

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

**Zvláštní formy financování podniku pomocí leasingu. Srovnání
s úvěrovým financováním.**

**Special forms of company financing by leasing. Comparing with credit
financing.**

Sabina Follprechtová

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Zvláštní formy financování podniku pomocí leasingu. Srovnání s úvěrovým financováním.“

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

V Plzni, dne 4.5.2012

.....

podpis autorky

Děkuji vedoucímu bakalářské práce Ing. Karlu Karlovcovi za cenné rady, připomínky a metodické vedení práce. Dále děkuji Andree Chejlavové a Bc. Rostislavu Kubánkovi za konzultace a poskytnuté informace.

OBSAH

| | |
|-------------------------------------------------------|----|
| Úvod..... | 7 |
| 1 Teoretická část..... | 9 |
| 1.1 Možnosti financování podniku..... | 9 |
| 1.1.1 Interní zdroje financování..... | 10 |
| 1.1.2 Externí zdroje financování..... | 11 |
| 1.2 Leasing..... | 11 |
| 1.2.1 Cena leasingu..... | 13 |
| 1.2.2 Způsoby splácení leasingu..... | 13 |
| 1.2.3 Právní úprava a daňové dopady leasingu..... | 13 |
| 1.3 Bankovní úvěr..... | 16 |
| 1.3.1 Cena úvěru..... | 18 |
| 1.3.2 Způsoby splácení úvěru..... | 18 |
| 1.3.3 Právní úprava a daňové dopady úvěru..... | 18 |
| 1.4 Finanční náročnost pořízení leasingu a úvěru..... | 19 |
| 1.5 Nabídka leasingových a úvěrových produktů..... | 19 |
| 1.5.1 ČSOB Leasing..... | 19 |
| 1.5.2 Oberbank Leasing s.r.o..... | 21 |
| 2 Praktická část..... | 23 |
| 2.1 Představení společnosti Aimtec a.s..... | 23 |
| 2.2 Kritéria hodnocení..... | 24 |
| 2.3 Nabídky ČSOB Leasing a.s..... | 25 |
| 2.3.1 leasing od ČSOB Leasing a.s..... | 25 |
| 2.3.2 úvěr od ČSOB Leasing..... | 31 |
| 2.4 Nabídky Oberbank Leasing s.r.o..... | 36 |
| 2.4.1 leasing od Oberbank Leasing s.r.o..... | 36 |
| 2.4.2 úvěr od Oberbank Leasing s.r.o..... | 39 |
| 3 Srovnání leasingového a úvěrového financování..... | 42 |
| 3.1 dle cenového kritéria..... | 44 |
| 3.2 dle necenových kritérií..... | 48 |
| 4 Návrh na konkrétní řešení..... | 52 |
| 5 Závěr..... | 54 |
| 6 Seznam tabulek, obrázků a grafů..... | 55 |

| | | |
|---|-----------------------------------------|----|
| 7 | Seznam použitých zkratek a značek | 56 |
| 8 | Seznam použité literatury | 57 |
| 9 | Seznam příloh..... | 59 |

Úvod

Vlivem nepřetržitého vývoje ekonomiky a vstupu České republiky do Evropské unie došlo ke spojení domácích a zahraničních trhů, což s sebou přineslo rostoucí konkurenci. Nestačí už být pouze firmou s dlouhodobou a bohatou tradicí, ale je nutné se přizpůsobit náročným a proměnlivým požadavkům zákazníků. Pokud má podnik uspět v těchto podmínkách, musí hledat způsoby, jak zvýšit úroveň svých výrobků a služeb. Je potřeba, aby firma začala realizovat své činnosti s co nejvyšším využitím všech svých vložených prostředků.

Jedním z hlavních problémů je však vyřešení, jak splatit své závazky dodavateli. Nejjistější formou financování je platba z vlastních zdrojů. Tato možnost však není reálná pro většinu firem. Běžnějším způsobem je proto financování prostřednictvím cizích zdrojů.

Cílem mé bakalářské práce je tedy vyřešit financování potřeb ve zkoumané společnosti a tím dosáhnout celkového zefektivnění peněžních toků. Předmětem této práce je porovnat finanční leasing s bankovním úvěrem, jako dva možné způsoby financování investičních potřeb společnosti. Financování firma potřebuje ke zvýšení produktivity a s tím související zvýšení konkurenceschopnosti.

Bakalářská práce je rozdělena na několik částí, které jsou tvořeny jednotlivými kapitolami. V teoretické části bakalářské práce vymezím na základě odborné literatury teoretická východiska pro aplikační část práce. Budou zde objasněny základní pojmy týkající se možností financování podniku a druhů financování. Následně bude charakterizován leasing z hlediska ceny, způsobu splácení, právní úpravy a daňových dopadů a ze stejných hledisek i bankovní úvěr a přiblíženy nabídky leasingových a bankovních společností.

Druhá část bakalářské práce se věnuje konkrétním nabídkám leasingových a bankovních společností. Bude zde představena společnost AIMTEC a.s., jako financovaný subjekt, popsána kritéria hodnocení nabídek financování a budou zde přiblíženy konkrétní nabídky úvěru a leasingu od společností ČSOB Leasing a.s. a Oberbank Leasing s.r.o. Tyto nabídky budou dle zvolených kritérií komparovány. K výpočtům cenových kritérií je používán MS Excel, ke komparování necenových kritérií je použita literatura pojednávající o zvolené problematice a informace, které mi byly poskytnuty společností AIMTEC a.s., pro kterou tuto bakalářskou práci zpracovávám.

V třetí části bakalářské práce jsou porovnávány dle cenových a necenových kritérií konkrétní výsledky z druhé části. Pro přehlednost srovnání jsou použity tabulky a grafy zpracované v MS Excel.

V závěru práce jsou shrnuty výsledky srovnání úvěrových a leasingových nabídek, ze kterých je navrženo konkrétní řešení pro společnost AIMTEC a.s.

1 Teoretická část

1.1 Možnosti financování podniku

Na aktivity podniku je možné nahlížet po věcné (hmotné, majetkové) stránce a peněžní (finanční) stránce. Věcná stránka představuje tok statků (strojů, surovin, materiálu, hotových výrobků) a zahrnuje tři hlavní činnosti – zásobování, výrobu a prodej. Tyto činnosti pak musí být zajištěny finančními zdroji (penězi). Peněžní toky se vyskytují v podobě příjmů a výdajů. Kromě hlavních peněžních toků, které jsou spojeny se zásobováním, výrobou a prodejem, rozlišujeme další finanční toky spojené s rozdělováním zisku a investicemi. K získání věcných statků a zabezpečení všech činností podniku, musí být zajištěna finanční stránka. Toto získávání finančních zdrojů (kapitálu) a jeho využití při obstarávání potřebných statků a úhrady výdajů na činnost podniku se označuje jako financování. (Synek, 2007)

Druhy financování je možné rozlišovat z více hledisek. Mezi dvě základní rozlišení financování podniku patří financování z pohledu pravidelnosti a podle původu finančních prostředků.

Financování podle pravidelnosti je možné rozlišit na:

- **běžné** (obstarávání a vynakládání peněz k zajištění běžného provozu podniku, např. nákup materiálu, splácení krátkodobých závazků, vyplácení dividend atd.),
- **mimořádné** (financování při založení podniku, rozšiřování podniku a jeho aktivit, spojování nebo sanace podniku, likvidace podniku).

Podle délky financování rozdělujeme:

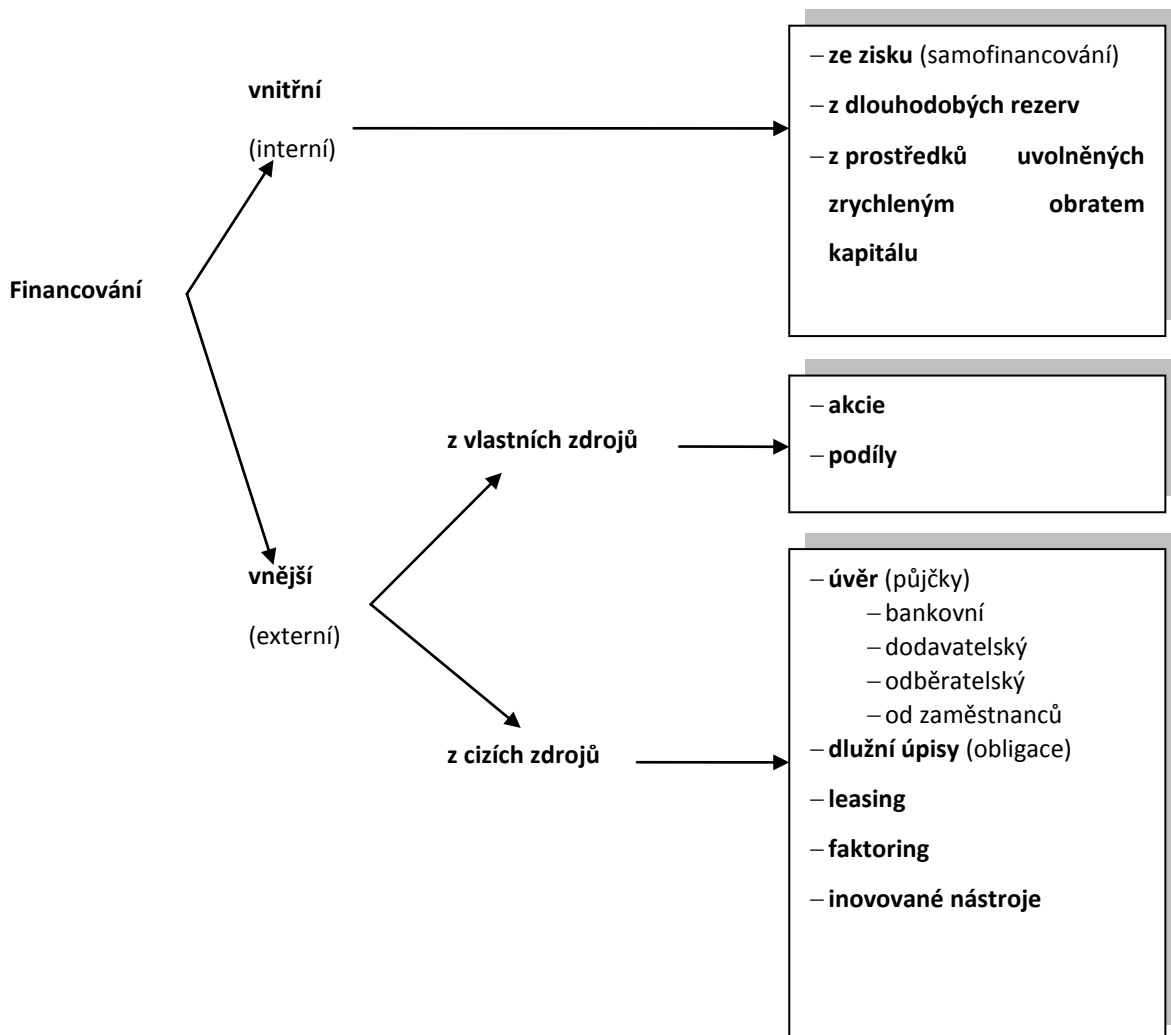
- na **dlouhodobé** (vlastní kapitál, dlouhodobé bankovní úvěry, dluhopisy) a
- na **krátkodobé** (krátkodobé bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, nevyplacené mzdy apod.)

Financování podle původu finančních prostředků je možné rozlišit:

- na **financování vlastním kapitálem** (emise akcií, peněžní a věcné vklady majitelů),
- na **financování cizím kapitálem** (bankovní úvěry, obligace, zálohy odběratelů),
- **samofinancování** (zisk, odpisy, rezervy). (Synek, 2007)

Rozlišení finančních prostředků podle toho, odkud pocházejí, je přehledně uvedeno v následujícím obrázku.

Obrázek č. 1: Druhy financování podniku



Zdroj: Synek, 2007

1.1.1 Interní zdroje financování

Jako interní zdroj financování je možné označit využití části čistého zisku podniku na jeho rozšíření nebo zlepšení. Použití vlastních finančních zdrojů lze nazvat také samofinancováním. Mezi interní zdroje financování dlouhodobého majetku patří:

- **odpisy**, které jsou často hlavním zdrojem interního financování podniku a významně ovlivňují hospodářský výsledek a tím i rentabilitu;

- **nerozdělený zisk** je kladný rozdíl mezi podnikovými náklady a výnosy a představuje část zisku po zdanění, která není použita na výplatu dividend, tantiém nebo tvorbu fondů ze zisku;

rezervy představují část zisku podniku, které si podnik vyčleňuje k pokrytí nečekaných a finančně náročných výdajů. (Nývltová, Marinič, 2010)

1.1.2 Externí zdroje financování

Externí financování umožňuje financovat investice většího rozsahu a zároveň také rychlejší a obsáhlejší vytváření kapitálu při zakládání podniku. Nejběžnějšími externími zdroji financování podniku jsou:

- dlouhodobé a střednědobé úvěry,
- dodavatelské úvěry (poskytuje dodavatel v podobě dodávky zboží),
- bankovní úvěry (poskytuje banka),
- leasing (třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem),
- emise akcií a dluhopisů (prodej cenných papírů investorům),
- dotace. (Nývltová, Marinič, 2010)

1.2 Leasing

Jednou z možností, jak financovat nákup určitého majetku pro rozvoj podniku, je leasing. Zásadní u tohoto druhu financování je fakt, že vlastníkem předmětu leasingu, je po celou dobu trvání leasingového vztahu pronajímatel.

Rozlišujeme dva typy leasingu:

- **operativní leasing** je druh leasingu, u kterého po ukončení leasingové smlouvy nedojde k převodu vlastnických práv na nájemce. Nájemce je tedy oprávněn využívat takový majetek a pronajímateli platí na základě smluvního vztahu leasingové splátky. Operativní leasing bývá obvykle krátkodobější než finanční leasing. Také náklady na údržbu, servis a opravy hradí pronajímatel. Podle České leasingové a finanční asociace je možné operativní leasing definovat jako *„smlouvu, podle níž jedna strana s podnikatelským záměrem a za úplaty poskytne druhé straně - tzv. leasingovému nájemci – jím vybraný předmět do užívání za účelem jeho dočasného používání bez:*
 - přenosu většiny rizik a užiteků spojených s vlastnictvím předmětu leasingu,

- *jakéhokoliv smluvního nároku na možný přechod vlastnictví předmětu leasingu na nájemce*“ . (Valouch, 2008)
- **finanční leasing** je možné charakterizovat jako pronájem, po jehož ukončení dochází k odkoupení pronajaté věci nájemcem. Tento druh leasingu je obvykle dlouhodobější než operativní leasing. Pronajímatel také většinou smluvně přenáší na nájemce povinnost údržby, oprav a potřebného servisu. Finanční leasing je opět definován Českou leasingovou a finanční asociací jako „*smlouva, podle níž jedna strana s podnikatelským záměrem a za úplatu poskytne druhé straně – tzv. leasingovému nájemci – jím vybraný předmět do užívání za účelem dlouhodobého užívání předmětu leasingu s:*
 - *přenosem rozhodující části nebo i všech rizik a užitků spojených s vlastnictvím předmětu leasingu na nájemce,*
 - *právem či povinností převodu vlastnictví předmětu leasingu na nájemce za cenu obvykle podstatně nižší než tržní nebo s právem uzavření další leasingové smlouvy za podstatně výhodnějších podmínek*“ . (Valouch, 2008)

Výhodou je, že při rozhodnutí podniku o nákupu konkrétní věci, nemusí mít celou částku v době nákupu, ale platba je rozložena do více menších splátek v delším období. Leasingové splátky jsou také daňově uznatelným nákladem. Aby tyto splátky byly daňově uznatelným nákladem, musí dle zákona o daních z příjmu splnit určité podmínky, týkající se doby nájmu hmotného movitého majetku dle odpisových skupin, převodu vlastnických práv k předmětu nájmu a odkoupení najatého hmotného majetku. (Zákon o daních z příjmů, 2012) Další výhodou je, že se tento závazek neprojeví v rozvaze podniku jako položka zvyšující cizí zdroje.

Nevýhodou je, že majetek zůstává po celou dobu trvání smlouvy ve vlastnictví pronajímatele a nájemce tak nemá možnost uplatňovat do svých daňově uznatelných nákladů daňové odpisy tohoto majetku. Musíme brát ale na vědomí, že místo zmíněného uplatňování odpisů, uplatňuje leasingové splátky (s přihlédnutím k zařazení najatého aktiva do příslušné odpisové skupiny) jako daňově uznatelný náklad. V případě finančního leasingu, pak rizika spojená s vlastnictvím majetku, jsou převedena na nájemce a často je vyžadováno například sjednání pojištění, nájemce hradí případné opravy apod. Jsou také omezena práva nájemce volně nakládat s daným majetkem, a proto je nutno vždy zajistit souhlas pronajímatele. Dále je možné mezi nevýhody zařadit například obtížné vypovězení

smlouvy nebo problémy související s odcizením majetku. Těmto nepříjemnostem se předchází volbou vhodného pojištění předmětu leasingu. (Valouch, 2008)

1.2.1 Cena leasingu

Souhrn pravidelných splátek, které jsou placeny nájemcem pronajímateli, je možné označit za cenu leasingu. Zahrnuje jednotlivé splátky pořizovací ceny majetku, leasingovou marži pronajímatele a jeho další náklady spojené s pronájmem majetku, které jsou přesunuty na nájemce (např. úroky z úvěru, poplatky za vedení úvěrového účtu, správní náklady apod.). Součet jednotlivých splátek pak dává celkovou výši leasingové ceny. Údaj, kolikrát převyšuje leasingová cena pořizovací cenu, udává leasingový koeficient. Výše leasingového koeficientu udává násobek pořizovací ceny, který zaplatí nájemce pronajímateli za dobu trvání leasingové smlouvy a stává se tak jedním z kritérií, podle kterých lze srovnávat nabídky leasingových společností. (Valouch, 2008)

1.2.2 Způsoby splácení leasingu

Leasingové splátky jsou navrženy pro dohodnuté období a splácí se ve sjednaných časových intervalech (měsíčně, čtvrtletně nebo ročně) v dohodnuté výši. Jako zvlášť složenou částku mimo tento dohodnutý harmonogram splátek lze označit tzv. akontaci. Ne vždy musí být akontace dohodnuta. Pokud se žadatel s pronajímatelem na akontaci domluví, žadatel o leasing si může zvolit ze tří možností, jakými akontaci složí, a to buď první zvýšenou splátkou nájemného (nultá splátka, mimořádná leasingová splátka), zálohou na splátky nájemného nebo zálohou na kupní cenu. (Valouch, 2008)

1.2.3 Právní úprava a daňové dopady leasingu

Právní normy upravující leasing (nájem, pronájem a výpůjčku) jsou obsaženy v obchodním a občanském zákoníku. Mezi hlavní ustanovení patří podle **občanského zákoníku** smlouva o výpůjčce a nájemní smlouva a zvláštní ustanovení týkající se nájmu bytu, nájmu obytných místností v zařízeních určených k trvalému bydlení, podnájmu bytu a podnikatelského nájmu věcí movitých. Další úpravy podle **obchodního zákoníku** jsou smlouva o nájmu podniku, smlouva o nájmu dopravního prostředku nebo smlouva o koupi najaté věci.

Z daňového hlediska upravuje tuto oblast především **zákon o daních z příjmů** a **zákon o DPH**. (Valouch, 2008)

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů, kompletně upravuje tuto problematiku. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů umožňuje specifické formy výdajů zahrnovat do daňově uznatelných nákladů, a to na straně příjemce i poskytovatele leasingu. Aby byly leasingové splátky daňově uznatelné, musí splňovat určité podmínky, které jsou v tomto zákoně vymezené. Dle § 24 odst. 2 zákona o daních z příjmů, je „výdajem (nákladem) nájemné u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku, který lze podle zákona odpisovat ve výši, a za podmínek uvedených v odstavcích 4,15 nebo 16; přitom u poplatníků, kteří vedou daňovou evidenci je nájemné u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku výdajem jen v poměrné výši připadající ze sjednané doby na příslušné zdaňovací období.“ (Zákon o daních z příjmů, 2012)

Z pohledu daňové uznatelnosti nájemného u finančního leasingu je potřeba se zaměřit na ustanovení § 24 odst. 4 zákona o daních z příjmů, které zní:

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

- a) *doba nájmu hmotného movitého majetku trvá nejméně minimální dobu odpisování uvedenou v § 30 odst. 1.; u hmotného movitého majetku zařazeného v odpisové skupině 2 nebo 3 podle přílohy č. 1 k tomuto zákonu lze dobu nájmu zkrátit až o 6 měsíců. U nemovitostí musí doba nájmu trvat nejméně 30 let. Doba nájmu se počítá ode dne, kdy byla věc nájemci přenechána ve stavu způsobilém obvyklému užívání.“ (Zákon o daních z příjmů,2012)*

Tabulka č. 1: Odpisové skupiny

| Odpisová skupina | Doba odpisování |
|------------------|-----------------|
| 1 | 3 roky |
| 2 | 5 let |

¹ § 25 odst. 1 písm. zm) zákona o daních z příjmů zní: Finanční výdaje (náklady) u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku, který lze podle tohoto zákona odpisovat, kterými se pro účely tohoto zákona rozumí 1% z úhrnu nájemného. Toto ustanovení se nevztahuje na finanční výdaje (náklady) u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku, které v úhrnu za zdaňovací období nebo období, za něž se podává daňové přiznání, nepřevyší 1.000.000 Kč.

| Odpisová skupina | Doba odpisování |
|------------------|-----------------|
| 3 | 10 let |
| 4 | 20 let |
| 5 | 30 let |
| 6 | 50 let |

Zdroj: Zákon o daních z příjmu, 2012

- b) „po ukončení doby nájmu podle písmene a) následuje bezprostředně převod vlastnických práv k předmětu nájmu mezi vlastníkem (pronajímatelem) a nájemcem; přitom kupní cena najatého hmotného majetku není vyšší než zůstatková cena vypočtená ze vstupní ceny evidované u vlastníka, kterou by předmět nájmu měl při rovnoměrném odepisování podle § 31 odst. 1 písm. a) zákona o daních z příjmů k datu prodeje“. (Zákon o daních z příjmů, 2012)
- c) „po ukončení finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku zahrne poplatník uvedený v § 2 (tzn., jde o fyzické osoby) odkoupený majetek do svého obchodního majetku“. (Zákon o daních z příjmů, 2012)

Uplatňování daně z přidané hodnoty (DPH) u leasingu upravují jednotlivá ustanovení zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů. Tento zákon stanovuje, že si příjemci leasingu mohou u věcí pořízených formou finančního leasingu uplatnit nárok na odpočet daně na základě daňového dokladu vystaveného leasingovou společností. Toto lze ale pouze u nákladních automobilů nebo u osobních automobilů, která jsou předělaná na nákladní pomocí mřížky. (www.ipodnikatel.cz, 2012)

V poslední řadě musíme vzít v úvahu i daň silniční. Tuto oblast upravuje zákon č. 16/1993 Sb., o dani silniční, ve znění pozdějších předpisů. Tento zákon stanovuje, že poplatníkem silniční daně je osoba zapsaná v technickém průkazu jako provozovatel vozidla. V případě finančního leasingu je jako provozovatel vozidla obvykle zapsán příjemce, tedy podnikatel, proto má povinnost odvádět silniční daň, i když vozidla jsou evidována v majetku poskytovatele leasingu. (www.ipodnikatel.cz, 2012)

Vyřízení leasingu je poměrně jednoduché a hrazené nájemné je podle zákona o daních z příjmů daňově uznatelným nákladem. Tento zákon však také stanovuje řadu podmínek, které musí být splněny, aby nájemné mohlo být daňově uznatelným.

Při uplatňování daňové uznatelnosti je nutné vzít v úvahu zejména **zásadu časového rozlišování nájemného**. To znamená, že jako daňový náklad (v případě nájemce) a daňový výnos (v případě pronajímatele), bude v daném zdaňovacím období vykázána pouze ta část nájemného, která se časově tohoto zdaňovacího období týká. Tuto povinnost časového rozlišení nájemného mají všechny účetní jednotky vedoucí účetnictví v souladu se zákonem o účetnictví. U osob vedoucích daňovou evidenci je povinen rozlišovat nájemné pouze nájemce u finančního leasingu s následnou koupí najaté věci. V případě operativního leasingu nemá nájemce povinnost časově rozlišovat nájemné. Pronajímatel vedoucí daňovou evidenci nesmí časově rozlišovat nájemné u finančního ani u operativního leasingu. (Valouch, 2008)

Další podmínkou, kterou musí osoby podléhající povinnosti časového rozlišení nákladů a výnosů splnit, je **určení momentu, od kdy je možné náklady a výnosy spojené s leasingem zahrnout jako položky ovlivňující základ daně**. Tento moment nastává přenecháním předmětu nájmu nájemci ve stavu způsobilém k obvyklému používání (ne v okamžiku podepsání smlouvy nebo úhrady první splátky nájemného). (Valouch, 2008)

1.3 Bankovní úvěr

Nabídka úvěrových produktů bank je velmi široká, proto budou následující kapitoly zaměřeny přímo na podnikatelské úvěry.

Úvěr je možné obecně definovat jako „*objem finančních prostředků, které věřitel poskytne dlužníkovi za úplatu ve formě úroku*“. (www.finance.cz, 2012) Podnikatelským úvěrem pak rozumíme úvěr poskytnutý fyzickým osobám (podnikatelům) i právnickým osobám na financování aktivit a potřeb souvisejících s jejich podnikáním.

Jednotlivé úvěry je možné rozlišit podle:

- **doby splatnosti**
 - krátkodobé do 1 roku,
 - střednědobé od 1 roku do 4 let,

- dlouhodobé nad 5 let;
- **způsobu zajištění**
 - nekrytý (bez zajišťovacího prostředku, často pro známé a prověřené klienty),
 - krytý (pomocí ručení, směnečného zajištění, zástavy movitých nebo nemovitých věcí apod.);
- **příjemce úvěru**
 - pro fyzické osoby (drobní podnikatelé a živnostníci),
 - malé a střední firmy (podle ročního obratu),
 - střední a větší firmy;
- **účelu**, k jakému je úvěr poskytnutý
 - **provozní úvěr**, kterým podnikatel bude financovat své provozní potřeby jako například nákup zboží a materiálu, menší investiční majetek, pohledávky atd. Obvykle není nutná zástava nemovitostí (nejčastěji avalovanou směnkou) ani uvedení, k čemu bude úvěr využit;
 - **investiční úvěr** slouží k financování hmotného i nehmotného investičního majetku. Výši poskytnutého úvěru ovlivňuje jak bonita klienta, tak výše celkové investice a možný způsob zajištění. Tento úvěr bývá obvykle střednědobý nebo dlouhodobý a je nutno doložit účel, k jakému se úvěr použije. Zajištěn bývá směnkou, nemovitostí nebo ručením třetí osobou;
 - **kontokorentní úvěr** se může stát součástí podnikatelského účtu a slouží především k vyrovnání finančních výkyvů a jako finanční rezerva. Maximální možná výše kontokorentního úvěru je stanovena podle bonity klienta a jeho výše ročního obratu peněz na daném účtu. Tento úvěr bývá krátkodobý a bývá podmíněn stanoveným obdobím, do kdy je nutné finanční prostředky na účtu dorovnat do plusu. U nižších úvěrových částek není požadováno zajištění, v případě že ano, jedná se často o avalovanou směnku. (www.finance.cz, 2012)

Výhodou bankovního úvěru je to, že majetek není koupen z cizích finančních prostředků, ale stává se majetkem kupujícího již v okamžiku nákupu s právem daňových odpisů na tento majetek. S tímto je spojena také výhoda úroků z úvěru jako daňově uznatelného nákladu. **Nevýhodou** je platba úroků za vypůjčenou částku, poplatky spojené s vyřízením a vedením úvěrového účtu a také dochází k účetnímu zadlužení podniku. (Valouch, 2008)

1.3.1 Cena úvěru

Banky samozřejmě za poskytnutí úvěru požadují kompenzaci ve formě úroků, které lze označit za cenu peněz. Dlužník tak bance splácí úvěr (jistinu) a dohodnutý úrok. Pokud je úrok vysoký, peníze jsou dražší a naopak. Do ceny úvěru je potřeba započíst také poplatky spojené s poskytnutím a vedením úvěru apod.

1.3.2 Způsoby splácení úvěru

Mezi možnosti, jak úvěr splácet, patří dále uvedené způsoby:

- **najednou včetně úroků** za určitou dobu, na základě výpočtu splatné částky (budoucí hodnoty) z poskytnuté částky (současné hodnoty), na základě dohodnuté úrokové sazby a doby splatnosti (většinou krátká doba splatnosti);
- **najednou po výpovědi** při zachování výpovědní lhůty, kdy úvěr je sjednán na dobu neurčitou, úroky jsou placeny ve lhůtách jejich splatnosti v pravidelných intervalech z celkové vypůjčené částky;
- **pravidelnými splátkami**, které mohou být
 - stále stejné (konstantní anuita). V tomto případě jde o stále stejnou částku, která se skládá ze dvou částí. Jedna část tvoří splácení úvěru a druhá část zaplacení úroku,
 - různé výše (konstantní úmor). V tomto případě je splátka úvěru stále stejná, ale mění se výše placených úroků. (Radová, Dvořák, Málek, 2009)

1.3.3 Právní úprava a daňové dopady úvěru

Právní úprava bankovních úvěrů je obsažena v **obchodním a občanském zákoníku**. Mezi hlavní ustanovení patří v občanském zákoníku smlouva o půjčce. V obchodním zákoníku je to pak například smlouva o úvěru a dále například zákon o daních z příjmů. (Radová, Dvořák, Málek, 2009)

U bankovního úvěru jsou podle zákona o daních z příjmů daňově uznatelným nákladem placené úroky a při splnění podmínek tohoto zákona i poplatky spojené se založením a vedením úvěrového účtu. Je-li majetek financován pomocí úvěru, je možné do daňových nákladů zahrnout také daňové odpisy. (Valouch, 2008)

Podobně jako u leasingového financování, nesmíme zapomenout na daň silniční, kterou podnikatel z automobilů odvádí.

1.4 Finanční náročnost pořízení leasingu a úvěru

Jedním z kritérií, které žadatel při rozhodování o pořízení majetku formou leasingu nebo úvěru zvažuje, jsou skutečné peněžní toky, které poplatník vynaloží v průběhu trvání leasingového nebo úvěrového vztahu. Metod, jakými lze porovnávat výhodnost financování je mnoho. Petr Valouch ve své knize *Leasing v praxi* uvádí **metodu čisté výhody leasingu**. Podstatou metody je srovnání čisté současné hodnoty investice financované leasingem a úvěrem. Pokud je čistá současná hodnota investice financované leasingem větší, než čistá současná hodnota investice financované z úvěru, je výhodnější financovat majetek formou leasingu a naopak. (Valouch, 2008)

Pokud se podnikatel rozhoduje, zda zvolit leasing nebo úvěr, měl by vzít v úvahu daňové, odpisové, úrokové a leasingové aspekty, daňová zvýhodnění pořízení investic, úrokové sazby, sazby odpisů a zvolenou metodu odepisování, výši a průběh leasingových splátek a faktor času vyjádřený dohodnutou diskontní sazbou. (Jindrová, 2001)

1.5 Nabídka leasingových a úvěrových produktů

Nabídka leasingových a bankovních úvěrů je široká. Při rozhodování o výběru leasingové společnosti, by si o ní měl nájemce zjistit a ujasnit si alespoň tyto informace:

- finanční zázemí leasingové společnosti,
- doba, po kterou společnost působí na trhu,
- počet uzavřených leasingových smluv touto společností,
- kdo je majitelem společnosti,
- zda je členem České leasingové a finanční asociace,
- v jaké míře používá společnost předměty pronájmu jako zajištění ve vztahu k bankám, od kterých čerpá úvěrové prostředky,
- a další. (Jindrová, 2001)

S ohledem na praktickou část této práce, jsou dále popsány nabídky konkrétních společností.

1.5.1 ČSOB Leasing

ČSOB Leasing nabízí tři základní možnosti financování – Finanční leasing, Zákaznický úvěr a Operativní leasing.

Finanční leasing zahrnuje tuto nabídku:

- Leasing dopravní techniky. U tohoto produktu s označením **Standard** je doba nájmu shodná s dobou odepisování, zůstatková hodnota je pak nulová. Výhodou je delší doba financování, nižší splátky, produkt je vhodný pro zákazníky, kteří splňují podmínky kritéria nízké kapitalizace a úroky z úvěrů by nezahrnuli do nákladů, finanční leasing je také stále mimobilanční položkou. Nevýhodou je, že cena vozidla se promítá do nákladů minimálně za 54 měsíců a v případě zkráceného splácení, je zde riziko přehodnocení splátek na daňově neuznatelné, při předčasném ukončení na žádost zákazníka.
- Zkrácený leasing dopravní techniky, který zahrnuje dva produkty Minimal 36+ a Minimal.

Minimal 36+ je určen pro zákazníky, kteří požadují financování leasingem s dobou trvání 60 měsíců a předpokládají jeho předčasné ukončení s prodejem předmětu financování. Podstatou je stanovení maximální výše akontace a minimální výše zůstatkové hodnoty, aby kdykoliv při předčasném ukončení po 36. splátce byla odkupní cena předmětu financování vyšší než zůstatková hodnota předmětu, a tedy již zaplacené splátky byly vždy daňově uznatelné. Výhodou jsou u tohoto produktu nízké splátky a možnost zákazníka rozhodnout o nejvhodnější době ukončení leasingu a prodeje předmětu. Nevýhodou je možnost využití pouze u nižších hodnot a fixně stanovená odkupní cena, která je závislá na výši zůstatkové hodnoty.

Minimal je krátký finanční leasing se zvýšenou zůstatkovou hodnotou. Výhodami jsou krátká doba financování, nízké splátky, nižší celkové navýšení než u standardu, odkupní cena je stanovena fixně, je zde možnost prodloužení leasingu nebo financování zvýšené odkupní ceny úvěrem. Nevýhodou je vyšší odkupní cena (zůstatková hodnota) a zařazení do majetku, pokud zákazník předmět financování po ukončení leasingu neprodá (a odepisuje např. 5 let).

- Leasing strojů a zařízení
- Zkrácený leasingu strojů a zařízení (www.csobleasing.cz, 2012)

Zákaznický úvěr Optimal LeaseCredit pro pořízení automobilů, strojů a zařízení je účelový a nabízí podnikatelům výhody jako například že, předmět financování se ihned stává majetkem zákazníka, maximální výše úvěru není omezena, minimální doba splácení není limitována zákonem jako u finančního leasingu, možnost splácení se nabízí

v korunách i eurech, splátka úvěru není zatížena DPH, výše měsíčních splátek se nemění, je zde možnost předčasného splacení, pojistné je hrazeno již ve splátkách a je možné sjednat doplňkové pojištění schopnosti splácet s úhradou ve splátkách. (www.csobleasing.cz)

Produkty **operativního leasingu** nabízí ČSOB Leasing pod značkou ČSOB Autolease, který nabízí financování:

- osobních a užitkových vozů, kde full service leasing ČSOB Autolease, umožňuje výhodně provozovat firemní osobní a užitkové vozy a využívat řady služeb za měsíční poplatek. Hrazená částka přitom pokrývá plnohodnotné užívání vozu i veškeré náklady na jeho provoz (údržbu, opravy, pojištění atd.).
- dále poskytuje financování nákladních automobilů, strojů a zařízení, Fleet management (komplexní správa vozového parku, tzv. outsourcing) a LeaseBack (uvolnění finančních prostředků odprodejem stávajícího autoparku a jeho užívání formou full service leasingu, včetně využívání služeb). (www.csobleasing.cz)

1.5.2 Oberbank Leasing s.r.o.

Oberbank Leasing spol. s r.o. je univerzální leasingovou společností, poskytující ucelenou nabídku finančních produktů včetně doplňkových služeb. Nabízené produkty společnosti jsou tyto:

Finanční leasing s opcí na koupi předmětu leasingu

- vhodný pro financování movitého i nemovitého majetku
- leasingový nájemce má předkupní právo na koupi předmětu leasingu po skončení leasingové smlouvy za předem dohodnutou cenu
- možnost pronájmu s přednostním právem na koupi najaté věci
- délka pronájmu: stanovena ze zákona o dani z příjmu
- mimořádná splátka: dle domluvy
- obvykle bez nutnosti dalšího zajištění
- periodicita splátek: měsíčně, čtvrtletně (www.oberbank.cz, 2012)

Operativní leasing

- určeno pro klienty, kteří chtějí předmět leasingu užívat kratší dobu nebo jej pravidelně obnovovat

- umožnění přizpůsobení vybavení firmy
- délka pronájmu: není omezena
- mimořádná splátka: 0% z pořizovací ceny předmětu leasingu
- umožnění průběžné modernizace technologického vybavení
- periodicita splátek: měsíčně (www.oberbank.cz, 2012)

Účelový úvěr

- vlastníkem předmětu je od počátku klient, který předmět ve své bilanci aktivuje a odepisuje
- doba splácení není omezena
- možnost jednorázového odpočtu DPH na počátku splácení
- periodicita splátek: měsíčně (www.oberbank.cz, 2012)

2 Praktická část

2.1 Představení společnosti Aimtec a.s.

Společnost AIMTEC a.s. vznikla v roce 1996 a je zapsaná u rejstříkového soudu v Plzni. Společnost AIMTEC a.s. je technologická a konzultační firma. Předmětem podnikání je implementace největších a nejžádanějších softwarových produktů dostupných na světovém trhu informačních technologií. Společnost nabízí stávající produkty světového trhu, jako je např. SAP², EDI³. Zároveň je tvůrcem vlastních softwarových nástrojů, např. DCI⁴, které vznikají ve vývojovém centru společnosti. Řešení této společnosti plně pokrývají potřeby zákazníků a splňují specifické oborové požadavky v příslušném segmentu. (www.aimtec.cz, 2012)

Vozový park Společnosti AIMTEC a.s. se skládá z 35 vozidel, což je středně velký vozový park. Pravidelná obměna vozového parku vyplývá z požadavků na nákup nových vozů pro firemní využití pro zaměstnance z hlediska reprezentování společnosti a z důvodu výměny starých aut za nová.

Výběr vozidla probíhá pravidelně na základě výběrového řízení, kdy společnost poptává jak auto značky Škoda, tak další značku typově podobného vozu, v tomto případě Toyota. Modelově se jedná o značky: Škoda Octavia Combi Elegance 2,0 a Toyota Avensis MC11 WG 2,0.

Hlavní kritéria výběrového řízení jsou:

- spolehlivost vozu
- splnění bezpečnostních parametrů
- spotřeba pohonných hmot
- ostatní provozní náklady
- zůstatková cena vozu a s tím spojený způsob financování

² Software, Anwendungen und Produkte der Datenverarbeitung (v překladu Software, Aplikace a Produkty zpracování dat) je aplikace pro zpracování dat.

³ Electronic Data Interchange jsou Systémy pro elektronickou výměnu strukturovaných dat mezi počítači. Pomocí EDI si mohou podniky vzájemně posílat obchodní dokumenty v elektronické podobě mezi různými vzájemně nekompatibilními podnikovými počítačovými systémy.

⁴ Řešení pro výrobní, logistické nebo distribuční společnosti hledající cesty k jednodušším, rychlejším a bezchybným činnostem v logistice.

K výběrovému řízení byly přizvány společnosti Autoservis Nedvěd s.r.o. a Toyota Dolák s.r.o. Tyto společnosti zpracovaly cenové nabídky. (viz příloha A,B,C,D)

Po zvážení nabídek a dalších kritérií výběrového řízení, se společnost AIMTEC a.s. rozhodla k pořízení vozidla značky Škoda, které nejvíce vyhovuje koncepci vozového parku společnosti. Srovnáním s Toyotou Avensis lépe splňuje požadavky společnosti, mezi která patří výhodnější cena vozidla, dlouhodobě ověřená spolehlivost vozidel, široká síť autorizovaných servisů po celé ČR a vysoká výkupní cena ojetého vozidla po ukončení jeho využívání.

2.2 Kritéria hodnocení

Na zpracování leasingových a úvěrových nabídek financování automobilu Škoda Octavia Combi Elegance 2,0 byly poptány dvě obchodní společnosti: ČSOB Leasing a.s. a Oberbank Leasing s.r.o. Tyto nabídky budu v mé praktické části bakalářské práce srovnávat dle cenových a necenových kritérií.

Cenová kritéria zahrnují konečnou cenu financování, koeficient financování, čistou výhodu leasingu a metodu diskontovaných výdajů.

– čistá výhoda leasingu (ČVL)

Tuto metodu popisují již v teoretické části. Pro praktický výpočet uvádím vzorec této metody.

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

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

$$i = u(1-d), \text{ kde}$$

u ... úroková sazba z úvěru (Valouch, 2008)

– **metoda diskontovaných výdajů**

Jako další metodu pro zhodnocení výhodnosti leasingového či úvěrového financování jsem zvolila metodu diskontovaných výdajů. V této metodě se mezi sebou porovnávají výdaje na leasingové financování a úvěrové financování, oboje snížené o vliv daní. Tato metoda se skládá se 4 částí.

1. vypočteme výdaje na leasingové financování, které snížíme o daňovou úsporu. Jedná se o tzv. leasingový štít.
2. určíme výdaje na úvěrové financování, které snížíme o vliv daní. Jedná se o tzv. úrokový a odpisový daňový štít.
3. výdaje na leasing a výdaje na úvěr zaktualizujeme s přihlédnutím k času, ve kterém byly vynaloženy,
4. vhodnější varianta financování je ta, u které jsou výdaje nejnižší (Valouch, 2008)

Necenová kritéria zohledňují otázku vlastnictví, pojištění, administrativní náročnosti, účetních a daňových hledisek.

Pro účely ilustrativních výpočtů kalkuluji se sazbou daně platnou v době, kdy byla práce zpracována a nepředpokládám její změnu.

2.3 Nabídky ČSOB Leasing a.s.

2.3.1 leasing od ČSOB Leasing a.s.

ČSOB Leasing a.s. nám na Škodu Octavia nabídla leasingovou smlouvu na dobu 54 měsíců, ve formě 36 splátek a 20% akontací z pořizovací ceny automobilu. (viz příloha A)

Tabulka č. 2: Údaje pro výpočty – leasing od ČSOB Leasing a.s.

| | |
|-----------------------------|---------------|
| Pořizovací cena s DPH | 653.284 Kč |
| Daňová sazba | 19 % |
| Akontace bez DPH | 108.881 Kč |
| Akontace s DPH | 130.657 Kč |
| Měsíční splátka bez DPH | 13.370 Kč |
| Měsíční splátka s DPH | 16.044 Kč |
| Roční splátka pro 1.-4. rok | 157.386,89 Kč |

| | |
|-----------------------|--------------|
| Roční splátka 5. roku | 78.693,44 Kč |
|-----------------------|--------------|

Zdroj: ČSOB Leasing a.s., 2012

– **celková cena**

$$\begin{aligned} \text{Celková cena} &= \text{akontace s DPH} + \text{měsíční splátka s DPH} * \text{počet splátek} \\ &= 130.657 \text{ Kč} + 36 * 16.044 \text{ Kč} \\ &= \mathbf{708.241 \text{ Kč}} \end{aligned}$$

Konečná cena leasingu od ČSOB Leasing a.s. činí 708.241 Kč s DPH.

$$\begin{aligned} \text{Leasingová splátka} &= (\text{celková cena} - \text{výdaj na akontaci}) / \text{počet splátek} \\ &= (708.241 \text{ Kč} - 130.657 \text{ Kč}) / 36 \\ &= 16.044 \text{ Kč} \end{aligned}$$

– **koeficient**

$$\begin{aligned} \text{leasingový koeficient} &= \text{výdaje na leasing} / \text{pořizovací cena předmětu} = \\ &= (\text{akontace s DPH} + \text{měsíční splátka s DPH} * 36) / (\text{pořizovací cena předmětu}) \\ &= 708.241 \text{ Kč} / 653.284 \text{ Kč} \\ &= \mathbf{1,084} \end{aligned}$$

Leasingový koeficient je roven 1,084. Výdaje na leasing tedy přesáhly pořizovací cenu předmětu 1,084krát.

Dle nabídek ČSOB leasing a.s. můžeme v příloze A vidět spočtený koeficient ve výši 1,070. Rozdíl mezi koeficienty je výsledkem odlišných výpočtových metod. ČSOB Leasing a.s. užívá k výpočtu leasingového koeficientu následující kalkulační vzorec:

$$\frac{(\text{Jednorázová splátka předem vč. DPH}) + (\text{Nájemné} + \text{DPH k pořizovací ceně})}{\text{Prodejní cena vč. DPH}}$$

Rozdíl vzniká v připočteném DPH k nájemnému. ČSOB uvažuje pouze DPH k pořizovací ceně. Valouch Petr počítá ve vzorci jak s DPH k pořizovací ceně, tak s DPH k finanční službě.

– **ČVL – srovnání nabídek leasingového a úvěrového splácení od ČSOB Leasing a.s.**

Pro výpočty čisté výhody leasingu potřebujeme znát velikost odpisů, a to jak rovnoměrných, tak zrychlených.

Nejdříve uvedeme dle zákona o dani z příjmů spočtené rovnoměrné odpisy:

Pro výpočty uvažujeme pořizovací cenu 653.284 Kč a dobu odepisování 5 let, protože předmět spadá do druhé odpisové skupiny. (Zákon o daních z příjmů, 2012)

Tabulka č. 3: Rovnoměrné odpisy

| rok | Výše odpisu (Kč) | Výše zůstatkové ceny (Kč) |
|-----|------------------|---------------------------|
| 1. | 71.861,24 | 581.422,76 |
| 2. | 145.355,69 | 436.067,07 |
| 3. | 145.355,69 | 290.711,38 |
| 4. | 145.355,69 | 145.355,69 |
| 5. | 145.355,69 | 0 |

Zdroj: vlastní výpočet, 2012

Poté dle zákona o dani z příjmů jsem spočteme zrychlené odpisy:

Tabulka č. 4: Zrychlené odpisy

| Rok | Výše odpisu (Kč) | Výše zůstatkové ceny (Kč) |
|-----|------------------|---------------------------|
| 1. | 130.656,8 | 522.627,2 |
| 2. | 209.050,88 | 313.576,32 |
| 3. | 156.788,16 | 156.788,16 |
| 4. | 104.525,44 | 52.262,72 |
| 5. | 52.262,72 | 0 |

Zdroj: vlastní výpočet, 2012

1) ČVL s rovnoměrnými odpisy

Protože srovnáváme čistou výhodu leasingu u nabídek leasingového a úvěrového financování od ČSOB Leasing a.s., uvažují úrokovou míru shodnou s úrokovou mírou z nabídky úvěrového financování. Podle metody uvedené v knize Petra Valoucha - Leasing v praxi: praktický průvodce, je výpočet roven:

$$i = u(1-d) = 0,049(1-0,2) = 0,0392$$

$$\begin{aligned} K - \sum_{n=1}^N \frac{L_n(1-d) + dO_n}{(1+i)^n} &= 653284 - \frac{157\,386,89(1-0,19) + 0,19 * 71861,24}{(1+0,0392)^1} - \\ &\frac{157\,386,89(1-0,19) + 0,19 * 145355,69}{(1+0,0392)^2} - \frac{157\,386,89(1-0,19) + 0,19 * 145355,69}{(1+0,0392)^3} \\ &- \frac{157\,386,89(1-0,19) + 0,19 * 145355,69}{(1+0,0392)^4} - \frac{78\,693,44(1-0,19) + 0,19 * 145355,69}{(1+0,0392)^5} \\ &= 653\,284 - 140\,585,92 - 153\,892,08 - 153\,291,18 - 152\,692,63 - 89\,589,49 \\ &= - \mathbf{36\,767,3} \end{aligned}$$

Čistá výhoda leasingu s uvažováním rovnoměrných odpisů pro srovnání leasingu a úvěru od ČSOB Leasing a.s. je rovna - 36 767,3. V kapitole 3 budeme tuto hodnotu srovnávat s ostatními výsledky ČVL.

2) ČVL se zrychlenými odpisy

$$\begin{aligned} K - \sum_{n=1}^N \frac{L_n(1-d) + dO_n}{(1+i)^n} &= 653\,284 - \frac{157\,386,89(1-0,19) + 0,19 * 130656,8}{(1+0,0392)^1} - \\ &\frac{157\,386,89(1-0,19) + 0,19 * 209050,88}{(1+0,0392)^2} - \frac{157\,386,89(1-0,19) + 0,19 * 156788,16}{(1+0,0392)^3} \\ &- \frac{157\,386,89(1-0,19) + 0,19 * 104525,44}{(1+0,0392)^4} - \frac{78\,693,44(1-0,19) + 0,19 * 52262,72}{(1+0,0392)^5} \\ &= 653\,284 - 151\,713,46 - 165\,899,84 - 155\,438,01 - 72\,244,47 \\ &= - \mathbf{37\,067,11} \end{aligned}$$

Čistá výhoda leasingu s uvažováním zrychlených odpisů pro srovnání leasingu a úvěru od ČSOB Leasing a.s. je rovna - 37 067,11. V kapitole 3 budeme tuto hodnotu srovnávat s ostatními výsledky ČVL.

– **metoda diskontovaných výdajů**

Metodou diskontovaných výdajů jsem spočítala výdaje na leasing, které jsou snižené o daňovou úsporu. Jedná se o leasingový daňový štít, získaný součinem leasingové splátky a sazby daně příslušného roku.

Tabulka č.5: Výdaje spojené s leasingem od ČSOB Leasing a.s.

| rok | Splátka (Kč) | Výše daňové úspory (Kč) | Výdaj na leasing po zdanění (Kč) |
|--------|----------------|-------------------------|----------------------------------|
| 1. | 157.386,89 | 29.903,51 | 127.483,40 |
| 2. | 157.386,89 | 29.903,51 | 127.483,40 |
| 3. | 157.386,89 | 29.903,51 | 127.483,40 |
| 4. | 157.386,89 | 29.903,51 | 127.483,40 |
| 5. | 78.693,44 | 14.951,75 | 63.741,69 |
| celkem | 708.241 | 134.565,80 | 573.675,29 |

Zdroj: vlastní výpočet, 2012

Tato metoda nezohledňuje tok peněz ve společnosti, ale daňovou úsporu. Kvůli tomu se splátky uvažované v této metodě nerovnají skutečným splátkám ve skutečnosti.

Výdaj na leasing snížen o daňovou úsporu dále zaktualizujeme k dnešnímu dni, použijeme metodu odúročení. (Hrdý, Horová, 2009)

Tabulka č.6: Zaktualizované výdaje na leasing od ČSOB Leasing a.s.

| rok | Výdaj po zdanění (Kč) | Odúročitel | Současná hodnota (Kč) |
|-----|-----------------------|-------------|-----------------------|
| 1. | 127.483,40 | 0,953288847 | 121.412,76 |
| 2. | 127.483,40 | 0,908759625 | 115.631,20 |
| 3. | 127.483,40 | 0,866310415 | 110.124,95 |
| 4. | 127 483,40 | 0.825844056 | 104 880,91 |

| rok | Výdaj po zdanění (Kč) | Odúročitel | Současná hodnota (Kč) |
|--------|-----------------------|-------------|-----------------------|
| 5. | 63.741,69 | 0,787267927 | 49.943,28 |
| celkem | | | 501.993,11 |

Zdroj: vlastní výpočet, 2012

Výdaje na leasing od ČSOB Leasing a.s. jsou k dnešnímu dni rovny 501.993,11 Kč. V kapitole 3 budeme tuto hodnotu srovnávat s ostatními výsledky metody diskontovaných výdajů.

– **ostatní hlediska**

- **vlastnictví** – Automobil zůstává po celou dobu trvání leasingové smlouvy ve vlastnictví leasingové společnosti. Pokud by došlo k poškození či odcizení automobilu, vždy jsou přednostně vypořádány pohledávky leasingové společnosti. Po jejich uplatnění teprve dochází k vyrovnání s nájemcem vozidla.

- **účetní hlediska** - Ačkoliv předmět pronájmu reálně využívá nájemce, který fakticky profituje z držení a užívání předmětu leasingu včetně přínosů a rizik s tím spojených, nevykazuje jeho držení v rozvaze (na rozdíl od IFRS⁵) a to ani na straně aktiv (dlouhodobý majetek) ani na straně pasiv (úvěrové zdroje spojené s užíváním majetku).

Tato skutečnost může pro některé subjekty být vnímána jako výhoda, jelikož rozvaha není zatížená cizími zdroji, tudíž poměr vlastního a cizího kapitálu je díky leasingu „lepší“. Tento ukazatel bývá klíčový pro společnosti, které jsou závislé na vysokém stupni bankovního úvěrování, jelikož poměr vlastních a cizích zdrojů je pro bankovní instituce jeden z klíčových ukazatelů pro hodnocení bonity klienta.

- **daňová hlediska** – leasingová splátka lze uznat jako náklad na dosažení, zajištění a udržení příjmů (pokud jsou splněny podmínky uvedené v zákoně o daních z příjmu par.24, odst. 4). Doba, po kterou je nutno časově rozlišovat leasingové splátky pro účely daně z příjmů neodpovídá ve většině případů reálným platbám, které společnost odvádí ze svého účtu.

⁵ Mezinárodní standardy účetního výkaznictví

- **pojištění** – Při uzavření leasingové smlouvy je vždy povinností nájemce uzavřít havarijní i zákonné pojištění. Pojištění může být sjednáno v rámci leasingové smlouvy nebo po domluvě s leasingovou společností individuálně. Z důvodu správy pojistných smluv firemním makléřem pojišťuje společnost AIMTEC a.s vozidla individuálně.

- **administrativní náročnost** – K uzavření leasingové smlouvy je nutno doložit

- výpis z obchodního rejstříku,
- fakturu od dodavatele automobilu
- zákonné a havarijní pojištění (je-li sjednáno individuálně)
- u plátců DPH rozhodnutí o přidělení DIČ
- bankovní spojení
- výsledovku a rozvahu za poslední dva roky podnikání (u fyzických osob daňová přiznání za stejné období)

2.3.2 úvěr od ČSOB Leasing

ČSOB Leasing a.s. nám na Škodu Octavia nabídla úvěrovou smlouvu na dobu 36 měsíců. Doba splácení trvá 36 měsíců ve formě 36 měsíčních splátek. RPSN pro tuto nabídku činí 4,9%. (viz příloha B)

Tabulka č. 7: Vstupní údaje pro výpočty kritérií od ČSOB Leasing a.s.

| | |
|-------------------------|---------------|
| Pořizovací cena s DPH | 653.284 Kč |
| Daňová sazba r. 2012 | 19 % |
| Měsíční splátka bez DPH | 13.033,33 Kč |
| Měsíční splátka s DPH | 15.640 Kč |
| Roční splátka s DPH | 231.232,33 Kč |
| Úroková sazba | 4,9 % |

Zdroj: ČSOB Leasing a.s., 2012

– **celková cena**

konečná cena úvěru = podíl zákazníka na pořizovací ceně + měsíční splátka s DPH * počet splátek

$$= 130.657 \text{ Kč} + 15.640 \text{ Kč} * 36$$

$$= \mathbf{693.697 \text{ Kč}}$$

Konečná cena úvěru od ČSOB Leasing a.s. činí 693.697 Kč s DPH.

– **koeficient**

koeficient = výdaj na úvěrovou smlouvu/požizovací cena předmětu

$$= 693.697 \text{ Kč} / 653.284 \text{ Kč}$$

$$= \mathbf{1,062}$$

Koeficient je roven 1,062. Znamená to, že výdaje vynaložené na úvěr překročily 1,062krát pořizovací cenu automobilu. V kapitole 3 budu tuto hodnotu srovnávat s koeficienty ostatních nabídek.

– **metoda diskontovaných výdajů**

Metodou diskontovaných výdajů jsem spočítala výdaje spojené s úvěrem od společnosti ČSOB Leasing a.s. Výdaje na úvěr jsem uvažovala jak s odpisy rovnoměrnými, tak s odpisy zrychlenými.

1) možnost s rovnoměrnými odpisy

Roční splátka je vyjádřena ročními úvěrovými splátkami společně s rozloženým podílem zákazníka na pořizovací ceně. Roční úrok je získán vynásobením počátečního stavu s úrokovou mírou. Roční úmor získáme odečtením ročního úroku od roční splátky. Konečný stav je poté vyjádřen počátečním stavem bez ročního úmoru.

Tabulka č.8: úrok z úvěru ČSOB Leasing.a.s

| Rok | Počáteční stav (Kč) | Splátka (Kč) | Roční úrok (Kč) | Roční úmor (Kč) | Konečný stav (Kč) |
|--------|---------------------|--------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| 1. | 653.284 | 231.232,33 | 32.010,92 | 199.221,41 | 454.062,59 |
| 2. | 454.063 | 231.232,33 | 22.249,07 | 208.983,26 | 245.079,32 |
| 3. | 245.079 | 231.232,33 | 12.008,89 | 219.223,44 | 25.855,88 |
| celkem | | 693.697,00 | | | |

Zdroj: vlastní výpočet, 2012

Roční úrok a splátka zůstává stejné jako v tabulce č.8. Snížení daňového základu nám dohromady udávají roční úrok společně s odpisy příslušného roku. Daňová úspora je rovna snížení daňového základu vynásobeného daňovou sazbou pro daný rok. Odečteme li od počáteční splátky daňovou úsporu, získáváme výdaje na úvěr po zdanění.

Tabulka č. 9: úrok z úvěru ČSOB Leasing a.s. a rovnoměrné odpisy

| Rok | Splátka (Kč) | Roční úrok (Kč) | Odpisy (Kč) | Snížení daňového základu (Kč) | Daňová úspora (Kč) | Výdaje na úvěr po zdanění (Kč) |
|-----|--------------|-----------------|-------------|-------------------------------|--------------------|--------------------------------|
| 1. | 231.232,33 | 32.010,92 | 71.861,24 | 103.872,16 | 19.735,71 | 211.496,62 |
| 2. | 231.232,33 | 22.249,07 | 145.355,69 | 167.604,76 | 31.844,90 | 199.387,43 |
| 3. | 231.232,33 | 12.008,89 | 145.355,69 | 157.364,58 | 29.899,27 | 201.333,06 |
| 4. | | | 145.355,69 | 145.355,69 | 27.617,58 | - 27.617,58 |
| 5. | | | 145.355,69 | 145.355,69 | 27.617,58 | - 27.617,58 |
| | 693.696,99 | 66.268,87 | 653.284 | 719.552,87 | 136.715,04 | 556.981,95 |

Zdroj: vlastní výpočet, 2012

Vypočtené výdaje na úvěr ještě zaktualizujeme k dnešnímu dni. Dochází k tzv. odúročení.

Tabulka č. 10: Zaktualizované výdaje na úvěr po zdanění (rovnoměrné odpisy)

| rok | Výdaj na úvěr po zdanění (Kč) | odúročitel | Současná hodnota (Kč) |
|--------|-------------------------------|-------------|-----------------------|
| 1. | 211.496,62 | 0,953288847 | 201.425,35 |
| 2. | 199.387,43 | 0,908759625 | 180.850,28 |
| 3. | 201.333,06 | 0,866310415 | 173.919,07 |
| 4. | - 27.617,58 | 0,825844056 | -22.721,05 |
| 5. | - 27.617,58 | 0,787267927 | -21.639,10 |
| celkem | | | 511.834,55 |

Zdroj: vlastní výpočet, 2012

Výdaje na úvěr od ČSOB Leasing a.s., kde uvažujeme rovnoměrné odpisy, jsou k dnešnímu dni rovny 511.834,55 Kč.

2) metoda se zrychlenými odpisy

Roční úrok a splátka zůstávají stejné jako u výpočtu s rovnoměrnými odpisy, vychází z tabulky č.8. Sečtením ročního úroku a zrychleného odpisu získáme snížení daňového základu. To vynásobíme příslušnou daňovou sazbou a získáme daňovou úsporu, kterou odečteme od počáteční splátky. Získáváme výdaj na úvěr po zdanění.

Tabulka č. 11: úrok z úvěru ČSOB Leasing a.s. a zrychlené odpisy

| Rok | Splátka (Kč) | Roční úrok (Kč) | Odpisy (Kč) | Snížení daňového základu (Kč) | Daňová úspora (Kč) | Výdaje na úvěr po zdanění (Kč) |
|-----|--------------|-----------------|-------------|-------------------------------|--------------------|--------------------------------|
| 1. | 231.232,33 | 32.010,92 | 130.656,80 | 162.667,72 | 30.906,87 | 200.325,46 |
| 2. | 231.232,33 | 22.249,07 | 209.050,88 | 231.299,95 | 43.946,99 | 187.285,34 |
| 3. | 231.232,33 | 12.008,89 | 156.788,16 | 168.797,05 | 32.071,44 | 199.160,89 |
| 4. | | | 104.525,44 | 104.525,44 | 19.859,83 | - 19.859,83 |
| 5. | | | 52.262,72 | 52.262,72 | 9.929,92 | - 9.929,92 |
| | 693 696,99 | 66.268,87 | | 719.552,87 | 136.715,05 | 556.981,94 |

Zdroj: vlastní výpočet, 2012

Tyto výdaje stejně jako v předchozím případě zaktualizujeme k dnešnímu dni.

Tabulka č. 12: Zaktualizované výdaje na úvěr po zdanění (zrychlené odpisy)

| rok | Výdaj na úvěr po zdanění (Kč) | odúročitel | Současná hodnota (Kč) |
|--------|-------------------------------|-------------|-----------------------|
| 1. | 200.325,46 | 0,953288847 | 190.786,15 |
| 2. | 187.285,34 | 0,908759625 | 169.873,32 |
| 3. | 199.160,89 | 0,866310415 | 172.042,66 |
| 4. | - 19.859,83 | 0,825844056 | -16.338,73 |
| 5. | - 9.929,92 | 0,787267927 | -7.780,35 |
| celkem | | | 508.583,06 |

Zdroj: vlastní výpočet, 2012

Výdaj na úvěr od ČSOB Leasing a.s. je k dnešnímu dni roven 508.583,06 Kč.

– **ostatní hlediska**

- **vlastnictví** – Při financování vozidla úvěrem je dané vozidlo okamžitě zahrnuto do majetku společnosti. V tomto případě je možnost uplatnění DPH z pořizovací ceny ihned. Další výhodou plynoucí z vlastnictví je možnost automobil kdykoliv prodat.

- **účetní hlediska** – Transakce je v účetnictví zachycena tak, jak dochází ke změnám ve skutečnosti, jedná se tedy o dvě transakce. První z nich se týká koupě majetku a jeho zařazení do užívání, včetně zachycení v rozvaze. Druhou transakcí jsou údaje plynoucí z úvěrové smlouvy a jejího splácení nezávisle na užívání majetku, včetně zachycení v rozvaze v cizích zdrojích podniku.

- **daňová hlediska** – Díky skutečnosti, že jsme ihned vlastníci předmětu, máme nárok na odpočet DPH ihned. Proto úvěrové financování vychází levněji, protože leasingová společnost financuje hodnotu předmětu bez DPH. Jestliže tedy financujeme pomocí úvěru s akontací 20 %, jeden měsíc částku zaplatíme, příští měsíc dostaneme od finančního úřadu DPH ve výši 20 % zpět.

- **pojištění** - Při uzavření úvěrové smlouvy je povinností nájemce uzavřít havarijní i zákonné pojištění. Pojištění může být sjednáno v rámci úvěrové smlouvy nebo po domluvě s úvěrovou společností individuálně. Z důvodu správy pojistných smluv firemním makléřem pojišťuje společnost AIMTEC a.s vozidla individuálně.

- **administrativní náročnost** – Administrativní náročnost úvěru je shodná s administrativní náročností leasingu. K úvěrové smlouvě je nutno doložit:

- výpis z obchodního rejstříku,
- fakturu od dodavatele automobilu
- zákonné a havarijní pojištění (je-li sjednáno individuálně)
- u plátců DPH rozhodnutí o přidělení DIČ
- bankovní spojení
- výsledovku a rozvahu za poslední dva roky podnikání (u fyzických osob daňová přiznání za stejné období)

2.4 Nabídky Oberbank Leasing s.r.o.

2.4.1 leasing od Oberbank Leasing s.r.o.

Oberbank Leasing s.r.o. nám na Škodu Octavia nabídla leasingovou smlouvu na dobu 54 měsíců ve formě 36 měsíčních splátek a 20% akontací z pořizovací ceny automobilu. (viz příloha C)

Tabulka č. 13: Vstupní údaje pro výpočet kritérií – leasing od Oberbank Leasing s.r.o.

| | |
|-------------------------------------|---------------|
| Pořizovací cena s DPH | 653.283,60 Kč |
| Daňová sazba | 19 % |
| Akontace s DPH | 130.657 Kč |
| Měsíční splátka bez DPH | 13.151 Kč |
| Měsíční splátka s DPH | 15.781 Kč |
| Roční splátka s DPH | 189.372 Kč |
| Roční splátka pro 1. – 4. rok s DPH | 155.282,89 Kč |
| Roční splátka pro 5.rok s DPH | 77.641,44 Kč |

Zdroj: Oberbank Leasing s.r.o., 2012

– **splátky, akontace, celková cena**

Leasingová cena = akontace s DPH + měsíční splátka s DPH * počet splátek

$$= 130.657 \text{ Kč} + 15.781 \text{ Kč} * 36$$

$$= \mathbf{698.773 \text{ Kč}}$$

Konečná leasingová cena činí 698.773 Kč s DPH.

– **koeficient**

leasingový koeficient = výdaje na leasing / pořizovací cena předmětu =
(akontace s DPH + měsíční splátka s DPH * 36)/(pořizovací cena předmětu)

$$= (130.657 \text{ Kč} + 15.781 \text{ Kč} * 36) / (653.283,60 \text{ Kč})$$

$$= \mathbf{1,069}$$

Leasingový koeficient je rocen 1,069. Výdaje jsou tedy 1,069krát větší než pořizovací cena vozidla. Koeficient bude v kapitole 3 srovnán s ostatními koeficienty.

– **ČVL – srovnání nabídek leasingového a úvěrového financování od Oberbank Leasing s.r.o.**

Ve vzorcích počítám s odpisy spočtenými v tabulce č.3 a č.4 a uvažuji úrokovou míru platnou pro úvěrovou smlouvu od Oberbank Leasing s.r.o.

$$i = u(1-d) = 0,04$$

1) ČVL s rovnoměrnými odpisy

$$K - \sum_{n=1}^N \frac{L_n(1-d) + dO_n}{(1+i)^n} = 653284 - \frac{155\,282,89(1-0,19) + 0,19 * 71861,24}{(1+0,04)^1} -$$

$$\frac{155\,282,89(1-0,19) + 0,19 * 145355,69}{(1+0,04)^2} - \frac{155\,282,89(1-0,19) + 0,19 * 145355,69}{(1+0,04)^3}$$

$$- \frac{155\,282,89(1-0,19) + 0,19 * 145355,69}{(1+0,04)^4} - \frac{77\,641,44(1-0,19) + 0,19 * 145355,69}{(1+0,04)^5}$$

$$= 653\,284 - 134\,069,98 - 141\,823,89 - 136\,369,13 - 131\,124,16 - 74\,390,28$$

$$= \mathbf{35\,506,56}$$

Čistá výhoda leasingu, kdy srovnáváme leasingové a úvěrové financování od Oberbank Leasing a uvažujeme rovnoměrné odpisy, je rovna 35 506,56 Kč. V kapitole 3 budeme tuto hodnotu srovnávat s ostatními výsledky ČVL.

2) ČVL se zrychlenými odpisy

$$K - \sum_{n=1}^N \frac{L_n(1-d) + dO_n}{(1+i)^n} = 653284 - \frac{155\,282,89(1-0,19) + 0,19 * 130656,8}{(1+0,04)^1} -$$

$$\frac{155\,282,89(1-0,19) + 0,19 * 209050,88}{(1+0,04)^2} - \frac{155\,282,89(1-0,19) + 0,19 * 156788,16}{(1+0,04)^3}$$

$$- \frac{155\,282,89(1-0,19) + 0,19 * 104525,44}{(1+0,04)^4} - \frac{77\,641,44(1-0,19) + 0,19 * 52262,72}{(1+0,04)^5}$$

$$= 653\,284 - 144\,811,47 - 153\,012,95 - 138\,300,18 - 124\,492,81 - 59\,852,31$$

$$= \mathbf{32\,814,28}$$

Čistá výhoda leasingu, kdy srovnáváme leasingové a úvěrové financování od Oberbank Leasing a uvažujeme zrychlené odpisy, je rovna 32.814,28 Kč. V kapitole 3 budeme tuto hodnotu srovnávat s ostatními výsledky ČVL.

– **metoda diskontovaných výdajů**

Metodou diskontovaných výdajů jsem spočítala výdaje na leasing, které jsou snižené o daňovou úsporu. Jedná se o leasingový daňový štít, získaný součinem leasingové splátky a sazby daně příslušného roku.

Tabulka č. 14: Výdaje spojené s leasingem – Oberbank leasing s.r.o.

| rok | Splátka (Kč) | Výše daňové úspory (Kč) | Výdaj na leasing po zdanění (Kč) |
|---------------|----------------|-------------------------|----------------------------------|
| 1. | 155.282,89 | 29.503,75 | 125.779,14 |
| 2. | 155.282,89 | 29.503,75 | 125.779,14 |
| 3. | 155.282,89 | 29.503,75 | 125.779,14 |
| 4. | 155.282,89 | 29.503,75 | 125.779,14 |
| 5. | 77.641,44 | 14.751,87 | 62.889,57 |
| celkem | 698.773 | 132.766,87 | 566.006,13 |

Zdroj: vlastní výpočet, 2012

Takto spočtené výdaje odúročíme, abychom získali jejich současnou hodnotu.

Tabulka č. 15: Zaktualizované výdaje na leasing od Oberbank Leasing s.r.o.

| rok | Výdaj po zdanění (Kč) | odúročitel | Současná hodnota (Kč) |
|---------------|-----------------------|-------------|-----------------------|
| 1. | 125.779,14 | 0.952380952 | 119.789,66 |
| 2. | 125.779,14 | 0.907029478 | 114.085,39 |
| 3. | 125.779,14 | 0.863837599 | 108.652,75 |
| 4. | 125.779,14 | 0.822702475 | 103.478,81 |
| 5. | 62.889,57 | 0.783526166 | 49.275,62 |
| celkem | | | 495.282,23 |

Zdroj: vlastní výpočet, 2012

Výdaje na leasing od Oberbank Leasing s.r.o. se k dnešnímu datu rovnají 495.282,23 Kč.

- **ostatní hlediska** – Ostatní hlediska jsou totožné s hledisky u leasingového financování od ČSOB Leasing a.s. V těchto hlediscích neexistuje výhoda či nevýhoda plynoucí z leasingového financování společností ČSOB Leasing a.s. nebo Oberbank Leasing s.r.o.

2.4.2 úvěr od Oberbank Leasing s.r.o.

Oberbank Leasing s.r.o. nám na Škodu Octavia nabídla úvěrovou smlouvu na dobu 36 měsíců. Doba splácení trvá 36 měsíců ve formě 36 měsíčních splátek. RPSN pro tuto nabídku je rovno 5%.

Tabulka č. 16: Vstupní údaje pro výpočet kritérií – úvěr od Oberbank Leasing s.r.o.

| | |
|-------------------------|--------------|
| Pořizovací cena s DPH | 653.284 Kč |
| Daňová sazba | 19 % |
| Měsíční splátka bez DPH | 16.438,74 Kč |
| Měsíční splátka s DPH | 19.725,6 Kč |
| Roční splátka s DPH | 236.707,2 Kč |
| Úroková sazba | 5 % |

Zdroj: Oberbank Leasing s.r.o., 2012

- **splátky, akontace, celková cena**

konečná cena úvěru = měsíční splátka s DPH * počet splátek

$$= 19.725,60 * 36$$

$$= \mathbf{710.121,6Kč}$$

Konečná cena úvěru od Oberbank Leasing s.r.o. je 710.121,6 Kč.

- **koeficient**

koeficient = výdaj na úvěrovou smlouvu/pořizovací cena předmětu

$$= 710.121,60 \text{ Kč} / 653.284 \text{ Kč}$$

$$= \mathbf{1,087}$$

Koeficient úvěrového financování je 1,087. Znamená to tedy, že výdaje převýšily pořizovací cenu 1,087krát. V kapitole 3 bude tato hodnota srovnána s výsledky koeficientů ostatních nabídek.

– **metoda diskontovaných výdajů**

Metodou diskontovaných výdajů jsem spočítala výdaje spojené s úvěrem od společnosti Oberbank Leasing s.r.o. Výdaje na úvěr jsem uvažovala jak s odpisy rovnoměrnými, tak s odpisy zrychlenými.

1) možnost s rovnoměrnými odpisy

Roční úrok získáme vynásobením roční splátky příslušnou daňovou sazbou. Odečteme-li vypočtený úrok od splátky, dostáváme roční úmor, který dále odečteme od počátečního stavu. Získáváme konečný stav.

Tabulka č. 17 : úrok z úvěru Oberbank Leasing.s.r.o.

| Rok | Počáteční stav (Kč) | Splátka (Kč) | Roční úrok (Kč) | Roční úmor (Kč) | Konečný stav (Kč) |
|--------|---------------------|--------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| 1. | 653.284 | 236.707,20 | 32.664,20 | 204.043 | 449.241 |
| 2. | 449.241 | 236.707,2 | 22.462,05 | 214.245,15 | 234.995,85 |
| 3. | 234.996 | 236.707,2 | 11.749,79 | 224.957,41 | 10.038,44 |
| Celkem | | 710.121,60 | | | |

Zdroj: vlastní výpočet, 2012

Splátku a roční úrok dále zvýšíme o odpisy. Výši snížení daňového základu nám ukládají právě odpisy a roční úrok. Daňovou úsporu poté získáme vynásobením snížení daňového základu s daňovou sazbou. Výši daňové úspory odečteme od roční splátky a získáváme výdaje na úvěr po zdanění.

Tabulka č. 18: úrok z úvěru Oberbank Leasing s.r.o. a rovnoměrné odpisy v Kč.

| Rok | Splátka | Roční úrok | Odpisy | Snížení daň.základu | Daňová úspora | Výdaje na úvěr po zdanění |
|--------|-----------|------------|------------|---------------------|---------------|---------------------------|
| 1. | 236.707,2 | 32.664,2 | 71.861,24 | 104.525,44 | 19.859,83 | 216.847,37 |
| 2. | 236.707,2 | 22.462,05 | 145.355,69 | 167.817,74 | 31.885,37 | 204.821,83 |
| 3. | 236.707,2 | 11.749,79 | 145.355,69 | 157.105,48 | 29.850,04 | 206.857,16 |
| 4. | | | 145.355,69 | 145.355,69 | 27.617,58 | - 27.617,58 |
| 5. | | | 145.355,69 | 145.355,69 | 27.617,58 | - 27.617,58 |
| celkem | 710.121,6 | 66.876,04 | 653.284 | 720.160,04 | 136.830,40 | 573.291,2 |

Zdroj: vlastní výpočet, 2012

Tyto výdaje obdobně jako v případě ČSOB Leasing. a.s. odúročíme k dnešnímu dni.

Tabulka č. 19 : Zaktualizované výdaje na úvěr po zdanění (rovnoměrné odpisy)

| rok | Výdaj na úvěr po zdanění (Kč) | odúročitel | Současná hodnota (Kč) |
|--------|-------------------------------|-------------|-----------------------|
| 1. | 215.802,11 | 0.952380952 | 206.521,30 |
| 2. | 203.143,65 | 0.907029478 | 185.779,44 |
| 3. | 205.286,10 | 0.863837599 | 178.690,99 |
| 4. | -29.071,14 | 0.822702475 | -22.721,05 |
| 5. | -29.071,14 | 0.783526166 | -21.639,10 |
| celkem | | | 526.631,59 |

Zdroj: vlastní výpočet, 2012

Výdaje na úvěr od Oberbank Leasing s.r.o. odúročené k dnešnímu dni činí 526.631,59 Kč.

2) metoda se zrychlenými odpisy

Roční úrok a splátka zůstávají stejné, vycházíme z tabulky č.17. Stejným postupem jako u výpočtu s rovnoměrnými odpisy získáme výdaje na úvěr po zdanění.

Tabulka č. 20: úrok z úvěru ČSOB Leasing a.s. a zrychlené odpisy v Kč

| Rok | Splátka | Roční úrok | Odpisy | Snížení daňového základu | Daňová úspora | Výdaje na úvěr po zdanění |
|-----|------------|------------|------------|--------------------------|---------------|---------------------------|
| 1. | 236.707,20 | 32.664,20 | 130.656,80 | 163.321 | 31.030,99 | 205.676,21 |
| 2. | 236.707,20 | 22.462,05 | 209.050,88 | 231.512,93 | 43.987,46 | 192.719,74 |
| 3. | 236.707,20 | 11.749,79 | 156.788,16 | 168.537,95 | 32.022,21 | 204.684,99 |
| 4. | | | 104.525,44 | 104.525,44 | 19.859,83 | - 19.859,83 |
| 5. | | | 52.262,72 | 52.262,72 | 9.929,92 | - 9.929,92 |
| | 710.121,60 | 66.876,04 | | 720.160,04 | 136.830,41 | 573.291,19 |

Zdroj: vlastní výpočet, 2012

Vypočtené výdaje opět odúročíme k dnešnímu dni.

Tabulka č. 21: Zaktualizované výdaje na úvěr po zdanění (zrychlené odpisy)

| rok | Výdaj na úvěr po zdanění | odúročitel | Současná hodnota |
|--------|--------------------------|-------------|-------------------|
| 1. | 205.676,21 | 0,952380952 | 195.882,10 |
| 2. | 192.719,74 | 0,907029478 | 174.802,49 |
| 3. | 204.684,99 | 0,863837599 | 176.814,59 |
| 4. | - 19.859,83 | 0,822702475 | -16.338,73 |
| 5. | - 9.929,92 | 0,783526166 | -7.780,35 |
| celkem | | | 523.380,10 |

Zdroj: vlastní výpočet, 2012

Výdaje na úvěr od společnosti Oberbank Leasing a.s. jsou k dnešnímu dni 523.380,10 Kč.

- **ostatní hlediska** - Ostatní hlediska jsou totožné s hledisky u úvěrového financování od ČSOB Leasing a.s. V těchto hlediscích neexistuje výhoda či nevýhoda plynoucí z úvěrového financování společností ČSOB Leasing a.s. nebo Oberbank Leasing s.r.o.

3 Srovnání leasingového a úvěrového financování

Pro úplnost výpočtů jsem ještě vypočetla ČVL, kde srovnávám leasing od ČSOB Leasing a.s. s úvěrem od Oberbank Leasing s.r.o a ČVL, kde srovnávám úvěr od ČSOB Leasing a.s. a leasing od Oberbank Leasing s.r.o.

- **ČVL - leasing od ČSOB Leasing a.s. s úvěrem od Oberbank Leasing s.r.o**

Ve vzorcích počítám s odpisy uvedenými v tabulce č. 3 a tabulce č.4, dále s leasingovými splátkami od nabídky společnosti ČSOB Leasing a.s. a uvažuji úrokovou míru platnou pro úvěrovou smlouvu od Oberbank Leasing s.r.o.

$$i = u(1-d) = 0,04$$

1) ČVL s rovnoměrnými odpisy

$$K - \sum_{n=1}^N \frac{L_n(1-d) + dO_n}{(1+i)^n} = 653284 - \frac{157\,386,89(1-0,19) + 0,19 * 71861,24}{(1+0,04)^1} - \frac{157\,386,89(1-0,19) + 0,19 * 145355,69}{(1+0,04)^2} - \frac{157\,386,89(1-0,19) + 0,19 * 145355,69}{(1+0,04)^3}$$

$$\begin{aligned}
& - \frac{157\,386,89(1-0,19) + 0,19 * 145\,355,69}{(1+0,04)^4} - \frac{78\,693,44(1-0,19) + 0,19 * 145\,355,69}{(1+0,04)^5} \\
& = 653\,284 - 135\,708,67 - 143\,399,56 - 137\,884,19 - 132\,580,95 - 75\,090,66 \\
& = \mathbf{28\,619,97}
\end{aligned}$$

Srovnáním leasingu od ČSOB Leasing a.s. s úvěrem od Oberbank Leasing s.r.o získáváme ČVL ve výši 28 619,97.

2) ČVL se zrychlenými odpisy

$$\begin{aligned}
K - \sum_{n=1}^N \frac{L_n(1-d) + dO_n}{(1+i)^n} &= 653\,284 - \frac{157\,386,89(1-0,19) + 0,19 * 130\,656,8}{(1+0,04)^1} - \\
& \frac{157\,386,89(1-0,19) + 0,19 * 209\,050,88}{(1+0,04)^2} - \frac{157\,386,89(1-0,19) + 0,19 * 156\,788,16}{(1+0,04)^3} \\
& - \frac{157\,386,89(1-0,19) + 0,19 * 104\,525,44}{(1+0,04)^4} - \frac{78\,693,44(1-0,19) + 0,19 * 52\,262,72}{(1+0,04)^5} \\
& = 653\,284 - 146\,450,17 - 154\,588,62 - 139\,815,24 - 125\,949,60 - 60\,552,69 \\
& = \mathbf{25\,927,69}
\end{aligned}$$

Srovnáním leasingu od ČSOB Leasing a.s. s úvěrem od Oberbank Leasing s.r.o získáváme ČVL ve výši 25.927,69.

– ČVL - úvěr od ČSOB Leasing a.s. s leasingem od Oberbank Leasing s.r.o

Ve vzorcích počítám s odpisy spočtenými v tabulce č. 3 a 4., dále s leasingovými splátkami od nabídky společnosti Oberbank Leasing s.r.o. a uvažuji úrokovou míru platnou pro úvěrovou smlouvu od ČSOB Leasing s.r.o.
 $i = u(1-d) = 0,0392$

1) ČVL s rovnoměrnými odpisy

$$\begin{aligned}
K - \sum_{n=1}^N \frac{L_n(1-d) + dO_n}{(1+i)^n} &= 653\,284 - \frac{155\,282,89(1-0,19) + 0,19 * 71\,861,24}{(1+0,0392)^1} - \\
& \frac{155\,282,89(1-0,19) + 0,19 * 145\,355,69}{(1+0,0392)^2} - \frac{155\,282,89(1-0,19) + 0,19 * 145\,355,69}{(1+0,0392)^3} \\
& - \frac{155\,282,89(1-0,19) + 0,19 * 145\,355,69}{(1+0,0392)^4} - \frac{77\,641,44(1-0,19) + 0,19 * 145\,355,69}{(1+0,0392)^5}
\end{aligned}$$

$$= 653\,284 - 134\,173,18 - 142\,042,34 - 136\,684,31 - 131\,528,40 - 74\,677,01$$

$$= \mathbf{34\,178,71}$$

Srovnáním úvěru od ČSOB Leasing a.s. s leasingem od Oberbank Leasing s.r.o získáváme ČVL 34.178,71.

2) ČVL se zrychlenými odpisy

$$K - \sum_{n=1}^N \frac{L_n(1-d) + dO_n}{(1+i)^n} = 653284 - \frac{155\,282,89(1-0,19) + 0,19 * 130656,8}{(1+0,0392)^1} -$$

$$\frac{155\,282,89(1-0,19) + 0,19 * 209050,88}{(1+0,0392)^2} - \frac{155\,282,89(1-0,19) + 0,19 * 156788,16}{(1+0,0392)^3}$$

$$- \frac{155\,282,89(1-0,19) + 0,19 * 104525,44}{(1+0,0392)^4} - \frac{77\,641,44(1-0,19) + 0,19 * 52262,72}{(1+0,0392)^5}$$

$$= 653\,284 - 144\,922,95 - 153\,248,63 - 138\,619,82 - 124\,876,60 - 60\,083,04$$

$$= \mathbf{31\,532,96}$$

Srovnáním úvěru od ČSOB Leasing a.s. s leasingem od Oberbank Leasing s.r.o získáváme ČVL 31 532,96.

3.1 dle cenového kritéria

– srovnání konečné ceny a koeficientů

Tabulka č. 22: Srovnání konečné ceny a koeficientů

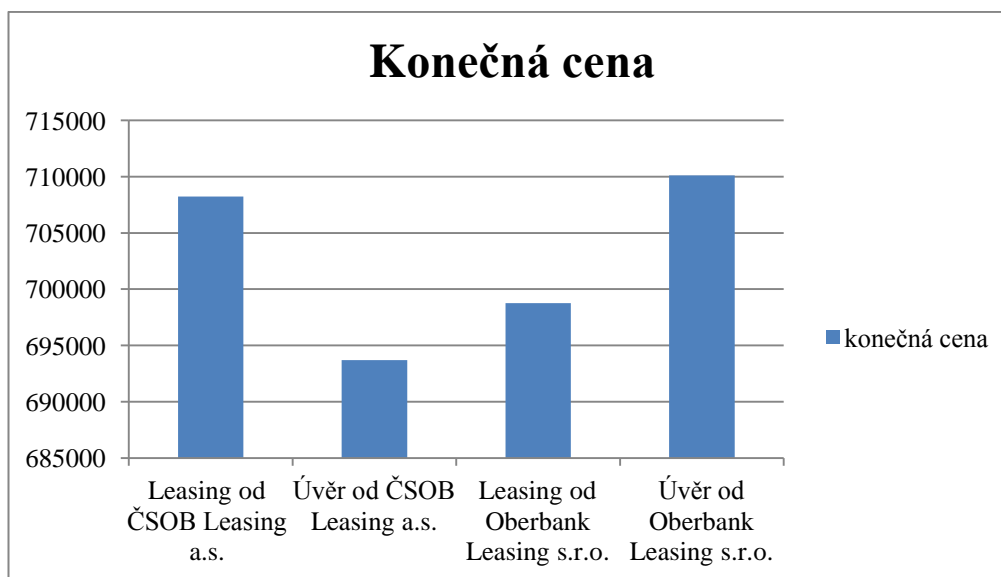
| společnost | Leasing od ČSOB Leasing a.s. | Úvěr od ČSOB Leasing a.s. | Leasing od Oberbank Leasing s.r.o. | Úvěr od Oberbank Leasing s.r.o. |
|--------------|------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------|
| Konečná cena | 708.241 Kč | 693.697 Kč | 698.773 Kč | 710.121,60 |
| | | ✓ | | |
| Koeficient | 1,084 | 1,062 | 1,069 | 1,087 |
| | | ✓ | | |

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Srovnáváme-li nabídky financování daných 2 společností dle konečné ceny a výsledného koeficientu, je výsledné řešení jednoznačné. Na prvním místě se umístila nabídka úvěru od ČSOB Leasing a.s. s konečnou cenou 693.697 Kč a koeficientem 1,062. Znamená to, že výdaje na úvěrové financování od této společnosti jsou 1,062krát vyšší než je pořizovací cena předmětu. Na druhém místě s konečnou cenou 698.773 Kč je nabídka leasingového financování od společnosti Oberbank Leasing s.r.o., kde výdaje na financování jsou 1,069krát vyšší než pořizovací cena automobilu. Třetí místo patří nabídce leasingového financování od společnosti ČSOB Leasing a.s., kde je konečná cena rovna 708.241 Kč a výsledný koeficient převýšení výdajů je 1,084. Na posledním místě se v tomto srovnání umístila nabídka úvěru od společnosti Oberbank Leasing s.r.o, a to s konečnou cenou 710.121,60 Kč a koeficientem 1,087.

Výše uvedené je dokumentováno v následujícím grafu.

Graf č.1: Srovnání konečné ceny



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

– srovnání dle výsledků čisté výhody leasingu

Tabulka č.23: Srovnání dle výsledků čisté výhody leasingu

| | Srovnávaný leasing | Srovnávaný úvěr | Výše ČVL (Kč) | |
|----|-------------------------|-------------------------|---------------|----------------|
| | | | Rovn. odpisy | Zrychl. odpisy |
| 1. | ČSOB Leasing a.s. | ČSOB Leasing a.s. | -36.767,3 | -37.067,11 |
| 2. | Oberbank Leasing s.r.o. | Oberbank Leasing s.r.o. | 35.506,56 | 32.814,28 |
| 3. | ČSOB Leasing a.s. | Oberbank Leasing s.r.o. | 28.619,97 | 25.927,69 |
| 4. | Oberbank Leasing s.r.o. | ČSOB Leasing a.s. | 34.178,71 | 31.532,96 |

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Jak je již psáno v teoretické i praktické části práce, ČVL nám udává čistou výhodu leasingu, když srovnáváme dvě nabídky financování. Konkrétně jednu nabídku leasingového financování a jednu nabídku úvěrového financování. V tabulce č. 23 lze vidět výsledky čisté výhody leasingu, a to u srovnávání obou nabídek od stejné společnosti (v našem případě od společnosti ČSOB Leasing. a.s nebo Oberbank Leasing s.r.o.). Můžeme ale i vidět výsledky této metody srovnáme-li nabídky křížem od dvou odlišných společností.

V řádku číslo 1 je srovnána nabídka leasingového a úvěrového financování od společnosti ČSOB Leasing. a.s. Výsledná hodnota je záporná, ať už bereme v úvahu rovnoměrné odepisování předmětu či zrychlené. Znamená to tedy, že v tomto případě je výhodnější úvěrové financování. V řádku 2 srovnáváme leasing a úvěr od společnosti Oberbank Leasing s.r.o., kde jsou výsledné hodnoty kladné. U nabídek od Oberbank Leasing s.r.o. se jeví výhodnější naopak leasingové financování. V řádku 3 vidíme výsledky srovnání leasingu od společnosti ČSOB Leasing a.s s úvěrem od Oberbank Leasing s.r.o., kde čistá výhoda leasingu vychází kladná. Výhodnější se tedy v tomto případě zdá financování leasingem, stejně jako v případě srovnávání leasingu od Oberbank Leasing s.r.o. s úvěrem od ČSOB Leasing. a.s., které můžeme vidět v řádku 4.

Shrneme-li tyto výsledky, úvěrové financování se podle této metody zdá výhodnější pouze v případě srovnání obou nabídek od společnosti ČSOB Leasing a.s., v ostatních případech je výhodnější leasingové financování.

– **srovnání dle metody diskontovaných výdajů**

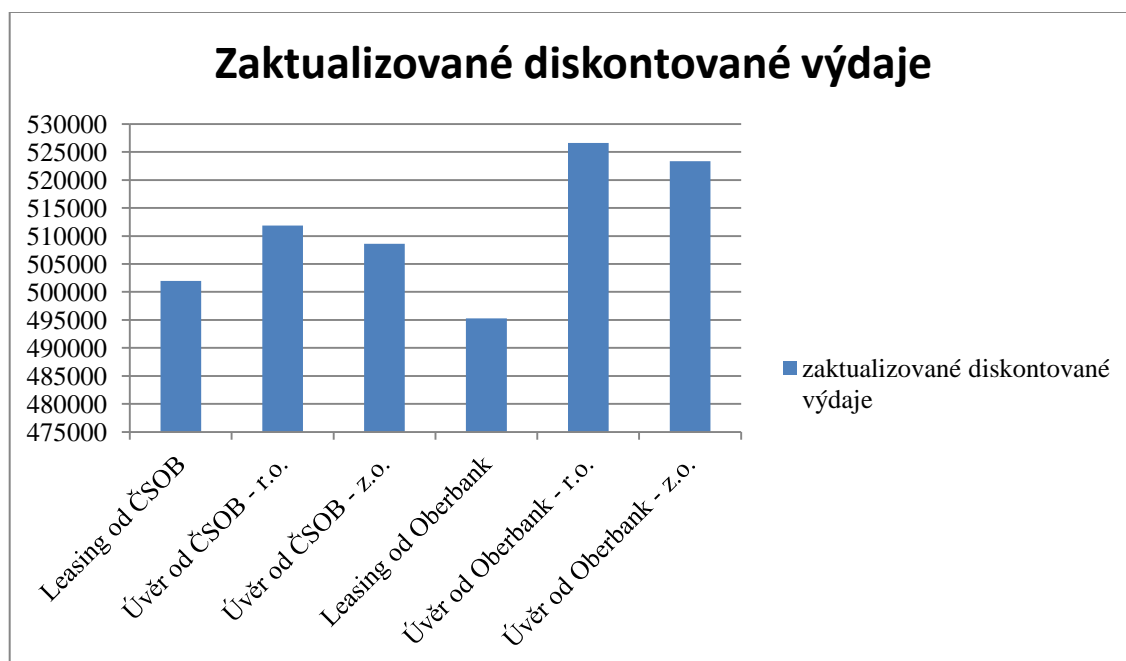
Tabulka č. 24: Srovnání dle diskontovaných výdajů

| společnost | nabídka | Diskontované výdaje (Kč) |
|----------------------------|-------------|--------------------------|
| ČSOB Leasing a.s. | Leasing | 501.993,11 |
| | Úvěr – r.o. | 511.834,55 |
| | Úvěr – z.o. | 508.583,06 |
| Oberbank Leasing s.r.o. | Leasing | 495.282,23 |
| | Úvěr – r.o. | 526.631,59 |
| | Úvěr – z.o. | 523.380,10 |

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Metoda diskontovaných výdajů a její kroky výpočtu jsou popsány již v praktické části této práce. V tabulce č. 24 vidíme hodnotu diskontovaných výdajů pro jednotlivé nabídky financování od daných společností, zaktualizované k dnešnímu dni. Zřetelně vidíme, že nejnižší výdaje se zdají být u nabídky leasingového financování od společnosti Oberbank Leasing s.r.o. Naopak výdaje na úvěrové financování od této společnosti se jeví jako nejméně vhodné. ČSOB Leasing a.s. se nabídkou leasingového financování dle této metody umístila na druhém místě, následují nabídky úvěrového financování. V případě Oberbank Leasing s.r.o. i ČSOB Leasing a.s. jsou výdaje na úvěr nižší, použijeme-li zrychlené odpisování. V následujícím grafu č. 2 vidíme výše uvedené.

Graf č.2: Zaktualizované diskontované výdaje



Zdroj: vlastní zpracování, 2012

3.2 dle necenových kritérií

– administrativní náročnost

V našem případě srovnávání dvou společností, je administrativní náročnost shodná pro nabídky leasingu či úvěru. Z hlediska administrativní náročnosti neexistuje výhoda či nevýhoda sjednání dané nabídky u ČSOB Leasing a.s. nebo u Oberbank Leasing s.r.o. Zaměříme se tedy na rozdíly v administrativní náročnosti u leasingu a úvěru obecně, bez ohledu na společnosti, které tyto nabídky nabízejí.

K uzavření leasingové smlouvy i úvěrové smlouvy je v našich případech nutno doložit stejné podklady. Jedná se o výpis z obchodního rejstříku, fakturu od dodavatele automobilu, bankovní spojení, výsledovku a rozvahu za poslední dva roky podnikání. U plátců DPH se dokládá ještě rozhodnutí o přidělení DIČ. V případě sjednávání zákonného a havarijního pojištění samostatně, což je požadavek společnosti AIMTEC a.s. se dokládá i ujednání těchto pojištění u jiných společností.

S administrativní náročností je nutno brát zřetel také na časovou náročnost, která se pojí s vyřízením nabídek financování. Obecně platí, že leasingové financování lze vyřídit rychleji než úvěrové. Leasingová smlouva může být vyřízena již během pár

hodin (za předpokladu, že máme všechny požadované doklady). Oproti tomu při žádání o úvěrové financování se můžeme setkat s dlouhým prověřováním ze strany banky, než nám poskytne požadovaný úvěr.

Shrňme-li výše uvedené a zhodnotíme podle konkrétních nabídek pro společnost AIMTEC a.s. docházíme k závěru, že ve směru administrativní a časové náročnosti neexistuje výrazná výhoda či nevýhoda z nabídek financování od daných společností.

– **vlastnictví**

Pokud se rozhodneme pro úvěrové financování, patří mezi hlavní výhody fakt, že předmět financování spadá okamžitě do majetku společnosti AIMTEC a.s. Z této skutečnosti vyplývají i další výhody. Technická vylepšení, sjednání připojištění, prodej automobilu aj. se nemusí konzultovat a nechat schvalovat u jiné společnosti, majetek je náš. V případě leasingového financování zůstává automobil ve vlastnictví leasingové společnosti. Pro společnost AIMTEC a.s. to znamená, že má automobil v držení, ale jakékoliv úpravy je nutno konzultovat a řešit dohodou s leasingovou společností.

V případě výrazných porušení podmínek smlouvy existují rozdílné následky dle zvoleného financování. Financujeme-li vozidlo leasingem, je za následek odebrání automobilu, financujeme-li úvěrem, nestane se zabavení automobilu první možností, kterou banka zvolí. (www.mesec.cz, 2012)

Pro AIMTEC a.s. je důležitá otázka vlastnictví. Jakékoli úpravy na vlastním vozidle není třeba řešit s jinou společností. Nevýhodou pro AIMTEC a.s. je u leasingového financování závislost na obchodní společnosti, která leasingové financování zprostředkovává. Další faktem zvýhodňující úvěrové financování je, že v případě financování automobilu leasingem a následné odcizení tohoto automobilu, jsou přednostně vypořádány pohledávky dané leasingové společnosti. K vyrovnání se společností AIMTEC a.s. by docházelo až po vypořádání pohledávek leasingové společnosti. Toto jsou hlavní důvody, proč se společnost AIMTEC přiklání k úvěrovému financování. V nabídkách úvěrového financování od společností ČSOB Leasing a.s. nebo Oberbank Leasing s.r.o. neexistuje výhoda či nevýhoda zohledňující toto kritérium.

– **pojištění**

Při uzavření úvěrové i leasingové smlouvy je povinností nájemce uzavřít zákonné i havarijní pojištění. Společnost AIMTEC a.s. spravuje pojistné smlouvy firemním makléřem, proto je jedním z požadavků na pojištění možnost sjednání individuálního pojištění. Společnost AIMTEC a.s. si nepřeje sjednání těchto pojištění bankou či leasingovou společností.

V našich případech toto rozhodnutí nepředstavuje problém pro ČSOB Leasing a.s. ani pro Oberbank Leasing s.r.o. Obě společnosti nabízejí možnost sjednání pojištění individuálně.

– **účetní hlediska**

Zvolíme-li financování leasingem, společnost AIMTEC a.s. tento fakt nevykazuje v rozvaze – není vykázán na straně aktiv, ani pasiv. Protože podnik dle rozvahy není zatížen cizími zdroji, vykazuje poměr cizího kapitálu ku vlastnímu lepší hodnotu, která je důležitá pro hodnocení bonity klienta.

Zvolíme-li financování úvěrem, je tento způsob zachycen v rozvaze. Z důvodu zachycení transakce v cizích zdrojích podniku, dochází ke zhoršení hodnocení bonity klienta.

Z výše uvedených důvodů je pro společnost AIMTEC a.s. výhodnější leasingové financování, právě kvůli zlepšení bonity. Tato hlediska nejsou ovlivněny rozdílnými nabídkami společností, ani nabídkou od ČSOB Leasing a.s. ani nabídkou od Oberbank Leasing s.r.o. Ovšem s ohledem na skutečnost, že společnost AIMTEC a.s. není v tuto chvíli významně zadlužená, je faktický význam této výhody pouze marginální.

– **daňová hlediska**

Posledním uceleným kritériem jsou právě daňová hlediska. Protože nabídky od leasingových společností zároveň se společností AIMTEC a.s. splňují podmínky uvedené v zákoně o daních z příjmu, lze v případě leasingového financování, splátky uznat jako náklad na dosažení, zajištění a udržení příjmů a tím dochází ke snížení základu daně a následně i ke snížení daňové povinnosti. (Hrdý, Horová, 2009)

Pokud pořizujeme automobil na úvěr, můžeme splátky též zahrnout do nákladů, a to formou odpisů. V případě leasingového financování nemůžeme zahrnout do

nákladů odpisy, protože automobil je ve vlastnictví leasingové společnosti. Při financování úvěrem si může dále společnost AIMTEC a.s. uplatnit jako daňově uznatelný náklad úroky z úvěru. Dále nesmíme zapomenout, že jsme ihned vlastníci předmětu, a díky tomu máme nárok na odpočet DPH ihned. Proto úvěrové financování vychází levněji, protože leasingová společnost financuje hodnotu předmětu bez DPH.

Shrneme-li uvedené skutečnosti, jeví se pro společnost AIMTEC z daňových hledisek výhodnější úvěrové financování, přičemž nabídky úvěru od společností ČSOB Leasing a.s. či Oberbank Leasing s.r.o. nemají na tuto skutečnost vliv.

– **ostatní hlediska**

Pro úplnost srovnání daných nabídek, je nutno zmínit otázku vypovídání smlouvy. U leasingového financování je velmi nevýhodné, prakticky téměř nemožné vypovězení smlouvy ze strany nájemce, u úvěrové smlouvy vypovězení za předpokladu jejího předčasného doplacení možné je. Z tohoto důvodu se jeví výhodnější úvěrové financování.

4 Návrh na konkrétní řešení

V této části práci vytvořím na základě vypočtených dat z praktické části a z výsledků srovnání necenových kritérií takový návrh pro společnost AIMTEC a.s., který se bude zdát nejoptimálnější.

Začneme s výsledky celkové ceny, kterou skutečně u zvolených nabídek skutečně zaplatíme, bez ohledu na účetní či daňová hlediska. V tomto případě se s konečnou cenou 693 697 Kč a koeficientem 1,062 jako nejlepší volba jeví úvěrová nabídka od společnosti ČSOB Leasing a.s. Toto hodnocení ovšem nebere v úvahu jiná zvýhodnění, proto se následující odstavec bude věnovat výsledkům metody diskontovaných výdajů.

Dle metody diskontovaných výdajů jsme v praktické části spočítali výši výdajů po uplatnění leasingového, úrokového a daňového štítu. Jako nejlepší nabídka se s diskontovanými výdaji jeví leasing od společnosti Oberbank Leasing s.r.o., na druhém místě je leasingová nabídka od ČSOB Leasing a.s.

Nyní se zaměříme na časovou a administrativní náročnost. Dle zkušeností pracovníků AIMTEC a.s. je tento požadavek nedůležitý, u srovnání časové a administrativní náročnosti mezi konkrétními nabídkami od společností ČSOB Leasing a.s. a Oberbank Leasing s.r.o. neexistuje výrazná výhoda či nevýhoda.

Na rozdíl od časových a administrativních hledisek, je otázka vlastnictví vozidla. Pro společnost AIMTEC a.s. je tato otázka velmi důležitá, po konzultacích s pracovníky společnosti je zřejmé, že se dokonce jedná o nejdůležitější kritérium při výběru nabídky. Požadavkem společnosti je mít vozidlo ve vlastnictví od začátku nabídky. Z tohoto důvodu se jeví jako nejlepší úvěrové nabídky, přičemž vezmeme-li v úvahu i cenu těchto úvěrů, lepší se zdá úvěrová nabídka od společnosti ČSOB Leasing a.s.

Dále musíme vzít v úvahu otázku zadluženosti společnosti. Při výběru leasingového financování se leasingové splátky nezobrazují v rozvaze, výsledný poměr cizích zdrojů ku vlastním nabývá lepších hodnot než v případě úvěrového financování, které je v rozvaze uvedeno. Z hlediska bonity klienta je v tomto případě lepší leasingové financování.

Posledním důležitým faktorem při výběru nabídky je pro společnost otázka pojištění, ve společnosti spravuje pojistné události firemní makléř, proto je důležitá možnost sjednání zákonného a havarijního pojištění mimo nabídky od ČSOB Leasing a s. či Oberbank Leasing s.r.o. Oboje společnosti tuto možnost nabízejí, pro společnosti AIMTEC a.s. z tohoto hlediska tedy neexistuje výhodné či nevýhodné zvolení nabídky.

Důsledným zvážením a s ohledem na konzultace ve společnosti AIMTEC a.s., se pro společnost jeví jako nejlepší řešení nabídka úvěrového financování od společnosti ČSOB Leasing a.s., která s nejnižší celkovou cenou, nejnižším koeficientem, přijatelnou administrativní a časovou náročností, splňuje i požadavek vlastnictví.

5 Závěr

Cílem práce bylo srovnání úvěrového financování s leasingovým a vyřešení otázky financování ve společnosti AIMTEC a.s. Nejdříve byly v teoretické části práce vymezeny východiska pro praktickou část. Dle základních charakteristik byly definovány dva způsoby financování majetku z cizích zdrojů, leasingové financování a úvěrové. Tyto východiska byly dále využity v praktické části z důvodu získání konkrétních dat z jednotlivých nabídek financování, ze kterých bylo následně navrženo řešení pro společnost.

V dnešní době již majorita leasingových společností nabízí i úvěry. Lze si tedy u obchodní společnosti jednoduše ověřit výhodnost obou financování pro určitý předmět financování. Vždy je na místě vypracování srovnávacích cenových kalkulací, ale nesmíme opomínat i jiná hlediska. Mezi nejdůležitější jiné aspekty jednotlivých financování patří vlastnictví, kdy u leasingového financování je po celou dobu trvání smlouvy vlastníkem předmětu právě leasingová společnost, u úvěrového financování je vlastníkem již od začátku spotřebitel.

Leasingové společnosti nabízejí i další poradenské služby, specialisté mohou zájemcům např. pomoci s výběrem vozidla či se sjednáním vhodného pojištění. Nesmíme ale zapomínat na zadlužení, které vzniká s nabídkami cizího financování. Pro podnikatele je tato otázka důležitá z hlediska bonity, kterou nezhoršuje leasingové financování, protože leasing se neobjevuje v rozvaze. Tento fakt musí brát v úvahu při rozhodování o výběru financování. Otázku zadlužení ale nesmí zapomínat ani nepodnikatelé, kteří musí mít ujasněné jakou část příjmů mohou věnovat splácení různých půjček.

Dnes, v době pokušení reklam ze všech stran, musí člověk racionálně uvažovat o důležitosti věcí a pamatovat si, že ne všechny nabídky musí být férové. Rozhodování mezi leasingovým nebo úvěrovým financováním je velmi individuální, nelze rozhodnout, které financování je lepší či naopak. Pro oba produkty však platí jednoduchá rada, a to, že nestačí co nejpozorněji a nejostřížetěji pročíst všechny podmínky uvedené ve smlouvě.

6 Seznam tabulek, obrázků a grafů

Tabulka č. 1: Odpisové skupiny

Tabulka č. 2: Údaje pro výpočty – leasing od ČSOB Leasing a.s.

Tabulka č. 3: Rovnoměrné odpisy

Tabulka č. 4: Zrychlené odpisy

Tabulka č. 5: Výdaje spojené s leasingem od ČSOB Leasing a.s.

Tabulka č. 6: Zaktualizované výdaje na leasing od ČSOB Leasing a.s.

Tabulka č. 7: Vstupní údaje pro výpočty kritérií od ČSOB Leasing a.s.

Tabulka č. 8: Úrok z úvěru ČSOB Leasing.a.s

Tabulka č. 9: Úrok z úvěru ČSOB Leasing a.s. a rovnoměrné odpisy

Tabulka č. 10: Zaktualizované výdaje na úvěr po zdanění (rovnoměrné odpisy)

Tabulka č. 11: Úrok z úvěru ČSOB Leasing a.s. a zrychlené odpisy

Tabulka č. 12: Zaktualizované výdaje na úvěr po zdanění (zrychlené odpisy)

Tabulka č. 13: Vstupní údaje pro výpočet kritérií – leasing od Oberbank Leasing s.r.o.

Tabulka č. 14: Výdaje spojené s leasingem – Oberbank leasing s.r.o.

Tabulka č. 15: Zaktualizované výdaje na leasing od Oberbank Leasing s.r.o.

Tabulka č. 16: Vstupní údaje pro výpočet kritérií – úvěr od Oberbank Leasing. s.r.o.

Tabulka č. 17 : Úrok z úvěru Oberbank Leasing s.r.o.

Tabulka č. 18: Úrok z úvěru Oberbank Leasing s.r.o. a rovnoměrné odpisy

Tabulka č. 19: Zaktualizované výdaje na úvěr po zdanění (rovnoměrné odpisy)

Tabulka č. 20: Úrok z úvěru ČSOB Leasing a.s. a zrychlené odpisy

Tabulka č. 21: Zaktualizované výdaje na úvěr po zdanění (zrychlené odpisy)

Tabulka č. 22: Srovnání konečné ceny a koeficientů

Tabulka č. 23: Srovnání dle výsledků čisté výhody leasingu

Tabulka č. 24: Srovnání dle diskontovaných výdajů

Obrázek č. 1: Druhy financování podniku

Graf č. 1: Srovnání konečné ceny

Graf č. 2: Zaktualizované diskontované výdaje

7 Seznam použitých zkratk a značek

| | |
|----------|-----------------------------------------------------------------|
| ČSOB | ... ČSOB Leasing a.s. |
| ČVL | ... čistá výhoda leasingu |
| d | ... daňová sazba |
| DCI | ... řešení pro výrobní, logistické nebo distribuční společnosti |
| DPH | ... daň z přidané hodnoty |
| EDI | .. Electronic Data Interchange |
| i | ... úroková míra |
| K | ... kapitálový výdaj |
| Ln | ... leasingové splátky v jednotlivých letech životnosti |
| n | ... jednotlivé roky životnosti |
| N | ... doba životnosti |
| Oberbank | ... Oberbank Leasing s.r.o. |
| On | ... daňové odpisy v jednotlivých letech životnosti |
| SAP | ... Software, Aplikace a Produkty zpracování dat |
| u | ... úroková sazba z úvěru |

8 Seznam použité literatury

BENDA, Václav, et al. *Leasing v praxi : právní, účetní a daňové postupy včetně příkladů*. 1. vyd. Praha : Polygon, 2000. 380 s. ISBN 80-7273-001-0.

Daňové zákony.: Úplná znění platná k 1.1.2012. 4675. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4254-0.

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

JINDROVÁ, Blanka. *Leasing - praktický průvodce*. Praha : Grada Publishing a.s., 2001. 112 s. ISBN 80-247-0036-0.

NÝVLTOVÁ, Romana; MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku : Moderní metody a trendy*. 1. vydání. Praha : Grada Publishing a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.

RADOVÁ, Jarmila; DVOŘÁK, Petr; MÁLEK, Jiří. *Finanční matematika pro každého*. 7. aktualizované vydání. Praha : Grada Publishing a.s., 2009. 296 s. ISBN 978-80-247-3291-6.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualizované a rozšířené vydání. Praha : Grada Publishing a.s., 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 3. přepracované a doplněné vydání. Praha : C. H. Beck, 2002. 479 s. ISBN 80-7179-736-7.

VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi : praktický průvodce*. 3., aktualiz. vyd. Praha : Grada Publishing a.s., 2008. 115 s. ISBN 978-80-247-2557-4.

VYCHOPENĚ, Jiří. *Finanční leasing z účetního a daňového pohledu*. 1. Praha : Wolters Kluwer Česká republika, 2010. ISBN 978-80-7357-590-8.

Aimtec.cz [online]. 2012 [cit. 03.02.2012]. DCIX. Řesení pro řízení logistiky. Dostupné <http://www.aimtec.cz/cs/produkty/dcix.html>

Aimtec.cz [online]. 2012 [cit. 03.02.2012]. Elektronická výměna dat EDI. Dostupné z: <http://www.aimtec.cz/cs/produkty/edi-trade-sync.html>

Aimtec.cz [online]. 2012 [cit. 03.02.2012]. Firemní profil. Dostupné z: <http://www.aimtec.cz/cs/o-nas/firemni-profil.html>

Aimtec.cz [online]. 2012 [cit. 03.02.2012]. Podnikový informační systém SAP ERP. Dostupné z: <http://www.aimtec.cz/cs/produkty/sap.html>

BusinessInfo.cz [online]. 2011 [cit. 16.11.2011]. Zákony. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/>.

ČSOB Autolease [online]. 2011 [cit. 16.11.2011]. Operativní leasing. Dostupné z: <http://www.csobautolease.cz/>.

ČSOB Leasing : Budoucnost, která má jméno [online]. 2011 [cit. 16.11.2011]. Produkty. Dostupné z: <http://www.csobleasing.cz/cz/produkty>.

Finance.cz [online]. 2011 [cit. 2011-11-15]. Co je to podnikatelský úvěr. Dostupné z: <http://www.finance.cz/bankovnictvi/informace/uvery-pro-podnikatele/co-to-je/>.

Finance.cz [online]. 2011 [cit. 15.11.2011]. Základní informace o půjčkách a úvěrech. Dostupné z: <http://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/informace/uvery-a-pujcky/zakladni-informace/>.

Ipodnikatel.cz: Specializovaný portál. [online]. [cit. 2012-04-16]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Dane-v-podnikani/danove-aspekty-financniho-leasingu.html>

Mesec.cz [online]. 2012 [cit. 20.2.2012]. Leasing nebo úvěr? Dostupné z: <http://www.mesec.cz/clanky/leasing-nebo-uver/>


Oberbank [online]. 2011 [cit. 16.11.2011]. Oberbank Leasing. Dostupné z: http://www.oberbank.cz/OBK_webp/OBK/oberbank_cz/Firmenkunden/Leasing/Leasingvarianten/index.jsp.

9 Seznam příloh

- Příloha A: Nabídka leasingového financování od ČSOB Leasing a.s.
- Příloha B: Nabídka úvěrového financování od ČSOB Leasing a.s.
- Příloha C: Nabídka leasingového financování od Oberbank Leasing s.r.o.
- Příloha D: Nabídka úvěrového financování od Oberbank Leasing s.r.o.


Příloha A

Nabídka leasingového financování od společnosti ČSOB Leasing a.s.

|  | | Nabídková kalkulace splátek pro osobní vozidla (finanční leasing s akontací) | | | | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------|--------------------------------------------|-----------|----------------------------|
| | | ČSOB Leasing, a.s. | | | Pobočka | | |
| | | Adresa: Na Pankráci 310/60, 140 00 Praha 4 | | | Adresa: Na Pankráci 310/60, 140 00 Praha 4 | | |
| | | IČO: 63998980 DIČ: CZ63998980 | | | tel: 222 012 111, fax: 222 012 360 | | |
| | | zaps. v OR vedeném MŠ v Praze, oddíl B, vložka 3491 | | | E-mail: info@csobleasing.cz | | |
| | | Banka: ČSOB, a.s. Praha 2, č.ú. 1816016173/0300 | | | zaps. | | |
| Dodavatel: | | Dealeři spolupracující s ČSOB Leasing, a.s. | | | IČO: | | |
| Adresa: | | | | | tel/fax: | | |
| E-mail: | | | | | | | |
| Předmět smlouvy | | ŠKODA OCTAVIA | | | | Typ: | |
| Pořizovací cena(PC) bez DPH | 544,403 Kč | Smluvní popl.: | | 0.00% | 0 | Kč + DPH | 0 Kč |
| DPH 20% | 108,881 Kč | | | | | | |
| Pořizovací cena(PC) vč.DPH | 653,284 Kč | Kupní cena: | | 1,000 | Kč + DPH | 200 | Kč |
| Akce | ŠKODA OCTAVIA - osobní a užitkové vozy - Individual | | | | | | |
| | | | | | | | Platnost akce do 31.3.2012 |
| osobní vozidla | začátkem | | | | | | |
| Splátky | měsíční | fixní | počet: | 36 | léka smlouvy: | 54 měsíců | doba splácení: 36 měsíců |
| JSP z PC bez DPH | | | | 20.0% | | | |
| Jednoráz. spl. předem(JSP) | | | | 108,881 | | | |
| DPH k JSP | | | | 21,776 | | | |
| JSP vččetně DPH | | | | 130,657 | | | |
| Nájemné bez DPH(36x) | | | | 13,370 | | | |
| Nájemné v % z PC bez DPH | | | | 2,456% | | | |
| DPH 20% k pořiz.cení | | | | 2,420 | | | |
| DPH 20% k finanč.službě | | | | 254 | | | |
| Splátka vč.DPH bez pojistn. | | | | 16,044 | | | |
| Splátka k úhradě | | | | 16,044 | | | |
| Koeficient | | | | 1,070 | | | |
| Jednoráz. spl. předem(JSP) a první splátka jsou splatné předem. | | | | | | | |

Zdroj: ČSOB Leasing a.s., 2012

Nabídka úvěrového financování od společnosti ČSOB Leasing a.s.

| | | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
|  | | Nabídková kalkulačka splátek pro osobní vozidla (zákaznický úvěr) | |
| ČSOB Leasing, a.s. Adresa: Na Pančácké 310/60, 140 00 Praha 4 IČO: 6398980 DIČ: CZ6398980 zaps. v OR vedeném MS v Praze, oddíl B, vložka 3491 Banka: ČSOB, a.s. Praha 2, č.ú. 18160181730300 | | Pobočka Adresa: Na Pančácké 310/60, 140 00 Praha 4 tel.: 222 012 111, fax: 222 012 350 E-mail: info@csobleasing.cz zaps. tel/fax: E-mail: | |
| Dodavatel: Dealeri spolupracující s ČSOB Leasing, a.s. Adresa: | | Typ: COMBI 4X4 ELEGANCE | |
| Předmět smlouvy Pořizovací cena(PC) bez DPH DPH 20% Pořizovací cena(PC) vč.DPH Akce | | Smluvní popl.: 0,00% Kč + DPH 0 Kč | |
| ŠKODA OCTAVIA 544 403 Kč 108 881 Kč 653 284 Kč ŠKODA OCTAVIA - osobní a užitkové vozy - Individual - zákaznický úvěr. | | Platnost akce do 31.3.2012 | |
| osobní vozidla Splátky | | počet: 36 délka smlouvy: 36 měsíců doba splácent: 36 měsíců | |
| měsíční | | fixní | |
| PZ z PC vč. DPH | | | 20,0% |
| Podíl zák.(PZ) na PC | | 130 657 | |
| Splátka(36x) | | 15 640 | |
| Spl.v % z PC vč. DPH | | 2,394% | |
| Pojistné předmětu | | 0 | |
| Splátka k úhradě | | 15 640 | |
| Koeficient | | 1,062 | |

Příloha C

Nabídka leasingového financování od společnosti Oberbank Leasing s.r.o.

| <i>Orientační kalkulace leasingových splátek</i> | | | | | | |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------------|----------------|----------------|----------------|
| Poživací cena: | 653,283.60 | Kč | Doba pronájmu: | 36 měsíců | | |
| Daňový základ: | 544,403.00 | Kč | Zůstatková hodnota: | 0.00 | | |
| 20 % DPH: | 108,880.60 | Kč | Předmět leasingu: | | | |
| doba trvání LS - 54 měsíců | | | | | | |
| Dílčí plnění: | 20% | 25% | 30% | 35% | 40% | 50% |
| Daňový základ: | 108,881 | 136,101 | 163,321 | 190,541 | 217,761 | 272,202 |
| 20 % DPH: | 21,776 | 27,220 | 32,664 | 38,108 | 43,552 | 54,440 |
| CELKEM | 130,657 | 163,321 | 195,985 | 228,649 | 261,313 | 326,642 |
| Splátka: | | | | | | |
| Splátka nájemného: | 13,151 | 12,329 | 11,507 | 10,685 | 9,863 | 8,219 |
| 20 % DPH: | 2,630 | 2,466 | 2,301 | 2,137 | 1,973 | 1,644 |
| CELKEM | 15,781 | 14,795 | 13,809 | 12,822 | 11,836 | 9,863 |
| Pojištění | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Povinné ručení | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 20 % DPH: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Celkem vč. pojištění | 15,781 | 14,795 | 13,809 | 12,822 | 11,836 | 9,863 |
| Leasing celk. brutto: | 698,780 | 695,936 | 693,093 | 690,249 | 687,406 | 681,719 |
| Leasing celk. netto: | 582,316 | 579,947 | 577,577 | 575,208 | 572,838 | 568,099 |

Zdroj: Oberbank Leasing s.r.o., 2012

Příloha D

Nabídka úvěrového financování od společnosti Oberbank Leasing s.r.o.

| | | | | |
|-------------------------|------------|-------------------------------|------------|-----|
| Doba splácení 36 měsíců | | Poplatek za uzavření smlouvy: | 0.00 | CZK |
| Vstupní cena v Kč | 544,403.00 | Poplatek za správu smlouvy: | 0.00 | CZK |
| Výše úvěru v Kč Fix | 544,403.00 | | | |
| Dne: | 28/02/2012 | Platnost do: | 29/02/2012 | |

Měna úvěru je CZK. Úroková sazba je fixní

| Poř. spl. | Datum | Zůstatek jistiny | Splátka jistina | Splátka úrok | Splátka celkem | Dotace úroků .00 % |
|---------------|------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------------|
| CELKEM | | | 544,403.00 | 47,391.62 | 591,794.62 | 0.00 |
| 0 | 28/02/2012 | 544,403.00 | 0.00 | | 0.00 | |
| 1 | 05/03/2012 | 530,459.44 | 13,943.56 | 2,495.18 | 16,438.74 | |
| 2 | 05/04/2012 | 516,451.97 | 14,007.47 | 2,431.27 | 16,438.74 | |
| 3 | 05/05/2012 | 502,380.31 | 14,071.67 | 2,367.07 | 16,438.74 | |
| 4 | 05/06/2012 | 488,244.14 | 14,136.16 | 2,302.58 | 16,438.74 | |
| 5 | 05/07/2012 | 474,043.19 | 14,200.95 | 2,237.79 | 16,438.74 | |
| 6 | 05/08/2012 | 459,777.15 | 14,266.04 | 2,172.70 | 16,438.74 | |
| 7 | 05/09/2012 | 445,445.72 | 14,331.43 | 2,107.31 | 16,438.74 | |
| 8 | 05/10/2012 | 431,048.61 | 14,397.11 | 2,041.63 | 16,438.74 | |
| 9 | 05/11/2012 | 416,585.51 | 14,463.10 | 1,975.64 | 16,438.74 | |
| 10 | 05/12/2012 | 402,056.12 | 14,529.39 | 1,909.35 | 16,438.74 | |
| 11 | 05/01/2013 | 387,460.13 | 14,595.98 | 1,842.76 | 16,438.74 | |
| 12 | 05/02/2013 | 372,797.25 | 14,662.88 | 1,775.86 | 16,438.74 | |
| 13 | 05/03/2013 | 358,067.17 | 14,730.09 | 1,708.65 | 16,438.74 | |
| 14 | 05/04/2013 | 343,269.57 | 14,797.60 | 1,641.14 | 16,438.74 | |
| 15 | 05/05/2013 | 328,404.15 | 14,865.42 | 1,573.32 | 16,438.74 | |
| 16 | 05/06/2013 | 313,470.60 | 14,933.55 | 1,505.19 | 16,438.74 | |
| 17 | 05/07/2013 | 298,468.60 | 15,002.00 | 1,436.74 | 16,438.74 | |
| 18 | 05/08/2013 | 283,397.84 | 15,070.76 | 1,367.98 | 16,438.74 | |
| 19 | 05/09/2013 | 268,258.01 | 15,139.83 | 1,298.91 | 16,438.74 | |
| 20 | 05/10/2013 | 253,048.78 | 15,209.22 | 1,229.52 | 16,438.74 | |
| 21 | 05/11/2013 | 237,769.85 | 15,278.93 | 1,159.81 | 16,438.74 | |
| 22 | 05/12/2013 | 222,420.89 | 15,348.96 | 1,089.78 | 16,438.74 | |
| 23 | 05/01/2014 | 207,001.58 | 15,419.31 | 1,019.43 | 16,438.74 | |
| 24 | 05/02/2014 | 191,511.60 | 15,489.98 | 948.76 | 16,438.74 | |
| 25 | 05/03/2014 | 175,950.62 | 15,560.98 | 877.76 | 16,438.74 | |
| 26 | 05/04/2014 | 160,318.32 | 15,632.30 | 806.44 | 16,438.74 | |
| 27 | 05/05/2014 | 144,614.37 | 15,703.95 | 734.79 | 16,438.74 | |
| 28 | 05/06/2014 | 128,838.45 | 15,775.92 | 662.82 | 16,438.74 | |
| 29 | 05/07/2014 | 112,990.22 | 15,848.23 | 590.51 | 16,438.74 | |
| 30 | 05/08/2014 | 97,069.35 | 15,920.87 | 517.87 | 16,438.74 | |
| 31 | 05/09/2014 | 81,075.51 | 15,993.84 | 444.90 | 16,438.74 | |
| 32 | 05/10/2014 | 65,008.37 | 16,067.14 | 371.60 | 16,438.74 | |
| 33 | 05/11/2014 | 48,867.58 | 16,140.78 | 297.96 | 16,438.74 | |
| 34 | 05/12/2014 | 32,652.82 | 16,214.76 | 223.98 | 16,438.74 | |
| 35 | 05/01/2015 | 16,363.74 | 16,289.08 | 149.66 | 16,438.74 | |
| 36 | 05/02/2015 | 0.00 | 16,363.74 | 75.00 | 16,438.74 | |

Zdroj: Oberbank Leasing s.r.o., 2012

Abstrakt

FOLLPRECHTOVÁ S. *Zvláštní formy financování podniku pomocí leasingu. Srovnání s úvěrovým financováním*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 59 s., 2012

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

Předložená práce je zaměřena na srovnání leasingového financování s úvěrovým. V teoretické části se na začátku zaměřuji na vymezení obecných charakteristik spojených s financováním podniku, na interní a externí zdroje financování. Dále pojednávám o cenách, způsobech splácení, právních úpravách a daňových dopadech leasingu a úvěru. Praktická část se věnuje představení společnosti AIMTEC a.s. a představení nabídek financování od dvou poptávaných obchodních společností. Je zde provedena komparace podle cenových kritérií, která zahrnují konečnou cenu, koeficient, čistou výhodu leasingu a metodu diskontovaných výdajů, a podle dalších kritérií. Na základě těchto kritérií je navrženo konkrétní řešení.

Abstract

FOLLPRECHTOVÁ S. *Special forms of company financing by leasing. Comparing with credit financing.* Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics ZČU in Pilsen, 59 p., 2012

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

This bachelor thesis is focused on the comparison of leasing and credit financing. At the beginning of the theoretical part I describe general characteristics connected with enterprise financing, and internal and external financial sources. Furthermore, I talk about prices, ways of repayment, legal regulations, and the impacts of taxes on leasing and credit. The practical part introduces company AIMTEC a.s. and describes financing proposals of two Aimtec possible suppliers. The proposals are compared according to price criteria, which include the final price, coefficient, net advantage of leasing, the method of discounted costs and other criteria. Having compared the criteria I suggest a specific solution.