s dobou životnosti na tři roky, a to z důvodu, že operativní leasing je pro podnik poskytován na tři roky a tudíž při porovnání na pět let ve výpočtech výše nebylo možné operativní leasing reálně porovnat. Budou použity dvě úrovně pro diskontní, a to pro inflaci 2,6 % a požadovaná míra vlastního kapitálu 10 %.

Tab. 29: Srovnání čisté současné hodnoty s životností na 3 roky u inflace (vlastní zpracování)

	Operativní leasing	ČSOB úvěr	Samofinancování
Splátky celkem	4 765 896	5 382 108	5 300 000
Diskont	0,026	0,026	0,026
ČSH	- 4 528 404	- 5 113 910	- 5 165 692

Tab. 30: Srovnání čisté současné hodnoty s životností na 3 roky u požadované výnosnosti vlastního kapitálu (vlastní zpracování)

	Operativní leasing	ČSOB úvěr	Samofinancování
Splátky celkem	4 765 896	5 382 108	5 300 000
Diskont	0,10	0,10	0,10
ČSH	- 3 950 693	- 4 461 532	- 4 818 181

Z výpočtů výše lze vidět, že v případě, kdy by se podnik rozhodl, že bude využívat majetek pouze po dobu 3 let, je efektivnější financovat investici operativním leasingem,

kdy by tato metoda byla při použití diskontní sazby ve výši požadované míry výnosnosti vlastního kapitálu levnější jak investiční úvěr od Československé obchodní banky a. s., o 510 839 Kč.

4.7 Nejvýhodnější varianta financování

V této části práce bude představena nejvýhodnější varianta financování.

Tab. 31: Celkové porovnání nákladů u všech variant financování (vlastní zpracování)

	ČSOB úvěr	Finanční leasing Unicredit	Operativní leasing	Samofinancování
Náklady celkem	5 453 820	5 551 360	7 943 160	5 300 000
Daňová úspora	1 036 226	1 054 758	1 509 200	1 007 000
Čisté výdaje	4 417 594	4 496 602	6 433 960	4 293 000

Z tabulek výše je vidět, že při porovnání všech investic s předpokládanou dobou životnosti 5 let vyšla jako nejvýhodnější varianta financování formou úvěru od Československé obchodní banky, a. s., kde po odečtení daňové úspory čisté výdaje vychází na 4 417 594 Kč, což je o 124 594 Kč méně oproti druhé nákladově nejvýhodnější variantě formou samofinancování. Následně u těchto variant byla vypočítána čistá současná hodnota.

Tab. 32: Celkové porovnání čisté současné hodnoty u všech variant financování (vlastní zpracování)

	ČSOB úvěr	Finanční leasing Unicredit	Operativní leasing	Samofinancování
Splátky celkem	- 5 435 320	- 5 550 360	- 7 943 160	- 5 300 000
Diskont	0,10	0,10	0,10	0,10
ČSH	- 4 121 207	- 4 448 031	- 6 022 165	- 4 818 182

Při porovnání všech variant metodou čisté současné hodnoty s diskontní sazbou ve výši 10%, kterou má podnik ve výši požadované výnosnosti vlastního kapitálu, se jako nejvýhodnější varianta jeví taktéž úvěr od Československé obchodní banky, a. s. s hodnotou – 4 121 207 Kč. Na druhém místě touto metodou vyšel finanční leasing od společnosti Unicredit Leasing, a. s., s hodnotou – 4 448 031 Kč.

V následující tabulce jsou na základě požadavku podniku porovnány varianty metodou čisté současné hodnoty s dobou životností na 3 roky. Z této tabulky vyplývá, že nejvýhodnější varianta je formou operativního leasingu, kde čistá současná hodnota vychází ve výši – 3 950 693 Kč.

Tab. 33: Celkové porovnání čisté současné hodnoty u všech variant financování s životností na 3 roky (vlastní zpracování)

	Operativní leasing	ČSOB úvěr	Samofinancování
Splátky celkem	4 765 896	5 382 108	5 300 000
Diskont	0,10	0,10	0,10
ČSH	- 3 950 693	- 4 461 532	- 4 818 181

V poslední tabulce je vypočítán bod zvratu, který udává, odkdy je pro podnik lepší investici financovat formou úvěru oproti operativnímu leasingu. V tomto případě bod zvratu nastane po 3,43 letech.

Tab. 34: Bod zvratu (vlastní zpracování)

Celkové náklady na úvěr	5 453 820
Měsíční splátka operativního leasingu	132 386
Bod zvratu (měsíce)	41,17
Bod zvratu (roky)	3,43

ZÁVĚR

Tato bakalářská práce se zabývala problematikou pořízení dlouhodobého majetku pro společnost Škoda auto a. s. V teoretické části byl představen dlouhodobý majetek jako takový, jeho veškeré náležitosti, které musí splňovat dle ZDP. Dále jsou v této práci rozepsány jednotlivé formy pořízení dlouhodobého majetku, které jsou rozdělené na formy pořízení vlastními a cizími zdroji, a také hlavní varianty financování cizími zdroji, jako jsou bankovní úvěry, finanční a operativní leasing. Na závěr teoretické části byly představeny ukazatelé finanční analýzy a metody hodnocení investic. V analytické části byla představena společnost Škoda Auto a. s., její dlouholetá historie a byla vypočítána finanční analýza podniku, na kterou bylo navázáno v návrhové části této práce.

V návrhové části bakalářské práce byl nejprve představen dlouhodobý hmotný majetek, který se podnik chystá pořídit. Následně byly podrobně rozepsány varianty pořízení tohoto majetku počínaje od investičního úvěru přes finanční a operativní leasing, až po samofinancování. U variant, kde bylo více nabídek, byly tyto nabídky porovnány mezi sebou a následně vybrána jen jedna.

Všechny výsledné varianty z těchto možností byly následně porovnány mezi sebou. Bylo použito několik metod pro hodnocení investic. Například pro úvěr a finanční leasing byla použita metoda čisté výhody leasingu a metoda diskontovaných nákladů, kde výhodněji vyšlo pořízení formou investičního úvěru od Československé obchodní banky, a. s. Následně všechny výsledné varianty byly ještě porovnány z časového hlediska peněz, metodou čisté současné hodnoty.

Stejně tak byla provedena finanční analýza podniku, kde byly vypočteny ukazatelé likvidity, zadluženosti a aktivity. Těmito výpočty bylo zjištěno, že podnik nemá problém financovat tuto investici z vlastních zdrojů, avšak při zohlednění časové hodnoty peněz se samofinancování nejeví jako vhodná varianta pro financování této investice.

V případě srovnání a předpokladu, že podnik bude využívat tyto počítačové sestavy pět let, tak se jako nejlepší varianta jeví financování formou investičního úvěru od

Československé obchodní banky, a. s. Avšak na základě požadavku podniku, který využívá počítačové sestavy po dobu tří let, je nejreálnější srovnání s operativním leasingem, kde doba využití je pouze tři roky. Toto srovnání jasně ukázalo, že při využití tohoto majetku po dobu tří let se jednoznačně jako nejvhodnější varianta pro podnik jeví financování formou operativního leasingu. Nejenže vyšlo při zohlednění časové hodnoty peněz nejlépe, ale podnik již nemá další starosti se servisem, či-li s instalací, následnou likvidací a případně opravami tohoto majetku. Financovat majetek pomocí operativního leasingu se podniku vyplatí po dobu 3,43 let, kdy nastává bod zvratu a následně je pro podnik lepší financovat majetek bankovním úvěrem.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) POKORNÝ, J. *Předdiplomní seminář: Jak efektivně zpracovat a obhájit diplomovou práci*. 1. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2006. 58 s. ISBN 80-214-3254-3.
- (2) GERŠLOVÁ, Jana. *Vádemékum vědecké a odborné práce*. Professional Publishing, 2009. ISBN 978-80-7431-002-7.
- (3) Český účetní standard pro podnikatele č. 013- Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek
- (4) NOVOTNÝ, Pavel, Věra RUBÁKOVÁ a Pavel HROUDA. *Účetnictví pro úplné začátečníky*. 10. Praha: Grada Publishing, 2016. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-5803-9.
- (5) CERNUȘCA, LUCIAN, BOGDAN COSMIN GOMOI a ROBERT CRISTIAN ALMASI. The accounting policies regarding the fixed assets between the omfp 1802/2014 and the ias-ifs. *Agricultural Management: Lucrari Științifice Seria I, Management Agricol* [online]. 2016, 18,2, [cit. 2016-11-01]. ISSN 1453-1410. Dostupné z: <http://web.a.ebscohost.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/ehost/detail/detail?sid=c37d64e5-cae7-441c-829a-3113bc5ef8da%40sessionmgr4009&vid=20&hid=4002&bdata=Jmxhbmc9Y3Mmc2l0ZT1laG9zdC1saXZl#AN=116207410&db=bth>
- (6) Zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů
- (7) Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví
- (8) VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2010. Praha: ekopres, 2010. ISBN 978-80-86929-71-2.

- (9) BRYCHTA, I., I. MACHÁČEK, M. DĚRGEL a kol. *Daň z příjmů.: výklad je zpracován k právnímu stavu ke dni 1.1.2014.* 11. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2014, ISBN 978-80-747-8462-0.
- (10) SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika.* 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert. ISBN 978-80-247-3494-1.
- (11) VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi: praktický průvodce.* 4. Praha: Grada, 2009. Účetnictví a daně (Grada). ISBN 978-80-247-2923-7.
- (12) BENDA, Václav. *Leasing: právní, účetní a daňové postupy v praxi včetně příkladů.* 3. aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Polygon, 2006. ISBN 80-7273-132-7.
- (13) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku.* Druhé aktualizované vydání. Brno: Computer Press, 2011. Praxe manažera. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (14) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.
- (15) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance.* 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (16) Škoda Auto a. s.: *historie společnosti* [online]. [cit. 2017-05-16]. Dostupné z: <http://cs.skoda-auto.com/company/history/company-history>
- (17) Škoda auto a. s.: *škoda výroční zpráva 216* [online]. [cit. 2017-05-16]. Dostupné z: <http://www.skoda-auto.com/SiteCollectionDocuments/company/investors/annual-reports/cs/skoda-annual-report-2016.pdf>
- (18) Škoda Auto a. s.: *škoda výroční zpráva 2014* [online]. [cit. 2017-05-18]. Dostupné z: <http://www.skoda-auto.com/SiteCollectionDocuments/company/investors/annual-reports/cs/skoda-annual-report-2014.pdf>

- (19) HPmarket [online]. [cit. 2017-05-23]. Dostupné z:
<http://www.hpmarket.cz/productOpt.asp?konfId=Y3Y78EA&gclid=CJjn5YumhdQCFQbjGwodb4AMLw>
- (20) ČSOB, a. s. *Csob* [online]. [cit. 2017-03-25]. Dostupné z:
<https://www.csob.cz/portal/o-csob/o-csob-a-kbc/o-csob-a-skupine>
- (21) Komerční banka, a. s. [online]. [cit. 2017-04-09]. Dostupné z:
<https://www.kb.cz/cs/o-bance/o-nas/zakladni-informace/?ref=999011002>
- (22) UniCredit Leasing CZ, a. s. *Unicreditleasing* [online]. [cit. 2017-03-25].
Dostupné z: <http://www.unicreditleasing.cz/o-nas>
- (23) ČSOB Leasing, a. s. *Csobleasing* [online]. [cit. 2017-03-25]. Dostupné z:
<https://www.csobleasing.cz/informace/o-spolecnosti>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ZDP	Zákon o daních z příjmů
ZC	Zůstatková cena
MO	Měsíční odpis
RO	Roční odpis
ČSOB	Česká obchodní banka, a. s.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Členění dlouhodobého majetku	12
Obr. 2: Struktura zaměstnanců Škoda Auto a. s.	31
Obr. 3: PC sestava HP Z420 WorkStation.....	36

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Odpisové skupiny	15
Tab. 2: Roční odpisové sazby pro rovnoměrné odpisování.....	16
Tab. 3: Koeficienty pro zrychlené odpisování.....	17
Tab. 4: Ukazatelé aktivity	32
Tab. 5: Ukazatelé likvidity.....	33
Tab. 6: Ukazatelé zadluženosti	33
Tab. 7: Vývoj výsledku hospodaření a tržeb	34
Tab. 8: Náležitosti investičního úvěru od Československé obchodní banky a. s.	37
Tab. 9: Splátkový kalendář k investičnímu úvěru od Československé obchodní banky a. s.....	38
Tab. 10: Náležitosti investičního úvěru od Československé obchodní banky a. s.	39
Tab. 11: Splátkový kalendář k investičnímu úvěru od Komerční banky a. s.	39
Tab. 12: Srovnání bankovních úvěrů.....	40
Tab. 13: Náležitosti finančního leasingu od společnosti UniCredit Leasing CZ, a. s. ...	41
Tab. 14: Finanční leasing od společnosti UniCredit Leasing	42
Tab. 15: Náležitosti finančního leasingu od společnosti ČSOB Leasing, a. s.....	43
Tab. 16: Finanční leasing od společnosti ČSOB Leasing, a. s.	43
Tabulka 17: Srovnání finančních leasingů.....	44
Tabulka 18: Rovnoměrné odpisování počítačové sestavy	46
Tab. 19: Výdaje spojené s leasingem.....	46
Tab. 20: Výdaje spojené s úvěrem.....	47

Tab. 21: Výpočet odúročitele.....	48
Tab. 22: Diskontované náklady na leasing a úvěr	48
Tab. 23: Náležitosti operativního leasingu	49
Tab. 24: Operativní leasing.....	49
Tab. 25: Čistá současná hodnota s inflací.....	51
Tab. 26: Čistá současná hodnota s požadovanou výnosností vlastního kapitálu.....	51
Tab. 27: Porovnání variant čisté současné hodnoty s inflací.....	52
Tab. 28: Porovnání variant čisté současné hodnoty s požadovanou výnosností vlastního kapitálu	52
Tab. 29: Srovnání čisté současné hodnoty s životností na 3 roky u inflace	53
Tab. 30: Srovnání čisté současné hodnoty s životností na 3 roky u požadované výnosnosti vlastního kapitálu.....	53
Tab. 31: Celkové porovnání nákladů u všech variant financování.....	54
Tab. 32: Celkové porovnání čisté současné hodnoty u všech variant financování.....	55
Tab. 33: Celkové porovnání čisté současné hodnoty u všech variant financování s životností na 3 roky	55
Tab. 34: Bod zvratu	56

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Splátkový kalendář investičního úvěru od Komerční banky, a. s.

Příloha 2: Splátkový kalendář od Československé obchodní banky, a. s.

Příloha 3: Rozvaha za rok 2015 a 2016

Příloha 4: Výkaz zisků a ztrát za rok 2015 a 2016

Příloha 5: Rozvaha za rok 2014

Příloha 6: Výkaz zisků a ztrát za rok 2014

Příloha 1: Splátkový kalendář investičního úvěru od Komerční banky, a. s.

rok	měsíc	počáteční hodnota	úrok	úmor	konečná hodnota
1	1	5300000	4417	86180	5213820
1	2	5213820	4345	86252	5127568
1	3	5127568	4273	86324	5041244
1	4	5041244	4201	86396	4954848
1	5	4954848	4129	86468	4868380
1	6	4868380	4057	86540	4781840
1	7	4781840	3985	86612	4695228
1	8	4695228	3913	86684	4608544
1	9	4608544	3840	86756	4521788
1	10	4521788	3768	86829	4434959
1	11	4434959	3696	86901	4348058
1	12	4348058	3623	86973	4261085
2	1	4261085	3551	87046	4174039
2	2	4174039	3478	87118	4086920
2	3	4086920	3406	87191	3999729
2	4	3999729	3333	87264	3912465
2	5	3912465	3260	87336	3825129
2	6	3825129	3188	87409	3737720
2	7	3737720	3115	87482	3650237
2	8	3650237	3042	87555	3562682
2	9	3562682	2969	87628	3475054
2	10	3475054	2896	87701	3387353
2	11	3387353	2823	87774	3299579
2	12	3299579	2750	87847	3211732
3	1	3211732	2676	87920	3123812
3	2	3123812	2603	87994	3035818
3	3	3035818	2530	88067	2947751
3	4	2947751	2456	88140	2859611
3	5	2859611	2383	88214	2771397
3	6	2771397	2309	88287	2683109
3	7	2683109	2236	88361	2594749
3	8	2594749	2162	88435	2506314
3	9	2506314	2089	88508	2417806
3	10	2417806	2015	88582	2329224
3	11	2329224	1941	88656	2240568
3	12	2240568	1867	88730	2151838
4	1	2151838	1793	88804	2063034
4	2	2063034	1719	88878	1974157
4	3	1974157	1645	88952	1885205
4	4	1885205	1571	89026	1796179

4	5	1796179	1497	89100	1707079
4	6	1707079	1423	89174	1617905
4	7	1617905	1348	89249	1528656
4	8	1528656	1274	89323	1439333
4	9	1439333	1199	89397	1349936
4	10	1349936	1125	89472	1260464
4	11	1260464	1050	89546	1170917
4	12	1170917	976	89621	1081296
5	1	1081296	901	89696	991601
5	2	991601	826	89771	901830
5	3	901830	752	89845	811985
5	4	811985	677	89920	722065
5	5	722065	602	89995	632069
5	6	632069	527	90070	541999
5	7	541999	452	90145	451854
5	8	451854	377	90220	361634
5	9	361634	301	90296	271338
5	10	271338	226	90371	180967
5	11	180967	151	90446	90521
5	12	90521	75	90522	0

Příloha 2: Splátkový kalendář od Československé obchodní banky, a. s.

Rok	Měsíc	Splátka (CZK)	Úrok (CZK)	Úmor (CZK)	Úvěr (CZK)
1	1	90 596,86	4 416,67	86 180,19	5 213 819,81
1	2	90 596,86	4 344,85	86 252,01	5 127 567,79
1	3	90 596,86	4 272,97	86 323,89	5 041 243,91
1	4	90 596,86	4 201,04	86 395,82	4 954 848,08
1	5	90 596,86	4 129,04	86 467,82	4 868 380,26
1	6	90 596,86	4 056,98	86 539,88	4 781 840,38
1	7	90 596,86	3 984,87	86 611,99	4 695 228,39
1	8	90 596,86	3 912,69	86 684,17	4 608 544,22
1	9	90 596,86	3 840,45	86 756,41	4 521 787,81
1	10	90 596,86	3 768,16	86 828,70	4 434 959,10
1	11	90 596,86	3 695,80	86 901,06	4 348 058,04
1	12	90 596,86	3 623,38	86 973,48	4 261 084,56
2	1	90 596,86	3 550,90	87 045,96	4 174 038,60
2	2	90 596,86	3 478,37	87 118,50	4 086 920,11
2	3	90 596,86	3 405,77	87 191,09	3 999 729,01
2	4	90 596,86	3 333,11	87 263,75	3 912 465,26
2	5	90 596,86	3 260,39	87 336,47	3 825 128,78
2	6	90 596,86	3 187,61	87 409,25	3 737 719,53
2	7	90 596,86	3 114,77	87 482,10	3 650 237,44
2	8	90 596,86	3 041,86	87 555,00	3 562 682,44
2	9	90 596,86	2 968,90	87 627,96	3 475 054,48
2	10	90 596,86	2 895,88	87 700,98	3 387 353,50
2	11	90 596,86	2 822,79	87 774,07	3 299 579,43
2	12	90 596,86	2 749,65	87 847,21	3 211 732,22
3	1	90 596,86	2 676,44	87 920,42	3 123 811,80
3	2	90 596,86	2 603,18	87 993,68	3 035 818,11
3	3	90 596,86	2 529,85	88 067,01	2 947 751,10
3	4	90 596,86	2 456,46	88 140,40	2 859 610,70
3	5	90 596,86	2 383,01	88 213,85	2 771 396,85
3	6	90 596,86	2 309,50	88 287,36	2 683 109,48
3	7	90 596,86	2 235,92	88 360,94	2 594 748,55
3	8	90 596,86	2 162,29	88 434,57	2 506 313,97
3	9	90 596,86	2 088,59	88 508,27	2 417 805,71
3	10	90 596,86	2 014,84	88 582,02	2 329 223,68
3	11	90 596,86	1 941,02	88 655,84	2 240 567,84
3	12	90 596,86	1 867,14	88 729,72	2 151 838,12

4	1	90 596,86	1 793,20	88 803,66	2 063 034,46
4	2	90 596,86	1 719,20	88 877,67	1 974 156,79
4	3	90 596,86	1 645,13	88 951,73	1 885 205,06
4	4	90 596,86	1 571,00	89 025,86	1 796 179,20
4	5	90 596,86	1 496,82	89 100,05	1 707 079,16
4	6	90 596,86	1 422,57	89 174,30	1 617 904,86
4	7	90 596,86	1 348,25	89 248,61	1 528 656,26
4	8	90 596,86	1 273,88	89 322,98	1 439 333,27
4	9	90 596,86	1 199,44	89 397,42	1 349 935,86
4	10	90 596,86	1 124,95	89 471,91	1 260 463,94
4	11	90 596,86	1 050,39	89 546,47	1 170 917,47
4	12	90 596,86	975,76	89 621,10	1 081 296,37
5	1	90 596,86	901,08	89 695,78	991 600,59
5	2	90 596,86	826,33	89 770,53	901 830,06
5	3	90 596,86	751,53	89 845,34	811 984,73
5	4	90 596,86	676,65	89 920,21	722 064,52
5	5	90 596,86	601,72	89 995,14	632 069,38
5	6	90 596,86	526,72	90 070,14	541 999,24
5	7	90 596,86	451,67	90 145,20	451 854,04
5	8	90 596,86	376,55	90 220,32	361 633,73
5	9	90 596,86	301,36	90 295,50	271 338,23
5	10	90 596,86	226,12	90 370,75	180 967,48
5	11	90 596,86	150,81	90 446,06	90 521,43
5	12	90 596,86	75,43	90 521,43	0

Příloha 3: Rozvaha za rok 2015 a 2016

	Bod	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Aktiva			
Nehmotný majetek	4	21 483	24 813
Pozemky, budovy a zařízení	5	64 509	65 642
Podíly v dceřiných společnostech	6	49	49
Podíly v přidružených společnostech	7	2 352	2 352
Ostatní dlouhodobé pohledávky a finanční aktiva	8	13 575	11 185
Odložená daňová pohledávka	14	2 870	3 613
Dlouhodobá aktiva		104 838	107 654
Zásoby	9	16 093	15 115
Pohledávky z obchodních vztahů	8	16 830	11 937
Ostatní krátkodobé pohledávky a finanční aktiva	8	17 163	5 629
Peníze a peněžní ekvivalenty	10	73 256	62 280
Krátkodobá aktiva		123 342	94 961
Aktiva celkem		228 180	202 615

	Bod	31. 12. 2016	31. 12. 2015
Pasiva			
Základní kapitál	11	16 709	16 709
Emisní ážio		1 578	1 578
Nerozdělený zisk	12	113 726	103 963
Ostatní fondy	12	5 567	-4 768
Vlastní kapitál		137 580	117 482
Finanční a ostatní dlouhodobé závazky	13	4 164	5 744
Dlouhodobé rezervy	15	14 270	13 197
Dlouhodobé závazky		18 434	18 941
Závazky z obchodních vztahů	13	41 903	38 012
Finanční a ostatní krátkodobé závazky	13	8 278	10 966
Závazky ze splatných daní z příjmů		3 294	2 375
Krátkodobé rezervy	15	18 691	14 839
Krátkodobé závazky		72 166	66 192
Pasiva celkem		228 180	202 615

Příloha 4: Výkaz zisků a ztrát za rok 2015 a 2016

	Bod	2016	2015
Tržby	16	347 987	314 897
Náklady na prodané výrobky, zboží a služby	24	295 232	268 184
Hrubý zisk		52 755	46 713
Odbytové náklady	24	13 503	13 272
Správní náklady	24	7 843	7 273
Ostatní provozní výnosy	17	6 498	18 779
Ostatní provozní náklady	18	7 015	9 793
Provozní výsledek		30 892	35 154
Finanční výnosy		2 777	1 781
Finanční náklady		2 820	2 697
Finanční výsledek	19	-43	-916
Zisk před zdaněním		30 849	34 238
Daň z příjmů	21	5 686	3 422
Zisk po zdanění		25 163	30 816

Výkaz úplného výsledku za rok končící 31. prosince 2016 (v mil. Kč)

	Bod	2016	2015
Zisk po zdanění za období		25 163	30 816
Čistý zisk (+) / ztráta (-) po zdanění z přecenění finančních derivátů k zajištění	12	9 179	418
Čistý zisk (+) / ztráta (-) po zdanění z přecenění realizovatelných finančních aktiv	12	1 156	-
Ostatní úplný výsledek za období, po zdanění*		10 335	418
Úplný výsledek za období		35 498	31 234

Příloha 5: Rozvaha za rok 2014

	Bod	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Aktiva			
Nehmotný majetek	5	25 168	21 488
Pozemky, budovy a zařízení	6	65 916	61 446
Podíly v dceřiných společnostech	7	49	247
Podíly v přidružených společnostech	8	2 352	2 352
Ostatní dlouhodobé pohledávky a finanční aktiva	9	9 047	866
Odložená daňová pohledávka	15	2 607	1 524
Dlouhodobá aktiva		105 139	87 923
Zásoby	10	12 326	11 092
Pohledávky z obchodních vztahů	9	11 941	11 290
Ostatní krátkodobé pohledávky a finanční aktiva	9	4 387	9 727
Pohledávky ze splatných daní z příjmů		-	43
Peníze a peněžní ekvivalenty	11	42 878	31 926
		71 532	64 078
Aktiva klasifikovaná jako držená k prodeji	7	198	-
Krátkodobá aktiva		71 730	64 078
Aktiva celkem		176 869	152 001
	Bod	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Pasíva			
Základní kapitál	12	16 709	16 709
Emisní ážio		1 578	1 578
Nerozdělený zisk	13	86 890	74 162
Ostatní fondy	13	- 5 176	- 2 133
Vlastní kapitál		100 001	90 316
Ostatní dlouhodobé závazky	14	7 898	4 820
Dlouhodobé rezervy	16	10 509	7 774
Dlouhodobé závazky		18 407	12 594
Krátkodobé finanční závazky	14	-	3 106
Závazky z obchodních vztahů	14	35 741	29 314
Ostatní krátkodobé závazky	14	10 280	6 183
Závazky ze splatných daní z příjmů		1 559	-
Krátkodobé rezervy	16	10 881	10 488
Krátkodobé závazky		58 461	49 091
Pasíva celkem		176 869	152 001

Příloha 6: Výkaz zisků a ztrát za rok 2014

	Bod	2014	2013
Tržby	18	299 318	243 624
Náklady na prodané výrobky, zboží a služby	27	254 944	209 538
Hrubý zisk		44 374	34 086
Odbytové náklady	27	13 466	13 067
Správní náklady	27	6 939	6 679
Ostatní provozní výnosy	19	5 130	6 024
Ostatní provozní náklady	20	7 501	7 827
Provozní výsledek		21 598	12 537
Finanční výnosy		2 367	2 007
Finanční náklady		2 616	1 594
Finanční výsledek	21	- 249	413
Zisk před zdaněním		21 349	12 950
Daň z příjmů	23	2 928	1 564
Zisk po zdanění		18 421	11 386

Výkaz úplného výsledku za rok končící 31. prosince 2014 (v mil. Kč)

	Bod	2014	2013
Zisk po zdanění za období		18 421	11 386
Zajištění peněžních toků	13	- 3 043	- 2 743
Ostatní úplný výsledek za období, po zdanění*		- 3 043	- 2 743
Úplný výsledek za období		15 378	8 643