

Bakalářský studijní program: **Ekonomika a management**

Studijní obor: **Marketing a management**

Srovnání možných způsobů financování konkrétního podniku – případová studie

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Autor: **Petra BĚHAVKOVÁ**

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Martin SVÍTIL, Ph.D.

Znojmo, 2020

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma Srovnání možných způsobů financování konkrétního podniku – případová studie zpracovala samostatně pod odborným vedením vedoucího bakalářské práce Ing. Martina Svítily, Ph.D., a že veškeré použité zdroje jsem uvedla v Seznamu použité literatury.

Ve Znojmě dne 14. 4. 2020

.....

Jméno Příjmení

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu Ing. Martinu Svítilovi, Ph.D. za cenné rady a připomínky při zpracování bakalářské práce, a také rodině za podporu a trpělivost při mém studiu.



ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Autor	Petra BĚHAVKOVÁ
Bakalářský studijní program	Ekonomika a management
Obor	Marketing a management
Název	Srovnání možných způsobů financování konkrétního podniku - případová studie
Název (v angličtině)	Comparison of different financing methods in a specific company - a case study

Zásady pro vypracování:

Cíl práce: Volba nejvhodnějšího způsobu financování dané investice na základě analýzy nákladů na kapitál a dalších souvisejících hledisek se zaměřením na využití cizího kapitálu.

Postup práce:

1. Literární rešerše - financování podniku
2. Zdroje financování
3. Charakteristika vybraného podniku
4. Porovnání vybraných externích zdrojů financování - cizích
5. Závěr a doporučení nevhodnějšího způsobu financování

Metody: Deskripce, komparace, dedukce, literární rešerše

Rozsah práce: 40 - 55

Seznam odborné literatury:

1. KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 1. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.
2. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
3. MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
4. REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 1. vyd. Ostrava: KEY Publishing, 2008, 559 s. ISBN 978-80-87071-87-8.

Datum zadání bakalářské práce: duben 2019

Termín odevzdání bakalářské práce: duben 2020



Petra BĚHAVKOVÁ
student

Ing. Martin SVÍTIL, Ph.D.
vedoucí bakalářské práce

Ing. Jitka VESELÁ, Ph.D.
garant studijního oboru

doc. Ing. Hana BŘEZINOVÁ, CSc.
rektorka SVŠE Znojmo

ABSTRAKT

Bakalářská práce Srovnání možných způsobů financování konkrétního podniku – případová studie se zabývá financováním podniku a jeho možnými způsoby získávání zdrojů, které má podnik možnost využít k financování svých podnikových investic. V teoretické části je vymezeno samotné financování, kapitálová a optimální kapitálová struktura podniku a dále jsou zdroje financování rozčleněny podle jednotlivých hledisek. Praktická část je zaměřena na cizí zdroje financování a to na komparaci bankovního úvěru, úvěru od leasingové společnosti, finančního a operativního leasingu a faktoringu jako způsobu získání finančních prostředků pro pořízení nákladního automobilu či financování s jeho pořízením spojeným. Práce je doplněna o výpočty pro závěrečné zhodnocení nevýhodnější varianty způsobu financování plánované investice.

Klíčová slova: financování, kapitál, zdroje financování, úvěr, leasing, faktoring

ABSTRACT

The bachelor thesis “Comparison of different financing methods in a specific company - a case study” deals with company financing and possible methods of fundraising which can be used for a company’s investments financing. The theoretical part defines the terms of financing and a capital and optimal capital structure of a company. Next, the financing sources are sorted out according to different aspects. The practical part focuses on external financing sources, namely on comparison of a bank loan, a leasing company credit and a financial and operative leasing and factoring, as the methods of fundraising for a truck purchase and associated expenses. The thesis contains calculations for final evaluation of the optimal method of a planned investment financing.

Key words: financing, capital, sources of financing, credit, leasing, factoring

OBSAH

1	ÚVOD.....	9
2	CÍL PRÁCE A METODIKA	10
3	TEORETICKÁ ČÁST.....	11
3.1	FINANCOVÁNÍ.....	11
3.2	INVESTICE A KAPITÁL	11
3.3	CENA KAPITÁLU	12
3.4	KAPITÁLOVÁ STRUKTURA A OPTIMÁLNÍ KAPITÁLOVÁ STRUKTURA	13
3.4.1	Klasická teorie optimální kapitálové struktury	15
3.4.2	Teorie podle Modiglianiho a Millera (M-M)	16
3.4.3	Teorie hierarchického pořádku.....	16
3.4.4	Teorie R. A. Brealeyho – S. C. Myerse	16
3.5	Z HLEDISKA DOBY POUŽITELNOSTI	17
3.6	Z HLEDISKA PRAVIDELNOSTI	17
3.7	Z HLEDISKA PŮVODU	18
3.8	Z HLEDISKA VLASTNICTVÍ.....	18
3.9	VLASTNÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ.....	18
3.9.1	Základní kapitál	18
3.9.2	Ažio a kapitálové fondy	19
3.9.3	Nerozdělený zisk	19
3.9.4	Odpisy	20
3.9.5	Rezervní fond	21
3.10	CIZÍ ZDROJE FINANCOVÁNÍ.....	21
3.10.1	Obligace	21
3.10.2	Rezervy	22
3.10.3	Závazky z obchodních vztahů	22
3.10.4	Dlouhodobé bankovní úvěry	22
3.10.5	Krátkodobé bankovní úvěry	26
3.10.6	Leasing	26
3.10.7	Faktoring a forfaiting	29
3.11	SHRNUTÍ TEORETICKÉ ČÁSTI.....	32
4	PRAKTICKÁ ČÁST	34
4.1	SPOLEČNOST VAPAS A. S.....	34
4.2	KVALITATIVNÍ KRITÉRIUM KOMPARACE	35
4.2.1	Podle vlastnictví	35
4.2.2	Podle daňových hledisek.....	35

4.2.3	Podle účetních hledisek.....	36
4.2.4	Podle administrativní náročnosti	37
4.3	KVANTITATIVNÍ KRITÉRIUM KOMPARACE	37
4.3.1	Komparace financování na základě nabídek	37
4.3.2	Metoda současné hodnoty výdajů.....	50
5	ZÁVĚR.....	56
6	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	58
7	SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ A GRAFŮ	61
8	SEZNAM PŘÍLOH	62
9	PŘÍLOHY	63

1 ÚVOD

Finanční rozhodování je nedílnou součástí nejen každé společnosti, podnikatele nebo živnostníka. Financování v podniku patří mezi jeho nejdůležitější činnosti, ať už jde o získávání kapitálu pro nově vznikající společnost nebo o rozšíření investic stávajícího podniku, aby tím zvýšil svoji tržní hodnotu, upevnil si pozici na trhu a stal se konkurenceschopnějším. Při plánování pořízení investice by si měl podnik v první řadě ujasnit, z jakých zdrojů bude danou investici pořizovat. Zda má dostatek svých vlastních zdrojů, které by případně mohl použít. Když využije vlastní zdroje jako např. zvýšení základního kapitálu (u akciové společnosti) a provede emisi nových akcií, zvýší se tím ale i počet akcionářů, kteří se budou chtít podílet na řízení a hospodaření a především rozhodování ve společnosti.

Na dnešním finančním trhu působí mnoho společností nabízejících podnikům své služby. Nejběžnějšími poskytovateli jsou komerční banky. Podnik může využít i možnost poskytnutí financování od dodavatele či novější alternativu získání finančních prostředků, např. odprodejem pohledávek. Při využití financování z cizích zdrojů, jako například dlouhodobého úvěru, se nezvyšuje počet nových podílníků ve společnosti, kteří by se chtěli podílet na přímém řízení společnosti, neboť poskytnutím úvěru věřiteli žádný nárok na rozhodování ve společnosti nevzniká. Dále může podnik využít alternativní způsob financování jako např. leasing, který bývá administrativně méně náročný avšak dražší než úvěr nebo třeba faktoring, díky kterému má firma finanční prostředky k dispozici ve velmi krátké době. Cizí kapitál je také považován za levnější, čímž se zvyšuje i podniková rentabilita. Toto vše musí zvážit management firmy při respektování všeobecných pravidel pro finanční rozhodování.

V teoretické části bakalářské práce se zabývám všeobecným financováním podniku. Definuji pojem investic a kapitálu a také uvádím rozdíl mezi cenou kapitálu vlastního a cizího. Dále zde stručně popisuji rozdíly mezi jednotlivými teoriemi optimální kapitálové struktury. Podstatnou část této práce tvoří členění zdrojů financování z různých hledisek, z nichž pozornost věnuji zejména zdrojům cizím.

V praktické části porovnávám nabídky tří vybraných komerčních bank, leasingových a faktoringových společností, a v závěru práce ze získaných informací vyhodnotím nejvýhodnější variantu způsobu financování dané investice.

2 CÍL PRÁCE A METODIKA

Tato práce se v úvodu bude věnovat financování podniku a jeho členění podle jednotlivých hledisek, zejména bude zaměřena na rozdělení podle hlediska vlastnictví na vlastní a cizí, kdy cizí budou popsána podrobněji.

Praktická část se bude zabývat srovnáním nabídek úvěrů od komerčních bank s nabídkami úvěrů, finančních a operativních leasingů od leasingových společností. Jako další možnosti získání finančních prostředků z cizích zdrojů bude uvedena i alternativa využití faktoringových společností. Hlavním cílem bude posouzení, výběr a doporučení nejvýhodnější nabídky financování pro pořízení nákladního automobilu daného podniku.

Teoretická část práce bude sestavena na základě literární rešerše a deskripce, ze kterých budou analyzovány možnosti a způsoby financování podle jednotlivých zdrojů.

Matematické metody budou využity v praktické části práce pro výpočet výše odpisů majetku, úroků, diskontu, čisté výhody leasingu, annuity či úmoru.

Srovnání zjištěných informací bude provedeno metodou komparace a na základě dedukce bude vybráno nejvhodnější řešení pro financování dané investice a zhodnoceno dosažení cíle této práce.

3 TEORETICKÁ ČÁST

3.1 Financování

Financování je jednou z nejdůležitějších činností každého podniku, kterou řeší finanční management, neboť se zabývá zajišťováním a rozdělováním kapitálu, pomocí kterého subjekt dosahuje svých ekonomických cílů.

Obečně lze financování podnikových investic charakterizovat jako činnost zabývající se získáváním finančních zdrojů (kapitálu a peněz) pro založení, chod a rozvoj podniku, a to v potřebném objemu, čase a struktuře, při optimálních nákladech na jejich obstarání a s definovanou cenou za jejich používání (cena kapitálu, WACC). Financování investic se zabývá soustředováním a optimálním složením různých forem finančních zdrojů na úhradu reálných podnikových investic. (Fotr a Souček, 2011, s. 44)

Brealey, Myers a Allen (2014, s. 38) uvádí, že při financování nejde jen o získání peněžních prostředků nyní, ale jde i o to, aby byl podnik schopen v budoucnu dostát svým závazkům vůči bankám, držitelům dluhopisů či podílníkům, kteří podniku zdroje financování poskytl. Pokud se firma dostane do platební neschopnosti, může pak situace dojít dokonce až k bankrotu.

Podle Synka (2011, s. 331–332) existují všeobecná pravidla pro finanční rozhodování, dle kterých se finanční manažeři i investoři řídí:

- větší výnos je upřednostňován před menším;
- menší riziko je upřednostňováno před větším;
- vyšší výnos je požadován při vyšším riziku;
- finance, které podnik obdrží dříve, jsou upřednostňovány před stejnou částkou, kterou by mohl obdržet později;
- s posouzením míry rizika při vložení finančních prostředků do jedné investice, je očekáváno, že podnik dosáhne většího výnosu než při vložení těchto prostředků do investice jiné;
- hlavní motivací firmy je zvětšení jejího majetku a zisku.

3.2 Investice a kapitál

V tržní ekonomice mají investice v podniku velmi důležitý význam, bez nich se podnik nemůže dále rozvíjet a obstát v konkurenčním boji. Jde o odloženou spotřebu, za kterou podnik

v budoucnu očekává nějaký výnos nebo zvětšení svého majetku. Rozhodnutí o tom, do čeho, kdy, jak a hlavně kolik investovat patří k nejdůležitějším otázkám v rozhodování podniku. (Synek a kol., 2011, s. 282–284)

Za investici je obecně považováno veškeré současné obětování jisté dnešní hodnoty za účelem dosažení vyšší hodnoty v budoucnosti, která je ovšem nejistá. (Šoba, Širůček a Ptáček, 2013, s. 147)

Kapitál jako výrobní faktor je považován za faktor odvozený, druhotný. Je výsledkem předchozí hospodářské aktivity a právě hledisko vzniku a zdroje je jednou z možností, jak přistupovat k vymezení kapitálu. Z tohoto pohledu se kapitál v ekonomii definuje jako úspory přeměněné v investice, úspory vydávané za účelem zhodnocení. (Fuchs a Tuleja, 2003, s. 143)

U kapitálu z pohledu mikroekonomického nebo makroekonomického, se jedná o jeden z výrobních faktorů (dalšími výrobními faktory jsou půda a práce). Dalším pojetím je kapitál jako zdroj financování podnikatelské činnosti. Jde-li o kapitál poskytnutý vlastníky podniku, jde o kapitál vlastní, od věřitelů jde o kapitál cizí. (Kalouda, 2015, s. 19)

3.3 Cena kapitálu

Náklad kapitálu neboli cena kapitálu je pro podnik výdaj, který musí věřiteli zaplatit za poskytnutí kapitálu. Jde tedy o míru výnosu pro věřitele, který kapitál poskytuje. Obecně se podniky snaží o dosažení co možná nejnižších nákladů kapitálu na pořízení investic. (Valach, 2006, s. 266)

Cena za vlastní kapitál je dividenda. Jak uvádí Kislingerová a kol. (2010, s. 317), vlastní kapitál bývá obvykle dražší než-li kapitál cizí, protože podílníci za své vložené finanční prostředky očekávají odměnu, buď v podobě podílu na zisku anebo vyplacených dividend, což obvykle bývá vyšší než úroková míra z případného cizího kapitálu. Taktéž se v ceně vlastního kapitálu odráží míra rizika, kterou podílníci nesou, a proto za podstoupené riziko požadují větší odměnu, což cenu vlastního kapitálu rovněž zvyšuje.

Úrok je cenou za poskytnutý cizí kapitál. Placené úroky (na rozdíl od dividend) jsou nákladově odečitatelnou položkou, o kterou si podnik snižuje základ daně. Díky použití tohoto tzv. daňového štítu se cizí kapitál stává pro podnik levnější než kapitál vlastní. Výše úrokové míry však souvisí i s mírou rizika, která tím pro věřitele vzniká. Při zvýšeném riziku dlužníka

požaduje věřitel i vyšší úrokovou míru (Kislingerová a kol. 2010, s. 317–318). Martinovičová (2006, s. 57) připomíná, že k úroku je nutno, jako další součást nákladu cizího kapitálu, počítat i s dalšími výdaji s tím spojenými, jako jsou např. poplatky či provize.

Náklad dluhu se stanoví podle následujícího Vzorce 1. Cena cizího kapitálu je ovlivněna systémem zdanění. (Kalouda, 2015, s. 92)

$$N_{CK} = i \times (1 - D_s) \quad (1)$$

Kde:

N_{CK} = náklady na cizí kapitál;

i = úrok z úvěru;

D_s = daňový koeficient.

Výpočet nákladů na celkový kapitál, uváděn také jako WACC (Weight Average Cost of Capital) se provádí podle následujícího Vzorce 2 a ukazuje vztah mezi poměrem vlastního a cizího kapitálu a zjistí, jak efektivní je zvolená varianta složení kapitálu. (Kalouda, 2015, s. 93)

$$N_k = i \times (1 - D_s) \times \frac{CK}{K} + N_{VK} \times \frac{VK}{K} \quad (2)$$

Kde:

i = úroková míra (cena cizího kapitálu – úvěr);

D_s = daňová sazba;

K = celkový kapitál;

CK = cizí kapitál;

VK = vlastní kapitál;

N_K = náklady celkového kapitálu;

N_{VK} = náklady na vlastní kapitál po zdanění (dividenda/cena akcií + míra růstu dividend).

3.4 Kapitálová struktura a optimální kapitálová struktura

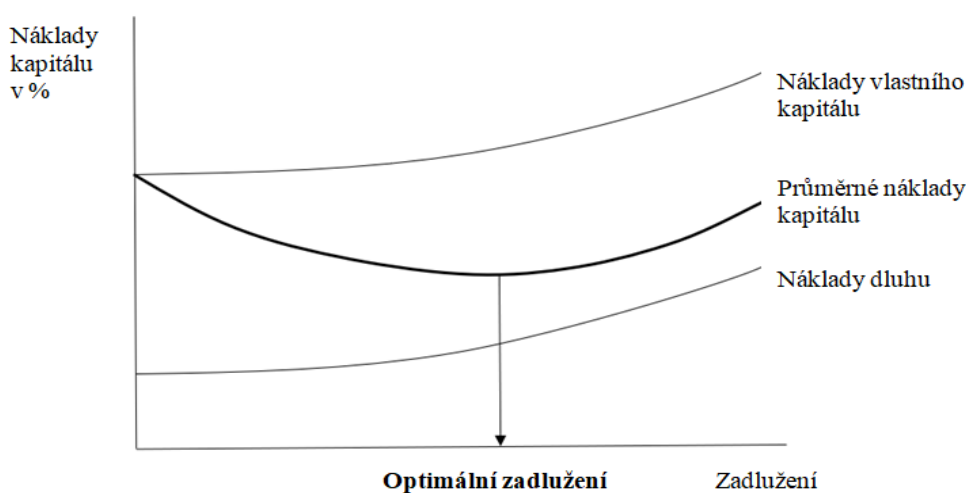
Kapitálová struktura je částí finanční struktury podniku, ze které se financuje dlouhodobý majetek a trvalá část oběžného majetku podniku. Jde vlastně o strukturu dlouhodobých finančních zdrojů. O kapitálu vloženém do podniku podnikatelem se hovoří jako o kapitálu vlastním, o kapitálu od banky nebo jiného věřitele jako o cizím. Podnik by měl mít k dispozici právě tolik kapitálu, kolik je potřeba. V případě, vyššího využití kapitálu vlastního než cizího,

se hovoří o překapitalizování podniku a naopak pokud podnik má málo vlastního kapitálu, hovoří se o podkapitalizovaném podniku. (Martinovičová, 2006, s. 55)

Optimální kapitálová struktura je kapitálová struktura, při níž průměrné náklady kapitálu jsou minimální a tržní hodnota firmy proto maximální. (Valach, 2006, s. 288)

Synek a kol. (2011, s. 59) uvádí, že teoreticky jde určit optimální kapitálovou strukturu, neboli optimální zadlužení, jako minimální hodnotu celkových nákladů na kapitál podniku. Optimální kapitálová struktura podniku je znázorněna na následujícím obrázku 1.

Obrázek 1 Optimální kapitálová struktura



Zdroj: Vlastní zpracování na základě Valach (2006, s. 288)

Pro posouzení podílu vlastního a cizího kapitálu v podniku se využívá tzv. **finanční páka**, která se vyjadřuje podílem cizích a vlastních zdrojů. Nývltová a Marinič (2010, s. 122) o finanční páce hovoří v souvislosti s efektem růstu rentability vlastního kapitálu podniku při použití cizích zdrojů. Podle Martinovičové (2006, s. 58) pozitivní vliv finanční páky je v případě, kdy úroky jsou nižší, než ziskovost aktiv. Na druhou stranu když úroková míra bude vyšší než ziskovost aktiv, jedná se o negativní vliv finanční páky.

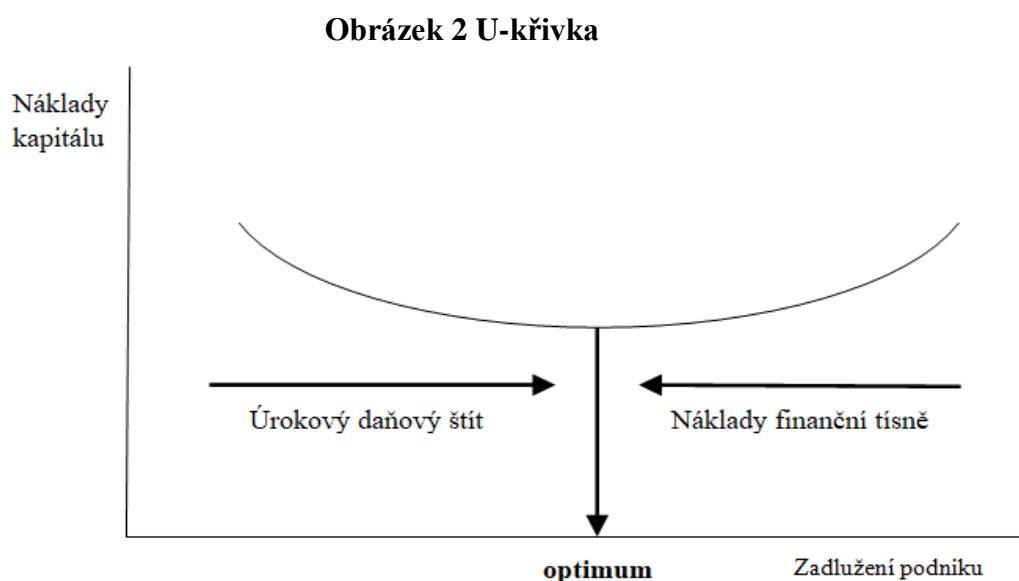
Kislingerová a kol. (2006, s. 416–417) píše, že názory na kapitálovou strukturu jsou rozděleny do ucelených teorií, které se dělí na dvě skupiny, a to na teorie statické a dynamické. První skupina při hledání optimální kapitálové struktury prvotně vychází z obecné ekonomické teorie, kterou pak použije na skutečný problém a doplňuje ji empirickým zkoumáním skutečného chování podniku. Významnými představiteli statické teorie jsou Modigliani

a Miller. Dynamická teorie dává empirické zkoumání chování podniku na první místo a teoretickým zobecněním jej následně doplní. Hlavním představitelem této skupiny je teorie hierarchického pořádku od Stewarta Myerse.

3.4.1 Klasická teorie optimální kapitálové struktury

Podle klasického (tradičního) přístupu, který většinou převládá, se za optimální kapitálovou strukturu považuje takové složení dlouhodobého kapitálu podniku, při němž jsou průměrné náklady kapitálu minimální. Optimální kapitálovou strukturu podniku můžeme proto také definovat jako takové složení kapitálu, které maximalizuje tržní hodnotu firmy. (Valach, 2006, s. 288–289)

Klasickou teorii se znázorněním U-křivky a působením úrokového daňového štítu a nákladů finanční tísně vidíme na níže uvedeném Obrázku 2 tradiční U-křivky.



Zdroj: Vlastní zpracování na základě Hrdý, Horová (2009, s. 36)

Jak Valacha (2006, s. 289-290) uvádí, že křivka průměrných nákladů na kapitál se označuje jako U-křivka, jejím minimálním bodem se určuje optimální poměr dluhu a celkového kapitálu.

Výše uvedené vychází z předpokladu, že:

- náklady na dluh jsou nižší než na vlastní kapitál. Míra rizika věřitelů je nižší než představuje pro akcionáře;
- náklady na dluh se zvyšují s růstem zadlužení, neboť vzniká vyšší riziko pro věřitele;

- náklady na vlastní kapitál také rostou, protože akcionáři při vyšším zadlužení podstupují vyšší riziko.

3.4.2 Teorie podle Modiglianiho a Millera (M-M)

Podle Valacha (2006, s. 288) teorie kapitálové struktury **M-M tvrzení I** říká, že průměrné náklady kapitálu a tržní hodnota firmy jsou v poměru k míře zadlužení konstantní. Optimální kapitálová struktura neexistuje. M-M předpokládali pro toto tvrzení existenci dokonalého kapitálového trhu, nebrali v úvahu zdanění zisku a náklady finanční tísně a očekávali pro všechny investory stejnou velikost zisku před zdaněním a úrok. Podle těchto předpokladů došli M-M k závěru, že při rostoucím zadlužením zůstávají náklady na dluh a průměrné náklady kapitálu totožné a náklady na vlastní kapitál rostou. Kislíngrová (2010, s. 417) uvádí, že tržní hodnota podniku, tedy cena, za kterou by bylo možné podnik nebo jeho podíl prodat případnému zájemci, není závislá na struktuře zdrojů krytí reálných aktiv, ale na jejich využití. Dále Valach (2006, s. 298) uvádí, že později M-M uznali daň ze zisku jako podstatný vliv na kapitálovou strukturu a svoji první tezi upravili na **tvrzení M-M II**, kdy průměrné náklady kapitálu klesají díky uplatnění daňového štítu a důsledkem toho roste tržní hodnota podniku. V tomto případě M-M považují jako optimální co nejvyšší podíl dluhu. Náklady finanční tísně neberou v úvahu.

3.4.3 Teorie hierarchického pořádku

Jde o dynamickou teorii stojící proti výše uvedenému modelu MM a jeho verzím, kterou představil Stewart Myers. Tato teorie na rozdíl od předchozích sleduje pohled podnikových manažerů a neklade si za cíl optimalizaci struktury kapitálu ani nestanovuje přesně daný poměr cizího a vlastního kapitálu. Podle Myerse nejziskovější firmy nemusí využívat vnějšího financování, neboť mají dostatek svých vlastních vnitřních fondů, ze kterých jsou schopni pokrýt své záměry. Podle teorie hierarchického pořádku se podnik nesnaží o nejlepší finanční rozhodnutí (Kislíngrová a kol., 2010, s. 419–420).

3.4.4 Teorie R. A. Brealeyho – S. C. Myerse

Podle Valacha (2006, s. 304) Brealey a Myers doporučují akceptovat 4 dimenze kapitálové struktury a to:

- daně – pokud nebude chtít podnik uplatnit tzv. daňový štít, neměl by se příliš zadlužovat,

riziko – podnik by se neměl příliš zadlužovat, pokud jeho činnost souvisí s vyšší mírou rizika,

- finanční volnost – podnik by se měl snažit o dostatečné množství volných zdrojů, nejlépe vlastních interních, pro případ nečekané efektivní investiční příležitosti.
- typ aktiv – při větším využívání nelikvidních aktiv, se nedoporučuje příliš zadlužovat,

Další kapitoly práce budou věnovány financování kapitálu podle jednotlivých hledisek a to doby použitelnosti, pravidelnosti, původu a vlastnictví.

3.5 Z hlediska doby použitelnosti

Financování se dělí na **krátkodobé a dlouhodobé** podle doby použitelnosti a vázanosti finančních prostředků.

Podle Valacha (2006, s. 259–260) dlouhodobým financováním rozumíme nejen financování investic, jež jsou vázány v podniku po delší dobu (nad 5 let, v případě střednědobého financování 1–5 let) a jeho přeměna na finanční prostředky je složitější, ale také oběžný majetek, který má trvalý charakter. Oběžný majetek (použitelný do 1 roku) je financován z krátkodobých zdrojů. Praxe však ukazuje, že oběžný majetek je financován z dlouhodobého zdroje a naopak stálá aktiva jsou částečně kryta ze zdrojů krátkodobých (Valach, 1997, s. 121).

Kalouda (2015, s. 20) uvádí, že investiční potřeby by podle zlatého bilančního pravidla měly být financovány následovně:

- krátkodobé zdroje by měly být použity na financování krátkodobých potřeb (oběžná aktiva);
- dlouhodobé zdroje by měly být použity na financování dlouhodobých potřeb (fixní aktiva - investice).

3.6 Z hlediska pravidelnosti

Dále se financování dělí podle pravidelnosti na **běžné a mimořádné**, přičemž běžné financuje běžný provoz firmy, tedy pořízení materiálu, nákup energií, výplaty mezd ale i dividend, placení závazků nebo daní aj. Kdežto při založení, rozšíření, spojování, sanaci, likvidaci podniku nebo při projektovém financování se hovoří o financování mimořádném. (Synek a kol., 2011, s. 332–333)

3.7 Z hlediska původu

Podle původu zdrojů, tedy odkud jsou prostředky získány, je financování členěno na **interní** a **externí**. Většina interních zdrojů jsou zároveň zdroji vlastními (výjimkou jsou rezervy, což jsou interní cizí zdroje) a externí zdroje cizími.

3.8 Z hlediska vlastnictví

Z tohoto hlediska se zdroje získání kapitálu dělí na **vlastní** a **cizí**. Hlavními vlastními zdroji jsou základní kapitál (vklad), navýšení základního kapitálu, nerozdělený zisk z minulých období a odpisy. Za zdroje cizí se považují všechny zdroje, které do podniku přichází zvenku a za jejichž poskytnutí musí věřitelům platit odměnu. Těmto zdrojům kapitálu budou podrobněji věnovány následující kapitoly.

3.9 Vlastní zdroje financování

Vlastní kapitál je základem pro podnikání a mění se podle výsledků hospodaření v jednotlivých obdobích. Jde o dlouhodobý zdroj financování podniku a jeho podíl na celkových finančních zdrojích je ukazatelem finanční nezávislosti podniku. V případě podniku jednotlivce je vlastní kapitál tvořen peněžními i nepeněžními vklady. Jeho skutečná výše je tvořena rozdílem mezi tržní hodnotou aktiv a tržní hodnotou dluhu podniku. (Martinovičová, 2006, s. 55–57)

3.9.1 Základní kapitál

Peněžní i nepeněžní vklady od společníků tvoří základní neboli kmenový kapitál. V případě akciové společnosti je vytvářen povinně a jeho výše je zapsána do obchodního rejstříku. Jedná se o emisi akcií. (Synek a kol. 2011, s. 53)

Akcie je cenný papír, který dokládá vlastnictví jako podíl na kapitálu akciové společnosti. Zní většinou na pevnou peněžní částku na akcii vyznačenou, která je její nominální hodnotou. (Fialová a Fiala, 2011, s. 9)

Šoba, Širůček a Ptáček (2013, s. 239–241) uvádí, že akcie na rozdíl od dluhopisu jsou rizikovější cenný papír, neboť jejich budoucí výnos není zaručen. Výnosem je podíl na zisku, který je či není vyplacen z čistého zisku v podobě dividendy, který však musí schválit valná hromada akciové společnosti. Akcionář však může vydělat i na nárůstu tržní ceny akcie (kapitálový výnos z akcie). Společnost může emitovat **akcie kmenové, prioritní**

či **zaměstnanecké**. V případě akcie kmenové má držitel akcie právo podílet se na zisku společnosti, na řízení společnosti (právo volit a být volen na valné hromadě) a na likvidačním zůstatku společnosti. Dále jsou akcie členěny na **zaknihované** (nejčastější formu), **listinné** a **imobilizované** (listinné, uložené v depozitu). Podle formy se akcie rozdělují na akcie **na jméno, na majitele** (neomezeně převoditelná akcie) a **na řad** (změna majitele provedena rubropisem neboli indosamentem, tedy podpisem na zadní straně akcie).

Marek a kol. (2009, s. 424–427) uvádí, že navýšení základního kapitálu, k němuž může dojít z důvodu zvýšené výnosnosti podniku či další potřeby externího financování, podnik provede:

- emisi nových akcií, jež musí být schválena v usnesení valnou hromadou společnosti, a toto usnesení následně zapsáno v obchodním rejstříku a po té může být provedeno upsání nových akcií;
- použití čistého zisku nebo jiných vlastních zdrojů uvedených v rozvaze v pasivech. Zisk bude použit po přidělení rezervnímu fondu společnosti;
- kombinace emise nových akcií a použití čistého zisku;

3.9.2 Ažio a kapitálové fondy

Emisní ažio, tvoří hlavní část kapitálových fondů a je vykazováno jako samostatná doplňková část vlastního kapitálu a vztahuje se jen k okamžiku emise akcií. Je to rozdíl, který vzniká při emitování akcií, zejména u výnosových podniků, kdy téměř vždy tržní cena akcií je vyšší než její nominální cena. (Valach, 2006, s. 340–343)

3.9.3 Nerozdělený zisk

Synek a kol. (2001, s. 54) definuje nerozdělený neboli zadržovaný zisk, jako jeho zdaněnou část, která se však nerozděluje mezi majitele, ale je určena k dalšímu podnikání firmy a je přidělován do rezervních fondů.

Zisk je rozdělován na základě rozhodnutí vlastníků, společníků nebo valné hromady. Někdy se mylně považuje za nejlevnější zdroj financování. Musí se však brát v úvahu srovnání mezi výnosností použitého zadržovaného zisku a odměn ve formě dividend, které by akcionáři mohli obdržet. Proto je třeba dbát, aby každá investiční akce, provedená z nerozděleného zisku měla vyšší výnosnost než hodnota dividend pro vlastníky akcií. (Marek a kol., 2009, s. 422–423)

3.9.4 Odpisy

Odpisy jsou nejvýznamnější složkou vlastního financování kapitálu v podniku a jsou považovány za stabilní zdroj.

Odpisy můžeme definovat jako část ceny dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, která se v průběhu jeho životnosti systematickým způsobem zahrnuje do provozních nákladů podniku, vynaložených za určité období. Z finančního hlediska představují součást interně finančních zdrojů podniku (Valach, 2006, s. 315). Jde tedy nejen o peněžní vyjádření opotřebení dlouhodobého majetku, ale zohledňuje se také fyzické a morální opotřebení. Oprávky k dlouhodobému majetku vyjadřují souhrn odpisů za několik období.

Fotr a Souček (2011, s. 46) k odpisům uvádí, že jako součást provozních nákladů jsou zaznamenány ve výsledovce a než se realizuje obnova dlouhodobého majetku, jsou volným oběživem, které podnik může použít k jinému svému účelu a se ziskem vytváří pro podnik důležitý zdroj ke krytí, případně rozšíření stálých aktiv. V aktuální struktuře výsledovky jde o položku *Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé*.

Odpisy se dělí na **účetní a daňové**. O použití a výši účetních odpisů se podnik rozhoduje sám. Účetní odpisy mají co nejvěrněji sdělit míru opotřebení daného dlouhodobého majetku a řídí se zákonem o účetnictví. Aby mohly být odpisy podnikem využity jako daňově odpočitatelný náklad, tedy tzv. daňový štít, musí použít odpisy daňové, které se řídí zákonem o dani z příjmů. Ten stanovuje maximální možnou dobu, po kterou si může podnik majetek odepisovat. Jednotlivé odpisové skupiny, jejich dobu odepisování, sazby či koeficient pro jednotlivé skupiny a roky jsou uvedeny v Tabulce 1. (Kadlec, c2013)

Tabulka 1 Rovnoměrné a zrychlené odpisování

Odpisová Skupina	Doba odpisování	Rovnoměrné odpisování sazba v %		Zrychlené odpisování koeficient	
		první rok	další roky	první rok	další roky
1	3 roky	20	40	3	4
2	5 let	11	22,25	5	6
3	10 let	5,5	10,5	10	11
4	20 let	2,15	5,15	20	21
5	30 let	1,4	3,4	30	31
6	50 let	1,02	2,02	50	51

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Účetní a daňové odpisy majetku (Kadlec, c2013)

3.9.5 Rezervní fond

Rezervní fond je tvořen z části zisku a je použit ke krytí ztráty z minulých let nebo může sloužit jako pojistka v případě nepředvídatelných okolností, které mohou během činnosti podniku nastat (Synek a kol., 2011, s. 54–55). V současné právní úpravě zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, platné od 1. ledna 2014 již mohou kapitálové společnosti vytvořit tento fond dobrovolně ujednáním ve společenské smlouvě. Existence tohoto fondu ovlivňuje výši částky určené k rozdělování podílů na zisku společnosti (Hobzová, c2019)

3.10 Cizí zdroje financování

Mezi cizí zdroje financování podniku patří všechny zdroje, které nepatří mezi zdroje vlastní. Jde o finance, které si podnik zapůjčil, musí je v budoucnu vrátit a platí za ně svému věřiteli sjednaný úrok. Podle doby splatnosti se člení na krátkodobé a dlouhodobé. Mezi nejběžnější cizí zdroje se řadí bankovní úvěry, obligace a leasing.

3.10.1 Obligace

Obligace (dluhopis) je druh cenných papírů, mající charakter dlouhodobých ukládacích a úročených peněz; vydává je stát, banky, obce, velké firmy (to jsou tzv. emitenti); k jejich vydání je třeba úřední souhlas. (Synek a kol., 2011, s. 458)

Podnik emituje obligace, aby získal od věřitele peněžní prostředky. Šoba, Širůček a Ptáček (2013, s. 189–191) poukazují, že na rozdíl od akcie, kdy její majitel je spolumajitelem akciové společnosti, je majitel obligace pouze věřitelem společnosti. Obligace se podle výnosu dělí na:

- **kuponová obligace** - jedná se o nejčastější druh. Výnosem je úrokový výnos formou kuponové platby (může být jen kladný) a rozdíl emisního kurzu a nominální hodnoty, která je vyplacena v době splatnosti (v kladných i záporných hodnotách);
- **diskontovaná obligace** neboli obligace s nulovým kupónem – znamená, že jediný výnos z této obligace je kladný rozdíl mezi nominální hodnotou a emisním kurzem, tzv. diskont. Tato obligace se prodává již s uvedeným diskontem za nižší cenu, než je její nominální hodnota.;
- **konzola** neboli věčná obligace – nemá splatnost, majiteli jsou navždy vypláceny kuponové platby, ale nominální hodnota nikdy.

Ceny dluhopisů nepřímo souvisí s úrokovými sazbami, když sazby stoupají, ceny dluhopisů klesají. Hlavními faktory určujícími kuponové sazby dluhopisu jsou kvalita úvěru a doba do splatnosti. Pokud má emitent špatný úvěrový rating, je riziko selhání větší a za tyto obligace pak platí více úroků. A dále dluhopisy, které mají velmi dlouhou splatnost, také obvykle platí vyšší úrokovou sazbu, protože držitel dluhopisu je po delší dobu více vystaven úrokovým a inflačním rizikům. (Hayes, c2019)

3.10.2 Rezervy

Rezervy jsou na rozdíl od rezervního fondu součástí nákladů a část z těchto rezerv je daňově odečitatelná. Nejběžnější využití rezerv je na opravy hmotného majetku. (Valach, 2006, s. 336)

3.10.3 Závazky z obchodních vztahů

Podle doby splatnosti se jedná převážně o střednědobé úvěry mezi podnikem a jeho dodavatelem případně odběratelem. Marek a kol. (2009, s. 431) uvádí, že jde o dodavatelský úvěr, který je poskytnut odběrateli (např. dodání strojů nebo zařízení). Tento způsob poskytování finančních prostředků odběratelům je používán i jako jeden z nástrojů v konkurenčním boji dodavatelů. Valach (2006, s. 368) k těmto závazkům doplňuje i dlouhodobě přijaté zálohy od odběratelů, které jsou využívány zejména ve stavebnictví, a také vydané dlouhodobé směnky.

3.10.4 Dlouhodobé bankovní úvěry

K nejdůležitějším cizím zdrojům patří úvěry. Jde o dočasně poskytnutou finanční částku věřitelem dlužníkovi, kterou musí dlužník platit v podobě splátek a úroku, tedy ceny za poskytnutý úvěr (Fialová, Fiala, 2011, s. 167–168). Obecně lze mezi dlouhodobé úvěry zařadit úvěry s dobou splatnosti již od jednoho roku, které jsou jinak považovány za střednědobé. Podle Valacha (2006, s. 368–373) jsou na trhu nabízeny dvě podoby dlouhodobého úvěru a to buď bankovní (neboli finanční) úvěr, který nabízí komerční banky, nebo dodavatelský úvěr, který firmě poskytne její dodavatel. Výhodou pořízení investice úvěrem je, že není jednorázově vynaložena velká suma finančních prostředků, podnik si může majetek odepisovat, zaplacené úroky jsou daňově odečitatelnou položkou, tedy může uplatnit daňový štít, podnik je majitelem majetku a náklady jsou v porovnání s leasingem obvykle levnější. Na druhou stranu se jedná o administrativně náročnější záležitost a při zadlužení vyšší rizikovost pro investory. Tento úvěr je poskytován ve formě peněz. Podmínkou pro poskytnutí

dlouhodobého úvěru klientovi je podrobná analýza celkové ekonomické situace žadatele, zejména provozní cash flow a dále úvěrová minulost, kvalita managementu podniku, vize do budoucnosti a jiné (Martinovičová, 2006, s. 144–145).

Dlouhodobé bankovní úvěry se nejčastěji poskytují jako:

- **hypoteční úvěr** – jedná se o úvěr, který je poskytnut na základě ručení (zástavou nemovitého majetku).
- **termínovaná půjčka neboli investiční úvěr** – nejčastěji jde o úvěr na rozšiřování dlouhodobého majetku, ale také majetku oběžného, nehmotného nebo nákup dlouhodobých cenných papírů. Mezi věřitelem a dlužníkem je sjednána úvěrová smlouva. Splácení probíhá buď anuitními pravidelnými splátkami, které jsou uvedeny v umořovacím plánu, nebo splátkami určenými v odlišné výši. (Marek a kol., 2009, s. 431)

Investiční úvěry se dle portálu Hyperfinance.cz (Účelový vs. neúčelový úvěr, c2017) dále člení na úvěry:

- **účelové** – tento typ úvěru je poskytován především bankami, podnik může finanční prostředky využít jen na přesně vymezenou oblast (např. nákup vybavení) a musí doložit předem nebo i zpětně jejich využití. Peníze jsou připsány buď přímo na účet klienta anebo si je může vyzvednout v hotovosti na pobočce banky. Jde o levnější úvěr s delší dobou splatnosti;
- **neúčelové** – je poskytován bankovními i nebankovními společnostmi. Žadatel o úvěr nedokládá, k jakému účelu bude úvěr čerpán a finanční prostředky mu jsou poskytnuty na jeho účet nebo vyplaceny v hotovosti. Neúčelový úvěr je dražší zejména díky vyššímu úroku.

Pokud se firma rozhodne pro využití úvěrového financování, kontaktuje banku. K následujícímu úvěrovému procesu Černožský a Teplý (201, s. 157–162) uvádí, že jej lze seřadit do několika následujících kroků:

- **rozhovor s klientem banky** – při němž banka zjišťuje, jaké má klient požadavky, jaký je jeho podnikatelský záměr a požaduje předložení podkladů;
- **žádost o úvěr** – banka z žádosti zjistí informace, které dále bude potřebovat k posouzení a rozhodnutí o schválení či zamítnutí poskytnutí úvěru. Jde o informace:
 - a) všeobecné – o jaký podnik se jedná, jeho předmět činnosti, jeho historie apod.;

- b) finanční – jde zejména o finanční výkazy a to rozvaha, výkaz zisků a ztrát nebo výhledové cash flow;
 - c) nefinanční – informace o postavení firmy na trhu, jeho konkurence, apod.;
 - d) zajištění úvěru – viz níže.
- **určení bonity** – tedy určení stupně rizikovosti úvěru viz níže;
 - **monitorování úvěru** – tato fáze úvěrového procesu nastupuje v případě schválení úvěru a pokračuje až do úplného uzavření úvěrového vztahu, což znamená do splacení úvěru;
 - **splacení úvěru** – úvěr je obvykle splácen měsíčními, kvartálními či anuitními splátkami v závislosti na výši a typu úvěru. Okamžik, kdy klient splatil celý úvěr, tedy jistinu, úroky a veškeré poplatky s úvěrem spojené, je zrušena zástava, je posledním krokem v úvěrovém procesu.

Polouček a kol. (2006, s. 374–378) uvádí, že rozhodnutí banky, zda žadateli úvěr poskytne, může učinit na základě posouzení podnikatelského záměru nebo bonity dlužníka. V neposlední řadě banka hodnotí i zajištění úvěru. Banka posuzuje:

- **podnikatelský záměr** o plánech firmy žádající o úvěr většina bank požaduje již při podání žádosti;
- **bonita podniku**, tedy posouzení důvěryhodnosti žadatele a jeho způsobilosti splatit závazek, je většinou prováděna analýzou finančního hospodaření (struktura majetku a finanční zdroje podniku a především současný a očekávaný výsledek hospodaření). Metody zjišťování zvolí banka podle výše a druhu úvěru, zda se jedná o klienta nového či stávajícího apod. Nejběžněji banky používají hodnocení likvidity, rentability, solventnosti a cash flow. Většinou však banky berou v úvahu pro posouzení žádosti o úvěr jak podnikatelský záměr, tak i bonitu klienta současně. Dále banka požaduje předložení rozvahy a výkazu zisků a ztrát za několik posledních let a dále požaduje jejich pravidelné předkládání během celé doby úvěrového vztahu, neboť úvěrové riziko přetrvává po celou dobu úvěrovou vztahu. Dále předloženými výkazy banka kontroluje, zda je úvěr čerpán na sjednaný účel a zda se nesnížila hodnota ručení. Banky si prověří žadatele v Centrálním registru úvěrů nebo v Bankovním registru klientských informací (BRKI) a v registru klientských informací SOLUS;
- **zajištění úvěru** by mělo být dostatečné, objektivně oceněné a pravidelně přeceněné, vymahatelné soudně, dobře likvidní a s relativně stabilní hodnotou. Zajištění úvěru

může být prakticky provedeno jakýmkoliv majetkem dlužníka (majetek movitý i nemovitý, cenné papíry, zásoby) nebo i zaručením třetí osobou. Podmínkou banky je, aby zástavní předmět byl pojištěn proti znehodnocení. Většina bank požaduje ještě i další způsoby pojištění, kdy pojistná částka je vinkulována přímo ve prospěch banky. Mezi nejlépe jištěné úvěry, které jsou všemi bankami přijímány, patří ty, které jsou jištěny nemovitostí, ať už vlastní nebo cizí.

Mezi nejdůležitější náležitosti úvěrové smlouvy patří poskytnutá částka, doba splatnosti či termín splátek, úroková sazba, zajištění úvěru a smluvní podmínky. Banka také požaduje od dlužníka před uzavřením úvěrové smlouvy předložení podkladů, např. stanov společnosti, zprávu od auditora, účetní závěrky, potvrzení od státních úřadů a institucí o bezdlužnosti aj. (Mrkvička a Strouhal, 2011, s. 235–237)

Podstatným bodem při sjednání úvěru je také volba fixní či plovoucí úrokové sazby, kdy úročení plovoucí (float) sazbou je relativně levnější než úročení fixní sazbou, neboť tato v sobě zahrnuje náklady fixace, ale na druhou stranu nezávisle na vývoji na finančním trhu poskytne stabilní budoucí cash flow. (Investiční úvěry, c2018)

Čerpání úvěru je klientovi umožněno po předložení řádně vyplněné a podepsané žádosti o čerpání a všech dokumentů, které dokládají splnění podmínek pro čerpání a doložení účelovosti použití finančních prostředků. Na příkladu Raiffeisenbank (Produktové podmínky Raiffeisenbank pro podnikatele c2019) musí firma žádající o podnikatelský úvěr mimo jiné splnit tyto následující požadavky:

- klient má u banky vedený běžný účet;
- prokázal dodržování podnikatelského záměru, který bance předložil;
- při účelovém úvěru, byl klientem sjednaný účel prokázán;
- klient poskytl veškerá sjednaná jištění a tato trvají;
- prohlášení a ujištění ve smlouvě uvedená klientem jsou pravdivá, úplná a aktuální;
- klient není v prodlení s plněním žádné povinnosti podle smlouvy o úvěru;
- jsou splněny všechny další podmínky čerpání stanovené ve smlouvě.

Výhodou pořízení investice bankovním úvěrem je, že se firma nákupem stává majitelem daného předmětu a může uplatňovat daňové odpisy, na rozdíl od využití leasingu, kdy tento je po celou dobu trvání leasingu ve vlastnictví leasingové společnosti. (Valach, 2006, s. 403)

3.10.5 Krátkodobé bankovní úvěry

Krátkodobé bankovní úvěry jsou poskytovány s dobou splatnosti převážně do jednoho roku. Podle portálu ČSOB Průvodce podnikáním (Vyznáte se v provozních úvěrech?, c2018) tento provozní úvěr bývá firmami obecně čerpán na nákup materiálu či zboží, jako financování pohledávek (faktoring viz kapitola 3.10.7) nebo jako finanční rezerva. Banka nepotřebuje znát účel, na který bude úvěr poskytnut, u některých úvěrů nepožaduje ani zajištění. Jedná se především o:

- **kontokorentní úvěry** – Wöhe a Kislingerová (2007, s. 596–597) uvádí, že jde o nejběžnější zpravidla krátkodobý bankovní úvěr, kdy banka svému klientovi povolí překročit na svém bankovním účtu zůstatek až do smlouvené maximální výše. Tento typ úvěru je podnikem využíván jako zajištění platební pohotovosti a banka si za něj účtuje úrok s vyšší sazbou. Úročení kontokorentního úvěru probíhá na denní bázi. Není nutné doložit účel čerpání;
- **revolvingový úvěr** – jedná se o úvěr s možností jeho obnovení pro pravidelné financování provozních potřeb podniku, kdy podnik může opakovaně čerpat peněžní prostředky ve sjednaném období až do výše sjednaného finančního limitu. V podstatě jde o kombinaci úvěru kontokorentního a krátkodobé bankovní půjčky. Úročení je vždy napočteno za měsíc. (Vyznáte se v provozních úvěrech? c2018)
- **lombardní úvěry** – Rejnuš (2008, s. 82–83) uvádí, že se jedná o peněžní úvěr, který se sjednává na danou částku s napevno dohodnutou splatností a je zajišťovaný zástavou movitých věcí;
- **eskontní úvěry** – je poskytován na základě existující směnky, která je převoditelná rubopisem. Pak banka může odkoupit směnku před uplynutím doby splatnosti od jejího majitele, tzv. směnku eskontuje a tím se na banku, jako na nového majitele této směnky převede pohledávka. (Rejnuš, 2008, s. 83–84)

3.10.6 Leasing

V případě potřeby obnovy či rozšíření dlouhodobého majetku, nemusí vždy podnik tuto situaci řešit pořízením z vlastních zdrojů, bankovním úvěrem či emisí cenných papírů. Někdy je pro podnik výhodnější využití leasingu. Podnik pak může využívat majetek (např. stroje a zařízení, nemovitosti aj.), aniž by se stal jeho vlastnictvím. Z právního hlediska jde o vztah mezi dodavatelem, poskytovatelem leasingu (leasingová společnost) a příjemcem leasingu, kdy

dodavatel prodá majetek leasingové společnosti a ta jej za úplatu, na základě leasingové smlouvy poskytne příjemci leasingu. Leasingová společnost je však i nadále vlastníkem předmětu leasingu. Z finančního pohledu jde o alternativní speciální formu financování cizím kapitálem. Od ostatních forem cizího kapitálu se odlišuje tím, že jako vlastník zde vystupuje leasingová společnost. Leasing je hojně využíván a považuje se za flexibilní zdroj financování dlouhodobých potřeb v podniku. (Valach, 2006, s. 388–389)

Leasing lze současně charakterizovat jako specifický způsob financování investičních potřeb podniků, které nemají dostatek vlastního kapitálu a nechtějí či nemohou využít dlouhodobé úvěry. Leasing umožňuje pořízení, resp. okamžité využívání potřebného hmotného i nehmotného dlouhodobého majetku. (Fotr a Souček, 2011, s. 57)

Existují dva hlavní typy leasingu:

- **operativní leasing** – jedná se o krátkodobý nájem majetek, obvykle movitého majetku, kdy tento zůstává ve vlastnictví leasingové společnosti a doba leasingu je kratší než ekonomická životnost majetku, využívá se zejména u strojů, které jsou v podniku zapotřebí jen dočasně. Leasingová společnost má obvykle povinnost předmět leasingu spravovat, tedy provádět opravy a údržbu. Příjemci leasingu nevzniká právo po skočení leasingu na odkup předmětu leasingu. (Fotr a Souček, 2011, s. 57)

Dominantní formou operativního leasingu je **full-service leasing**, který se využívá u osobních, ale i užitkových vozidel. Jde o operativní leasing, poskytující služby nutné k provozu vozidla, jako je záruční i pozáruční servis, různé údržby přes všechny zákonné povinnosti, např. platba silniční daně, pojištění, ale i tankovací služby dálniční známky a další služby související s provozováním vozidla. (Charakteristika leasingu, c2019)

- **finanční leasing** – jde o dlouhodobé získání užívacího práva na majetek za úplatu, kdy majetek zůstává po celou dobu ve vlastnictví leasingové společnosti a doba leasingu je nejčastěji shodná s dobou ekonomické životnosti majetku a po ukončení leasingové doby má příjemce leasingu právo na odkoupení předmětného majetku, kdy kupní cena na konci leasingu nesmí být vyšší než cena zůstatková, kterou by majetek vykazoval při rovnoměrném odpisování. (Fotr a Souček, 2011, s. 57). Rizika v případě finančního leasingu nese příjemce leasingu. Ať už jde o riziko technologického zastarání, riziko zničení či krádeže předmětu leasingu, musí

příjemce leasing i nadále platit pravidelné leasingové splátky. Rovněž co se týče nákladů na pojištění či údržbu jdou na vrub příjemce leasingu. (Wöhe a Kislingerová, 2007, s. 591–593)

Níže uvedená Tabulka 2 ukazuje aktivní smlouvy o leasing strojů, zařízení a dopravních prostředků pro podnikatele vždy ke konci roku v období let 2015 - 2019, které uzavřely členské společnosti České leasingové a finanční asociace (ČLFA)¹. Ze zvyšujících se každoročních hodnot, zejména celkových, je zřejmé, že tento způsob financování je stále více využíván. Položka celkem zahrnuje i smlouvy o krátkodobém leasingu, které nejsou v tabulce uvedeny. Pokles počtu aktivních smluv v roce 2019 byl způsoben ukončením členství v ČLFA společností ŠkoFIN s. r. o. k 31. 3. 2019.

Tabulka 2 Přehled aktivních leasingových smluv ČLFA v letech 2015 - 2019

Rok	Aktivní leasingové smlouvy			
	Celkem	Finanční leasing	Operativní leas.	Full-service leas.
2015	175 121	77 249	24 751	70 930
2016	192 472	75 944	28 010	86 366
2017	207 846	76 399	29 761	100 400
2018	217 121	76 214	34 804	105 037
2019	199 211	73 206	33 453	91 738

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Zpráv o stavu a vývoji ČLFA 2015 – 2019

Finanční leasing se dle Valacha (2006, s. 392–393) dále člení na:

- **přímý leasing** – při tomto leasingu si sám příjemce leasingu určí požadavky na druh majetku a leasingová společnost nebo dodavatel zpracuje leasingové podmínky, zakoupí požadovaný předmět pro leasing a na základě smlouvy o leasingu jej poskytne příjemci leasingu, který platí splátky leasingové společnosti.
- **zpětný leasing** – kdy firma prodá leasingové společnosti svůj dlouhodobý majetek za tržní cenu, tato společnost ji poskytne firmě zpět, předmět leasingu v podstatě neopustil firmu, ta pouze ztratila vlastnické právo na tomto majetku, ale získala za to peněžní prostředky. Firma pak platí leasingové splátky, kterými postupně splácí tržní cenu majetku, dále náklady a zisk leasingové společnosti.

¹Česká leasingová a finanční asociace se podílí na přípravě závažnějších předpisů souvisejících s nebankovními finančními produkty a s postavením společností poskytujících leasing, spotřebitelské úvěry, splátkové prodeje a faktoring. Napomáhá svým členům i při výkladu a aplikaci platných právních předpisů. V jejím rámci byly vypracovány všeobecné podmínky leasingu a připraveny další dokumenty k zajištění vlastnických i jiných práv leasingových společností. Vede listinu rozhodců využitelných k rozhodování sporů z leasingových, úvěrových a splátkových smluv. V současné době je členem ČLFA 42 firem. (Kdo jsme, c2019)

Valach (2006, s. 395) píše, že se podnik rozhoduje pro využití leasingu podle leasingové ceny a podle leasingových splátek. Tyto splátky musí být nastaveny tak, aby pokryly odpisy leas. majetku, dále služby, které poskytovatel leasingu na základě smlouvy bude zajišťovat, úrok z úvěru a požadovanou míru výnosnosti leasingové společnosti ze zisku po zdanění i s přiměřenou rizikovou premií. Leasingová společnost již většinou od příjemce leasingu nepožaduje předem složení **akontace** (první leasingová splátka, její výše má obvykle vliv na výši ostatních splátek, ale i na úrokovou sazbu úvěru), jak tomu bylo u leasingových smluv dříve. Suma všech leas. splátek se nazývá leasingovou cenou. Tyto splátky se po domluvě mohou přizpůsobovat podle aktuální potřeby leasingové společnosti i příjemci leasingu. Leasingový koeficient je porovnání leasingové a pořizovací ceny (Marek a kol., 2009, s. 439).

Firma, jako žadatel o leasingové financování, předkládá leasingové společnosti podle Agroleasing J. Hradec s. r. o:

- **žádost** - kde je uveden objednatel a oprávněná osoba, předmět leasingu, výše akontace, pojištění, notifikace o účasti v Nebankovním registru klientských informací, prohlášení zástupce žadatele, že nejde o politicky exponovanou osobu. Součástí jsou i Souhlas se zpracováním osobních údajů v dané leasingové společnosti;
- **přílohy** – výpis z obchodního rejstříku, daňové přiznání za předcházející rok, výkaz zisků a ztrát, rozvaha za minulé a současné období;

Na základě žádosti je podepsána leasingová smlouva mezi žadatelem o leasing a leasingovou společností a smlouva o pojištění a po zaplacení případné akontace jsou splněny podmínky pro poskytnutí leasingu. (Postup při uzavření smlouvy Agroleasing c2020)

Výhodou při využití leasingu, tak jako u úvěru, je pořízení kapitálu bez nutnosti vynaložení všech finančních prostředků, dále flexibilita, leasingové splátky se promítnou do nákladů a nezvyšuje se míra zadlužení podniku. Nevýhodou jsou vyšší náklady oproti úvěru, jsou omezená vlastnická práva na předmětu leasingu a po ukončení finančního leasingu přechází do vlastnictví téměř odepsaný majetek. (Valach, 2006, s. 401–403)

3.10.7 Faktoring a forfaiting

Jako alternativu k bankovnímu úvěru může podnik využít nabídku faktoringu či forfaitingu jako další způsob financování svých potřeb.

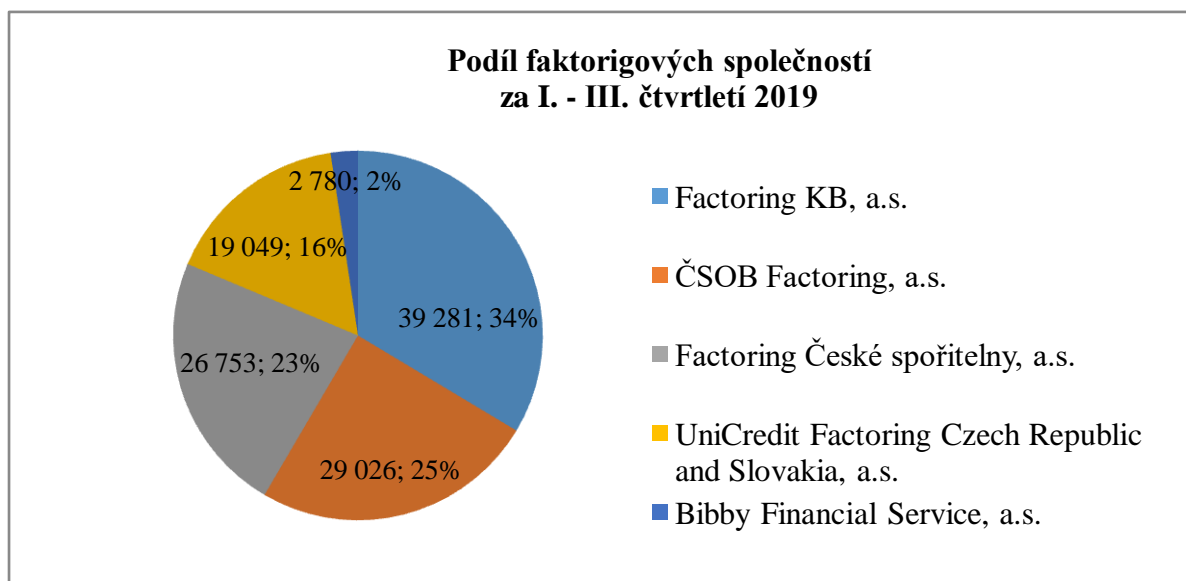
Faktoring patří mezi moderní způsob financování, kdy se jedná o spolupráci mezi faktoringovou společností, tzv. faktorem (nejčastěji jde o dceřinou společnost některé komerční banky) a podnikem, tedy dodavatelem, jako původním majitelem pohledávky. Jedná se o financování na základě postoupení pohledávky vzniklé z dodávek zboží, či za poskytnuté služby se splatností obvykle do 90 dnů. Klient se ve smlouvě zavazuje, že všechny pohledávky za vybranými odběrateli postoupí faktoringové společnosti. Oproti nim faktoringová společnost firmě ihned postoupí finance ve výši odpovídající poměrné části, která je ujednána mezi nimi ve smlouvě. Ve chvíli, kdy je pohledávka odběratelem uhrazena na účet faktoringové společnosti, dostane klient doplatek. Podnik nemá tedy vázány finanční prostředky v pohledávkách. Za tuto službu platí faktoringové službě faktoringový poplatek a úrok z čerpaných částek v podobné výši jako úrok u kontokorentního úvěru. Poplatek, který je spojen s administrativou při postupování pohledávek je většinou do 1,5% z nominální hodnoty pohledávky. Faktoringová společnost na sebe přebírá riziko při neplacení pohledávek jednotlivými odběrateli, ať už z důvodu jejich platební neschopnosti či neochoty. (Charakteristika faktoringu, c2019)

Podle Černohorského a Teplého (2011, s. 234) musí pohledávka splňovat tyto uvedené podmínky:

- pohledávka je splatná přibližně do 180 dní;
- vznikla na základě dodavatelského úvěru;
- nejsou s ní spojena práva třetích osob;
- existence možnosti odkoupení pohledávky;
- pohledávka existuje za firmou s akceptovatelnou bonitou.

K 1. 1. 2019 bylo v seznamu členů České leasingové a finanční asociace (ČLFA) nabízejících faktoring zapsáno 5 společností. V následujícím Grafu 1 je znázorněn podíl jednotlivých společností na faktoringovém trhu České republiky za 1.–3. čtvrtletí roku 2019. Údaje jsou uvedeny v milionech korun českých i v procentním vyjádření.

Graf 1 Podíl faktoringových společností za I.–III. čtvrtletí 2019 (v mil. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě Statistiky asociace faktoringových spol. (2015–2019)

Faktoring se dělí na:

- **regresní** – kdy faktoringová společnost poskytne klientovi zálohu za pohledávku před dobou splatnosti. Faktoringová společnost poskytne finanční prostředky dodavateli, dokud odběratel pohledávku neuhradí, nejdéle do konce tzv. regresní lhůty. Tato lhůta se počítá ve dnech ode dne splatnosti pohledávky. Její maximální výše je 90 dní od splatnosti. Pokud však odběratel pohledávku neuhradí, po skončení regresní lhůty faktoringová společnost vrátí pohledávku zpět klientovi a požaduje po něm zpět zálohové financování. Regresní faktoring se doporučuje využívat při spolupráci s již osvědčenými a bezproblémovými odběrateli. Tato forma faktoringu je v České republice nejčastěji využívána, především pro svoji nízkou cenu, srovnatelnou s bankovním úvěrem. (Regresní faktoring, c2019)
- **bezregresní** – nebo také faktoring s pojištěním, spojuje výhody financování, správy pohledávek a převzetí rizika, kdy faktor na sebe bere riziko (kreditní riziko) za postoupené pohledávky, které dále přenáší na pojišťovnu. Dodavatel tento způsob faktoringu využívá zejména při prodeji do zahraničí nebo neprověřenému odběrateli. Ale také se využívá v případě, kdy by nezaplacení pohledávky mohlo existenčně ohrozit dodavatele. V případě neuhrazení pohledávky odběratelem jsou faktorovi vyplacené finanční prostředky pojišťovnou a doplatek, který odpovídá spoluúčasti klienta na pojistné události, vyplacen není. (Bezregresní faktoring, c2019)

Z následující Tabulky 3 Přehled faktoringového obratu v letech 2015–2019 ze statistických údajů Asociace faktoringových společností ČR je zřejmá rostoucí tendence využívání financování faktoringem.

Tabulka 3 Přehled faktoringového obratu v letech 2015–2019 (v mil. Kč)

Faktoringová společnost	2015	2016	2017	2018	(1-9) 2019
ČSOB Factoring	31 737	33 261	37 599	40 361	29 026
Factoring ČS	41 321	31 848	33 682	35 895	26 753
Factoring KB	35 178	37 260	42 671	49 765	39 281
UniCredit Factoring	14 925	14 531	22 606	27 706	19 049
Raiffeisenbank	10 592	10 937	16 211	16 760	15 732
Bibby Financial Services	3 107	3 151	3 557	3 865	2 780
Celkem	136 860	130 988	156 326	174 652	132 621

Zdroj: Vlastní zpracování na základě Statistiky Asociace faktoringových spol. (2015–2019)

Forfaiting je dalším způsobem alternativního způsobu financování a spočívá v odkupu především střednědobých a dlouhodobých pohledávek, a to zejména o odkup z velkých zakázek, specializovanou forfaitingovou firmou, tzv. forfaiterem (taktéž se většinou jedná o dceřinou společnost některé komerční banky) bez zpětného postihu původního majitele pohledávky. Forfaitingová společnost přebírá všechny rizika na sebe. Vzhledem k tomu, že s delší dobou splatnosti pohledávky je spojeno i vyšší riziko, požaduje většinou forfaitingová společnost zajištění ještě před odkupem pohledávky. (Rejnuš, 2008, s. 87–89)

3.11 Shrnutí teoretické části

Základem teoretické části je financování podniku v obecném pojetí. Jsou zde uvedena všeobecná pravidla pro finanční rozhodování, podle kterých by se měli finanční manažeři a investoři řídit. Je vysvětlen rozdíl mezi cenou kapitálu vlastního a cizího včetně způsobu výpočtu nákladu dluhu, nákladu na celkový kapitál a vzorec pro zvolení efektivní varianty složení kapitálu WACC.

Další kapitola je věnována kapitálové struktuře podniku a optimální kapitálové struktuře, která je rozdělena na statickou a dynamickou teorii a tyto jsou zde dále stručně popsány.

Poslední kapitolou je samotné členění financování, které je dále rozděleno podle jednotlivých hledisek financování, přičemž hledisko doby použitelnosti (krátkodobé a dlouhodobé), pravidelnosti (běžné a mimořádné) a z hlediska původu (interní a externí) je zde popsáno jen okrajově. Větší pozornost při charakteristice zdrojů podle vlastnictví (vlastní a cizí) je

věnována cizím, zejména dlouhodobému bankovnímu úvěru, leasingu a také faktoringu, neboť budou dále zpracovány v praktické části. Pro lepší představu o využívání leasingu či faktoringu jsou zde uvedeny přehledné tabulky nebo graf znázorňující podíl faktoringových společností na českém trhu.

4 PRAKTICKÁ ČÁST

Tato část bakalářské práce se zabývá financováním nákupu dopravního prostředku pro firmu VAPAS a. s., kdy jsou porovnány nabídky pro investiční úvěr, leasingový úvěr a finanční leasing a to z hlediska kvalitativního a kvantitativního. Dále je zde srovnána nabídka operativního leasingu a faktoringu, jako další možnost zejména provozního financování. V závěru je vybrána nejvýhodnější nabídka financování.

4.1 Společnost VAPAS a. s.

Společnost VAPAS byla založena v roce 1993 jako společnost s ručením omezeným se zaměřením na poskytování služeb pro zemědělskou výrobu. V roce 1996 došlo k rozšíření o dopravní a spediční služby a VAPAS spol. s r. o. se stala dopravní společností. Změnu právní subjektivity provedla v roce 2005 a stala se akciovou společností s jediným akcionářem. V roce 2006 zajišťovala společnost služby se 130 kamiony, v roce 2014 již s více než 200 a nyní provozuje přes 500 automobilů a návěsů.

Od počátku zajišťuje společnost převážně kamionovou dopravu zboží a zemědělských komodit. V roce 2017 a 2018 došlo k rozšíření působnosti jak v České republice, tak i v rámci zemí Evropské unie. Od roku 2018 se dále společnost zaměřila na rozvoj dopravy v oblasti odpadového hospodářství, kdy své služby poskytuje největším firmám zpracovávajícím odpady. Od roku 2012 trvá tendence navyšování zisku a také obratu společnosti.

Společnost VAPAS a. s. pro získání dodatečných finančních prostředků nezvažuje možnost upisování nových akcií. Pro pořízení nové dopravní nákladní techniky využívá bankovní úvěr a finanční leasing. Operativní leasing používá zejména pro pořízení nových i starších vozů, které použije jen krátkodobě, např. pro využití v zemědělské kampani (září až leden). Při potřebě zajištění provozního financování uplatňuje i služby faktoringové společnosti.

Srovnání možných způsobů financování bude znázorněno na případu pořízení nákladního automobilu nad 1,5 t značky Mercedes-Benz, typ ACTROS 1848 LS, s pořizovací cenou 88 450,00 EUR bez DPH pro firmu VAPAS a. s. a to investičním úvěrem, finančním i operativním leasingem. Částka pro účely této práce byla převedena na koruny české s přepočtem kurzu, který byl vyhlášený ČNB pro rok 2019 a to 25, 672 Kč za 1 EURO. V praxi by byl přesný přepočet pořizovací ceny proveden podle platného kurzu pro daný den, kdy byla podepsána smlouva.

Pro srovnání nejvýhodnějšího způsobu financování mezi využitím investičního úvěru a leasingu (finančního nebo operativního) lze využít např. následujících hledisek, z nichž nejpodstatnější bude kvantitativní kritérium.

4.2 Kvalitativní kritérium komparace

4.2.1 Podle vlastnictví

Investiční úvěr – daný předmět financovaný úvěrem je ihned po pořízení majetkem společnosti a ta s ním může nakládat dle svého uvážení. Pokud by došlo k poškození či odcizení tohoto předmětu, náhradu škody od pojišťovny získává majitel, tedy společnost VAPAS a. s. V případě krachu banky předmět pořízený úvěrem zůstává i nadále v majetku společnosti.

Leasing – leasingová společnost je po celou dobu majitelem daného předmětu leasingu a příjemce leasingu, je jeho provozovatelem a nemůže s předmětem leasingu volně disponovat bez souhlasu majitele, pouze jej užívat. Daný předmět po splacení poslední splátky finančního leasingu a daně z přidané hodnoty přechází do vlastnictví příjemce, a to už jako téměř zcela odepsaný. U operativního leasingu se po skončení leasingového vztahu vrací předmět leasingu zpět leasingové společnosti. Při poškození nebo odcizení předmětu leasingu, je náhrada škody od pojišťovny připsána ve prospěch leasingové společnosti. V případě krachu leasingové společnosti v průběhu leasingového vztahu hrozí příjemci leasingu riziko, že o daný předmět může dokonce přijít.

4.2.2 Podle daňových hledisek

Investiční úvěr – DPH je zaplácena s pořizovací cenou dodavateli a následně má společnost nárok na vrácení DPH od Finančního úřadu. V případě nákupu nákladního automobilu při pořizovací ceně bez DPH 2 270 688 Kč a DPH 21 % jde o částku 476 844 Kč, což představuje jednorázově značnou sumu, kterou může společnost dále disponovat či ji investovat nebo si o ni snížit svůj závazek vůči Fin. úřadu. V této práci bude uvažováno, že DPH je placeno přímo společností VAPAS a úvěrová částka je tedy žádána pouze na částku bez DPH. V případě splátek úvěru se DPH neplatí, neboť jí splátky nepodléhají.

Pro snížení základu daně z příjmu může společnost uplatnit daňové odpisy tzv. odpisový štít ve výši 249 776 Kč v prvním roce odepisování a 505 228 Kč v dalších letech odepisování. Dále úroky z úvěru jako tzv. daňový štít.

Leasing – do konce loňského roku příjemce leasingu platil DPH z leasingové faktury měsíčně spolu se splátkou. Šlo o významně nižší částky v porovnání s pořízením nákladního automobilu úvěrem, kdy vratka DPH byla jednorázová. Od letošního roku nově dle zákona o DPH 235/2004 Sb. je v uplatňování DPH při finančním leasingu změna. DPH již není placena spolu s leasingovou splátkou podle leasingového kalendáře. Pokud si příjemce leasingu předem dohodne s leasingovou společností odkup předmětu leasingu (v tomto případě nákladní auto), DPH je zapláceno z kupní ceny jednorázově na začátku leasingového vztahu. Tímto se leasing dostává na úroveň úvěru. V případě operativního leasingu, pokud není sjednána opce odkupu, je DPH i nadále placeno spolu se splátkami podle splátkového kalendáře.

Při splnění podmínek Zákona č. 586/1992 Sb. Zákon o daních z příjmu je celá leasingová splátka daňově uznatelným nákladem a jako taková se odepisuje tolik let, kolik je doba trvání leasingového vztahu, na rozdíl od úvěrových splátek, kdy jsou daňově uznatelným nákladem jen úroky z úvěru (a daňové odpisy).

4.2.3 Podle účetních hledisek

Investiční úvěr

- Ve výkazu zisků a ztrát společnosti, tedy výsledovce, se úvěr promítne na náklad. účtech, a to v případě odpisů na účtu 551 Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku a při účtování o úrocích z úvěru na účtu 562 Úroky.
- V rozvaze se pořízení nákladního automobilu objeví v aktivech jejich zvýšením, dále se aktiva snižují oprávkami k tomuto majetku, úhradami splátek, kdy dochází k úbytku na běžném účtu. Na straně pasiv v případě poskytnutí úvěru bankou dojde ke zvýšení závazků společnosti na účtu 461 Závazky k úvěrovým institucím a následným řádným splácení dochází ke snižování, neboť úhradou splátky se snižuje i závazek společnosti vůči bance (účet 461 na straně MD).
- Likvidita - v případě nutnosti může společnost úvěrovaný předmět prodat a splatit zbývající část úvěru.

Leasing

- Ve výsledovce se promítne při splácení přes nákladový účet 518 Ostatní služby. Odpisy provádí leasingová společnost, jako majitel předmětu leasingu, a proto o nich příjemce leasingu neúčtuje.

- V rozvaze příjemce se předmětu leasingu neeviduje, taktéž závazek vůči leasingové společnosti není v rozvaze evidován.
- Likvidita při použití leasingu jako cizího zdroje není nepříznivě ovlivněna.

4.2.4 Podle administrativní náročnosti

Podklady pro zhodnocení žádosti o financování jsou v případě úvěru nebo leasingu totožná. Žadatel o úvěr nebo leasing musí obvykle předložit:

- žádost o poskytnutí leasingu/financování;
- aktuální výpis z obchodního rejstříku (některá banka si jej obstará sama);
- rozvaha a výkaz zisků a ztrát až za dvě ucelená účetní období a aktuální výkazy běžného období;
- čestné prohlášení žadatele o bezdlužnosti vůči Finančnímu úřadu a Okresní správě sociálního zabezpečení. V případě pochybností či horší bonity klienta může banka požadovat potvrzení o bezdlužnosti vůči těmto institucím, případně i další podklady.

4.3 Kvantitativní kritérium komparace

Jako kvantitativní kritérium komparace je použito srovnání na základě nabídek od jednotlivých bank a společností a dále srovnání na základě metody současných výdajů.

4.3.1 Komparace financování na základě nabídek

V této části práce jsou zkompletovány, porovnány a zhodnoceny zjištěné informace o nabídkách investičního úvěru, leasingového úvěru a finančního leasingu s akontací 0 % a 5 % na pořízení tahače pro společnost VAPAS a. s. od bankovních a leasingových společností. Porovnány jsou nabídky od dvou až tří různých společností.

Základní informace jsou shodné pro všechny poptávané kalkulace:

Předmět financování: Tahač Mercedes-Benz ACTROS 1848

Pořizovací cena bez DPH: 2 270 688 Kč

DPH 21 %: 476 844 Kč

Pořizovací cena včetně DPH: 2 747 532 Kč

Stáří předmětu financování: nové

Odpisová skupina: 2.

Způsob odepisování: rovnoměrné

Doba odepisování: 5 let

Báze financování: CZK

Doba trvání smlouvy: 60 měsíců

Počet splátek: 60

Pojištění: Havarijní pojištění i pojištění odpovědnosti sjednáno individuálně firmou VAPAS a. s. s vinkulací pojistného plnění ve prospěch bankovní či leasingové společnosti.

Bankovní úvěr a finanční leasing

Nejprve jsou vypočítány hodnoty pro sestavení jednotlivých umořovacích plánů (splátkové kalendáře) na základě poskytnutých úrokových sazeb pro bankovní a leasingové úvěry. Pro výpočet umořovatele U se použije Vzorec 3 (Synek a kol. 2011, s. 311), pravidelné měsíční splátky (anuity), úroku a úmoru jsou vypočítány pomocí Vzorců 4 až 6 (vlastní zpracování na základě Synek a kol. 2011, s. 311):

$$U = \frac{i \cdot (1+i)^n}{(1+i)^n - 1} \quad (3)$$

Kde:

i = úroková sazba;

n = počet období.

$$\text{Anuita} = \text{pořizovací cena} \times \text{umořovatel} \quad (4)$$

$$\text{Úrok} = \text{pořizovací cena (částka ke splacení)} \times i \quad (5)$$

$$\text{Úmor} = \text{anuita} - \text{úrok} \quad (6)$$

Jednotlivé umořovací plány, které byly sestaveny s využitím zmíněných vzorců a jsou uvedeny v Přílohách I až IV a VII.

Banky i leasingové společnosti byly osloveny k vytvoření úvěrové nabídky dle výše uvedených požadavků s použitím 0 % vlastních zdrojů společnosti VAPAS a. s.

a) Banka A

Podklady ke schválení úvěru

- Žádost o financování
- Výpis z obchodního rejstříku si banka zajišťuje sama z veřejných zdrojů

- Kompletní daňové přiznání minimálně za jeden ucelený účetní rok
- Rozvaha a Výkaz zisků a ztrát za poslední dva roky

Nabídka banky A

- fixní úrok 3,61 % p. a.;
- zpracovatelský poplatek 0 Kč;
- poplatek za správu smlouvy banka neúčtuje;
- poplatek za předčasně ukončenou smlouvu, tj. 1% ze zůstatku jistiny + 1 000 Kč (účelně vynaložené náklady banky);
- poplatek za vedení úvěrového účtu banka A klientovi neúčtuje;
- není nutnost vést běžný účet u banky A. Zřízení běžného účtu s poplatkem za vedení účtu 69 Kč měsíčně; v případě příchozích plateb v celkové výši 10 000 Kč měsíčně je účet veden zdarma.

Kompletní umořovací plán pro jednotlivé splátky je uveden v Příloze I. V následující Tabulce 4 je uvedena hodnota umořovatele, která je spočítána podle Vzorce 3, anuita měsíční pro celou dobu splácení podle Vzorce 4 a dále je uvedena i její celková suma a celkově zaplacené úroky.

Tabulka 4 Nabídka banky A

Banka A, 0 % akontace	
Položka	Hodnota
Umořovatel	0,018236562
Úrok p. a.	3,61%
Celkem úroky	213 885 Kč
Anuita	41 410 Kč
Celkem anuity	2 484 600 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhlo

Podle předložené kalkulace od banky A by společnost VAPAS a.s. přeplatila na úvěru, v případě řádného splácení, 213 885 Kč.

b) Banka B

Podklady ke schválení úvěru

- Žádost o financování
- Výpis z obchodního rejstříku si banka zajišťuje sama z veřejných zdrojů
- Kompletní daňové přiznání minimálně za jeden ucelený účetní rok

- Výkaz zisků a ztrát za poslední dva roky
- Rozvaha
- Čestné prohlášení o bezdlužnost vůči Finančnímu úřadu a OSSZ

Nabídka banky B

- fixní úrok 3,72 % p. a.;
- zpracovatelský poplatek 3 000 Kč;
- poplatek za předčasně ukončenou smlouvu, tj. 5 % minimálně však 3 000 Kč z předčasně splacené jistiny;
- poplatek za vedení úvěrového účtu (za správu smlouvy) 200 Kč měsíčně;
- není nutnost vést běžný účet u banky B. Zřízení běžně účtu s poplatkem za vedení účtu 149,00 Kč měsíčně.

Uvedená Tabulka 5 ukazuje hodnoty umořovatel, úroků a anuity porovnatelné a vypočítané podle stejných vzorců, které byly použity pro doplnění hodnot v Tabulce 4. Celý umořovací plán je znázorněn v Příloze II.

Tabulka 5 Nabídka banky B

Banka B, 0 % akontace	
Položka	Hodnota
Umořovatel	0,018290434
Úrok p. a.	3,72 %
Celkem úroky	221 224 Kč
Anuita	41 532 Kč
Celkem anuity	2 491 912 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, rozdíl zaokrouhlením

U nabídky banky B by společnost VAPAS a. s. zaplatila na úrocích 221 224 Kč za celou dobu splácení, zpracovatelský poplatek jednorázově 3 000 Kč a měsíční poplatek za vedení úvěrového účtu 200 Kč tzn. 12 000 Kč za pět let při řádném splácení. Celkem tedy zaplatila částku ve výši 236 224 Kč, tedy o 22 339 Kč více než při úvěrovém financování od banky A.

c) Leasingová společnost C - úvěr

K vypracování nabídky byla požádána se stejnými požadavky jako předchozí banky i leasingová společnost C, která však nyní z provozních důvodů poskytuje pouze úvěry, které jsou ve velké míře jejich klienty upřednostňovány.

Podklady ke schválení úvěru

- Žádost o financování
- Výkaz zisků a ztrát za rok poslední dva roky
- Rozvaha
- Potvrzené daňové přiznání
- Tabulka dlouhodobých závazků, pohledávky a závazky po splatnosti
- Majetková účast právnické osoby u dalších podnikatelských subjektů
- Informace o předmětu financování (rok výroby, technické parametry cena)
- Výpis z Obchodního rejstříku LS nepožaduje

Nabídka Leasingové společnosti C

- fixní úrok 4,09 % p. a.;
- zpracovatelský poplatek standardně 1 000 Kč;
- poplatek za správu smlouvy banka neúčtuje;
- poplatek za předčasně ukončenou smlouvu (v případě, že tak není sjednáno již při schválení smlouvy) standardně poplatek 5 000 Kč + veškeré úroky do konce splatnosti s možností slevy až do výše 100 % za určitých okolností jako např. další spolupráce s klientem, jeho dobrá historie u této leasingové společnosti atd.;
- splácení úvěru z běžného účtu kterékoliv banky.

Celkový přehled splátek úvěru podle umořovacího plánu je uveden v Příloze 3. V následující Tabulce 6 jsou uvedeny hodnoty, pro které byly použity stejné vzorce jako pro výpočty v Tabulce 4. Podrobný splátkový kalendář s jednotlivými položkami je uveden v Příloze III.

Tabulka 6 Nabídka úvěru od leasingové společnosti C

Leasingová společnost C, 0 % akontace	
Položka	Hodnota
Umořovatel	0,018457168
Úrok p. a.	4,09 %
Celkem úroky	243 940 Kč
Anuita	41 910 Kč
Celkem anuity	2 514 628 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhleno

Při využití nabídky od leasingové společnosti C by společnost VAPAS a.s. na úvěru přeplatila 243 940 Kč + 1 000 Kč za zpracovatelský poplatek, tedy celkové náklady na úvěr by byly 244 940 Kč.

d) Leasingová společnost D – úvěr

Leasingová společnost D vytvořila nabídku financování tahače pro společnost VAPAS. a.s. úvěrem, finančním leasingem (s akontací 0 a 5 % a převodní cenou 1000 Kč) i operativním leasingem.

Podklady ke schválení úvěru i leasingu

- Žádost o poskytnutí financování/leasingu
- Výpis z obchodního rejstříku k žádosti o leasing
- Kompletní daňové přiznání za dvě ucelená období a za aktuální běžné období (ve formě předkládané Finančnímu úřadu)
- Výkaz zisků a ztrát a rozvaha

Nabídka úvěru od leasingové společnosti D

- fixní úrok 3,24 % p. a.;
- zpracovatelský poplatek 0 Kč;
- poplatek za správu smlouvy banka neúčtuje;
- poplatek za předčasně ukončenou smlouvu je min. 3 % z částky mimořádné splátky, minimálně však 5 000 Kč (výše poplatku se stanoví v závislosti na délce splatnosti a specifikách obchodu);
- splátky mohou být provedeny z kteréhokoliv běžného účtu.

V níže uvedené Tabulce 7 jsou taktéž uvedeny hodnoty srovnatelné s předchozími Tabulkami 4– 6 týkajícími se úvěrů. Podrobný umořovací plán je uveden v Příloze IV.

Tabulka 7 Nabídka úvěru od leasingové společnosti D

Leasingová společnost D – úvěr, 0 % akontace	
Položka	Hodnota
Umořovatel	0,01807552
Úrok p. a.	3,24 %
Celkem úroky	191 947 Kč
Anuita	41 044 Kč
Celkem anuity	2 462 634 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhleno

V nabídce leasingové společnosti s úrokovou sazbou 3,24% p. a. by poptávající společnost na úrocích zaplatila při řádném splácení za 5 let 191 947 Kč bez dalších nákladů.

e) Leasingová společnost D – finanční leasing

Podle nabídky finančního leasingu s akontací 0 % a 5 % od leasingové společnosti D je vypracována následující Tabulka 8, ve které jsou uvedeny údaje o leasingovém koeficientu vypočítaného podle Vzorce 7, výše roční úrokové sazby, výše leasingové splátky a celková suma zaplacená za poskytnutý leasing. Leasingová kalkulace pro jednotlivé akontace je uvedena v Příloze V.

Leasingový koeficient LK se vypočte podle Vzorce 7 (Synek a kol., 2011, s. 313):

$$LK = \text{výdaje na leasing} / \text{pořizovací cena předmětu} \quad (7)$$

kde výdaje na leasing se skládají ze sumy leasingových splátek a zůstatkové ceny předmětu leasingu.

Tabulka 8 Nabídka finančního leasingu od leas. společnosti D

Leasingová společnost D – finanční leasing		
Položka	Akontace 0 %	Akontace 5 %
Leasingový koeficient	1,083762719	1,079575322
Úrok p. a.	3,24 %	3,24 %
Výše akontace	0 Kč	113 534 Kč
Leasingová splátka	40 998 Kč	38 947 Kč
Celkem k úhradě se ZC	2 460 887 Kč	2 451 382 Kč
Celkem k úhradě s DPH	2 977 674 Kč	2 966 172 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, rozdíl zaokrouhlením

Výše leasingové splátky je ve výši 40 998 Kč při kalkulaci s nulovou akontací a 38 947 Kč při akontaci 5 %. Do konce loňského roku by splátky činily 49 608 Kč a 47 126 Kč, neboť jednotlivé splátky byly zatíženy DPH měsíčně (jak při odvodu, tak při nárokování). Od nového roku je změna v tom, že leasingová společnost musí dle zákona o DPH odvést DPH z celého objemu leasingových splátek na začátku leasingového vztahu. Leasingová společnost D nabízí klientovi buď zaplacení celé DPH, tedy částky 516 786 Kč resp. 514 790 Kč, spolu s první leasingovou splátkou nebo později s navýšenou splátkou, kdy příjemce leasingu v měsíci, kdy došlo k předání předmětu leasingu, si požádá Finanční úřad o vratku DPH, následující měsíc je mu DPH vráceno a následující měsíc částku z DPH zaplatí leasingové společnosti. Nejpozději musí být platba provedena do 5. leasingové splátky. V kalkulaci leasingové společnosti D je se zaplacením DPH počítáno ve 4. leasingové splátce, jak je patrné z Přílohy V.

V případě využití finančního leasingu s 0 % akontací by bylo přeplaceno 190 199 Kč a při akontaci 5 % 180 694 Kč.

f) Leasingová společnost E – úvěr

Leas. spol. E poskytla nabídku pro financování daného předmětu formou leas. úvěru, finančního leasingu s akontací 0 % a 5 % se zůstatkovou cenou 2 000 Kč a operativní leasing na 2 roky.

Podklady ke schválení úvěru i leasingu

Podklady pro schválení jsou totožné s podklady uvedenými leas. společností D, viz výše.

Nabídka úvěru od leasingové společnosti E

- fixní úrok 2,90 % p. a.;
- zpracovatelský poplatek 0 Kč;
- poplatek za správu smlouvy banka neúčtuje;
- předčasné splacení úvěru i s úroky je možné jen po předchozí vzájemné písemné dohodě s bankou, ve které jsou dohodnuty podmínky pro předčasné splacení a dále stanoveny náklady banky, které mohou být bankou požadovány;
- není nutnost zřizovat si běžný účet u této společnosti, splátky je možné platit ze kteréhokoliv bankovního účtu.

V následující Tabulce 9 jsou uvedeny hodnoty, které jsou srovnatelné s předchozími Tabulkami 4–7 týkajícími se úvěrů jak od bank, tak od leasingových společností. Podrobný umořovací plán je uveden v Příloze VII.

Tabulka 9 Nabídka úvěru od leas. společnosti E

Leasingová společnost E – úvěr, 0 % akontace	
Položka	Hodnota
Umořovatel	0,017924289
Úrok p. a.	2,90 %
Celkem úroky	171 339 Kč
Anuita	40 700 Kč
Celkem anuity	2 442 028 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, rozdíl zaokrouhlením

Leasingová společnost nabídla úvěr s úrokem 2,90 %, kdy společnost VAPAS a.s. by přeplatila na úrocích 171 339 Kč. Další náklady s úvěrem spojené leasingová společnost neúčtuje.

V Tabulce 10 jsou znázorněny nabídky pro finanční leasing od téže leasingové společnosti s akontací 0 % a 5 % a jednotlivé hodnoty položek. Leasingové splátky jsou uvedeny bez DPH,

kteřá je taktěž, jako v pŕípadě platby DPH u leasingové společnosti D, zaplacená jednorázově spolu se čtvrtou leasingovou splátkou, jak je zřejmé z kalkulace v Příloze č. VIII.

Tabulka 10 Nabídka finančního leasingu od leas. společnosti E

Leasingová společnost E – finanční leasing		
Položka	Akontace 0 %	Akontace 5 %
Leasingový koeficient	1,073744505	1,070102101
Úrok p. a.	2,90 %	2,90 %
Výše akontace	0 Kč	113 534 Kč
Leasingová splátka	40 602 Kč	38 572 Kč
Celkem k úhradě se ZC	2 438 140 Kč	2 429 868 Kč
Celkem k úhradě s DPH	2 949 729 Kč	2 939 720 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhleno

Při volbě finančního leasingu od této společnosti by příjemce leasingu při nulové akontaci zaplatil o 167 452 Kč více a v případě akontace 5 % o 159 180 Kč více.

Zjištěné hodnoty k bankovnímu a leasingovému úvěru jsou pro přehlednost zapsány do Tabulky 11. Dále jsou nabídky vyhodnoceny podle pořadí nejnižších celkových nákladů, které by společnost VAPAS a.s. vynaložila v průběhu pěti let na financování tahače bankovním či leasingovým úvěrem.

Tabulka 11 Celkové zhodnocení nabídek úvěrovým financováním

Položka	Bankovní úvěr		Leasingový úvěr		
	Banka A	Banka B	Leas. spol. C	Leas. spol. D	Leas. spol. E
Úroková sazba	3,61%	3,72%	4,09%	3,24%	2,90%
Zpracov. poplatek	- Kč	3 000 Kč	1 000 Kč	- Kč	- Kč
Celkem za ved. účtu	- Kč	12 000 Kč	- Kč	- Kč	- Kč
Anuita celkem	2 484 600 Kč	2 491 912 Kč	2 514 628 Kč	2 462 634 Kč	2 442 028 Kč
Celkem úrok	213 885 Kč	221 224 Kč	243 940 Kč	191 947 Kč	171 339 Kč
Celkové náklady	2 484 600 Kč	2 506 912 Kč	2 515 628 Kč	2 462 634 Kč	2 442 028 Kč
Pořadí výhodnosti	3	4	5	2	1

Zdroj: Vlastní zpracování, rozdíl zaokrouhlením

Srovnáním všech dostupných nabídek je zřejmé, že nejvýhodnější nabídku pro bankovní úvěr poskytla banka B, kdy by společnost VAPAS a. s. na úrocích zaplatila 213 885 Kč. Nejvýhodnější nabídku leas. úvěru poskytla leas. společnost E, kdy na úrocích by zaplatila 171 339 Kč.

Srovnáním nabídek finančního leasingu od leas. společností D a E na základě výše zjištěných informací týkajících se úrokové sazby, leasingových splátek bez i s DPH bylo sestaveno pořadí

nejvýhodnější nabídky pro poptávající firmu. Výsledky jsou zapsány níže v Tabulce 12, v úvahu je brána i zůstatková cena pro společnost D 1 000 Kč a pro společnost E 2 000 Kč.

Tabulka 12 Zhodnocení nabídek finančního leasingu

Položka	finanční leasing			
	Leasingová společnost D		Leasingová společnost E	
Akontace	0%	5%	0%	5%
Úroková sazba	3,24%	3,24%	2,90%	2,90%
Zpracov. poplatků	- Kč	- Kč	- Kč	- Kč
Celkem suma bez DPH	2 460 887 Kč	2 451 381 Kč	2 438 140 Kč	2 429 868 Kč
Pořadí výhodnosti	4	3	2	1

Zdroj: Vlastní zpracování, rozdíl zaokrouhlením

Porovnáním výše zhodnocených nabídek finančního leasingu je zjištěno, že výhodnější nabídku poskytla leasingová společnost E, než kterou poskytla leasingová společnost D díky nižší úrokové sazbě.

Posouzením financování pomocí úvěrů nebo finančního leasingu bylo zjištěno, že nejlepší nabídku bankovního úvěru poskytuje banka A s úrokem 3,61 % p. a. bez dalších poplatků. Leasingová společnost E nabízí nejvýhodněji jak leas. úvěr, tak finanční leasing, taktéž díky nejnižší úrokové sazbě a nulovým nákladům s financováním souvisejících. S nabídkami od banky A a leas. společnosti E bude ještě dále pracováno při výpočtu metody současných hodnot výdajů.

Operativní leasing

Další způsob, který firma využívá při pořízení nákladních automobilů, je operativní leasing, který poptává zejména v případě, kdy má dohodnuté smlouvy s odběrateli na dobu kratší než 5 let a dále by předmět leasingu nevyužila nebo při potřebě pořízení ojetých vozů.

Oslovené leasingové společnosti nabídly kalkulace operativního leasingu na základě níže uvedených požadavků pro financování nákladního automobilu Mercedes-Benz ACTROS 1848 při stejné pořizovací ceně jako při financování pomocí úvěru či finančního leasingu.

Požadavky pro operativní leasing:

Doba trvání smlouvy: 24 měsíců

Počet leasingových splátek: 24, splatnost na počátku splátkového období

Služba: jen finanční služba (bez pojištění, služeb a servisu). Pojištění předmětu leasingu

sjednáno individuálně příjemcem leas. s vinkulací pojistného plnění ve prospěch pronajímatele, tedy leasingové společnosti.

Nájezd: 90 000 km za rok

Odkupní cena: 70 %, tj. 1 923 273 Kč s DPH. Nájemce má s dodavatelem uzavřenou servisní smlouvu a po skončení operativního leasingu dodavatel garantuje leas. společnosti odkup.

Kalkulace ke komparaci operativního leasingu byly poskytnuty od leasingové spol. D a E. Podklady pro schválení finanční transakce jsou totožné pro obě společnosti. Nabídky budou srovnány pouze vzájemně, neboť mají od finančního leasingu kratší dobu trvání leas. smlouvy.

Podklady

- Vyplněná Žádost o poskytnutí leasingu
- Finanční výkazy za dvě ucelená účetní období a za aktuální běžné období, jak je předkládáno na FÚ)
- Rozvaha
- Výkaz zisků a ztrát

g) Leasingová společnost D

Nabídka operativního leasingu

- fixní úrok 3,24 % p. a.;
- zpracovatelský poplatek 0 Kč;
- poplatek za správu smlouvy banka neúčtuje;
- leasingové splátky je možno splácet z jakéhokoliv účtu.

V Tabulce 13 je znázorněna nabídka operativního leasingu pro financování tahače od leas. společnosti D. Kompletní kalkulace operativního leasingu je rozepsána v Příloze VI.

Tabulka 13 Nabídka operativního leasingu od LS D

Leasingová společnost D – operativní leasing	
Položka	Hodnota
Úrok p. a.	3,24 %
Leasingová splátka bez DPH	34 764 Kč
DPH z leasingové splátky	7 300 Kč
Leasingová splátka s DPH	42 064 Kč
Celkem leas. splátky s DPH	1 009 536 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhleno

Leasingové společnosti D nabízející operativní leasing pro nákladní automobil s odkupní cenou s DPH 1 923 273 Kč by firma VAPAS a. s. zaplatila za celou dobu trvání leasingového vztahu, tedy 24 měsíců na splátkách s DPH 1 009 536 Kč.

h) Leasingová společnost E

Nabídka operativního leasingu

- fixní úrok 2,90 % p. a.;
- zpracovatelský poplatek 0 Kč;
- poplatek za správu smlouvy banka neúčtuje;
- leasingové splátky mohou být spláceny z libovolného účtu.

V Tabulce 14 jsou uvedeny hodnoty pro porovnání nabídky operativního leasingu s nabídkou společnosti D. Podrobná kalkulace je uvedena v Příloze IX.

Tabulka 14 Nabídka operativního leasingu od LS E

Leasingová společnost D – operativní leasing	
Položka	Hodnota
Úrok p. a.	2,90 %
Leasingová splátka bez DPH	33 010 Kč
DPH z LS	6 932 Kč
Leasingová splátka s DPH	39 942 Kč
Celkem leas. splátky s DPH	958 610 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhleno

Při využití operativního leasingu od této společnosti při zachování stejných podmínek jako u leasingové spol. D by firma VAPAS a.s. zaplatila celkovou sumu splátek ve výši 944 208 Kč.

Vzhledem k tomu, že ani jedna z leasingových společností si neúčtuje další poplatky spojené s operativním leasingem a odkupní cena nákladního automobilu je totožná, rozdíl v poskytnutých kalkulacích je tvořen pouze výší úrokové sazby a marže. Při komparaci obou nabídek vychází výhodněji nabídka leasingové společnosti E, kdy by společnost VAPAS a. s. zaplatila o 65 328 Kč méně, než v případě volby nabídky leasingové společnosti D.

Faktoring

Dalším způsobem provozního financování je využití služeb faktoringových společností. Faktoring je firmou využíván pro svoji flexibilitu a rychlost vyřízení. Peněžními prostředky

z faktoringu je pak placen např. nákup pohonných hmot, náhradních dílů, odvody a podobně. Lze jej využít i pro zaplacení splátky leasingu či úvěru.

Oslovené banky A i B byly požádány o předložení nabídky pro provozní financování faktoringem. Bankám byly shodně poskytnuty částky z obrátu od 10 největších odběratelů společnosti a limit financování, tyto částky nebudou v práci zveřejněny v rámci zachování diskrétnosti. Průměrná doba splatnosti pohledávek je 60 dní. Banky A i B poskytly údaje o odměnách faktora i úrokových sazbách. Výše zálohové platby až do výše 90 %.

Podklady

- Žádost o faktoring
- Seznam odběratelů
- Výkazy za poslední 3 roky
- V případě schválení žádosti, aby mohlo dojít k proplacení faktur od odběratelů, je nutné zaslat faktoringové společnosti fakturu + dodací list.

V Tabulce 15 jsou uvedeny poskytnuté údaje o jednotlivých sazbách. Odměna faktora procento z hodnoty pohledávky, úrok z profinancování (1 M PRIBOR + úroková sazba) se vypočítá z výše zálohové platby, tedy z 90 % z faktury. Sazba 1 M PRIBOR byla k datu 19. 3. 2020 1,77 %. Úroková sazba odměny faktora 0,15 % byla vynásobena šesti, aby se dostala na hodnotu pro roční úrok (0,15 % je hodnota pro dvouměsíční splatnost nikoliv roční).

Tabulka 15 Nabídka faktoringu od banky A a banky B

Položka	Banka A		Banka B	
	Regresní faktoring	Bezregresní faktoring	Regresní faktoring	Bezregresní faktoring
Výše zálohové platby	90 %	90 %	90 %	90 %
Odměna faktora	0,90 %	2,10 %	1,08 %	2,28 %
Úroková sazba p.a.	1,40 %	1,40 %	1,38 %	1,38 %
Sazba 1 M PRIBOR	1,77 %	1,77 %	1,77 %	1,77 %
Celk. nákl. faktoringu	4,07 %	5,27 %	4,23 %	5,43 %
Pořadí výhodnosti	1		2	

Zdroj: Vlastní zpracování

Porovnáním jednotlivých nabídek obou bank vychází jako výhodnější nabídka banky A. Podle celkově vynaložených nákladů na faktoring je patrné, že faktoring patří k dražším způsobům financování. Při dlouhodobější spolupráci mohou banky poskytnout i výhodnější úrokové sazby. Podle Tabulky 3 je zřejmé, že faktoring je firmami využíván.

4.3.2 Metoda současné hodnoty výdajů

Další způsob komparace financování cizími zdroji je provedena metodou současných výdajů, ze kterých je pak zjištěna čistá výhoda leasingu. Jejich hodnoty jsou vypočteny v následující části této kapitoly. Pro porovnání současné hodnoty výdajů jsou použity nejlepší nabídky, tedy bankovního úvěru od banky A, leas. úvěru a finančního leasingu od společnosti E.

V této metodě jsou vypočítány jednotlivé hodnoty, jako úspory z úroků, odpisů nebo leasingových splátek, které jsou využity pro porovnání současných hodnot výdajů pro oba úvěry a finanční leasing s nulovou akontací, pro lepší srovnání s uvedenými úvěry. Z nich je pak zjištěna hodnota ukazatele čisté výhody leasingu, která ukáže výhodnější způsob financování.

Vstupní údaje

Pořizovací cena nákladního automobilu: 2 270 688 Kč bez DPH,

DPH sazba 21 %: 476 844 Kč

Sazba daně z příjmu d: 19 %

Úroková míra bankovní úvěr i: 3,61 % p. a, 0,3008 p. m. = 0,003008

Úroková míra úvěr od leasingové společnosti: 2,90 % p. a. = 0,241666 p. m. = 0,00241666

Měsíční leasingová splátka: 40 602 Kč

Tato metoda je provedena v několika krocích:

1. Plán splácení neboli umořovací plán
2. Plán odpisů
3. Výpočet současné hodnoty výdajů při financování úvěrem
4. Výpočet současné hodnoty výdajů na financování leasingem
5. Porovnání současných hodnot výdajů

Ad 1. Plán splácení (umořovací plán)

Banka A

V následujících Tabulkách 16 a 17 je znázorněn roční umořovací plán pro roky 2020–2024 pro banku A a leas. společnost E, který byl vypočítán podle výše uvedených vzorců 4 - 6 pro zjednodušení sečtením položek pro jednotlivé roky. Podrobný měsíční umořovací plán je uveden v Příloze I a VII.

Tabulka 16 Roční umořovací plán 2020–2024 banka A

Položka	Rok				
	2020	2021	2022	2023	2024
Anuita	496 920 Kč	496 920 Kč	496 920 Kč	496 920 Kč	496 920 Kč
Úrok	74 825 Kč	59 377 Kč	43 363 Kč	26 763 Kč	9 556 Kč
Úmor	422 089 Kč	437 537 Kč	453 551 Kč	470 151 Kč	487 359 Kč
Zůstatek	1 848 599 Kč	1 411 062 Kč	957 510 Kč	487 359 Kč	0 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhlo

Tabulka 17 Roční umořovací plán 2020–2024 leas. společnost E

Položka	Rok				
	2020	2021	2022	2023	2024
Anuita	488 405 Kč	488 405 Kč	488 405 Kč	488 405 Kč	488 405 Kč
Úrok	60 188 Kč	47 603 Kč	34 649 Kč	21 313 Kč	7 586 Kč
Úmor	428 217 Kč	440 802 Kč	453 757 Kč	467 092 Kč	480 819 Kč
Zůstatek	1 842 471 Kč	1 401 668 Kč	947 910 Kč	480 818 Kč	- 1 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, rozdíl zaokrouhlením

Ad 2. Plán odpisů

Tahač je ve společnosti zařazen do druhé odpisové skupiny a je odepisován rovnoměrně (lineárně), viz níže Tabulka 18. Životnost je společností VAPAS a.s. počítána na 5 let.

Tabulka 18 Rovnoměrné odepisování pro 2. odpisovou skupinu

Rok	Sazba v %	Odpis	Oprávk	Zůstatková cena
2020	11,00	249 776 Kč	249 776 Kč	2 020 912 Kč
2021	22,25	505 228 Kč	755 004 Kč	1 515 684 Kč
2022	22,25	505 228 Kč	1 260 232 Kč	1 010 456 Kč
2023	22,25	505 228 Kč	1 765 460 Kč	505 228 Kč
2024	22,25	505 228 Kč	2 270 688 Kč	0 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Ad 3. Výpočet současné hodnoty výdajů na financování úvěrem

K výpočtu současné hodnoty výdajů pro oba úvěry je třeba spočítat daňové úspory z úroků a odpisů s použitím sazby daně z příjmu právnických osob, kterou uvedená společnost odvádí ve výši 19 %.

Daňové úspory z úroků DÚÚ se vypočítají podle Vzorce 8 (vlastní zpracování na základě Synek a kol., 2011, s. 312):

$$DÚÚ = \text{úrok} \times d \quad (8)$$

Kde:

d = sazba daně z příjmu právnických osob (19 %).

Daňová úspora z úroků bankovního i leasingového úvěru vypočítaná dle uvedeného Vzorce 8 je uvedena pro jednotlivé roky v následující Tabulce 19.

Tabulka 19 Výpočet daňových úspor z úroku bank. a leas. úvěru

Rok	Sazba daně z příjmu	Banka A		Banka E	
		Roční úrok	Daň. úspora	Roční úrok	Daň. úspora
2020	19%	74 825 Kč	14 217 Kč	60 188 Kč	11 436 Kč
2021	19%	59 377 Kč	11 282 Kč	47 603 Kč	9 044 Kč
2022	19%	43 363 Kč	8 239 Kč	34 649 Kč	6 583 Kč
2023	19%	26 763 Kč	5 085 Kč	21 313 Kč	4 049 Kč
2024	19%	9 556 Kč	1 816 Kč	7 586 Kč	1 441 Kč
Σ		213 884 Kč	40 638 Kč	171 339 Kč	32 554 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhlo

Daňové úspory z odpisů DÚO se vypočítají podle Vzorce 9 (vlastní zpracování na základě Synek a kol., 2011, s. 312):

$$DÚO = \text{roční odpis} \times d \quad (9)$$

Daňové úspory z odpisů jsou vypočítány podle předchozího Vzorce 9 a výsledky zaznamenány v další Tabulce 20.

Tabulka 20 Výpočet daňových úspor z odpisu

Rok	Sazba daně z příjmu	Roční odpis	Daňová úspora
2020	19%	249 776 Kč	47 457 Kč
2021	19%	505 228 Kč	95 993 Kč
2022	19%	505 228 Kč	95 993 Kč
2023	19%	505 228 Kč	95 993 Kč
2024	19%	505 228 Kč	95 993 Kč
Celkem		2 270 688 Kč	431 429 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhlo

Současná hodnota úvěru SHÚ se vypočítá tzv. diskontováním s použitím diskontní úrokové sazby. Pro výpočet diskontu jak pro úvěry, tak pro finanční leasing, je zvažována úroková sazba 1,4 % p. a. Tuto zvolenou úrokovou sazbu, je možno, bez dalších podmínek, obdržet na termínovaném vkladu. Pro výpočet současné hodnoty se použije Vzorec 10 (vlastní zpracování na základě Synek a kol., 2011, s. 312):

$$SHÚ_n = \text{čisté výdaje na úvěr} / [1 + i \times (1 - d)]^n \quad (10)$$

Hodnoty jednotlivých položek pro výpočet současné hodnoty úvěru SHÚB od banky pro roky 2020 až 2024 jsou zapsány v Tabulce 21.

**Tabulka 21 Výpočet současné hodnoty výdajů na úvěr od banky A
v letech 2020–2024**

Položka	Rok					Celkem
	2020	2021	2022	2023	2024	
Anuita	496 920 Kč	496 920 Kč	496 920 Kč	496 920 Kč	496 920 Kč	2 484 600 Kč
Úsp. z úroku	- 14 217 Kč	- 11 282 Kč	- 8 239 Kč	- 5 085 Kč	- 1 816 Kč	- 40 639 Kč
Úsp. z odpisů	- 47 457 Kč	- 95 993 Kč	- 95 993 Kč	- 95 993 Kč	- 95 993 Kč	- 431 429 Kč
Čisté výdaje	435 246 Kč	389 645 Kč	392 688 Kč	395 842 Kč	399 111 Kč	2 012 532 Kč
Souč. hodnota	430 366 Kč	380 956 Kč	379 626 Kč	378 384 Kč	377 231 Kč	1 946 563Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhleno

Pro výpočet čisté hodnoty úvěru leasingové společnosti SHÚLS, ze kterého se počítají hodnoty jednotlivých položek, jež jsou uvedeny v Tabulce 22, jsou získány stejným způsobem a podle stejných vzorců jako hodnoty v Tabulce 21. Současná hodnota výdajů byla vypočítána podle Vzorce 10 s použitím úroku 1,4 % p. a.

**Tabulka 22 výpočet současné hodnoty výdajů na úvěr od LS E
v letech 2020–2024**

Položka	Rok					Celkem
	2020	2021	2022	2023	2024	
Anuita	488 405 Kč	488 405 Kč	488 405 Kč	488 405 Kč	488 405 Kč	2 442 000 Kč
Úsp. z úroku	- 11 436 Kč	- 9 045 Kč	- 6 583 Kč	- 4 049 Kč	- 1 441 Kč	- 32 554 Kč
Úsp. z odpisů	- 47 457 Kč	- 95 993 Kč	- 95 993 Kč	- 95 993 Kč	- 95 993 Kč	- 431 429 Kč
Čisté výdaje	429 512 Kč	383 367 Kč	385 829 Kč	388 363 Kč	390 971 Kč	1 978 042 Kč
Souč. hodnota	424 696Kč	374 819 Kč	3372 995 Kč	371 234 Kč	369 538 Kč	1 913 282 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, rozdíl zaokrouhlením

Ad 4. Výpočet současné hodnoty výdajů na financování leasingem

Daňové úspory z leasingových splátek - leasingové splátky jsou daňově uznatelným nákladem. Daňová úspora z leasingové splátky DÚLS se vypočítá podle Vzorce 11 (vlastní zpracování na základě Synek a kol., 2011, s. 312):

$$\text{DÚLS} = \text{leasingová splátka} \times d \quad (11)$$

Odečtením daňové úspory z leasingové splátky od leasingové platby se vypočítá čistý výdaj na leasing, jehož diskontováním (s použitím odúročitele $(i \cdot (1 - d))$) se získá současná hodnota leasingu SHL pro jednotlivé roky podle Vzorce 12 (vlastní zpracování na základě Synek a kol., 2011, s. 312):

$$\text{SHL}_n = \text{čisté výdaje na leasing} / [1 + i \times (1 - d)]^n \quad (12)$$

Vypočítané hodnoty jsou uvedeny v následující ucelené Tabulce 23 spolu s leasingovými platbami a úsporami z plateb. Pro zjednodušení jsou uvedeny v ročních hodnotách. Kompletní kalkulace finančního leasingu s opcí je uveden v Příloze VIII.

Tabulka 23 Výpočet současné hodnoty výdajů na leasing v letech 2020–2024

Položka	Rok					Celkem
	2020	2021	2022	2023	2024	
Leas. platby	487 224 Kč	487 224 Kč	487 224 Kč	487 224 Kč	487 224 Kč	2 436 120 Kč
Úsp. z plateb	- 92 573 Kč	- 92 573 Kč	- 92 573 Kč	- 92 573 Kč	- 92 573 Kč	- 462 865 Kč
Čisté výdaje	394 651 Kč	394 651 Kč	394 651 Kč	394 651 Kč	394 651 Kč	1 973 255 Kč
Souč.hodnota	390 226 Kč	385 850 Kč	381 524 Kč	377 246 Kč	373 016 Kč	1 907 862 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, rozdíl zaokrouhlením

Ad Porovnání současné hodnoty výdajů

Na základě zjištěných výsledků současných nákladů na úvěr a leasing je provedeno srovnání a vyhodnocení finančně výhodnější varianty získání finančních prostředků na pořízení nákladního automobilu, tedy čistá výhoda leasingu.

$$\text{SHÚB} = 1\,946\,563 \text{ Kč}$$

$$\text{SHÚLS} = 1\,913\,282 \text{ Kč}$$

$$\text{SHL} = 1\,907\,862 \text{ Kč}$$

$$\text{ČVL} = \text{SHL} - \text{SHÚB} = 1\,907\,862 \text{ Kč} - 1\,946\,563 = - 38\,701 \text{ Kč}$$

$$\text{ČVL} = \text{SHL} - \text{SHÚLS} = 1\,907\,862 \text{ Kč} - 1\,913\,282 \text{ Kč} = - 5\,420 \text{ Kč}$$

Ze zjištěných hodnot vyplývá, že podle současné hodnoty výdajů bankovního i leasingového úvěru a finančního leasingu vychází levněji pořízení dané investice leasingovým financováním. Malý rozdíl v hodnotách je dán tím, že v leasingových platbách není zohledněno pojištění, které obvykle bývá součástí leasingu. Firma VAPAS a. s. si pojištění zajišťuje rámcově sama, nebylo tedy pojištění v kalkulaci poptáváno.

Diskontní sazba má vliv na číselnou absolutní hodnotu čisté hodnoty obou úvěrů či leasingu. V případě zvolení jiné výše diskontní sazby, bude výsledek (pořadí výhodnosti) stejný, neboť hodnoty jsou lineární.

Pro porovnání získaných nabídek od jednotlivých společností bylo provedeno jejich zhodnocení dle celkových nákladů a byly vybrány nejvýhodnější nabídky pro bankovní a leasingový úvěr a finanční úvěr a ty byly dále zpracovány metodou výpočtu současné hodnoty výdajů pro výše jmenované způsoby financování. Zjištěné údaje jsou zapsány do Tabulky 24 a jsou vzájemně porovnány pro výběr nejvýhodnějšího způsobu financování, které by bylo společnosti VAPAS a. s. doporučeno jako nejlepší způsob financování nákladního automobilu.

Tabulka 24 Porovnání nejlepších nabídek na financování

Položka	Banka A	Leas. společnost E	
	Bankovní úvěr	Leasingový úvěr	Finanční leasing
Úroková sazba	3,61%	2,90%	2,90%
Celkové náklady	2 484 600 Kč	2 442 028 Kč	2 438 140 Kč
Souč. hodnota výdajů	1 946 563 Kč	1 913 282 Kč	1 907 862 Kč
Pořadí	3	2	1

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhleno

Z uvedeného vyplývá, že nejlepším řešením pro pořízení nákladního automobilu by bylo, jak z pohledu celkových nákladů, tak současné hodnoty výdajů, využití finančního leasingu od leasingové společnosti E. Jako zásadní se zde ukazuje výše úrokové sazby. Nižší částka leasingové splátky než úvěrové, při stejné výši úrokové sazby, je dána tím, že úvěr je splácen polhůtně, kdežto leasing předlhůtně.

5 ZÁVĚR

Cílem této práce bylo porovnání a zhodnocení různých způsobů financování cizími zdroji a následně zvolení nejvýhodnější varianty pro vybranou společnost. Teoretická část byla věnována financování všeobecně, kapitálu, kapitálové struktury, jeho rozdělení z různých hledisek a zejména z hlediska vlastnictví, kdy největší pozornost byla věnována zdrojům cizím.

V praktické části byla představena společnost VAPAS a. s., pro kterou byly poptávány nabídky od bankovních a leasingových společností na pořízení tahače Mercedes-Benz ACTROS 1848 v PC 2 270 688 Kč bez DPH. Společnost nevyužívá získání peněžních prostředků dodatečným upisováním akcií, ale využitím cizích zdrojů.

Nejdříve byla provedena komparace podle kvalitativních kritérií pro úvěr a leasing z hlediska vlastnictví, daňových hledisek jak z pohledu DPH, tak z daně z příjmu právnických osob. Další hledisko bylo účetní. Podle hlediska administrativní náročnosti nebyl zjištěn rozdíl.

Jako důležitý způsob srovnání byla provedena komparace na základě celkových nabídek. Byly osloveny Banka A a Banka B, které poskytly kalkulace bankovního úvěru a faktoringu, dále leasingové společnosti C (ta z nynějších provozních důvodů poskytla pouze nabídku leas. úvěru) a dále leasingové společnosti D a E, které nabídly kalkulaci pro leas. úvěr, finanční i operativní leasing. Posouzením jednotlivých nabídek na základě úrokových sazeb a ostatních poplatků, které si účtují jen některé společnosti, vzešla jako nejvýhodnější nabídka od leasingové společnosti E, neboť nabízí nejnižší úrok ze všech oslovených společností a neúčtuje si žádné další poplatky. Zejména nejvýhodněji vyšel finanční leasing, což korespondovalo i s výsledkem čisté výhody leasingu.

Jako další možnost financování cizími zdroji byla v práci uvedena varianta využití operativního leasingu požadovaného na dobu dvou let. Operativní leasing firma poptává v případě, kdy nákladní automobil potřebuje pořídit pouze na určitou kampaň a po té už by pro něj neměla dostatečné využití. Nejvýhodněji jej opět nabídla leasingová společnost E, ze stejných důvodů, jak bylo uvedeno výše, tedy s nižší úr. sazbou.

Také zde byla předložena možnost využití cizích zdrojů, jako je odkup pohledávek neboli faktoring, který společnost VAPAS a. s. pro svoji činnost také využívá. Jde o alternativní způsob provozního financování. Výhodnější úrok byl nabídnut od banky A. Faktoring je nákladově nejdražší možností financování, která byla v této práci posuzována.

Na základě nejlepších nabídek byla provedena komparace kvantitativního kritéria, kde byla nejprve metodou diskontovaných výdajů zjištěna současná hodnota bankovního a leasingového úvěru a finančního leasingu a následně vypočítáním čisté výhody leasingu bylo zjištěno, že pro firmu by bylo výhodnější financování leasingem (v porovnání s úvěrem od leas. spol.), i když finanční rozdíl v horizontu pěti let nebyl nijak výrazný.

Pokud by tedy společnost VAPAS a. s. požadovala nabídku s nejnižšími náklady, bylo by jí tedy doporučeno od leasingové společnosti E využít finanční leasing, u kterého by zaplatila při nulové akontaci, tedy bez nutnosti vložení vlastních prostředků, o 167 452 Kč více než v případě pořízení z vlastních prostředků. V případě akontace 5 % by zaplatila o 159 180 Kč více. Pokud by firma upřednostňovala předmět financování vlastnit a využít možnost uplatnění daňových odpisů pro snížení základu daně z příjmu právnických osob a byla by ochotna vložit své prostředky do odvodu DPH, byl by nejvhodnější variantou leasingový úvěr od téže leasingové společnosti, kdy při úrokové sazbě 2,90 % p. a. by společnost při řádném splácení za celou dobu zaplatila na úrocích 171 341 Kč.

V teoretické části bylo uvedeno, že k nevýhodám finančního leasingu patří vyšší náklady, nemožnost vlastnictví a na konci vztahu přechází do majetku firmy téměř odepsaný předmět. V této práci bylo ale zjištěno, že naopak finanční leasing patří mezi nejlevnější způsob financování, což je dáno tím, na jaké nízké úrovni jsou v dnešní době úrokové sazby a také konkurenčním prostředím na finančním trhu, kdy zde existuje velké množství společností poskytujících finanční služby s velmi podobnou úrokovou sazbou a tak se snaží získat výhodu nad konkurencí nízkými nebo nulovými poplatky za zpracování smlouvy nebo za vedení účtu. Podstatný vliv na výši nákladů na úvěr či leasing může mít i předchozí případně budoucí spolupráce s firmou, což v této práci pro zachování stejných podmínek nebylo zohledněno.

Vytyčeného cíle v této práci bylo dosaženo, neboť po zpracování všech poskytnutých nabídek, byla vybrána ta nejvýhodnější, která by byla doporučena pro financování dané investice.

6 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN, 2014. *Teorie a praxe firemních financí aktualizované vydání*. Brno: 2. akt. vyd. Brno: Albatros Media, 1072 s. ISBN 978-265-0028-5.

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ, 2011. *Základy financí*. 2. dotisk 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.

FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK, 2011. *Investiční rozhodování a řízení projektů*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 416 s. Expert. ISBN 978-80-247-3293-0.

FIALOVÁ, Helena a Jan FIALA, 2011. *Ekonomický výkladový slovník*. 9. vyd. Praha: A plus, 194 s. ISBN 978-80-903804-5-5.

FUCHS, Kamil a Pavel TULEJA, 2005. *Základy ekonomie*. 2. uprav. vyd. Praha: Ekopress, 347 s. 80-86119-94-7.

HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ, 2009. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

KALOUA, František, 2015. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, Eva et al, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 811 s. ISBN 978-80-740-194-9.

MAREK, Petr et al, 2009. *Studijní průvodce financemi podniku*. 3. akt. vyd. Praha: Ekopress, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

MARTINOVIČOVÁ, Dana, 2006. *Základy ekonomiky podniku*. 1. vyd. Praha: Alfa Publishing, 658 s. ISBN 80-86851-50-8.

MRKVIČKA, Josef a Jiří STROUHAL, 2011. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: ICU, 365 s. ISBN 978-80-86716-73-2.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 208 s. ISBN 978-802-247-3158-2.

POLOUČEK, Stanislav a kol., 2006, *Bankovníctví*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 716 s. ISBN 80-7179-462-7

REJNUŠ Oldřich, 2008. *Finanční trhy*. 1. vyd. Ostrava: KEY Publishing, 559 s. Ekonomie. ISBN 978-80-97071-87-8.

SYNEK, Miloslav et al, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5. akt. a dopl. vyd. Praha: Grada Publishing, 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

ŠOBA, Oldřich, Martin ŠIRŮČEK a Roman PTÁČEK, 2013. *Finanční matematika v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 304 s. Partners. ISBN 978-247-4636-4.

VALACH, Josef, 2006. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

WÖHE, Günter a Eva KISLINGEROVÁ, 2007. *Úvod do podnikového hospodářství*. 2. Přepřac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 928 s. ISBN 978-80-7179-897-2.

HAYES, Adam, 2019. Bond. In: *Investopedia* [online]. New York, 25. 6. 2019. [cit. 2019-11-23]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/terms/b/bond.asp>.

KADLEC, Michal, 2013. Účetní a daňové odpisy majetku. In: *Portal.POHODA* [online]. Jihlava. [cit. 2019-11-23]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/ucetni-a-danove-odpisy-majetku/>

Kdo jsme [online], 2019. Praha: *Česká leasingová a finanční asociace* [cit. 2019-11-09]. Dostupné z: <http://www.clfa.cz/o-nas/kdo-jsme>

Zpráva o stavu a vývoji nebankovního leasingového, úvěrového a faktoringového trhu v ČR v roce 2015 [online], 2016. Praha: *Česká leasingová a finanční asociace* [cit. 2019-11-09]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/statistiky/informace-o-trhu/statistiky-clfa-2007-2017>

Zpráva o stavu a vývoji nebankovního leasingového, úvěrového a faktoringového trhu v ČR v roce 2016 [online], 2017. Praha: *Česká leasingová a finanční asociace* [cit. 2019-11-09]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/statistiky/informace-o-trhu/statistiky-clfa-2007-2017>

Zpráva o stavu a vývoji nebankovního leasingového, úvěrového a faktoringového trhu v ČR v roce 2017 [online], 2018. Praha: *Česká leasingová a finanční asociace* [cit. 2019-11-09]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/statistiky/informace-o-trhu/statistiky-clfa-2007-2017>

Zpráva o stavu a vývoji nebankovního leasingového, úvěrového a faktoringového trhu v ČR v roce 2018 [online], 2019. Praha: *Česká leasingová a finanční asociace* [cit. 2019-11-09]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/statistiky/informace-o-trhu/statistiky-clfa-2007-2017>

Zpráva o stavu a vývoji nebankovního leasingového, úvěrového a faktoringového trhu v ČR v roce 2019 [online], 2019. Praha: *Česká leasingová a finanční asociace* [cit. 2020-03-09]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/statistiky/informace-o-trhu/statistiky-clfa-2007-2017>

Statistika asociace faktoringových společností v ČR v roce 2015 [online], 2016. Praha: *Česká leasingová a finanční asociace* [cit. 2019-11-24]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/statistiky/informace-o-trhu/statistiky-asociace-factoringovych-spolecnosti-cr>

Statistika asociace faktoringových společností v ČR v roce 2016 [online], 2017. Praha: *Česká leasingová a finanční asociace* [cit. 2019-11-24]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/statistiky/informace-o-trhu/statistiky-asociace-factoringovych-spolecnosti-cr>

Statistika asociace faktoringových společností v ČR v roce 2017 [online], 2018. Praha: *Česká leasingová a finanční asociace* [cit. 2019-11-24]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/statistiky/informace-o-trhu/statistiky-asociace-factoringovych-spolecnosti-cr>

Statistika asociace faktoringových společností v ČR v roce 2018 [online], 2019. Praha: *Česká leasingová a finanční asociace* [cit. 2019-11-24]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/statistiky/informace-o-trhu/statistiky-asociace-factoringovych-spolecnosti-cr>

Statistika asociace faktoringových společností v ČR v roce 2019 [online], 2019. Praha: *Česká leasingová a finanční asociace* [cit. 2019-11-24]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/statistiky/informace-o-trhu/statistiky-asociace-factoringovych-spolecnosti-cr>

Charakteristika leasingu [online]. Praha: *Česká leasingová a finanční asociace* [cit. 2019-11-25]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/nez-si-pujcite/financni-a-operativni-leasing>

Charakteristika factoringu [online]. Praha: *Česká leasingová a finanční asociace* [cit. 2019-11-25]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/nez-si-pujcite/factoring>

Regresní factoring [online]. Praha: *Factoring.eu* [cit. 2019-11-21]. Dostupné z: <https://www.factoring.eu/factoring/regresni-factoring>

Bezregresní factoring [online]. Praha: *Factoring.eu* [cit. 2019-11-21]. Dostupné z: <https://www.factoring.eu/factoring/bezregresni-factoring>

HOBZOVÁ, Dana, 2019. Rezervní fond u kapitálových společnostech. In: *Mylaw* [online]. Praha: 26. 11. 2019. [cit. 2019-12-2]. Dostupné z: <https://mylaw.cz/clanek/rezervni-fond-u-kapitalovych-spolecnosti-795>

Vyznáte se v provozních úvěrech? Projděte si ty hlavní [online]. Praha: 2. 7. 2018. *ČSOB Průvodce podnikáním* [cit. 2020-20-01]. Dostupné z: <https://www.pruvodcepodnikanim.cz/clanek/vyznate-se-v-provoznich-uverech-projdete-si-ty-hlavni/>

Investiční úvěry [online]. Praha: 11. 6. 2018. *ČSOB Průvodce podnikáním* [cit. 2020-20-01]. Dostupné z: <https://www.pruvodcepodnikanim.cz/clanek/investicni-uvery-jake-jsou-mezi-nimi-rozdily-2/>

Účelový vs. neúčelový úvěr [online]. Praha: 19. 4. 2017. *HyperFinance.cz* [cit. 2020-01-20]. Dostupné z: <https://www.hyperfinance.cz/magazin/ucelovy-vs--neucelovy-uver-souboj-dvou-velikanu/>

Produktové podmínky pro podnikatelské úvěry [online]. Praha: *Reiffeisenbank* [cit. 2020-01-20]. Dostupné z: https://www.rb.cz/attachments/Micro/produktove-podminky/Podminky_pro_podnikatelske_uvery.pdf

Postup při uzavření smlouvy [online]. J. Hradec: *Agroleasing J. Hradec s. r. o.* [cit. 2020-01-20]. Dostupné z: <https://www.agroleasing.cz/postup-pri-uzavreni-smlouvy.html>

O nás [online]. *VAPAS a. s.* [cit. 2020-01-20]. Dostupné z: <http://www.vapas.cz/o-nas/>

7 SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ A GRAFŮ

Tabulka 1 Rovnoměrné a zrychlené odpisování.....	20
Tabulka 2 Přehled aktivních leasingových smluv ČLFA v letech 2015 - 2019.....	28
Tabulka 3 Přehled faktoringového obrátu v letech 2015–2019 (v mil. Kč).....	32
Tabulka 4 Nabídka banky A.....	39
Tabulka 5 Nabídka banky B.....	40
Tabulka 6 Nabídka úvěru od leasingové společnosti C.....	41
Tabulka 7 Nabídka úvěru od leasingové společnosti D.....	42
Tabulka 8 Nabídka finančního leasingu od leas. společnosti D.....	43
Tabulka 9 Nabídka úvěru od leas. společnosti E.....	44
Tabulka 10 Nabídka finančního leasingu od leas. společnosti E.....	45
Tabulka 11 Celkové zhodnocení nabídek úvěrovým financováním.....	45
Tabulka 12 Zhodnocení nabídek finančního leasingu.....	46
Tabulka 13 Nabídka operativního leasingu od LS D.....	47
Tabulka 14 Nabídka operativního leasingu od LS E.....	48
Tabulka 15 Nabídka faktoringu od banky A a banky B.....	49
Tabulka 16 Roční umořovací plán 2020–2024 banka A.....	51
Tabulka 17 Roční umořovací plán 2020–2024 leas. společnost E.....	51
Tabulka 18 Rovnoměrné odepisování pro 2. odpisovou skupinu.....	51
Tabulka 19 Výpočet daňových úspor z úroku bank. a leas. úvěru.....	52
Tabulka 20 Výpočet daňových úspor z odpisu.....	52
Tabulka 21 Výpočet současné hodnoty výdajů na úvěr od banky A.....	53
Tabulka 22 výpočet současné hodnoty výdajů na úvěr od LS E.....	53
Tabulka 23 Výpočet současné hodnoty výdajů na leasing v letech 2020–2024.....	54
Tabulka 24 Porovnání nejlepších nabídek na financování.....	55
Obrázek 1 Optimální kapitálová struktura.....	14
Obrázek 2 U-křivka.....	15
Graf 1 Podíl faktoringových společností za I.–III. čtvrtletí 2019 (v mil. Kč).....	31

8 SEZNAM PŘÍLOH

Příloha I Splátkový kalendář Banka A

Příloha II Splátkový kalendář Banka B

Příloha III Splátkový kalendář Leasingová společnost C

Příloha IV Splátkový kalendář Leasingová společnost D

Příloha V Kalkulace finančního leasingu od leas. spol. D

Příloha VI Kalkulace operativního leasingu od leas. společnosti D

Příloha VII Splátkový kalendář Leasingové společnosti E

Příloha VIII Kalkulace finančního leasingu od leas. společnosti E

Příloha IX Kalkulace operativního leasingu od leas. společnosti E

9 PŘÍLOHY

Příloha I Splátkový kalendář Banka A

Předmět leasingu (PL)	Tahač Mercedes-Benz ACTROS 1848		
Stáří PL	nový		
Doba trvání smlouvy	60 měsíců	PC bez DPH	2 270 688,00 Kč
Počet úvěrových splátek	60	DPH	476 844,00 Kč
Zpracovatelský poplatek	0,00 Kč	PC s DPH	2 747 532,00 Kč
Poplatek za správu úvěru	0,00 Kč		
Akontace	0 %		
Úroková sazba	3,61 % p.a.		
Pojištění PL sjednává příjemce leasingu, vinkulace poj. ve prospěch poskytovatele			

Poř. Spl.	Počáteční stav úvěru	Anuita	Úrok	Úmor	Zůstatek úvěru
1	2 270 688 Kč	41 410 Kč	6 812 Kč	34 597 Kč	2 236 091 Kč
2	2 236 091 Kč	41 410 Kč	6 708 Kč	34 701 Kč	2 201 389 Kč
3	2 201 389 Kč	41 410 Kč	6 604 Kč	34 805 Kč	2 166 584 Kč
4	2 166 584 Kč	41 410 Kč	6 500 Kč	34 910 Kč	2 131 674 Kč
5	2 131 674 Kč	41 410 Kč	6 395 Kč	35 015 Kč	2 096 660 Kč
6	2 096 660 Kč	41 410 Kč	6 290 Kč	35 120 Kč	2 061 540 Kč
7	2 061 540 Kč	41 410 Kč	6 185 Kč	35 225 Kč	2 026 315 Kč
8	2 026 315 Kč	41 410 Kč	6 079 Kč	35 331 Kč	1 990 984 Kč
9	1 990 984 Kč	41 410 Kč	5 973 Kč	35 437 Kč	1 955 548 Kč
10	1 955 548 Kč	41 410 Kč	5 867 Kč	35 543 Kč	1 920 005 Kč
11	1 920 005 Kč	41 410 Kč	5 760 Kč	35 650 Kč	1 884 355 Kč
12	1 884 355 Kč	41 410 Kč	5 653 Kč	35 756 Kč	1 848 599 Kč
13	1 848 599 Kč	41 410 Kč	5 546 Kč	35 864 Kč	1 812 735 Kč
14	1 812 735 Kč	41 410 Kč	5 438 Kč	35 971 Kč	1 776 764 Kč
15	1 776 764 Kč	41 410 Kč	5 330 Kč	36 079 Kč	1 740 685 Kč
16	1 740 685 Kč	41 410 Kč	5 222 Kč	36 187 Kč	1 704 497 Kč
17	1 704 497 Kč	41 410 Kč	5 113 Kč	36 296 Kč	1 668 201 Kč
18	1 668 201 Kč	41 410 Kč	5 005 Kč	36 405 Kč	1 631 796 Kč
19	1 631 796 Kč	41 410 Kč	4 895 Kč	36 514 Kč	1 595 282 Kč
20	1 595 282 Kč	41 410 Kč	4 786 Kč	36 624 Kč	1 558 658 Kč
21	1 558 658 Kč	41 410 Kč	4 676 Kč	36 734 Kč	1 521 925 Kč
22	1 521 925 Kč	41 410 Kč	4 566 Kč	36 844 Kč	1 485 081 Kč
23	1 485 081 Kč	41 410 Kč	4 455 Kč	36 954 Kč	1 448 127 Kč
24	1 448 127 Kč	41 410 Kč	4 344 Kč	37 065 Kč	1 411 062 Kč
25	1 411 062 Kč	41 410 Kč	4 233 Kč	37 176 Kč	1 373 885 Kč
26	1 373 885 Kč	41 410 Kč	4 122 Kč	37 288 Kč	1 336 597 Kč
27	1 336 597 Kč	41 410 Kč	4 010 Kč	37 400 Kč	1 299 198 Kč
28	1 299 198 Kč	41 410 Kč	3 898 Kč	37 512 Kč	1 261 686 Kč
29	1 261 686 Kč	41 410 Kč	3 785 Kč	37 624 Kč	1 224 061 Kč
30	1 224 061 Kč	41 410 Kč	3 672 Kč	37 737 Kč	1 186 324 Kč
31	1 186 324 Kč	41 410 Kč	3 559 Kč	37 851 Kč	1 148 473 Kč
32	1 148 473 Kč	41 410 Kč	3 445 Kč	37 964 Kč	1 110 509 Kč
33	1 110 509 Kč	41 410 Kč	3 332 Kč	38 078 Kč	1 072 431 Kč
34	1 072 431 Kč	41 410 Kč	3 217 Kč	38 192 Kč	1 034 239 Kč
35	1 034 239 Kč	41 410 Kč	3 103 Kč	38 307 Kč	995 932 Kč
36	995 932 Kč	41 410 Kč	2 988 Kč	38 422 Kč	957 510 Kč
37	957 510 Kč	41 410 Kč	2 873 Kč	38 537 Kč	918 973 Kč
38	918 973 Kč	41 410 Kč	2 757 Kč	38 653 Kč	880 321 Kč
39	880 321 Kč	41 410 Kč	2 641 Kč	38 769 Kč	841 552 Kč
40	841 552 Kč	41 410 Kč	2 525 Kč	38 885 Kč	802 667 Kč

41	802 667 Kč	41 410 Kč	2 408 Kč	39 002 Kč	763 666 Kč
42	763 666 Kč	41 410 Kč	2 291 Kč	39 119 Kč	724 547 Kč
43	724 547 Kč	41 410 Kč	2 174 Kč	39 236 Kč	685 311 Kč
44	685 311 Kč	41 410 Kč	2 056 Kč	39 354 Kč	645 958 Kč
45	645 958 Kč	41 410 Kč	1 938 Kč	39 472 Kč	606 486 Kč
46	606 486 Kč	41 410 Kč	1 819 Kč	39 590 Kč	566 896 Kč
47	566 896 Kč	41 410 Kč	1 701 Kč	39 709 Kč	527 187 Kč
48	527 187 Kč	41 410 Kč	1 582 Kč	39 828 Kč	487 359 Kč
49	487 359 Kč	41 410 Kč	1 462 Kč	39 947 Kč	447 411 Kč
50	447 411 Kč	41 410 Kč	1 342 Kč	40 067 Kč	407 344 Kč
51	407 344 Kč	41 410 Kč	1 222 Kč	40 188 Kč	367 157 Kč
52	367 157 Kč	41 410 Kč	1 101 Kč	40 308 Kč	326 849 Kč
53	326 849 Kč	41 410 Kč	981 Kč	40 429 Kč	286 420 Kč
54	286 420 Kč	41 410 Kč	859 Kč	40 550 Kč	245 869 Kč
55	245 869 Kč	41 410 Kč	738 Kč	40 672 Kč	205 197 Kč
56	205 197 Kč	41 410 Kč	616 Kč	40 794 Kč	164 403 Kč
57	164 403 Kč	41 410 Kč	493 Kč	40 916 Kč	123 487 Kč
58	123 487 Kč	41 410 Kč	370 Kč	41 040 Kč	82 448 Kč
59	82 448 Kč	41 410 Kč	247 Kč	41 162 Kč	41 285 Kč
60	41 285 Kč	41 410 Kč	124 Kč	41 286 Kč	0 Kč
Σ		2 484 600 Kč	213 885 Kč	2 270 688 Kč	

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhlo

Příloha II Splátkový kalendář Banka B

Předmět leasingu (PL)	Tahač Mercedes-Benz ACTROS 1848		
Stáří PL	nový		
Doba trvání smlouvy	60 měsíců	PC bez DPH	2 270 688,00 Kč
Počet úvěrových splátek	60	DPH	476 844,00 Kč
Zpracovatelský poplatek	3 000,00 Kč	PC s DPH	2 747 532,00 Kč
Poplatek za správu úvěru	200,00 Kč		
Akontace	0 %		
Úroková sazba	3,72 % p. a.		

Pojištění PL sjednává příjemce leasingu, vinkulace poj. ve prospěch poskytovatele

Poř. spl.	Počáteční stav úvěru	Anuita	Úrok	Úmor	Zůstatek úvěru
1	2 270 688 Kč	41 532 Kč	7 039 Kč	34 493 Kč	2 236 195 Kč
2	2 236 195 Kč	41 532 Kč	6 932 Kč	34 600 Kč	2 201 596 Kč
3	2 201 596 Kč	41 532 Kč	6 825 Kč	34 707 Kč	2 166 889 Kč
4	2 166 889 Kč	41 532 Kč	6 717 Kč	34 815 Kč	2 132 074 Kč
5	2 132 074 Kč	41 532 Kč	6 609 Kč	34 922 Kč	2 097 152 Kč
6	2 097 152 Kč	41 532 Kč	6 501 Kč	35 031 Kč	2 062 121 Kč
7	2 062 121 Kč	41 532 Kč	6 393 Kč	35 139 Kč	2 026 982 Kč
8	2 026 982 Kč	41 532 Kč	6 284 Kč	35 248 Kč	1 991 734 Kč
9	1 991 734 Kč	41 532 Kč	6 174 Kč	35 357 Kč	1 956 376 Kč
10	1 956 376 Kč	41 532 Kč	6 065 Kč	35 467 Kč	1 920 909 Kč
11	1 920 909 Kč	41 532 Kč	5 955 Kč	35 577 Kč	1 885 332 Kč
12	1 885 332 Kč	41 532 Kč	5 845 Kč	35 687 Kč	1 849 645 Kč
13	1 849 645 Kč	41 532 Kč	5 734 Kč	35 798 Kč	1 813 847 Kč
14	1 813 847 Kč	41 532 Kč	5 623 Kč	35 909 Kč	1 777 938 Kč
15	1 777 938 Kč	41 532 Kč	5 512 Kč	36 020 Kč	1 741 917 Kč
16	1 741 917 Kč	41 532 Kč	5 400 Kč	36 132 Kč	1 705 785 Kč
17	1 705 785 Kč	41 532 Kč	5 288 Kč	36 244 Kč	1 669 541 Kč
18	1 669 541 Kč	41 532 Kč	5 176 Kč	36 356 Kč	1 633 185 Kč
19	1 633 185 Kč	41 532 Kč	5 063 Kč	36 469 Kč	1 596 716 Kč
20	1 596 716 Kč	41 532 Kč	4 950 Kč	36 582 Kč	1 560 134 Kč
21	1 560 134 Kč	41 532 Kč	4 836 Kč	36 695 Kč	1 523 439 Kč
22	1 523 439 Kč	41 532 Kč	4 723 Kč	36 809 Kč	1 486 629 Kč
23	1 486 629 Kč	41 532 Kč	4 609 Kč	36 923 Kč	1 449 706 Kč
24	1 449 706 Kč	41 532 Kč	4 494 Kč	37 038 Kč	1 412 668 Kč
25	1 412 668 Kč	41 532 Kč	4 379 Kč	37 153 Kč	1 375 516 Kč
26	1 375 516 Kč	41 532 Kč	4 264 Kč	37 268 Kč	1 338 248 Kč
27	1 338 248 Kč	41 532 Kč	4 149 Kč	37 383 Kč	1 300 865 Kč
28	1 300 865 Kč	41 532 Kč	4 033 Kč	37 499 Kč	1 263 366 Kč
29	1 263 366 Kč	41 532 Kč	3 916 Kč	37 615 Kč	1 225 750 Kč
30	1 225 750 Kč	41 532 Kč	3 800 Kč	37 732 Kč	1 188 018 Kč
31	1 188 018 Kč	41 532 Kč	3 683 Kč	37 849 Kč	1 150 169 Kč
32	1 150 169 Kč	41 532 Kč	3 566 Kč	37 966 Kč	1 112 203 Kč
33	1 112 203 Kč	41 532 Kč	3 448 Kč	38 084 Kč	1 074 119 Kč
34	1 074 119 Kč	41 532 Kč	3 330 Kč	38 202 Kč	1 035 917 Kč
35	1 035 917 Kč	41 532 Kč	3 211 Kč	38 321 Kč	997 596 Kč
36	997 596 Kč	41 532 Kč	3 093 Kč	38 439 Kč	959 157 Kč
37	959 157 Kč	41 532 Kč	2 973 Kč	38 558 Kč	920 598 Kč
38	920 598 Kč	41 532 Kč	2 854 Kč	38 678 Kč	881 920 Kč
39	881 920 Kč	41 532 Kč	2 734 Kč	38 798 Kč	843 122 Kč
40	843 122 Kč	41 532 Kč	2 614 Kč	38 918 Kč	804 204 Kč
41	804 204 Kč	41 532 Kč	2 493 Kč	39 039 Kč	765 165 Kč
42	765 165 Kč	41 532 Kč	2 372 Kč	39 160 Kč	726 005 Kč
43	726 005 Kč	41 532 Kč	2 251 Kč	39 281 Kč	686 724 Kč

44	686 724 Kč	41 532 Kč	2 129 Kč	39 403 Kč	647 321 Kč
45	647 321 Kč	41 532 Kč	2 007 Kč	39 525 Kč	607 796 Kč
46	607 796 Kč	41 532 Kč	1 884 Kč	39 648 Kč	568 148 Kč
47	568 148 Kč	41 532 Kč	1 761 Kč	39 771 Kč	528 378 Kč
48	528 378 Kč	41 532 Kč	1 638 Kč	39 894 Kč	488 484 Kč
49	488 484 Kč	41 532 Kč	1 514 Kč	40 018 Kč	448 466 Kč
50	448 466 Kč	41 532 Kč	1 390 Kč	40 142 Kč	408 325 Kč
51	408 325 Kč	41 532 Kč	1 266 Kč	40 266 Kč	368 058 Kč
52	368 058 Kč	41 532 Kč	1 141 Kč	40 391 Kč	327 668 Kč
53	327 668 Kč	41 532 Kč	1 016 Kč	40 516 Kč	287 152 Kč
54	287 152 Kč	41 532 Kč	890 Kč	40 642 Kč	246 510 Kč
55	246 510 Kč	41 532 Kč	764 Kč	40 768 Kč	205 742 Kč
56	205 742 Kč	41 532 Kč	638 Kč	40 894 Kč	164 848 Kč
57	164 848 Kč	41 532 Kč	511 Kč	41 021 Kč	123 827 Kč
58	123 827 Kč	41 532 Kč	384 Kč	41 148 Kč	82 679 Kč
59	82 679 Kč	41 532 Kč	256 Kč	41 276 Kč	41 404 Kč
60	41 404 Kč	41 532 Kč	128 Kč	41 404 Kč	0 Kč
Σ		2 491 912 Kč	221 224 Kč	2 270 688 Kč	

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhlo

Příloha III Splátkový kalendář Leasingová společnost C

Předmět leasingu (PL)	Tahač Mercedes-Benz ACTROS 1848		
Stáří PL	nový		
Doba trvání smlouvy	60 měsíců	PC bez DPH	2 270 688,00 Kč
Počet úvěrových splátek	60	DPH	476 844,00 Kč
Zpracovatelský poplatek	1 000,00 Kč	PC s DPH	2 747 532,00 Kč
Poplatek za správu úvěru	0,00 Kč		
Akontace	0 %		
Úroková sazba	4,09 % p. a.		
Pojištění PL sjednává příjemce leasingu, vinkulace poj. ve prospěch poskytovatele			

Poř. spl.	Počáteční stav	Anuita	Úrok	Úmor	Zůstatek úvěru
1	2 270 688 Kč	41 910 Kč	7 739 Kč	34 171 Kč	2 236 517 Kč
2	2 236 517 Kč	41 910 Kč	7 623 Kč	34 288 Kč	2 202 229 Kč
3	2 202 229 Kč	41 910 Kč	7 506 Kč	34 405 Kč	2 167 825 Kč
4	2 167 825 Kč	41 910 Kč	7 389 Kč	34 522 Kč	2 133 303 Kč
5	2 133 303 Kč	41 910 Kč	7 271 Kč	34 639 Kč	2 098 663 Kč
6	2 098 663 Kč	41 910 Kč	7 153 Kč	34 758 Kč	2 063 906 Kč
7	2 063 906 Kč	41 910 Kč	7 034 Kč	34 876 Kč	2 029 030 Kč
8	2 029 030 Kč	41 910 Kč	6 916 Kč	34 995 Kč	1 994 035 Kč
9	1 994 035 Kč	41 910 Kč	6 796 Kč	35 114 Kč	1 958 921 Kč
10	1 958 921 Kč	41 910 Kč	6 677 Kč	35 234 Kč	1 923 687 Kč
11	1 923 687 Kč	41 910 Kč	6 557 Kč	35 354 Kč	1 888 333 Kč
12	1 888 333 Kč	41 910 Kč	6 436 Kč	35 474 Kč	1 852 859 Kč
13	1 852 859 Kč	41 910 Kč	6 315 Kč	35 595 Kč	1 817 264 Kč
14	1 817 264 Kč	41 910 Kč	6 194 Kč	35 717 Kč	1 781 547 Kč
15	1 781 547 Kč	41 910 Kč	6 072 Kč	35 838 Kč	1 745 709 Kč
16	1 745 709 Kč	41 910 Kč	5 950 Kč	35 961 Kč	1 709 748 Kč
17	1 709 748 Kč	41 910 Kč	5 827 Kč	36 083 Kč	1 673 665 Kč
18	1 673 665 Kč	41 910 Kč	5 704 Kč	36 206 Kč	1 637 459 Kč
19	1 637 459 Kč	41 910 Kč	5 581 Kč	36 329 Kč	1 601 129 Kč
20	1 601 129 Kč	41 910 Kč	5 457 Kč	36 453 Kč	1 564 676 Kč
21	1 564 676 Kč	41 910 Kč	5 333 Kč	36 578 Kč	1 528 099 Kč
22	1 528 099 Kč	41 910 Kč	5 208 Kč	36 702 Kč	1 491 396 Kč
23	1 491 396 Kč	41 910 Kč	5 083 Kč	36 827 Kč	1 454 569 Kč
24	1 454 569 Kč	41 910 Kč	4 958 Kč	36 953 Kč	1 417 616 Kč
25	1 417 616 Kč	41 910 Kč	4 832 Kč	37 079 Kč	1 380 538 Kč
26	1 380 538 Kč	41 910 Kč	4 705 Kč	37 205 Kč	1 343 332 Kč
27	1 343 332 Kč	41 910 Kč	4 579 Kč	37 332 Kč	1 306 001 Kč
28	1 306 001 Kč	41 910 Kč	4 451 Kč	37 459 Kč	1 268 541 Kč
29	1 268 541 Kč	41 910 Kč	4 324 Kč	37 587 Kč	1 230 955 Kč
30	1 230 955 Kč	41 910 Kč	4 196 Kč	37 715 Kč	1 193 240 Kč
31	1 193 240 Kč	41 910 Kč	4 067 Kč	37 844 Kč	1 155 396 Kč
32	1 155 396 Kč	41 910 Kč	3 938 Kč	37 972 Kč	1 117 424 Kč
33	1 117 424 Kč	41 910 Kč	3 809 Kč	38 102 Kč	1 079 322 Kč
34	1 079 322 Kč	41 910 Kč	3 679 Kč	38 232 Kč	1 041 090 Kč
35	1 041 090 Kč	41 910 Kč	3 548 Kč	38 362 Kč	1 002 728 Kč
36	1 002 728 Kč	41 910 Kč	3 418 Kč	38 493 Kč	964 235 Kč
37	964 235 Kč	41 910 Kč	3 286 Kč	38 624 Kč	925 611 Kč
38	925 611 Kč	41 910 Kč	3 155 Kč	38 756 Kč	886 855 Kč
39	886 855 Kč	41 910 Kč	3 023 Kč	38 888 Kč	847 968 Kč
40	847 968 Kč	41 910 Kč	2 890 Kč	39 020 Kč	808 947 Kč
41	808 947 Kč	41 910 Kč	2 757 Kč	39 153 Kč	769 794 Kč
42	769 794 Kč	41 910 Kč	2 624 Kč	39 287 Kč	730 507 Kč
43	730 507 Kč	41 910 Kč	2 490 Kč	39 421 Kč	691 087 Kč

44	691 087 Kč	41 910 Kč	2 355 Kč	39 555 Kč	651 532 Kč
45	651 532 Kč	41 910 Kč	2 221 Kč	39 690 Kč	611 842 Kč
46	611 842 Kč	41 910 Kč	2 085 Kč	39 825 Kč	572 017 Kč
47	572 017 Kč	41 910 Kč	1 950 Kč	39 961 Kč	532 056 Kč
48	532 056 Kč	41 910 Kč	1 813 Kč	40 097 Kč	491 959 Kč
49	491 959 Kč	41 910 Kč	1 677 Kč	40 234 Kč	451 725 Kč
50	451 725 Kč	41 910 Kč	1 540 Kč	40 371 Kč	411 354 Kč
51	411 354 Kč	41 910 Kč	1 402 Kč	40 508 Kč	370 846 Kč
52	370 846 Kč	41 910 Kč	1 264 Kč	40 646 Kč	330 199 Kč
53	330 199 Kč	41 910 Kč	1 125 Kč	40 785 Kč	289 414 Kč
54	289 414 Kč	41 910 Kč	986 Kč	40 924 Kč	248 490 Kč
55	248 490 Kč	41 910 Kč	847 Kč	41 064 Kč	207 427 Kč
56	207 427 Kč	41 910 Kč	707 Kč	41 203 Kč	166 223 Kč
57	166 223 Kč	41 910 Kč	567 Kč	41 344 Kč	124 879 Kč
58	124 879 Kč	41 910 Kč	426 Kč	41 485 Kč	83 394 Kč
59	83 394 Kč	41 910 Kč	284 Kč	41 626 Kč	41 768 Kč
60	41 768 Kč	41 910 Kč	142 Kč	41 768 Kč	0 Kč
Σ		2 514 628 Kč	243 940 Kč	2 270 688 Kč	

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhleno

Příloha IV Splátkový kalendář Leasingová společnost D

Předmět leasingu (PL)	Tahač Mercedes-Benz ACTROS 1848		
Stáří PL	nový		
Doba trvání smlouvy	60 měsíců	PC bez DPH	2 270 688,00 Kč
Počet úvěrových splátek	60	DPH	476 844,00 Kč
Zpracovatelský poplatek	0,00 Kč	PC s DPH	2 747 532,00 Kč
Poplatek za správu úvěru	0,00 Kč		
Akontace	0 %		
Úroková sazba	3,24 % p. a.		

Pojištění PL sjednává příjemce leasingu, vinkulace poj. ve prospěch poskytovatele

Poř. spl.	počáteční stav	anuita	úrok	úmor	zůstatek úvěru
1	2 270 688 Kč	41 044 Kč	6 131 Kč	34 913 Kč	2 235 775 Kč
2	2 235 775 Kč	41 044 Kč	6 037 Kč	35 007 Kč	2 200 768 Kč
3	2 200 768 Kč	41 044 Kč	5 942 Kč	35 102 Kč	2 165 666 Kč
4	2 165 666 Kč	41 044 Kč	5 847 Kč	35 197 Kč	2 130 469 Kč
5	2 130 469 Kč	41 044 Kč	5 752 Kč	35 292 Kč	2 095 178 Kč
6	2 095 178 Kč	41 044 Kč	5 657 Kč	35 387 Kč	2 059 791 Kč
7	2 059 791 Kč	41 044 Kč	5 561 Kč	35 482 Kč	2 024 308 Kč
8	2 024 308 Kč	41 044 Kč	5 466 Kč	35 578 Kč	1 988 730 Kč
9	1 988 730 Kč	41 044 Kč	5 370 Kč	35 674 Kč	1 953 056 Kč
10	1 953 056 Kč	41 044 Kč	5 273 Kč	35 771 Kč	1 917 285 Kč
11	1 917 285 Kč	41 044 Kč	5 177 Kč	35 867 Kč	1 881 418 Kč
12	1 881 418 Kč	41 044 Kč	5 080 Kč	35 964 Kč	1 845 454 Kč
13	1 845 454 Kč	41 044 Kč	4 983 Kč	36 061 Kč	1 809 392 Kč
14	1 809 392 Kč	41 044 Kč	4 885 Kč	36 159 Kč	1 773 234 Kč
15	1 773 234 Kč	41 044 Kč	4 788 Kč	36 256 Kč	1 736 978 Kč
16	1 736 978 Kč	41 044 Kč	4 690 Kč	36 354 Kč	1 700 624 Kč
17	1 700 624 Kč	41 044 Kč	4 592 Kč	36 452 Kč	1 664 171 Kč
18	1 664 171 Kč	41 044 Kč	4 493 Kč	36 551 Kč	1 627 621 Kč
19	1 627 621 Kč	41 044 Kč	4 395 Kč	36 649 Kč	1 590 972 Kč
20	1 590 972 Kč	41 044 Kč	4 296 Kč	36 748 Kč	1 554 223 Kč
21	1 554 223 Kč	41 044 Kč	4 196 Kč	36 847 Kč	1 517 376 Kč
22	1 517 376 Kč	41 044 Kč	4 097 Kč	36 947 Kč	1 480 429 Kč
23	1 480 429 Kč	41 044 Kč	3 997 Kč	37 047 Kč	1 443 382 Kč
24	1 443 382 Kč	41 044 Kč	3 897 Kč	37 147 Kč	1 406 235 Kč
25	1 406 235 Kč	41 044 Kč	3 797 Kč	37 247 Kč	1 368 988 Kč
26	1 368 988 Kč	41 044 Kč	3 696 Kč	37 348 Kč	1 331 641 Kč
27	1 331 641 Kč	41 044 Kč	3 595 Kč	37 448 Kč	1 294 192 Kč
28	1 294 192 Kč	41 044 Kč	3 494 Kč	37 550 Kč	1 256 643 Kč
29	1 256 643 Kč	41 044 Kč	3 393 Kč	37 651 Kč	1 218 992 Kč
30	1 218 992 Kč	41 044 Kč	3 291 Kč	37 753 Kč	1 181 239 Kč
31	1 181 239 Kč	41 044 Kč	3 189 Kč	37 855 Kč	1 143 384 Kč
32	1 143 384 Kč	41 044 Kč	3 087 Kč	37 957 Kč	1 105 428 Kč
33	1 105 428 Kč	41 044 Kč	2 985 Kč	38 059 Kč	1 067 368 Kč
34	1 067 368 Kč	41 044 Kč	2 882 Kč	38 162 Kč	1 029 206 Kč
35	1 029 206 Kč	41 044 Kč	2 779 Kč	38 265 Kč	990 941 Kč
36	990 941 Kč	41 044 Kč	2 676 Kč	38 368 Kč	952 573 Kč
37	952 573 Kč	41 044 Kč	2 572 Kč	38 472 Kč	914 101 Kč
38	914 101 Kč	41 044 Kč	2 468 Kč	38 576 Kč	875 525 Kč
39	875 525 Kč	41 044 Kč	2 364 Kč	38 680 Kč	836 845 Kč
40	836 845 Kč	41 044 Kč	2 259 Kč	38 784 Kč	798 061 Kč
41	798 061 Kč	41 044 Kč	2 155 Kč	38 889 Kč	759 172 Kč
42	759 172 Kč	41 044 Kč	2 050 Kč	38 994 Kč	720 178 Kč
43	720 178 Kč	41 044 Kč	1 944 Kč	39 099 Kč	681 078 Kč

44	681 078 Kč	41 044 Kč	1 839 Kč	39 205 Kč	641 873 Kč
45	641 873 Kč	41 044 Kč	1 733 Kč	39 311 Kč	602 562 Kč
46	602 562 Kč	41 044 Kč	1 627 Kč	39 417 Kč	563 145 Kč
47	563 145 Kč	41 044 Kč	1 520 Kč	39 523 Kč	523 622 Kč
48	523 622 Kč	41 044 Kč	1 414 Kč	39 630 Kč	483 992 Kč
49	483 992 Kč	41 044 Kč	1 307 Kč	39 737 Kč	444 255 Kč
50	444 255 Kč	41 044 Kč	1 199 Kč	39 844 Kč	404 410 Kč
51	404 410 Kč	41 044 Kč	1 092 Kč	39 952 Kč	364 458 Kč
52	364 458 Kč	41 044 Kč	984 Kč	40 060 Kč	324 398 Kč
53	324 398 Kč	41 044 Kč	876 Kč	40 168 Kč	284 230 Kč
54	284 230 Kč	41 044 Kč	767 Kč	40 276 Kč	243 954 Kč
55	243 954 Kč	41 044 Kč	659 Kč	40 385 Kč	203 569 Kč
56	203 569 Kč	41 044 Kč	550 Kč	40 494 Kč	163 074 Kč
57	163 074 Kč	41 044 Kč	440 Kč	40 604 Kč	122 471 Kč
58	122 471 Kč	41 044 Kč	331 Kč	40 713 Kč	81 758 Kč
59	81 758 Kč	41 044 Kč	221 Kč	40 823 Kč	40 934 Kč
60	40 934 Kč	41 044 Kč	111 Kč	40 933 Kč	1 Kč
Σ		2 462 634 Kč	191 947 Kč	2 270 687 Kč	

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhlo

Příloha V Kalkulace finančního leasingu od Leas. spol. D

Předmět leasingu (PL)	Tahač Mercedes-Benz ACTROS 1848		
Stáří PL	nový		
Doba trvání leas. smlouvy	60 měsíců	PC bez DPH	2 270 688,00 Kč
Počet leasingových splátek	60	DPH	476 844,00 Kč
Zpracovatelský poplatek	0,00 Kč	PC s DPH	2 747 532,00 Kč
Akontace	0 % a 5 %		
Úroková sazba	3,24 % p. a.		
Zůstatková cena	1 000,00 Kč		
Pojištění PL sjednává příjemce leasingu, vinkulace poj. ve prospěch poskytovatele			

Pořadí LS	0%				5%		
	Výše LS	poř.	Výše LS	poř.	Výše leas. spl.	Poř. LS	Výše LS
Akontace bez DPH	- Kč				113 534 Kč		
DPH z akontace	- Kč				23 842 Kč		
Akontace s DPH	- Kč				137 377 Kč		
1	40 998 Kč	31	40 998 Kč	1	38 947 Kč	31	38 947 Kč
2	40 998 Kč	32	40 998 Kč	2	38 947 Kč	32	38 947 Kč
3	40 998 Kč	33	40 998 Kč	3	38 947 Kč	33	38 947 Kč
4	557 784 Kč	34	40 998 Kč	4	529 895 Kč	34	38 947 Kč
5	40 998 Kč	35	40 998 Kč	5	38 947 Kč	35	38 947 Kč
6	40 998 Kč	36	40 998 Kč	6	38 947 Kč	36	38 947 Kč
7	40 998 Kč	37	40 998 Kč	7	38 947 Kč	37	38 947 Kč
8	40 998 Kč	38	40 998 Kč	8	38 947 Kč	38	38 947 Kč
9	40 998 Kč	39	40 998 Kč	9	38 947 Kč	39	38 947 Kč
10	40 998 Kč	40	40 998 Kč	10	38 947 Kč	40	38 947 Kč
11	40 998 Kč	41	40 998 Kč	11	38 947 Kč	41	38 947 Kč
12	40 998 Kč	42	40 998 Kč	12	38 947 Kč	42	38 947 Kč
13	40 998 Kč	43	40 998 Kč	13	38 947 Kč	43	38 947 Kč
14	40 998 Kč	44	40 998 Kč	14	38 947 Kč	44	38 947 Kč
15	40 998 Kč	45	40 998 Kč	15	38 947 Kč	45	38 947 Kč
16	40 998 Kč	46	40 998 Kč	16	38 947 Kč	46	38 947 Kč
17	40 998 Kč	47	40 998 Kč	17	38 947 Kč	47	38 947 Kč
18	40 998 Kč	48	40 998 Kč	18	38 947 Kč	48	38 947 Kč
19	40 998 Kč	49	40 998 Kč	19	38 947 Kč	49	38 947 Kč
20	40 998 Kč	50	40 998 Kč	20	38 947 Kč	50	38 947 Kč
21	40 998 Kč	51	40 998 Kč	21	38 947 Kč	51	38 947 Kč
22	40 998 Kč	52	40 998 Kč	22	38 947 Kč	52	38 947 Kč
23	40 998 Kč	53	40 998 Kč	23	38 947 Kč	53	38 947 Kč
24	40 998 Kč	54	40 998 Kč	24	38 947 Kč	54	38 947 Kč
25	40 998 Kč	55	40 998 Kč	25	38 947 Kč	55	38 947 Kč
26	40 998 Kč	56	40 998 Kč	26	38 947 Kč	56	38 947 Kč
27	40 998 Kč	57	40 998 Kč	27	38 947 Kč	57	38 947 Kč
28	40 998 Kč	58	40 998 Kč	28	38 947 Kč	58	38 947 Kč
29	40 998 Kč	59	40 998 Kč	29	38 947 Kč	59	38 947 Kč
30	40 998 Kč	60	40 998 Kč	30	38 947 Kč	60	38 947 Kč
		ZC	1 000 Kč			ZC	1 000 Kč
		Σ	2 977 674 Kč			Σ	2 966 172 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, rozdíl zaokrouhlením

Faktura celkem + ZC bez DPH	2 460 887 Kč	2 451 382 Kč
Celkem DPH	516 786 Kč	514 790 Kč
Faktura celkem s DPH	2 977 674 Kč	2 966 172 Kč

Příloha VI Kalkulace operativního leasingu od leas. společnosti D

Předmět leasingu (PL)	Tahač Mercedes-Benz ACTROS 1848, nový		
Doba trvání leas. smlouvy	24 měsíců	PC bez DPH	2 270 688,00 Kč
Počet leasingových splátek	24	DPH	476 84,00 Kč
Zpracovatelský poplatek	0,00 Kč	PC s DPH	2 747 532,00 Kč
Akontace	0 %		
Úroková sazba	3,24 % p. a.		
Odprodejní cena	1 589 482 Kč		
Pojištění PL sjednává příjemce leasingu, vinkulace poj. ve prospěch poskytovatele			

Poř. LS	Výše LS bez DPH	DPH	Výše LS s DPH
1	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
2	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
3	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
4	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
5	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
6	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
7	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
8	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
9	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
10	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
11	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
12	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
13	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
14	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
15	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
16	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
17	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
18	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
19	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
20	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
21	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
22	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
23	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
24	34 764 Kč	7 300 Kč	42 064 Kč
Celkem	834 336 Kč	175 200 Kč	1 009 536 Kč
Odprodej	1 589 482 Kč	333 791 Kč	1 923 273 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhlo

Příloha VII Splátkový kalendář Leasingové společnosti E

Předmět leasingu (PL)	Tahač Mercedes-Benz ACTROS 1848		
Stáří PL	nový		
Doba trvání smlouvy	60 měsíců	PC bez DPH	2 270 688,00 Kč
Počet úvěrových splátek	60	DPH	476 844,00 Kč
Zpracovatelský poplatek	0,00 Kč	PC s DPH	2 747 532,00 Kč
Poplatek za správu úvěru	0,00 Kč		
Akontace	0 %		
Úroková sazba	2,90 % p. a.		

Pojištění PL sjednává příjemce leasingu, vinkulace poj. ve prospěch poskytovatele

Poř. spl.	Počáteční stav	Anuita	Úrok	Úmor	Zůstatek úvěru
1	2 270 688 Kč	40 700 Kč	5 487 Kč	35 213 Kč	2 235 475 Kč
2	2 235 475 Kč	40 700 Kč	5 402 Kč	35 298 Kč	2 200 177 Kč
3	2 200 177 Kč	40 700 Kč	5 317 Kč	35 383 Kč	2 164 794 Kč
4	2 164 794 Kč	40 700 Kč	5 232 Kč	35 469 Kč	2 129 325 Kč
5	2 129 325 Kč	40 700 Kč	5 146 Kč	35 555 Kč	2 093 770 Kč
6	2 093 770 Kč	40 700 Kč	5 060 Kč	35 641 Kč	2 058 129 Kč
7	2 058 129 Kč	40 700 Kč	4 974 Kč	35 727 Kč	2 022 403 Kč
8	2 022 403 Kč	40 700 Kč	4 887 Kč	35 813 Kč	1 986 590 Kč
9	1 986 590 Kč	40 700 Kč	4 801 Kč	35 900 Kč	1 950 690 Kč
10	1 950 690 Kč	40 700 Kč	4 714 Kč	35 986 Kč	1 914 704 Kč
11	1 914 704 Kč	40 700 Kč	4 627 Kč	36 073 Kč	1 878 631 Kč
12	1 878 631 Kč	40 700 Kč	4 540 Kč	36 160 Kč	1 842 470 Kč
13	1 842 470 Kč	40 700 Kč	4 453 Kč	36 248 Kč	1 806 222 Kč
14	1 806 222 Kč	40 700 Kč	4 365 Kč	36 335 Kč	1 769 887 Kč
15	1 769 887 Kč	40 700 Kč	4 277 Kč	36 423 Kč	1 733 464 Kč
16	1 733 464 Kč	40 700 Kč	4 189 Kč	36 511 Kč	1 696 952 Kč
17	1 696 952 Kč	40 700 Kč	4 101 Kč	36 600 Kč	1 660 353 Kč
18	1 660 353 Kč	40 700 Kč	4 013 Kč	36 688 Kč	1 623 665 Kč
19	1 623 665 Kč	40 700 Kč	3 924 Kč	36 777 Kč	1 586 888 Kč
20	1 586 888 Kč	40 700 Kč	3 835 Kč	36 866 Kč	1 550 023 Kč
21	1 550 023 Kč	40 700 Kč	3 746 Kč	36 955 Kč	1 513 068 Kč
22	1 513 068 Kč	40 700 Kč	3 657 Kč	37 044 Kč	1 476 024 Kč
23	1 476 024 Kč	40 700 Kč	3 567 Kč	37 133 Kč	1 438 891 Kč
24	1 438 891 Kč	40 700 Kč	3 477 Kč	37 223 Kč	1 401 668 Kč
25	1 401 668 Kč	40 700 Kč	3 387 Kč	37 313 Kč	1 364 355 Kč
26	1 364 355 Kč	40 700 Kč	3 297 Kč	37 403 Kč	1 326 951 Kč
27	1 326 951 Kč	40 700 Kč	3 207 Kč	37 494 Kč	1 289 458 Kč
28	1 289 458 Kč	40 700 Kč	3 116 Kč	37 584 Kč	1 251 873 Kč
29	1 251 873 Kč	40 700 Kč	3 025 Kč	37 675 Kč	1 214 198 Kč
30	1 214 198 Kč	40 700 Kč	2 934 Kč	37 766 Kč	1 176 432 Kč
31	1 176 432 Kč	40 700 Kč	2 843 Kč	37 857 Kč	1 138 575 Kč
32	1 138 575 Kč	40 700 Kč	2 752 Kč	37 949 Kč	1 100 626 Kč
33	1 100 626 Kč	40 700 Kč	2 660 Kč	38 041 Kč	1 062 585 Kč
34	1 062 585 Kč	40 700 Kč	2 568 Kč	38 133 Kč	1 024 452 Kč
35	1 024 452 Kč	40 700 Kč	2 476 Kč	38 225 Kč	986 228 Kč
36	986 228 Kč	40 700 Kč	2 383 Kč	38 317 Kč	947 911 Kč
37	947 911 Kč	40 700 Kč	2 291 Kč	38 410 Kč	909 501 Kč
38	909 501 Kč	40 700 Kč	2 198 Kč	38 503 Kč	870 998 Kč
39	870 998 Kč	40 700 Kč	2 105 Kč	38 596 Kč	832 403 Kč
40	832 403 Kč	40 700 Kč	2 012 Kč	38 689 Kč	793 714 Kč
41	793 714 Kč	40 700 Kč	1 918 Kč	38 782 Kč	754 932 Kč
42	754 932 Kč	40 700 Kč	1 824 Kč	38 876 Kč	716 056 Kč
43	716 056 Kč	40 700 Kč	1 730 Kč	38 970 Kč	677 086 Kč

44	677 086 Kč	40 700 Kč	1 636 Kč	39 064 Kč	638 021 Kč
45	638 021 Kč	40 700 Kč	1 542 Kč	39 159 Kč	598 863 Kč
46	598 863 Kč	40 700 Kč	1 447 Kč	39 253 Kč	559 610 Kč
47	559 610 Kč	40 700 Kč	1 352 Kč	39 348 Kč	520 262 Kč
48	520 262 Kč	40 700 Kč	1 257 Kč	39 443 Kč	480 818 Kč
49	480 818 Kč	40 700 Kč	1 162 Kč	39 538 Kč	441 280 Kč
50	441 280 Kč	40 700 Kč	1 066 Kč	39 634 Kč	401 646 Kč
51	401 646 Kč	40 700 Kč	971 Kč	39 730 Kč	361 916 Kč
52	361 916 Kč	40 700 Kč	875 Kč	39 826 Kč	322 090 Kč
53	322 090 Kč	40 700 Kč	778 Kč	39 922 Kč	282 168 Kč
54	282 168 Kč	40 700 Kč	682 Kč	40 019 Kč	242 150 Kč
55	242 150 Kč	40 700 Kč	585 Kč	40 115 Kč	202 034 Kč
56	202 034 Kč	40 700 Kč	488 Kč	40 212 Kč	161 822 Kč
57	161 822 Kč	40 700 Kč	391 Kč	40 309 Kč	121 513 Kč
58	121 513 Kč	40 700 Kč	294 Kč	40 407 Kč	81 106 Kč
59	81 106 Kč	40 700 Kč	196 Kč	40 504 Kč	40 601 Kč
60	40 601 Kč	40 700 Kč	98 Kč	40 602 Kč	- 1 Kč
Σ		2 442 028 Kč	171 339 Kč	2 270 689 Kč	

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhleno

Příloha VIII Kalkulace finančního leasingu od leas. společnosti E

Předmět leasingu (PL)	Tahač Mercedes-Benz ACTROS 1848, nový		
Doba trvání leas. smlouvy	60 měsíců	PC bez DPH	2 270 688,00 Kč
Počet leasingových splátek	60	DPH	476 844,00 Kč
Zpracovatelský poplatek	0,00 Kč	PC s DPH	2 747 532,00 Kč
Akontace	0 % a 5 %		
Úroková sazba	2,90 % p. a.		
Zůstatková cena	2 000,00 Kč		
Pojištění PL sjednává příjemce leasingu, vinkulace poj. ve prospěch poskytovatele			

Pořadí LS	0%			5%			
	Výše LS	poř.	Výše LS	Poř.	Výše LS	Poř.	Výše LS
Akontace bez DPH	- Kč				113 534 Kč		
DPH z akontace	- Kč				23 842 Kč		
Akontace s DPH	- Kč				137 377 Kč		
1	40 602 Kč	31	40 602 Kč	1	38 572 Kč	31	38 572 Kč
2	40 602 Kč	32	40 602 Kč	2	38 572 Kč	32	38 572 Kč
3	40 602 Kč	33	40 602 Kč	3	38 572 Kč	33	38 572 Kč
4	552 191 Kč	34	40 602 Kč	4	548 424 Kč	34	38 572 Kč
5	40 602 Kč	35	40 602 Kč	5	38 572 Kč	35	38 572 Kč
6	40 602 Kč	36	40 602 Kč	6	38 572 Kč	36	38 572 Kč
7	40 602 Kč	37	40 602 Kč	7	38 572 Kč	37	38 572 Kč
8	40 602 Kč	38	40 602 Kč	8	38 572 Kč	38	38 572 Kč
9	40 602 Kč	39	40 602 Kč	9	38 572 Kč	39	38 572 Kč
10	40 602 Kč	40	40 602 Kč	10	38 572 Kč	40	38 572 Kč
11	40 602 Kč	41	40 602 Kč	11	38 572 Kč	41	38 572 Kč
12	40 602 Kč	42	40 602 Kč	12	38 572 Kč	42	38 572 Kč
13	40 602 Kč	43	40 602 Kč	13	38 572 Kč	43	38 572 Kč
14	40 602 Kč	44	40 602 Kč	14	38 572 Kč	44	38 572 Kč
15	40 602 Kč	45	40 602 Kč	15	38 572 Kč	45	38 572 Kč
16	40 602 Kč	46	40 602 Kč	16	38 572 Kč	46	38 572 Kč
17	40 602 Kč	47	40 602 Kč	17	38 572 Kč	47	38 572 Kč
18	40 602 Kč	48	40 602 Kč	18	38 572 Kč	48	38 572 Kč
19	40 602 Kč	49	40 602 Kč	19	38 572 Kč	49	38 572 Kč
20	40 602 Kč	50	40 602 Kč	20	38 572 Kč	50	38 572 Kč
21	40 602 Kč	51	40 602 Kč	21	38 572 Kč	51	38 572 Kč
22	40 602 Kč	52	40 602 Kč	22	38 572 Kč	52	38 572 Kč
23	40 602 Kč	53	40 602 Kč	23	38 572 Kč	53	38 572 Kč
24	40 602 Kč	54	40 602 Kč	24	38 572 Kč	54	38 572 Kč
25	40 602 Kč	55	40 602 Kč	25	38 572 Kč	55	38 572 Kč
26	40 602 Kč	56	40 602 Kč	26	38 572 Kč	56	38 572 Kč
27	40 602 Kč	57	40 602 Kč	27	38 572 Kč	57	38 572 Kč
28	40 602 Kč	58	40 602 Kč	28	38 572 Kč	58	38 572 Kč
29	40 602 Kč	59	40 602 Kč	29	38 572 Kč	59	38 572 Kč
30	40 602 Kč	60	40 602 Kč	30	38 572 Kč	60	38 572 Kč
		ZC	2 000 Kč			ZC	2 000 Kč
		Σ	2 949 729 Kč			Σ	2 939 720 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, zaokrouhlo

Faktura celkem bez DPH	2 436 140 Kč	2 427 868 Kč
Celkem DPH	511 589 Kč	509 852 Kč
Faktura celkem s DPH	2 947 729 Kč	2 937 720 Kč

Příloha IX Kalkulace operativního leasingu od leas. společnosti E

Předmět leasingu (PL)	Tahač Mercedes-Benz ACTROS 1848, nový		
Doba trvání leas. smlouvy	24 měsíců	PC bez DPH	2 270 688,00 Kč
Počet leasingových splátek	24	DPH	476 84,00 Kč
Zpracovatelský poplatek	0,00 Kč	PC s DPH	2 747 532,00 Kč
Akontace	0 %		
Úroková sazba	2,90 % p. a.		
Odprodejní cena	1 589 482,00 Kč		
Pojištění PL sjednává příjemce leasingu, vinkulace poj. ve prospěch poskytovatele			

Poř. LS	Výše LS bez DPH	DPH	Výše LS s DPH
1	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
2	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
3	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
4	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
5	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
6	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
7	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
8	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
9	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
10	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
11	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
12	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
13	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
14	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
15	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
16	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
17	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
18	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
19	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
20	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
21	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
22	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
23	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
24	33 010 Kč	6 932 Kč	39 942 Kč
Celkem	792 240 Kč	166 370 Kč	958 610 Kč
Odprodej	1 589 482 Kč	333 791 Kč	1 923 273 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, rozdíl zaokrouhlením