



TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI
Ekonomická fakulta



LEASING A ÚVĚR JAKO FORMY FINANCOVÁNÍ PODNIKOVÝCH INVESTIC A JEJICH KOMPARACE

Diplomová práce

Studijní program: N6208 – Ekonomika a management

Studijní obor: 6208T085 – Podniková ekonomika

Autor práce: **Bc. Michal Marček**

Vedoucí práce: Ing. Radana Hojná, Ph.D.



ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Michal Marček**
Osobní číslo: **E13000233**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika**
Název tématu: **Leasing a úvěr jako formy financování podnikových investic
a jejich komparace**
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Teoretické aspekty vybraných forem financování majetku podniku
2. Aplikace teoretických poznatků na konkrétní případ
3. Vyhodnocení zjištěných závěrů a návrh vlastních doporučení pro podnik

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **65 normostran**

Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

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

VYCHOPENĚ, J. Finanční leasing z účetního a daňového pohledu. Praha: Wolters kluwer ČR, 2010. ISBN 978-80-7357-590-8.

MÁČE, M. Účetnictví a finanční řízení. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4574-9.

DUŠEK, J. Daně z příjmu 2014. Praha: Grada, 2014. ISBN 978-80-247-5116-0.

ŠOBA, O., M. ŠIRŮČEK a R. PTÁČEK. Finanční matematika v praxi. 1. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4636-4.

JÍLEK, J., J. SVOBODOVÁ. Účetnictví podle mezinárodních standardů účetního výkaznictví 2013. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4710-1.

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

SCHOLLEOVÁ, H. Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice. 1. vyd. Praha: Grada, 2009. ISBN 978-80-247-2952-7.

Elektronická databáze článků proQuest (knihovna.tul.cz).

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Radana Hojná, Ph.D.

Katedra financí a účetnictví

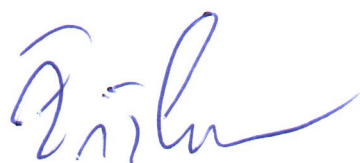
Konzultant diplomové práce:

Ing. Jan Dlabola

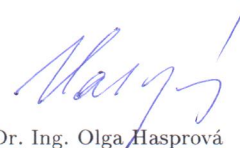
GE Money Bank a.s., senior consumer risk manager

Datum zadání diplomové práce: **31. října 2014**

Termín odevzdání diplomové práce: **7. května 2015**



doc. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
děkan



doc. Dr. Ing. Olga Hasprová
vedoucí katedry

V Liberci dne 31. října 2014

Prohlášení

Byl jsem seznámen s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé diplomové práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li diplomovou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědom povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Diplomovou práci jsem vypracoval samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé diplomové práce a konzultantem.

Současně čestně prohlašuji, že tištěná verze práce se shoduje s elektronickou verzí, vloženou do IS STAG.

Datum:

Podpis:

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval Ing. Radaně Hojně, Ph.D. za odborné vedení a cenné rady a připomínky, kterými přispěla k vypracování této diplomové práce.

Dále bych chtěl poděkovat společnosti GE Money Auto s.r.o. a jejím zaměstnancům za poskytnutí materiálů, které byly použity při zpracování praktické části diplomové práce. Další poděkování patří Ing. Janu Dlabolovi za všechny odborné konzultace a rady.

Anotace

Diplomová práce Leasing a úvěr jako formy financování podnikových investic a jejich komparace je zaměřena na analýzu vybraných metod externího financování podniků. Jejím úkolem je zjistit, jaké externí zdroje financování je výhodné použít na pořízení dané investice. Pro účely zkoumání výhodnosti způsobů financování je zvolen leasing a úvěr. Nejprve jsou charakterizovány a podrobně analyzovány obě formy z teoretického hlediska. V praktické části práce jsou analyzovány a detailně rozpracovány konkrétní nabídky leasingu a úvěru od společnosti GE Money Auto s.r.o. a následně je provedena jejich komparace.

Hlavním cílem diplomové práce je rozhodnout, která z výše uvedených forem financování je za daných podmínek pro zvolenou investici výhodnější. Srovnání je provedeno na základě výpočtu diskontovaných výdajů a výpočtu čisté výhody leasingu. Získané výsledky jsou zhodnoceny a porovnány a v závěru je provedena volba vhodnější varianty financování konkrétního majetku.

Klíčová slova

externí financování podnikových investic, leasing, úvěr, diskontované náklady, čistá výhoda leasingu

Annotation

Diploma thesis Lease and loan as forms of financing corporate investments and their comparison is focused on analysis of selected methods of external financing businesses. Its task is to determine what external sources of funding, it is preferable to use for the acquisition of the investment. For the purpose of examining the advantages of financing methods is chosen leasing and loan. First are both forms characterized and analyzed in detail from a theoretical perspective. Practical part of the thesis refers to analysis of specific offers leasing and loan from GE Money Auto Ltd. and subsequently made their comparison.

The main objective of this thesis is to determinate which of the above forms of financing under the given conditions for the selected investment are more profitable. The comparison is done by calculating the discounted costs and calculation of the net benefits of leasing. Based on the evaluated results of the comparison is chosen a more suitable form of the specific asset financing.

Key Words

external financing of corporate investment, leasing, loan, discounted costs, net leasing advantage

Obsah

Seznam zkratk	10
Seznam tabulek	11
Seznam obrázků	13
Úvod	14
1. Leasing	16
1.1 Druhy leasingu	16
1.1.1 Finanční leasing	16
1.1.2 Leasing podle zůstatkové ceny	18
1.1.3 Operativní leasing	19
1.2 Historie leasingu	20
1.2.1 Leasing ve světě.....	20
1.2.2 Leasing v České republice	21
1.2.3 Vývoj leasingu v ČR v posledních letech.....	22
1.3 Subjekty leasingu	25
1.4 Leasingová smlouva	25
1.4.1 Předmět leasingu	26
1.4.2 Leasingová splátka	26
1.4.3 Podklady k leasingové smlouvě	28
1.4.4 Doba trvání leasingové smlouvy	28
1.4.5 Splátkový kalendář.....	28
1.5 Účetní a daňové aspekty leasingu	28
1.5.1 Akontace.....	29
1.5.2 Účtování na straně nájemce (vede daňovou evidenci)	29
1.5.3 Účtování na straně nájemce (vede účetnictví)	30
1.5.4 Daň z přidané hodnoty.....	31
1.5.5 Uznatelnost nákladů hrazených nájemcem.....	31
1.5.6 Předmět leasingu užívaný i pro soukromé účely.....	31
2. Úvěrové financování	33
2.1 Bankovní sektor a jeho vývoj	33
2.1.1 Rok 2013 v ČR.....	34
2.2 Nebankovní sektor rok 2014	35
2.3 Rozdělení úvěrů	36
2.4 Subjekty úvěrového financování	36

2.5	Cena úvěru.....	36
2.5.1	Umořovací plán.....	37
2.5.2	Náklady dluhu.....	39
2.6	Úvěrová smlouva	40
2.6.1	Podklady pro úvěrovou smlouvu	40
2.6.2	Neplnění smlouvy	41
2.7	Účetní a daňové aspekty úvěru.....	41
2.7.1	Pořízení majetku a jeho odepisování.....	42
3.	Srovnání leasingu a úvěru.....	45
3.1	Administrativní náročnost a právo na disponování s majetkem.....	45
3.2	Daňová problematika	45
3.3	Cena leasingu vs. cena úvěru.....	46
3.3.1	Metoda diskontovaných nákladů na leasing a na úvěr	46
3.3.2	Metoda čisté výhody leasingu.....	47
4.	Aplikace teoretických aspektů.....	50
4.1	Financovaný majetek číslo 1.....	50
4.1.1	Leasing	50
4.1.2	Nebankovní úvěr	52
4.1.3	Náklady úvěru.....	54
4.1.4	Odpisy majetku	55
4.2	Srovnání obou forem financování	56
4.2.1	Diskontované náklady	56
4.2.2	Čistá výhoda leasingu.....	61
4.3	Zhodnocení a volba vhodnějšího způsobu financování	65
4.4	Financovaný majetek číslo 2.....	66
4.4.1	Leasing	66
4.4.2	Nebankovní úvěr	68
4.4.3	Náklady úvěru.....	70
4.4.4	Odpisy majetku	70
4.5	Srovnání obou forem financování	72
4.5.1	Diskontované náklady	72
4.5.2	Čistá výhoda leasingu.....	77
4.6	Zhodnocení a volba vhodnějšího způsobu financování	80
Závěr		82
Seznam použité literatury.....		84

Odborné publikace	84
Odborné články	85
Odborné práce.....	85
Internetové zdroje	85
Seznam příloh	87

Seznam zkratek

ČLFA	Česká leasingová a finanční asociace
ČSOB	Československá obchodní banka
ČSFR	Česká a Slovenská Federativní republika
ČSH	Čistá současná hodnota
ČVL	Čistá výhoda leasingu
DPH	Daň z přidané hodnoty
FO	Fyzická osoba
PO	Právnícká osoba
RVHP	Rada vzájemné hospodářské pomoci
ZDP	Zákon o daních z příjmů
ZDPH	Zákon o dani z přidané hodnoty

Seznam tabulek

Tabulka 1: Nájemce vede daňovou evidenci.....	30
Tabulka 2: Nájemné do nákladů - časové rozlišení.....	30
Tabulka 3: Úhrada faktury za nájemné.....	30
Tabulka 4: Čerpání dlouhodobého úvěru z pohledu dlužníka.....	41
Tabulka 5: Splátka úvěru.....	42
Tabulka 6: Účtování o majetku na straně dlužníka.....	42
Tabulka 7: Sazby pro rovnoměrné odepisování.....	43
Tabulka 8: Koeficienty pro zrychlené odepisování.....	44
Tabulka 9: Nabídka leasingového financování GE Money Auto VW Crafter.....	51
Tabulka 10: Nabídka úvěrového financování GE Money Auto VW Crafter.....	53
Tabulka 11: Roční umořovací plán VW Crafter.....	53
Tabulka 12: Odpisy VW Crafter.....	56
Tabulka 13: Výpočet výdajů spojených s leasingem FO VW Crafter.....	57
Tabulka 14: Snižování výdajů na úvěr (zrychlené odpisy) FO VW Crafter.....	57
Tabulka 15: Diskontované náklady na leasing a úvěr FO VW Crafter.....	58
Tabulka 16: Výpočet výdajů spojených s leasingem PO VW Crafter.....	59
Tabulka 17: Snižování výdajů na úvěr (zrychlené odpisy) PO VW Crafter.....	60
Tabulka 18: Diskontované náklady na leasing a úvěr PO VW Crafter.....	61
Tabulka 19: ČVL FO zrychlené odpisy VW Crafter.....	62
Tabulka 20: ČVL FO rovnoměrné odpisy VW Crafter.....	63
Tabulka 21: ČVL PO zrychlené odpisy VW Crafter.....	64
Tabulka 22: ČVL PO rovnoměrné odpisy VW Crafter.....	65
Tabulka 23: Nabídka leasingového financování GE Money Auto Subaru Outback.....	67
Tabulka 24: Nabídka úvěrového financování GE Money Auto Subaru Outback.....	69
Tabulka 25: Roční umořovací plán Subaru Outback.....	69
Tabulka 26: Odpisy Subaru Outback.....	72
Tabulka 27: Výpočet výdajů spojených s leasingem FO Subaru Outback.....	73
Tabulka 28: Snižování výdajů na úvěr (zrychlené odpisy) FO Subaru Outback.....	73
Tabulka 29: Diskontované náklady na leasing a úvěr FO Subaru Outback.....	74
Tabulka 30: Výpočet výdajů spojených s leasingem PO Subaru Outback.....	75

Tabulka 31: Snižování výdajů na úvěr (zrychlené odpisy) PO Subaru Outback	75
Tabulka 32: Diskontované náklady na leasing a úvěr PO Subaru Outback.....	76
Tabulka 33: ČVL FO zrychlené odpisy Subaru Outback	78
Tabulka 34: ČVL FO rovnoměrné odpisy Subaru Outback.....	78
Tabulka 35: ČVL PO zrychlené odpisy Subaru Outback	79
Tabulka 36: ČVL PO rovnoměrné odpisy Subaru Outback.....	80

Seznam obrázků

Obrázek 1: Vývoj leasingových obchodů členů České leasingové a finanční asociace	23
Obrázek 2: Leasing movitých věci 2014.....	24
Obrázek 3: Množství poskytnutých úvěrů ČLFA na movitý majetek 2014	35

Úvod

Rozhodování podnikatelských subjektů o způsobu financování investic je složitý problém, který firmy řeší různými způsoby. Pro společnost, která rozhoduje o své investiční strategii, je nutné aby zvažila veškeré aspekty způsobů financování a jejich vliv na další rozvoj samotného podniku. Cílem je zvolit za daných podmínek nejvýhodnější a nejefektivnější způsob financování. Financování investic lze rozdělit na interní, jako jsou například financování investice prostřednictvím odepisování dlouhodobého majetku či financování investice ze zisku, a na externí kam patří úvěry, leasing, emise dluhopisů či akcií a další.

V této práci jsou zkoumány především dva typy externího financování a to úvěr a leasing. Leasing patří mezi velice oblíbené způsoby zvyšování ekonomické výkonnosti firem. Nejprve je provedena analýza fungování leasingového a úvěrového financování z teoretického hlediska a zhodnocen jejich vývoj u nás a v zahraničí. Následně je vymezena legislativa spojená s těmito způsoby financování. V neposlední řadě je provedena analýza dopadů jednotlivých způsobů financování na fungování podniku.

V první kapitole je provedena analýza podstaty leasingu, nastíněn jeho vývoj, změny v legislativě a popsán způsob, jakým se o leasingu účtuje. Druhá kapitola zkoumá všechny aspekty úvěrového financování, popisuje účtování o úvěru, analyzuje způsob výpočtu odpisů majetku a historii úvěru. Ve třetí kapitole jsou analyzovány metody, na jejichž základě je následně ve čtvrté kapitole provedena analýza financování na příkladech konkrétního movitého majetku.

Tématu leasingu se odborná literatura obvykle věnuje velmi okrajově. Nejčastěji aktualizovaná publikace u nás zabývající se problematikou leasingu je "Leasing v praxi" od Petra Valoucha, který tuto knihu vydává v pravidelných intervalech a informace v ní uvedené doplňuje na základě aktuální legislativy.

Téma srovnávající leasing a úvěr bylo zvoleno, protože se jedná o populární formy financování movitého majetku. Zvolil jsem tyto druhy financování, jelikož mám s tímto

rozhodovacím procesem zkušenosti a oba finanční produkty považují za důležité pro fungování společnosti.

Cílem diplomové práce je provést odborné srovnání nákladů úvěru s náklady leasingu při financování podnikových investic. Hlavním hodnotícím kritériem jsou náklady. Zkoumání je provedeno na základě výpočtu čisté výhody leasingu, diskontovaných nákladů a srovnání legislativních podmínek. Výstupem je rozhodnutí o tom, který z výše uvedených způsobů financování je při pořizování vybraného druhu movitého majetku výhodnější.

1. Leasing

Jak uvádí Valouch (2012, s. 9), "*Pojem leasing pochází z anglického výrazu "lease" znamenajícího pronájem, resp. smlouvu o pronájmu*". Leasing je využíván jak soukromými, tak podnikatelskými subjekty. Z právního hlediska se jedná o specifickou nájemní smlouvu, tedy v podstatě o vztah, kdy pronajímatel poskytuje konkrétní hmotné či nehmotné aktivum do užívání za úplatu nájemci. Z finančního hlediska se jedná o formu financování potřeb podniku cizím kapitálem, kdy majetek zůstává ve vlastnictví pronajímatele a nájemce ho pouze užívá ke své ekonomické činnosti (Valach, 2010, s. 417). Leasing bohužel nebyl v české legislativě dlouho přesně definován. Ke změně došlo až v roce 2002, kdy, jak je uvedeno ve Sbírce zákonů (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2013), došlo v § 61b odst. 1 k nahrazení slov „pronájem s následnou koupí najatého hmotného majetku“ slovem „leasing“. Podle Valacha (2010, s. 420) je základní myšlenkou leasingu obměna či rozšíření dlouhodobého majetku sloužícího k chodu podniku bez nutnosti, aby byl tento majetek společností vlastněn.

1.1 Druhy leasingu

Podle Valacha (2010, s. 417) se vyskytují nejčastěji dva typy leasingu, finanční leasing a operativní leasing. Tyto typy leasingu jsou rozdílné v délce trvání a ve vztahu k pronajímanému předmětu po ukončení leasingu (Valach, 2010, s. 420). Důsledné rozlišení je nutné zvláště pro daňové účely (Valouch, 2012, s. 9).

1.1.1 Finanční leasing

Jak uvádí Valouch (2012, s. 9), finanční leasing je financováním, kdy po ukončení leasingové smlouvy dochází k odkupu pronajímané věci nájemcem. Náklady spojené s užíváním předmětu jsou na straně nájemce. Finanční leasing je označován rovněž jako leasing kapitálový (Valach, 2010, s. 420). Většinou je doba pronájmu v případě financování finančním leasingem shodná s ekonomickou životností pronajímaného předmětu, což je dáno dobou odepisování majetku podle Zákona o dani z příjmu (dále ZDP). Podle definice České leasingové a finanční asociace, jak píše Valouch (2012, s. 9),

se jedná o "smlouvu, podle níž jedna strana s podnikatelským záměrem a za úplatu poskytne druhé straně - tzv. leasingovému nájemci - jím vybraný předmět do užívání za účelem dlouhodobého užívání předmětu leasingu s:

- a) přenosem rozhodující části nebo i všech rizik a užitků spojených s vlastnictvím předmětu leasingu na nájemce,
- b) právem či povinností převodu vlastnictví předmětu leasingu na nájemce za cenu obvykle podstatně nižší než tržní cena nebo s právem uzavření další leasingové smlouvy za podstatně výhodnějších podmínek."

Finanční leasing má oproti leasingu operativnímu svou podstatou blíže k úvěru (Valach, 2010, s. 421). Zákon o dani z příjmu stanovuje kompletní podmínky pro uznání nákladů finančního leasingu do daňově uznatelných nákladů nájemce v § 24 odst. 4:

Úplata u finančního leasingu hmotného majetku, který lze podle zákona odepisovat, se uznává jako výdaj (náklad) za podmínek, že

a) doba finančního leasingu hmotného movitého majetku činí alespoň minimální dobu odepisování stanovenou v § 30 odst. 1; u hmotného movitého majetku zařazeného v odpisové skupině 2 nebo 3 podle přílohy č.1 k tomuto zákonu lze dobu zkrátit až o 6 měsíců. U nemovitých věcí musí doba finančního leasingu trvat nejméně 30 let. Doba nájmu se počítá ode dne, kdy byla věc uživateli přenechána ve stavu způsobilém k užívání, a

b) po ukončení finančního leasingu není kupní cena vyšší než zůstatková cena vypočtená ze vstupní ceny evidované u vlastníka, kterou by předmět měl při rovnoměrném odepisování podle § 30 odst. 1 písm. a) tohoto zákona k datu převodu vlastnického práva, a

c) po ukončení finančního leasingu hmotného majetku zahrne poplatník uvedený v § 2 převedený majetek do svého obchodního majetku (Marková, 2014, s. 37).

Podle Valacha (2010, s. 421) existují 3 typy finančního leasingu - přímý finanční leasing, nepřímý finanční leasing a tzv. leverage leasing.

Přímý finanční leasing

Přímý finanční leasing je pronájmem, kdy je na základě smlouvy mezi nájemcem a pronajímatelem obstarán předmět, který si nájemce přímo vyžádá (Valach, 2010, s. 421). Pronajímatel obstará uživatelem zvolený majetek u výrobce a na základě smlouvy o leasingu ho pronajme nájemci, přičemž majetek zůstává ve vlastnictví pronajímatele.

Nepřímý finanční leasing

Nepřímý finanční leasing je finanční produkt, kdy firma prodá svůj majetek leasingové společnosti. Ta poskytne firmě finanční prostředky za tento majetek a následně jí ho pronajme. Majetek je ve vlastnictví leasingové společnosti. Získané prostředky umožňují uživateli překonat dočasné problémy, či zahájit rozšiřování výroby (Valach, 2010, s. 421).

Leaverege leasing

Tento druh finančního leasingu je nejčastějším typem leasingu užívaného na trhu. Jak uvádí Valach (2010, s. 422), 85 % finančního leasingu v USA se uskutečňuje tímto způsobem. Dosud neexistuje český překlad leaverege leasingu. Jedná se o operaci, kdy pronajímatel pořizuje majetek a při jeho koupi použije ke krytí vlastní kapitál, což činí zhruba 20 - 40 % hodnoty majetku, a také peníze od věřitele, který zde vystupuje jako třetí subjekt.

1.1.2 Leasing podle zůstatkové ceny

Během vzniku smlouvy o finančním leasingu hraje podstatnou roli členění leasingu podle zůstatkové ceny majetku. Rozlišuje se leasing s plnou amortizací a částečnou amortizací. Tento faktor hraje důležitou roli při výpočtu jednotlivých leasingových splátek (Valach, 2010, s. 422).

Leasing s plnou amortizací

Tento druh leasingu je charakteristický tím, že zůstatková hodnota majetku je na konci leasingové smlouvy nulová či velmi nízká. Předmět je využíván po celou dobu své ekonomické životnosti a pronajímatel určí splátky se zohledněním tohoto faktu a jasně stanovenou leasingovou marží (Valach, 2010, s. 423).

Leasing s částečnou amortizací

Doba trvání leasingu bývá v tomto případě kratší než je ekonomická životnost pronajímaného předmětu. Vzhledem k tomu leasing s částečnou amortizací je převážně operativním leasingem. Po ukončení tohoto leasingu musí pronajímatel vyřešit, co s neúplně odepsaným majetkem. Možná řešení jsou například prodej či prodloužení smlouvy vedoucí k úplnému odpisu (Valach, 2010, s. 423). Tento fakt se odvíjí od ustanovení v leasingové smlouvě. Pokud dojde k prodloužení smlouvy, tak aby byla doba trvání shodná s ekonomickou životností, je možné převedení na finanční leasing.

1.1.3 Operativní leasing

Operativní nebo také provozní leasing je krátkodobá forma pronájmu. U této formy leasingu je pronajímaný majetek po ukončení leasingové smlouvy vrácen pronajímateli. Náklady spojené s užíváním jsou zde mnohem častěji ve srovnání s finančním leasingem na straně pronajímatele (Valouch, 2012, s. 9). Jak uvádí Valach (2010, s. 420), smlouvu o operativním leasingu je oproti smlouvě o finančním leasingu možné vypovědět. Operativní leasing je používán nejčastěji jako nástroj financování majetku, který firma po celou dobu jeho životnosti nepotřebuje a nemusí ho tedy vlastnit. Typickým příkladem jsou dopravní prostředky pro osobní či nákladní dopravu nebo speciální stroje a zařízení. Jak píše Valouch (2012, s. 9), Česká leasingová a finanční asociace definuje operativní leasing jako *"smlouvu, podle níž jedna strana s podnikatelským záměrem a za úplaty poskytuje druhé straně - tzv. leasingovému nájemci - jím vybraný předmět do užívání za účelem dočasného používání bez:*

- a) *přenosu většiny rizik a užitků spojených s vlastnictvím předmětu leasingu,*
- b) *jakéhokoliv smluvního nároku na možný přechod vlastnictví předmětu leasingu na nájemce."*

1.2 Historie leasingu

Původ tohoto druhu financování je velmi starý. První zmínky o pronájmu pochází z doby před čtyřmi tisíci lety a týkají se pronájmu zemědělského náčiní (Šestáková, 2011, s. 9). Tehdy samozřejmě leasing nebyl nijak definován, jednalo se v podstatě o pronájem.

1.2.1 Leasing ve světě

Leasing byl ve středověké Evropě spojován převážně s nemovitostmi. V 18. století vznikl v USA institut podobný leasingu, který se věnoval pronájmu vagónů a mlýnů na řece Potomac. Devatenácté století je stoletím, kdy se leasing poprvé ujal jako běžná forma financování. Tehdejší železniční společnosti v Anglii fungovaly jako první leasingové společnosti (Šestáková, 2011, s. 9). První společnost na světě, která se zabývala poskytováním leasingu byla založená v roce 1855 pod názvem Birmingham Wagon Company.

V roce 1877 začalo leasing využívat také odvětví telekomunikací, a to když společnost Bell Telephone Company začala přístroje místo prodeje jen pronajímat (Havličková, 1999, s. 10).

Dvacáté století bylo ve světě ve znamení rozšiřování leasingového financování do všech průmyslových odvětví. Krize po 2. světové válce tento rozmach ještě zrychlila. V roce 1952 byla v USA založena United States Leasing Corporation, což byla první společnost na světě zabývající se pouze leasingem (Marek, 1997, s. 29).

V 80. letech 20. století leasing zaujímal roli nejvýznamnějšího zdroje financování podnikových investic a začal se šířit do zemí tehdejšího východního bloku včetně Československa.

Dnes zaujímá leasing přední místo ve fungování světových firem.

1.2.2 Leasing v České republice

Do roku 1989 byl vývoj leasingu v tehdejší České a Slovenské Federativní Republice (dále jen ČSFR) velice pozvolný. Hlavním důvodem byl fakt, že tento způsob financování byl v zásadním rozporu s principy centrálně řízené ekonomiky. V rámci Rady vzájemné hospodářské pomoci (dále jen RVHP) byly preferovány spíše barterové transakce pokud šlo o nákladnější investice.

Pokud ale došlo k obchodu se zemí mimo RVHP, nebylo většinou možné uzavřít barterový obchod, a tak došlo k použití leasingu v zahraničním obchodě. Autorka Šestáková uvádí (2011, s. 10), "*V roce 1977 byly stanoveny podmínky pro použití leasingu ve Společných zásadách Federálního ministerstva zahraničního obchodu, Federálního ministerstva financí, Státní plánovací komise a Státní banky československé pro uskutečnění dovozu a vývozu strojů na základě nájemních smluv.*" Následně došlo k uvolnění devizového krytí Státní bankou na realizaci smluv pro nájem strojů z Německé spolkové republiky (Tomašík, 2005, s. 25-28).

Dovozy probíhaly na základě povolení a vyjádření Československé obchodní banky, a.s. (dále ČSOB), která měla na poskytování leasingu na dovozy v té době státní monopol. Jedním z předpokladů k vydání povolení byl závazek nadřízeného orgánu příslušného resortního ministerstva uhradit splátky v případě momentální insolventnosti odběratele (Šestáková, 2011, s. 11). Po vydání veškerých povolení byl u ČSOB otevřen účet určený k inkasu z vývozu a splátce nájemného. Tento model začátkem roku 1989 zanikl díky přechodu na normativní systém (Havlíčková, 1999, s. 10-18).

V letech 1982-1988 začaly vznikat nové rámcové obchodní dohody se společnostmi z Rakouska, Švýcarska, Francie, Itálie a Německa. ČSOB na sebe v souvislosti s novými leasingovými kontrakty převzala úlohu podpisujícího partnera (Tomašík, 2005, s. 25-28). ČSOB postupně přešla k poradenské činnosti v oblasti uzavírání leasingových smluv. Výrazný rozmach leasingu započal až po roce 1989.

Dne 29. září 1992 u nás vznikla Asociace leasingových společností ČSFR. Tato asociace, za jejímž vznikem stálo 25 tuzemských leasingových společností, si kladla za cíl definovat, koordinovat a prosazovat společné zájmy společností, které se zabývaly leasingem (Dörfllová, 2009, s. 32). Postupně se začala tato asociace zabývat i dalšími nebankovními finančními produkty, jako jsou úvěry, faktoring a další. Na lednové schůzi roku 2005 bylo vzhledem k těmto skutečnostem rozhodnuto, že dojde k přejmenování této asociace na Českou leasingovou a finanční asociaci (dále ČLFA).

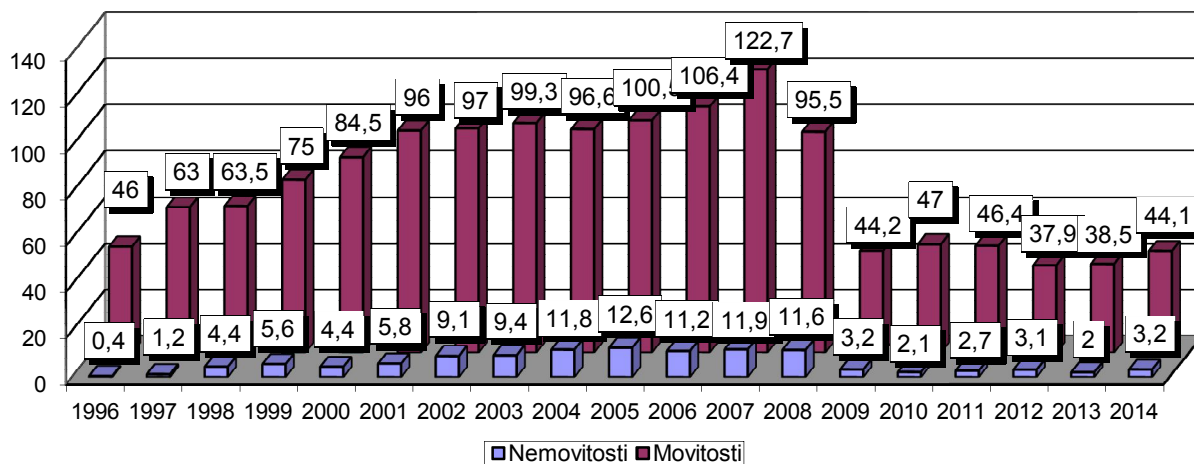
ČLFA má za úkol přípravu právních předpisů a usnesení souvisejících s poskytováním nebankovních finančních služeb. Jednou z důležitých funkcí asociace pro poskytovatele je pomoc při aplikaci nových předpisů. V rámci ČLFA byly zároveň vypracovány všeobecné podmínky leasingu a další dokumenty k zajištění vlastnických i jiných práv leasingových společností v průběhu leasingových operací. Jednou z důležitých funkcí ČLFA je také funkce informační a to vnitřní, kdy si členové asociace předávají informace a zkušenosti mezi sebou, a vnější, kdy asociace podává informace o svých členech (Šestáková, 2011, s. 13). Cílem ČLFA je také dodržování etického kodexu asociace jednotlivými členy. Asociace zároveň informuje o vývoji a trendech v ekonomice prostřednictvím schůzí a oficiálních zpráv.

V současnosti má ČLFA 61 členů, kteří realizují přibližně 97 % všech tuzemských leasingových obchodů tj. většina českých leasingových společností jsou členy asociace (ČLFA, Výroční zpráva 2014).

1.2.3 Vývoj leasingu v ČR v posledních letech

Leasing jako alternativní forma financování investic se u nás po roce 1989 začal poměrně rychle dostávat do povědomí firem. Ovlivnil to i příchod investorů ze západních zemí, kteří byli zvyklí leasing používat. Od roku 1991 počet obchodů členů ČLFA každoročně pravidelně stoupal, jak uvádí následující graf z výroční zprávy za rok 2014 (ČLFA, Výroční zpráva 2014).

**Vývoj leasingových obchodů členů České leasingové a finanční asociace
(v mld. Kč)**

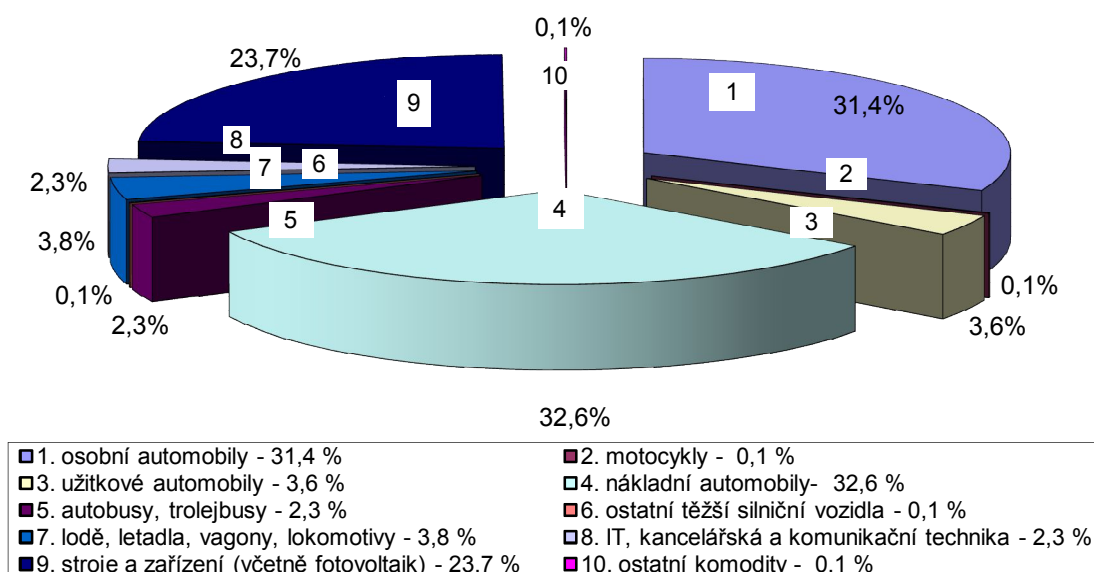


*Obrázek 1: Vývoj leasingových obchodů členů České leasingové a finanční asociace
Zdroj: Výroční zpráva ČLFA 2014*

Z grafu je jasně patrný propad v roce 2008, který byl reakcí na krizi na hypotečních a finančních trzích, jež vedla ke krachu některých velkým finančních institucí v USA. Dále můžeme z grafu jasně vyčíst, že většina leasingových obchodů se týká movitých věcí (ČLFA, Výroční zpráva 2014).

V roce 2014 uskutečnili členové ČLFA leasingové obchody v oblasti movitého majetku za 42,13 mld. Kč z celkových 43,44 mld. Kč, což je proti roku 2013 nárůst o 17 %. Trh s nemovitostmi, který tvoří minoritní složku obchodů členů asociace, začal opět růst a dosáhl 3,22 mld. Kč s meziroční nárůstem o 59,4 %. Členové ČLFA měli koncem roku celkem 394 aktivních leasingových smluv, z čehož bylo 271 smluv o finančním leasingu a 123 smluv o operativním leasingu. Analýzou struktury poskytovaných leasingů na movitý majetek za rok 2014 zjistíme, že většinu tvoří osobní 31,4 % (30,5 % v r. 2013) a nákladní automobily 32,6 % (31,4 % v r. 2013) a také stroje a zařízení 23,7 % (24,6 % v r. 2013) (ČLFA, Výroční zpráva 2014).

**Zaměření leasingu movitých věcí členů
ČLFA v r. 2014
podle komodit**



Obrázek 2: Leasing movitých věcí 2014
Zdroj: Výroční zpráva ČLFA 2014

U osobních vozů tvoří 91,3 % leasing nových vozidel. Podíl operativního leasingu na celkovém leasingu movitého majetku jak uvádí zpráva ČLFA je 43,7 %. Na konci roku bylo 6 226 vozů ve správě vozových parků leasingových společností. Jak je z čísel patrné, leasingové společnosti v oblasti osobních vozidel si drží stále stejnou pozici. Financování vozidel formou leasingu je jednou z nejčastějších forem financování volených podniky (ČLFA, Výroční zpráva 2014). Vzhledem k těmto skutečnostem byl automobil vhodně zvolenou komoditou pro aplikaci zjištěných teoretických poznatků v praxi.

V roce 2010 vešel v platnost (Česká republika, 2010) Zákon o spotřebitelském úvěru a o změně některých zákonů. Tento zákon umožňuje klientům leasingových společností vypovědět smlouvu o leasingu do 14 dnů od uzavření. Jak uvádí Horáček (ekonomika.idnes.cz, 2011), leasingové společnosti v obavě ze zneužívání finančního leasingu klienty přistoupili k nahrazení finančního leasingu spotřebitelským úvěrem.

1.3 Subjekty leasingu

V rámci leasingového financování jak uvádí Valach (2010, s. 417), existují 3 subjekty leasingu a to dodavatel, pronajímatel a nájemce. Dodavatelem je často výrobce věci, která je předmětem leasingového financování. Pronajímatel je společnost podnikající v oblasti poskytování leasingových služeb. Mezi dodavatelem a pronajímatelem je uzavřena smlouva, která vymezuje předmět požadovaný nájemcem. Je obvyklé, například při financování vozů, že pronajímatel a výrobce předmětu leasingu je jeden a tentýž subjekt. Na základě leasingové smlouvy dojde k převodu vlastnictví předmětu do majetku pronajímatele tedy leasingové společnosti, pokud se jedná o finanční leasing. Podle Valoucha (2012, s. 13), leasingová společnost čili pronajímatel uzavírá leasingovou smlouvu s nájemcem tedy firmou či fyzickou osobou o užívání předmětu.

1.4 Leasingová smlouva

Leasingová smlouva je základním dokumentem upravujícím začátek, průběh a konec nájemního vztahu. Podmínky ve smlouvě jsou buď stanovené přímo nebo se smlouva odkazuje, jak píše Valouch (2012, s. 13), na obchodní zákoník. Obchodní zákoník § 273 umožňoval do smlouvy vložit odkaz na všeobecné podmínky vytvořené Českou leasingovou a finanční asociací (ČLFA, všeobecné podmínky, 2003). Možnost odkázat se na tyto podmínky se zachovala i v novém občanském zákoníku (dále jen NOZ) (Ministerstvo spravedlnosti ČR, 2014). NOZ § 1753 stanoví, že nesrozumitelné podmínky jsou ze zákona chápány jako neúčinné. Všeobecné podmínky u každé smlouvy je možné před jejím uzavřením pozměnit. Leasingová smlouva by měla jasně určit smluvní subjekty leasingu, vymezit majetek, který je předmětem leasingu a mít jasně stanovené datum uzavření smlouvy o leasingu. Nesmí být opomenuto ani nakládání s předmětem leasingu, jeho pojištění a případné převedení do vlastnictví nájemce. Schválenými podmínkami v leasingové smlouvě je vždy třeba se řídit neboť jsou závazné.

1.4.1 Předmět leasingu

Předmětem leasingu je majetek, který je požadován nájemcem. Předmětem leasingu může být jakékoliv aktivum. Jak uvádí Bárta (1993, s.153-154), předmětem leasingu může být i nehmotná věc např. licence ochranné známky apod.

1.4.2 Leasingová splátka

Za leasingovou cenu je obecně považována suma všech splátek hrazených nájemcem za pronajímaný předmět leasingové smlouvy. Jak uvádí Valouch (2012, s. 10), tyto platby zahrnují splácení pořizovací ceny, leasingovou marži pronajímatele a veškeré náklady pronajímatele spojené s pořízením majetku včetně úroku z úvěru na pořízení majetku. Podle Valacha (2010, s. 424) je výše celkového úročení leasingu determinována klíčovými faktory jako například: úrokovou sazbou za úvěr na refinancování leasingu, dobou leasingu, intervalem a pravidelností splátek, první splátkou (tzv. akontací) či odkupní cenou. Samotné splátky mohou být pravidelné stejné, postupně rostoucí či klesající, nepravidelné splátky, splátky respektující sezónnost výroby a jiné. Nejčastější variantou jsou stejné splátky po celou dobu splácení s výjimkou první splátky, která bývá navýšená o určité procento z tržní ceny majetku a tento fakt musí být vždy uveden v leasingové smlouvě. První navýšená splátka je určitou formou zajištění pro pronajímatele ze strany nájemce. Cenotvorbu u leasingu ovlivňuje také tzv. kapitalizace. Kapitalizace je termín označující dopřednou zálohu za služby hrazena buď pronajímatelem dodavateli za předmět leasingu (rekapitalizace) nebo nájemcem pronajímateli na následný odkup předmětu (dekapitalizace). Základním faktorem výše kapitalizace je úrok z úvěru na refinancování.

Nejvýznamnějším faktorem determinace leasingové ceny je leasingová splátka (Valouch 2012, s. 10).

Jak píše Valach (2010, s. 425), leasingová splátka placená koncem měsíce se vypočítá následujícím způsobem:

$$S_m = P * \frac{i * (1 + i)^n}{(1 + i)^{n-1}} \quad (1)$$

S_mměsíční leasingová splátka hrazená koncem měsíce

Ppořizovací cenou majetku

iroční úroková sazba upravená pro výpočet měsíční splátky

npočet splátek

Volba měsíční leasingové splátky je nejběžnějším jevem. Pořizovací cena majetku se liší v závislosti na již dříve zmíněné akontaci a také na již též zmíněné rekapitaci či dekapitaci.

Pro výpočet měsíční splátky na začátku období slouží následující vzorec:

$$S_{mp} = P * \frac{\frac{i * (1 + i)^n}{(1 + i)^{n-1}}}{(1 + i)^1} \quad (2)$$

S_{mp}měsíční leasingovou splátku hrazenou začátkem měsíce

Ppořizovací cenou majetku

iroční úroková sazba upravená pro výpočet měsíční splátky

npočet splátek

Splátka na začátku období je nestandardní, záleží ale na dohodě mezi nájemcem a pronajímatelem.

Součtem všech leasingových splátek a dalších nákladů je leasingová cena. Poměr leasingové cena a vstupní ceny majetku představuje leasingový koeficient(Valouch, 2012, s. 10). Leasingový koeficient vyjadřuje, kolikrát více zaplatí nájemce za předmět více, než při koupi majetku v hotovosti.

$$\text{Leasingový koeficient} = \frac{\text{leasingová cena}}{\text{vstupní cena}} \quad (3)$$

1.4.3 Podklady k leasingové smlouvě

Pronajímatel je oprávněn po nájemci požadovat před uzavřením smlouvy dokumenty, které mu umožní si klienty prověřit. Jedná se o zhruba 8 dokumentů, které jsou základem pro rozhodnutí pronajímatele. Jejich obsah se liší v závislosti na tom, zda je nájemce fyzická či právnická osoba. Kompletní seznam podkladů je uveden v příloze A.

1.4.4 Doba trvání leasingové smlouvy

Základním kamenem každé leasingové smlouvy je délka trvání smlouvy. Od délky trvání smlouvy se odvozují veškeré další atributy leasingové smlouvy a je proto potřeba, aby byla doba trvání jasně stanovena. Doba trvání leasingové smlouvy ovlivňuje cenu, možnost odepisování a daňovou uznatelnost nákladů leasingu nájemce.

1.4.5 Splátkový kalendář

Jak uvádí Doubrava (2003, s. 30), splátkový kalendář je nedílnou součástí leasingové smlouvy. V něm musí být stanovena výše všech splátek a data splatnosti. Obsahuje výši leasingových splátek, způsob platby (číslo bankovního účtu poskytovatele leasingu), datum splatnosti, sankce za prodlení s platbou. Splátky mohou být rovnoměrné nebo nerovnoměrné v závislosti na dohodě smluvních stran.

1.5 Účetní a daňové aspekty leasingu

Od roku 2008, kdy vešla v platnost novela Zákona o dani z příjmu č. 261/2007 Sb., došlo ke změnám v oblasti leasingového financování (Valouch, 2012, s. 26). Vznikla celá řada podmínek, které musí být pro účely daňové uznatelnosti leasingu splněny. Základní povinností pronajímatele i nájemce je provádět správné časové rozlišení výnosů či nákladů pro účely daňové uznatelnosti. Časové rozlišení se řídí zákonem č. 563/1991 Sb. o účetnictví. Jak uvádí Marková (2014, s. 38), v případě subjektů využívajících daňovou evidenci se pro daňovou uznatelnost vychází z § 24 odstavce 2 písmeno h). Ten říká, že *nájemné daňově uznatelné v případě vynaložení na dosažení udržitelných příjmů je "nájemné u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku, který lze*

podle zákona odpisovat ve výši, a za podmínek stanovených v odstavci 4, 15 nebo 16; přitom u poplatníků, kteří vedou daňovou evidenci, je nájemné u finančního pronájmu s následnou koupí hmotného majetku výdajem jen v poměrné výši připadající ze sjednané doby na příslušné zdaňovací období."

Časové rozlišení vyžaduje dodržování zásad pro toto účtování v případě osob vedoucích účetnictví (Kovanicová, 2012, s. 193). Náklady a výdaje je třeba rozlišit na náklady příštích období a výdaje příštích období. A to hlavně z důvodu odepisování předmětu leasingu převážně na straně pronajímatele a daňové uznatelnosti leasingových splátek na straně leasingového nájemce. Náklady a výnosy musí s obdobím časově a věcně souviset a je třeba, aby byla jasně daná jejich výše.

1.5.1 Akontace

U leasingových smluv se často setkáváme v termínem "akontace". Zjednodušeně řečeno se jedná o vyšší splátku, kterou nájemce zaplatí jako první (Valouch, 2012, s. 40). Je třeba ve smlouvě o leasingu jasně definovat, co pojem akontace znamená, protože stejně jako v případě leasingové smlouvy náš daňový řád termín "akontace" nezná. Účtování akontace probíhá přes účty 381 (náklady příštích období) u nájemce a 384 (výnosy příštích období) u pronajímatele.

1.5.2 Účtování na straně nájemce (vede daňovou evidenci)

Pokud nájemce vede daňovou evidenci, není povinen časově rozlišovat jednotlivé splátky nájemného za předmět leasingu (Valouch 2012, s. 27). Leasingové nájemné je daňově uznatelné pouze pokud nájemce splní podmínky dané ZDP § 7b o daňové evidenci (Marková 2014, s. 17), který stanovuje, že pro daňové účely obsahuje daňová evidence příjmy a výdaje rozdělené pro účely zjišťování základu daně a evidenci o majetku a dlužích subjektu. Reprezentativní příklad v tabulce 1 ukazuje, jak účtování probíhá.

Tabulka 1: Nájemce vede daňovou evidenci

Datum operace	Popis operace	Příjem	Výdaj	Daňový příjem	Daňový výdaj
31. 11. 2014	Zaplacení nájemného		8 000		8 000
31.12.2014	Zaplacení nájemného		8 000		8 000
Úhrn zaplaceného nájemného	Nájemné celkem		16 000		16 000

Zdroj: vlastní zpracování v souladu s Valouch (2012, s. 28)

1.5.3 Účtování na straně nájemce (vede účetnictví)

Leasingový nájemce je subjekt, pro který leasingová smlouva představuje poskytnutí požadovaného předmětu s povinností za užívání tohoto předmětu platit. Jak uvádí Valouch (2012, s. 29), v případě účtování nájemného bude nájemce užívat účty 221 (bankovní účet), 381 (náklady příštích období) a účet nákladový 518 (ostatní služby). Tento způsob důsledně vyžaduje časové rozlišení nákladů podle období. V níže uvedené tabulce 2 je naznačen způsob, jak se taková operace projeví v účetním deníku nájemce.

Tabulka 2: Nájemné do nákladů - časové rozlišení

Číslo operace	Popis účetní operace	MD	D
1	Úhrada nájemného Z BÚ	381	221
1a	DPH	343	221
2	Převod výdaje nájemného do nákladů	518	381

Zdroj: vlastní zpracování v souladu s Valouch (2012, s. 29)

Jednodušším řešením je pravidelná měsíční platba buď na základě faktury nebo podle splátkového kalendáře. Jak uvádí tabulka 3, zde nebude použit účet 381, ale pouze se buď přímo z bankovního účtu převede hodnota splátky do nákladů (účet 518), nebo lze nahradit bankovní účet účtem 321 (dodavatelé).

Tabulka 3: Úhrada faktury za nájemné

Číslo operace	Popis účetní operace	MD	D
1	Faktura za nájemné	518	321
1a	DPH	343	321
2	Úhrada nájemného	321	221

Zdroj: vlastní zpracování v souladu s Valouch (2012, s. 31)

1.5.4 Daň z přidané hodnoty

K 1. 4. 2009 vešla v platnost novela odstraňující nemožnost odpočtu daně z přidané hodnoty (dále jen DPH) při pořízení automobilu prostřednictvím leasingu. Pokud je subjekt leasingu plátcem DPH, týkají se ho také změny v souvislosti s § 13 odst. 3 Zákona o dani z přidané hodnoty (dále jen ZDPH) (Valouch 2012, s. 93). Do tohoto zákona bylo s účinností k 1. 1. 2009 přidáno písmeno d) stanovující přenechání zboží vlastníkem podle smlouvy na uživatele předmětu plnění. Leasing podléhá DPH až na výjimky, jak stanovuje § 56 odst.3 (Marková, 2014, s. 136).

V případě DPH došlo ke změně sazeb DPH v případě zdanitelných plnění. U smluv o finančním leasingu, které byly uzavřeny po 1. 1. 2010, je oproti původní sazbě 22 % a to ještě doposud bez nároku na odpočet nově sazba 19 %.

ZDPH stanovuje v § 28 odst. 2, co musí obsahovat faktura za nájemné, aby bylo DPH uznatelným plněním podle ZDPH.

1.5.5 Uznatelnost nákladů hrazených nájemcem

Výdaje vzniklé v souvislosti s leasingem jsou při splnění zákonem stanovených podmínek daňově uznatelnými položkami (Valouch 2012, s. 81). Je ale třeba, aby nájemce pro účely daňové uznatelnosti prováděl časové rozlišení nákladů. I přes účinnost nového občanského zákoníku stále platí, že nájemce je povinen se o předmět leasingu starat tak, aby nevznikla škoda na předmětu. U finančního leasingu je zajištění pojištění a dalších s ochranou a provozem majetku spojených finančních produktů povinností nájemce. U operativního leasingu jsou tyto poplatky standardně zahrnuty do leasingové splátky.

1.5.6 Předmět leasingu užívaný i pro soukromé účely

V souvislosti s daňovou uznatelností nákladů se objevuje i možnost užívání předmětu leasingu k jiným než podnikatelským aktivitám. Tato situace, jak uvádí Valouch (2012, s. 83), vzniká nejčastěji v případech fyzických osob-podnikatelů, kteří osobní vůz užívaný k podnikání používají i mimo své podnikatelské činnosti. Jak je stanoveno v § 28 odstavci

6 ZDP mezi daňově uznatelné náklady je možné zahrnout, jak uvádí Marková (2014, s. 42), pouze tu část nákladů, která slouží k zajištění zdanitelných příjmů. Výjimka platí, pokud bylo vozidlo poskytnuto zaměstnanci pro soukromé i služební užívání. Pro účely stanovení nákladů, které jsou daňově uznatelné, je nutné vést si evidenci související s jeho užívání - v případě automobilů tzv. knihu jízd. Pokud je automobil zaměstnanci poskytnut také k soukromému užívání, vycházíme z § 6 odst. 6. Zde je uvedeno (Marková, 2014, s. 14), že pokud je zaměstnanci poskytnut automobil, dojde ke zvýšení příjmu zaměstnance za každý měsíc užívání vozidla o 1 % vstupní ceny vozu, která vychází z § 29 odst. 1 až 9 ZDP.

2. Úvěrové financování

Jak uvádí Valach (2010, s. 396), v řadě zemí hraje hlavní roli při plánování podnikových investic úvěrové financování. Charakteristickým znakem úvěrového financování je, že dlužníkovi jsou věřitelem poskytnuty volné finanční prostředky k užívání a dlužník se zavazuje tyto prostředky v určitém sjednaném časovém horizontu vrátit (Dörflová, 2009, s. 26). Tyto prostředky jsou poskytnuty dlužníkovi k nákupu statku či služby. Oproti leasingu je po nákupu na úvěr majetek okamžitě ve vlastnictví jeho uživatele. Úvěr je do daňových nákladů promítnut prostřednictvím odpisů majetku a úroků z úvěru. Vznikají i nové náklady spojené s administrací majetku (Valouch, 2012, s. 18 a s. 20).

Největšími poskytovateli úvěrů jsou bankovní a jiné finanční instituce (Valach, 2010, s. 396). Finanční instituce jako věřitelé podstupují riziko ztráty poskytnutých prostředků. Proto se u nákladnějších úvěrů v úvěrovém vztahu vyžaduje ručení (zboží, nemovitosti, osoba ručitele apod.). Žádost o úvěr je provedena v písemné smlouvě. V rámci žádosti klient vyplňuje požadovaný druh úvěru, dobu splatnosti, způsob jeho splácení a zajištění, účel použití úvěru, podnikatelský záměr, údaje o finanční situaci, údaje o čerpaných úvěrech u jiných bank.

2.1 Bankovní sektor a jeho vývoj

Česká národní banka, jak stanoví zákon č. 6/1993 Sb., o ČNB, ve znění pozdějších předpisů, dohlíží na subjekty finančního trhu, vydává bankovky a mince. Poskytuje rovněž bankovní služby pro státní orgány a pro komerční banky je tedy tzv. "Bankou bank" (Dörflová, 2009, s. 35). Tuto roli před rokem 1989 plnila Státní banka československá, která ale zároveň poskytovala stejné služby jako komerční banky.

V období po roce 1989, kdy se u nás začaly zakládat pobočky zahraničních bank, a také vznikaly banky nové, došlo ke snížení objemů obchodů finančních institucí v důsledku globální světové krize (2002 a 2008). Jak píše Dörflová (2009, s. 35), v těchto letech začal narůstat počet úvěrů, které se klasifikovaly jako „sledované, nestandardní, pochybné a

ztrátové“. Kritičtějším byl z tohoto hlediska rok 2002, kdy 19,5 % ze všech úvěrů spadalo do kategorie nedobytných nebo ohrožených úvěrů, v roce 2008 to bylo pouze 7,2 %.

Opačná situace v roce 2008 byla v Asii. Jak uvádí zpráva vydaná Normans Media Ltd (proQuest, 2010), úvěry poskytnuté Asian Development Bank dosáhly za rok 2008 10,5 miliardy amerických dolarů.

V reakci na to připravil Evropský parlament směrnici 2008/48/ES. V návaznosti na tuto směrnici přijala Česká republika nový zákon č. 145/2010 Sb., o spotřebitelském úvěru (Česká republika, 2010), který si klade za cíl zamezit uzavírání rizikových úvěrů. Tento zákon stanoví práva a povinnosti poskytovatelů úvěrů. Jedním z nejdůležitějších paragrafů je § 9.

Posuzování úvěruschopnosti spotřebitele (§ 9)

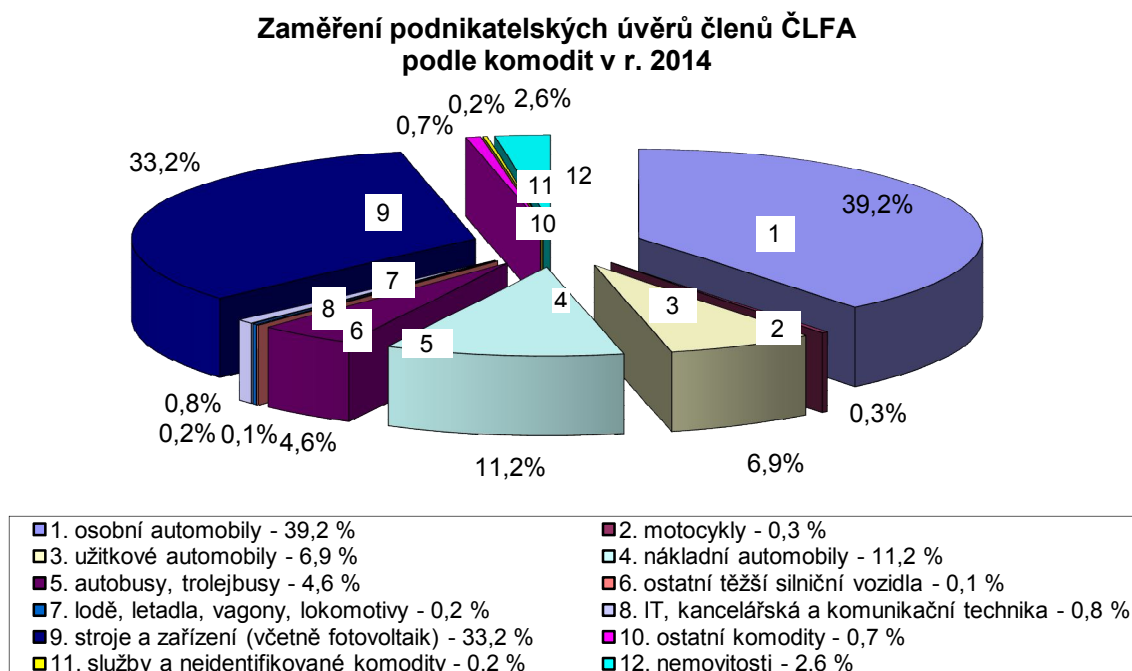
- *na základě přesných, pravdivých údajů od spotřebitele,*
- *nahlédnutím do databáze dlužníků,*
- *při zamítnutí žádosti o úvěr povinnost věřitele prokazatelně a neprodleně spotřebitele o tom informovat. (Česká republika, 2010)*

Tento zákon mimo jiné upravuje obsah reklamy na spotřebitelský úvěr. Tento zákon zároveň umožnil klientů odstoupit od jakékoli smlouvy

2.1.1 Rok 2013 v ČR

Banky dosáhly v roce 2013 zisku před zdaněním ve výši 73,6 mld. Kč, což představuje meziroční pokles o 4,0 % (Ministerstvo financí ČR, 2014). Objem aktiv bank vzrostl o 8,8 % na 5,2 bil. Kč. Kapitálová přiměřenost, čili množství peněz držených bankami vzhledem k rizikovosti a objemu jejich obchodů, dosáhla úrovně 17,2 %. Objem bankou poskytovaných úvěrů byl k 31. 12. 2013 3,3 bil. Kč. Množství poskytovaných úvěrů bylo dlouhodobě stabilní. Podíl klasifikovaných nebo také ohrožených úvěrů klesl na 5,9 %.

2.2 Nebankovní sektor rok 2014



Obrázek 3: Množství poskytnutých úvěrů ČLFA na movitý majetek 2014
Zdroj: Výroční zpráva ČLFA 2014

Podíl úvěrů osobních vozů na celkovém počtu poskytnutých úvěrů tvoří 39,2 % (40,1 % v r. 2013). Počet poskytnutých úvěrů pro podnikatele se zvýšil o 15,7 % v případě vedoucích patnácti společností (ČLFA, Výroční zpráva 2014).

Zákon č. 145/2010 Sb., o spotřebitelském úvěru (Česká republika, 2010), který si klade za cíl zamezit uzavírání rizikových úvěrů, ovlivnil i cenu poskytovaných úvěrů od nebankovních institucí.

Vzhledem k těmto skutečnostem byl automobil vhodně zvolenou komoditou pro aplikaci zjištěných teoretických poznatků v praxi.

2.3 Rozdělení úvěrů

Úvěry je možné rozdělit podle účelu, doby splatnosti, zajištění úvěru, měny, poskytovatele apod. Pro účely investičního financování se úvěry dělí primárně z časového hlediska. Dle doby splatnosti se úvěry dělí (Dörfllová, 2009, s. 26) na:

- a) krátkodobé: do 1 roku,
- b) střednědobé: 1 - 5 let,
- c) dlouhodobé: více než 5 let.

Nejdůležitějšími pro účely investičního financování jsou převážně dlouhodobé a střednědobé úvěry. Tyto úvěry se zařazují do skupiny investičních úvěrů. Jak píše Valach (2012, s. 396), dlouhodobé úvěry je možné získat ve dvou podobách a to jako finanční úvěr a dodavatelský úvěr. Finanční úvěr (nejčastěji poskytovaný bankou) představuje úvěr poskytovaný institucí, která je k tomu oprávněna podle zákona a má všechna potřebná povolení od České národní banky.

2.4 Subjekty úvěrového financování

Oproti leasingu při poskytování úvěru vystupují pouze dvě strany. Je to dlužník reprezentovaný firmou či soukromým subjektem, který žádá o prostředky na financování svého záměru, a věřitel - nejčastěji banka, která poskytuje finanční prostředky. Ta na oplátku žádá určitou formu ručení, aby měla jistotu, že své prostředky dostane zpět. Pro banku je úvěrové financování jedním z hlavních aktivních obchodů. Třetí subjekt, výrobce financovaného majetku, se smluvního vztahu neúčastní. Jediným třetím subjektem může být ručitel (Valach, 2010, s. 396).

2.5 Cena úvěru

Cena úvěru se liší podle typu úvěru, způsobu ručení a délky splácení. Splátka, kterou dlužník v pravidelném intervalu hradí má dvě složky - úrok a úmor. Úrok je odměna bance za poskytnuté prostředky a úmor je složka kterou jsou spláceny poskytnuté prostředky

(Dörfllová, 2009, s. 30). Celková cena úvěru je ovlivněna mírou inflace, vlivem tržní konkurence, poptávkou po úvěrech a rizikem.

2.5.1 Umořovací plán

Splátky úvěrů probíhají v měsíčních, čtvrtletních, pololetních nebo ročních intervalech v závislosti na smlouvě o úvěru. Umořovací plán obsahuje úrok, úmor, výši úvěru, výši splátky, dobu splatnosti a anuitu (Radová, 2013, s.139). Plán sestavuje poskytovatel finančních prostředků, nejčastěji banka pro klienty. Klientům plán slouží k tomu, aby si mohli zjišťovat stav splácení úvěru, byli schopni rozlišit výši úroku, částky kterou si banka nárokuje jako jistou formu poplatku za poskytnutí finančních prostředků, a úmoru, částky o kterou se snižuje dlužná částka poskytnutá finanční institucí. Součet úroku a úmoru dává dohromady částku, kterou nejčastěji měsíčně dlužník splácí věřiteli. Této částce se říká tzv. anuita. Volba mezi dekurzivní (na konci období) splátkou a anticipativní (na začátku období) splátkou ovlivňuje výši úrokové sazby. Samotný umořovací plán se skládá tedy z výše anuity, výše úroku, výše úmoru a zůstatku z úvěru. V závislosti na smlouvě se liší výše jednotlivých plateb a jejich pravidelnost. Umořování úvěru může probíhat následujícími způsoby:

- a) konstantní výši anuity
- b) konstantní výši úmoru
- c) rostoucí výši splátky

Nejčastěji je úvěr splácen právě konstantní anuitou při klesající výši úroku a rostoucím úmoru v průběhu splácení.

2.5.1.1 Konstantní výše anuity

Základním předpokladem pro výpočty je roční úročení čili per annum. Jak uvádí Radová (2013, s. 140), je stanovena neměnná roční úroková sazba s fixací na určitý počet let. Počáteční hodnota úvěru je součtem všech vypočtených anuit. Anuita se vypočítá podle následujícího vzorce (Radová, 2013, s. 141):

$$a = D * \frac{i}{1 - (\frac{1}{1+i})^n} \quad (4)$$

Dvýše úvěru

aanuita čili měsíční splátka

iúroková sazba (upravená podle intervalu splácení)

ndoba splatnosti

Anuita je kvantifikována, jako součin výše úvěru a tzv. umořovatele.

Anuita je součtem úmoru (částky která snižuje dluh) a úroku. Úrok je suma, kterou dlužník zaplatí věřiteli za poskytnutí finančních prostředků. Pro daňové účely je třeba znát velikost úroku z důvodu daňové uznatelnosti. Úrok vypočteme podle následujícího vzorce(Radová, 2013, s. 141):

$$U = a * (1 - (\frac{1}{1+i})^{n-r+1}) \quad (5)$$

robdobí splácení

avýše anuity

Dvýše dluhu

iroční úroková sazba

npočet splátek

Úmor se dá vypočítat buď jako rozdíl mezi hodnotou anuity a úroku v r-tém období nebo podle obráceného vzorečku pro výpočet úroku.

$$M = a * \left(\frac{1}{1+i}\right)^{n-r+1} \quad (6)$$

- robdobí spláčení
 avýše anuity
 Dvýše dluhu
 iroční úroková sazba
 npočet splátek

Pokud je známa úroková sazba, výše anuity a výše dluhu, je možné pomocí logaritmické funkce vyjádřit vzorec, kterým spočítáme dobu splatnosti úvěru.

$$n = \frac{\ln\left(1 - \frac{D * i}{a}\right)}{\ln\frac{1}{1+i}} \quad (7)$$

- avýše anuity
 Dvýše dluhu
 iroční úroková sazba
 npočet splátek

2.5.2 Náklady dluhu

V souvislosti s úvěrem je třeba vyčíslit jeho náklady. Náklady dluhu v podstatě vyjadřují sumu, kterou musí dlužník zaplatit věřiteli (Valach, 2010, s. 296).

$$N = i * (1 - d) \quad (8)$$

- Ncelková výše nákladů v %
 iúroková míra z poskytnutého úvěru a
 ddaňový koeficient

Výpočet tohoto nákladu je důležitý pro účely optimalizace daňové povinnosti dlužníka.

2.6 Úvěrová smlouva

Úvěrová smlouva je základem pro poskytnutí finančních prostředků věřitele dlužníkovi. Věřitel se ve smlouvě zavazuje poskytnout finanční prostředky dlužníkovi s jistým ziskem vyčísleným úrokovou sazbou. Dlužník se zavazuje k pravidelným splátkám a zároveň dlužník poskytuje věřiteli informace o své schopnosti splácet úvěr. Okamžikem, který je na smlouvě uveden, vstupuje smlouva v platnost. Součástí příloh úvěrové smlouvy je stejně jako u leasingu splátkový kalendář.

Opatřením k zajištění úvěru je i institut ručení (Valach, 2010, s. 397). Toto opatření je podmínkou, pokud se jedná o rizikového dlužníka či vysokou částku s dlouhou dobou splatnosti. Záruky mohou být dvojího typu - osobní či reálné. Osobní zajištění vychází z existence třetí strany tzv. ručitele, který se ve smlouvě zavazuje, že pokud dojde u dlužníka k neschopnosti úvěr splácet, přebírá ručitel tento závazek vůči věřiteli. Ručitelem může být jiná společnost nebo v případě podnikání fyzických osob i jiná osoba. Reálná záruka je případ, kdy dlužník předá věřiteli nějaký předmět jako zástavu. Typickým příkladem jsou hypoteční úvěry, kdy je v zástavě banky daná nemovitost, na kterou je současně poskytován hypoteční úvěr. Tento údaj je zanesen na katastrálním úřadě ve formě zástavního listu. Jako reálné zástavy mohou bance sloužit i pohledávky dlužníka, movitý majetek - zásoby, stroje apod. Dochází zde k omezení možností dlužníka nakládat s tímto majetkem. Další možností zajištění jsou tzv. ochranná ujednání. Jedná se o další způsob zabezpečení úvěru. Existují tři typy - pozitivní ochranná ujednání, negativní ochranná ujednání, restriktivní ochranná ujednání. Ve všech případech jsou dlužníkovi věřitelem stanovena pravidla, která musí dodržovat, a o jejich dodržování věřitele informovat. Cílem věřitele je dohlédnout na obezřetné hospodaření dlužníka a zabezpečit tak splácení úvěru.

2.6.1 Podklady pro úvěrovou smlouvu

Věřitel je oprávněn požadovat poskytnutí dokumentů, smluv a výkazů, pomocí kterých bude schopen určit, zda pro něho není úvěrová smlouva příliš velkým rizikem, tedy zda bude dlužník schopen dostát svému závazku (Švejdvová, s. 31). Seznam dokumentů, které banky vyžadují, je v příloze A.

2.6.2 Neplnění smlouvy

Věřitel může vyžadovat po dlužníkovi splacení celé dlužné částky naráz, pokud dlužník poruší pravidla pro informování věřitele o důležitých skutečnostech. Jedná se například o podání nepřesných informací o podniku, o neplnění ochranných ujednání a další nejasnosti, které mohou v budoucnu vést k dlužnickým problémům se splácením. Snahou je, dospět k dohodě o splácení. V krajním případě finanční ústavy postupují tyto pohledávky inkasním agenturám.

2.7 Účetní a daňové aspekty úvěru

Úvěr je položka, kterou v rozvaze podniku najdeme na straně pasiv ve skupině Cizí zdroje. Jak uvádí Kovanicová (2012, s. 331), cizí zdroje se v rámci účtování dělí na dlouhodobé a krátkodobé závazky. Krátkodobé závazky jsou na dobu do 1 roku. Pro účely financování investic jsou užívány závazky dlouhodobé. Pro účely dlouhodobých závazků jsou užívány účtové skupiny 46 a 47, kam patří bankovní úvěry i ostatní dlouhodobé závazky. Zde bude zmiňován pouze bankovní úvěr. Účtování dlouhodobých závazků u nebankovních úvěrů probíhá podobně. Účtem pro účely čerpání úvěru bude účet 461 (Bankovní úvěry) dále 321 (Dodavatelé - závazky z obchodních vztahů). Účet 261 (Peníze na cestě) se používá k vyrovnání časového nesouladu mezi operacemi.

Tabulka 4: Čerpání dlouhodobého úvěru z pohledu dlužníka

Číslo operace	Popis účetní operace	MD	D
1	Proplacená faktura za dlužníka	321	461
2a)	Převod peněz a)	261	461
2b)	Převod peněz b)	221	261
3	Navýšení dluhu o úrok	562	461

Zdroj: vlastní zpracování v souladu s Kovanicová (2012, s. 333)

Je možné zde vynechat účet 321 a provést čerpání na bankovní účet dlužníka 221 a ten si následně úvěr uhradí. Způsob čerpání úvěru na účet nebo naopak proplacení faktury závisí na dohodě s poskytovatelem. Účet 562 je nákladovým účtem, přes který si účetní jednotka převede úrok z úvěrového účtu do daňově uznatelných nákladů.

Tabulka 5: Splátka úvěru

Číslo operace	Popis účetní operace	MD	D
1a)	Splátka úvěru - peníze na úvěrovém účtu	461	261
1b)	Splátka úvěru - peníze odešli z BÚ	261	221

Zdroj: vlastní zpracování v souladu s Kovanicová (2012, s. 333)

2.7.1 Pořízení majetku a jeho odepisování

Dlouhodobý hmotný majetek je možné pořídit, jak uvádí Kovanicová (2012, s. 234), koupí, bezúplatným nabytím, vlastní produkcí či přeřazením z osobního vlastnictví do podnikání. Pro účely externího financování majetku formou úvěru je zvolena možnost pořízení koupí na fakturu od dodavatele, která je následně uhrazena z úvěru poskytnutého finanční institucí. Dlouhodobý hmotný majetek (dále jen DHM) u úvěru přechází do vlastnictví dlužníka. Následně se tento majetek dostává do nákladů dlužníka formou odpisů. V Tabulce 6 je uveden modelový příklad účtování pořízení DHM. V případě pořízení DHM se užívá účet 042 (Pořízení dlouhodobého hmotného majetku), přes který je provedeno zařazení majetku do užívání na účet 022. Uvedení majetku do užívání je chápáno jako vydání všech povolení potřebných k jeho užívání (Kovanicová, 2012, s. 238). Například vystavení registrace vozidla na odboru dopravy obecního úřadu v místě působnosti podnikatele, kolaudace v případě budov a další možná povolení a související předpisy. Pro účely odepisování majetku je určen účet 551, prostřednictvím něhož se postupně dostává majetek do daňově uznatelných nákladů. Daňové odpisy jsou dvojího typu rovnoměrné a zrychlené.

Tabulka 6: Účtování o majetku na straně dlužníka

Číslo operace	Popis účetní operace	MD	D
1a	Pořízení DHM na fakturu.	042	321
1b	DPH (pokud je plátcem)	343	321
2	Zařazení DHM do užívání	022	042
3	Odpis DHM	551	082
4	Vyřazení DHM z užívání- kompletně odepsán	082	022

Zdroj: vlastní zpracování v souladu s Kovanicová (2012, s. 274 a 333)

DHM je možné dále vyřazovat darováním, v důsledku škody či například prodejem. Daňová uznatelnost těchto případů je stanovena v § 24 ZDP.

Odepisování majetku se liší v oblasti účetnictví a daní. Zatímco účetní odpisy se řídí stanovami a vnitřními předpisy podniku (Valach, 2010, s. 343) a měly by přesně stanovovat skutečné opotřebení majetku podniku, výše daňových odpisů je vyčíslena podle postupu stanoveného ZDP (Kovanicová, 2012, s. 238). Dále jsou řešeny pouze daňové odpisy.

Odpis vyjadřuje v peněžních částkách, jak byl majetek fyzicky i morálně opotřebován, čímž se snižuje jeho hodnota prostřednictvím účtu Oprávek 082 a vstupuje do nákladů přes účet 551. Daňové odpisy DHM mohou probíhat rovnoměrným způsobem nebo zrychleným způsobem na základě času (Valach, 2010, s. 343).

Rovnoměrné odepisování není tak vhodné pro optimalizaci daňové povinnosti jako zrychlené odepisování, ale jeho vyčíslení je podstatně jednodušší. Z níže uvedených sazeb v tabulce 7 vyplývá, že odpis v prvním roce je nižší a následné odpisy v dalších letech jsou stejné (Scholleová, 2009, s. 132). DHM je rozdělen do odpisových skupin, od nichž se odvíjí odpisová sazba pro jednotlivé typy DHM, která určuje výši odpisu.

Tabulka 7: Sazby pro rovnoměrné odepisování

Odpisová skupina (doba odepisování)	První rok rovnoměrné odepisování	Další roky rovnoměrné odepisování	Technické zhodnocení
1 (3 roky)	20	40	33,3
2 (5 let)	11	22,5	20
3 (10 let)	5,5	10,5	10
4 (20 let)	2,15	5,15	5
5 (30 let)	1,4	3,4	3,4
6 (50 let)	1,02	2,02	2

Zdroj: vlastní zpracování v souladu s Kovanicová (2012, s. 243)

Rozdělení druhů majetku do jednotlivých odpisových skupin je uvedeno v příloze 1 ZDP (Marková, 2014, s. 68-72). Výpočet rovnoměrného odpisu se provádí podle vzorce, uvedeného v ZDP:

$$\text{Roční odpis} = \frac{\text{Vstupní Cena} * \text{odpisová sazba}}{100} \quad (9)$$

Tabulka 8: Koeficienty pro zrychlené odepisování

Odpisová skupina (doba odepisování)	První rok rovnoměrné odepisování	Další roky rovnoměrné odepisování	Technické zhodnocení
1 (3 roky)	3	4	3
2 (5 let)	5	6	5
3 (10 let)	10	11	10
4 (20 let)	20	21	20
5 (30 let)	30	31	30
6 (50 let)	50	51	50

Zdroj: vlastní zpracování v souladu s Kovanicová (2012, s. 245)

Volba zrychleného odepisování je výsledkem snahy podniků převést pořízený majetek do nákladů co nejdříve. Společnosti tak získají volné prostředky pro další investiční rozvoj. ZDP stanovuje následující způsoby výpočtu výše daňových odpisů v jednotlivých letech odepisování (Kovanicová, 2012, s. 245):

$$\text{Odpis v prvním roce} = \frac{\text{vstupní cena}}{\text{koeficient odepisování}} \quad (10)$$

$$\text{Odpis v dalších letech} = \frac{2 * \text{zůstatková cena}}{\text{koeficient} - \text{počet let, po které byl majetek odepisován}} \quad (11)$$

3. Srovnání leasingu a úvěru

Leasing a úvěr jsou velmi časté finanční produkty užívané k externímu financování podnikových investic. Každá společnost, případně soukromý subjekt, stojí v případě pořízování majetku před rozhodnutím, jaký typ financování zvolit. Obě varianty zhoršují situaci podniku z hlediska zadluženosti. Jak píše Valouch (2012, s. 19), stěžejními oblastmi při rozhodování jsou:

1. administrativní náročnost a právo na disponovat s majetkem,
2. daňová problematika – odpisy, DPH, daň z příjmu,
3. cena leasingu vs. cena úvěru

3.1 Administrativní náročnost a právo na disponování s majetkem

V případě administrativní náročnosti vzniká v ČR zásadní problém. Leasingové společnosti v současné době svým klientům nabízejí velice jednoduché vyřízení leasingové smlouvy a zároveň s leasingovou smlouvou často pro klienta zařídí i další doplňující služby jako např. pojištění v případě leasingu vozidel. Nájemce tak získá výhodu jednoduchého a rychlého přístupu k potřebnému majetku. Při leasingu nájemce předmět sice užívá, ale není v jeho vlastnictví. Pokud se jedná o finanční leasing, dojde po ukončení leasingové smlouvy k převodu předmětu leasingu do vlastnictví nájemce. Úvěr je proti tomu sice administrativně náročnější, ale majetek se stává okamžitě vlastnictvím kupujícího. Finanční ústav je pouze poskytovatel prostředků na jeho pořízení. Klient je při čerpání úvěru oprávněn s majetkem nakládat v plném rozsahu (Valouch, 2012, s. 19).

3.2 Daňová problematika

Otázky daní byly blíže analyzovány v kapitolách pojednávajících o jednotlivých typech financování. Platí pravidlo, že leasingová splátka je celá daňově uznatelným nákladem (Valouch, 2012, s. 20). U úvěru je daňově uznatelnou položkou pouze úrok z úvěru, úmor je výdajem. Hodnota majetku se do daňově uznatelných nákladů dostává prostřednictvím odpisů. Při použití úvěru může subjekt v prvních letech splácení výrazně optimalizovat

svoji daňovou povinnost, pokud použije tzv. zrychlený odpis majetku, což mu umožní rychlejší nákup dalšího majetku díky volným prostředkům získaným prostřednictvím odpisů. V případě leasingu odpisy provádí pronajímatel předmětu leasingu, pokud není stanoveno jinak.

3.3 Cena leasingu vs. cena úvěru

Srovnání úvěru a leasingu, pokud jde o cenu za pořízení, je asi nejvýznamnější složkou hodnocení financování investic (Valouch, 2012, s. 21). Významnou předností leasingu oproti úvěru je možnost navrhnout splátkový kalendář leasingu takovým způsobem, aby splátky přesně kopírovaly případné výnosy z financované investice (Radová, 2013, s. 209). Jak píše Řeháčková (2009, s. 16), dva způsoby hodnocení efektivnosti externího financování podnikových investic jsou:

- metoda diskontovaných nákladů na leasing a úvěr,
- metoda čisté výhody leasingu.

3.3.1 Metoda diskontovaných nákladů na leasing a na úvěr

Jedná se o pokročilejší metodu hodnocení investic z hlediska nákladů na pořízení investice (Scholleová, 2009, s. 47). Jak uvádí Valach (2010, s. 432), proces přípravy investičního rozhodnutí zahrnuje čtyři postupné fáze:

1. vyčíslení výdajů nájemce leasingu, snížené o daňovou úsporu,
2. určení výdajů souvisejících s úvěrem,
3. časové rozlišení výdajů u jednotlivých druhů financování,
4. výběr varianty s nižšími diskontovanými výdaji.

Metoda diskontovaných nákladů je nevýnosovou metodou. Je vhodná pro případy, kdy předem neznáme výnos plynoucí z investice, nebo se podíl investice na výnosu nedá určit.

$$NPVC = IN + \sum_{i=1}^n \frac{N_i}{(1+k)^i} \quad (12)$$

NPVC čistá současná hodnota nákladů (diskontované náklady)

IN počáteční investiční výdaj

n doba životnosti investice

i rok životnosti investice

k úroková sazba

N jednotlivé splátky (Scholleová, 2009, s. 48)

3.3.2 Metoda čisté výhody leasingu

Pro výpočet vhodné alternativy financování podnikové investice je nutné vymezení peněžních toků souvisejících s financováním. V případě leasingového financování se jedná převážně o platbu akontace a pravidelných leasingových splátek. U úvěru se jedná o následující peněžní toky: splátky poskytnutého úvěru, platba úroků, odpisy pořízeného majetku (Radová 2013, s. 210). Pro výpočet výsledné čisté výhody leasingu musíme tyto peněžní toky, které jsou spojeny s jednotlivými typy financování, vyjádřit jejich čistou současnou hodnotu (dále jen ČSH) investice. Podle Valacha (2010, s. 435) se ČSH úvěru vypočítá takto:

$$\check{C}SH_u = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n) * (1 - d) + d * O_n}{(1 + i)^n} - K \quad (13)$$

T_n příjmy z investice

N_n náklady investice

O_n odpisy majetku v jednotlivých letech životnosti

d daňový koeficient

N životnost investice

n jednotlivé roky životnosti

K kapitálový výdaj

Je třeba konstatovat, že ČSH ve výpočtu pracuje také z příjmy z investice. Proto volíme tu variantu financování, kdy je ČSH větší.

Čistá současná hodnota leasingu se vypočítá:

$$\check{C}SH_l = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n) * (1 - d) - L_n * (1 - d)}{(1 + i)^n} \quad (14)$$

L_nleasingové splátky

T_npříjmy z investice

N_nnáklady investice

ddaňový koeficient

Nživotnost investice

njednotlivé roky životnosti

Použitím uvedených vzorců, je možné zjistit pomocí srovnání zjistit, zda je výhodnější úvěr, tedy když $\check{C}SH_u > \check{C}SH_l$, tj. čistá výhoda leasingu je záporná. Nebo je $\check{C}SH_u < \check{C}SH_l$ a to znamená, že čistá výhoda leasingu je kladná a výhodnější je leasing. Po propojení a upravení těchto vzorců dostaneme, jak píše Valouch (2012, s. 22), vzorec pro Čistou výhodu leasingu (dále ČVL):

$$\check{C}VL = K - \sum_{n=1}^N \frac{L_n * (1 - d) + d * O_n}{(1 + i)^n} \quad (15)$$

L_nleasingové splátky

N_nnáklady investice

O_nodpisy majetku v jednotlivých letech životnosti

ddaňový koeficient

Nživotnost investice

njednotlivé roky životnosti

Kkapitálový výdaj

Příjmy z investic se v tomto vzorci už nevyskytují. Pokud vyjde $\check{C}VL > 0$, je vhodné pro zvolenou investici použít leasing, protože příjmy z investice financované leasingem jsou větší (náklady jsou menší). Pokud je výsledná $\check{C}VL < 0$, je vhodnější pro investici použít úvěr, protože příjem z investice financované úvěrem je větší (náklady jsou menší). Součin daňového koeficientu a odpisu majetku dává tzv. odpisový daňový štít (daňovou úsporu). Odpisový daňový štít, jak uvádí Valach (2010, s. 150), vyjadřuje, jakou daňovou úsporu podnik získá zahrnutím odpisů do nákladů.

Úroková sazba ve vzorci (i) je chápána jako sazba úvěru očištěná od vlivu daně z příjmu. K tomu slouží jednoduchý výpočet (Valouch, 2012, s. 23):

$$i_{upr.} = i * (1 - d) \quad (16)$$

dsazba daně z příjmu (19 % u právnických osob, 15 % u fyzických osob)

iúroková sazba bez daně

4. Aplikace teoretických aspektů

V této části jsou demonstrovány příklady pořízení konkrétního majetku leasingem a zároveň je předložena úvěrová varianta financování tohoto majetku. Při přípravě vzorového srovnání bylo spolupracováno se společností GE Money Auto s.r.o.. Firma GE Money Auto s.r.o. je jednou ze dvou společností působících v České republice, která je nedílnou součástí nadnárodního koncernu General Electric. GE Money Auto s.r.o. a GE Money Bank a.s. patří do finanční skupiny koncernu GE Capital. GE Capital je nejmladší celek koncernu General Electric. V České republice působí od roku 1997. GE Money Auto s.r.o. nabízí kompletní servis v oblasti financování vozidel (GE Money, Historie GE, 2001). Firma poskytuje přednostně 2 typy financování, a to finanční leasing a úvěr.

Společnost předložila nabídky pro úvěrové a leasingové financování.

Veškeré výpočty jsou provedeny v programu MS Excel verze 2007. Na závěr je provedeno zhodnocení vypočtených proměnných a kalkulace všech nákladů spojených s výše uvedenými variantami financování zvoleného majetku.

4.1 Financovaný majetek číslo 1

Předmětem financování, zvoleným pro aplikaci teoretických základů, je vozidlo Volkswagen Crafter 35 2.5 TDI. Záměrem bylo zvolit takový předmět, který bývá běžně financován jak leasingem, tak úvěrem. Vůz je ojetý, rok výroby 2011 s nájezdem přes 200 tis. km a jeho pořizovací cena pro klienta je 294 116,67 Kč. Jedná se o užitkový automobil, který může mít několik provedení (nákladní automobil do 3,5 t, dodávka, minibus apod.). Crafter 35 je velká skříňová dodávka. Oba typy těchto vozů jsou primárně využívány v podnikání.

4.1.1 Leasing

Na základě nabídky předložené leasingovou společností je vytvořena tabulka 9. V tabulce jsou uvedeny hodnoty vypočítané systémem GE Money Auto. Jedná se o produkt s názvem

"Leasing na ojetý vůz" pro podnikatele. Ve výchozí situaci při pořizovací ceně vozu 294 116,67 Kč a akontaci 117 666 Kč, vychází měsíční splátka 5 401 Kč. Tato splátka zahrnuje i povinné ručení a havarijní pojištění. Součástí nabídky je nutnost předmět leasingu pojistit a chránit proti škodám.

Tabulka 9: Nabídka leasingového financování GE Money Auto VW Crafter

Úroková sazba	Pořizovací cena vozu	Akontace
14,6 % p.a.	294 116,67 Kč	117 666,00 Kč
Měsíční splátka	Pojištění	Odkupní cena po ukončení LS
5 401,00 Kč	1 271,00 Kč	1 210,00 Kč

Zdroj: vlastní zpracování na základě nabídky GE Money Auto

Částka 1 271,00 Kč zahrnuje pojištění vozidla a povinné ručení. Tato částka je pouze informativní a ve výpočtech je od ní abstrahováno. Pojištění není zahrnuto do výpočtů, protože se výše pojistného odvíjí od uživatele vozidla. U pojištění je počítáno s dosavadním bezeškodným průběhem u předchozích vozidel a také s věkem řidiče. Tato proměnná je variabilní, proto od ní ve výpočtech upouštíme.

Splácení leasingu je naplánováno tak, aby leasing splňoval požadavky ZDP pro daňovou uznatelnost.

Cena leasingu

Jak uvádí GE Money Auto, běžně je volena měsíční splátka na konci období. Při dosazení do vzorce dostaneme následující tvar.

$$S_m = 294116,67 \text{ Kč} * \frac{(0,146/12) * (1 + (\frac{0,146}{12}))^{60}}{(1 + (\frac{0,146}{12}))^{60-1}}$$

Při výpočtu měsíční splátky je nutné uvést úrokovou sazbu upravenou na měsíční úročení. Pro počet období zvolíme 60 měsíců (5 let). Výsledná splátka je po zaokrouhlení 4 130 Kč. Ve splátce není zahrnuto pojištění ani povinné ručení vozidla.

Pro účely dalších výpočtů je vypočítána roční splátka. Pro její výpočet je aplikován stejný vzorec jako v případě měsíční splátky, pouze není nutnost úrokovou sazbu upravovat na měsíční, je ponecháno její vyčíslení ve tvaru per annum a obdobím je 5 let.

$$S_m = 294116,67 \text{ Kč} * \frac{(0,146) * (1 + (0,146))^5}{(1 + (0,146))^{5-1}}$$

Výsledná roční splátka je 49 560,00 Kč. Pro první rok je nutné kalkulovat také s akontací. První splátka za leasingu je 49 560,00 Kč + 117 666,00 Kč tj. 167 226,00 Kč.

Použitím akontace výši 117 666 Kč, splátky ve výši 4 130 Kč a zůstatkové ceny 1 210 Kč spočítáme leasingový koeficient. Po dosazení do vzorce dostaneme následující tvar:

$$\text{Leasingový koeficient} = \frac{117666 + 60 * 4130 + 1210}{294166,67}$$

Výsledky koeficient je 1,226434. Tento koeficient vyjadřuje, že pokud bude použit leasing, pořizovací cena vozidla přeplacena o 22,6434 %.

4.1.2 Nebankovní úvěr

V tabulce 10 je uvedena nabídka na úvěrové financování od GE Money Auto. Jedná se o účelovou půjčku na zakoupení automobilu pro podnikatele tzv. "autoCREDIT". Částka na počátku splácení je zvolena stejná jako u leasingového financování, aby bylo možno porovnat leasing a úvěr za stejných podmínek. Z tabulky je patrná vyšší úroková sazba oproti leasingu. To je způsobeno vyšší poptávkou po úvěrovém financování.

Pro účely výpočtu měsíční splátky je do tabulky také zanesena výše úrokové sazby upravená na tvar měsíčního úročení.

$$a = 176451 * \frac{0,0127125}{1 - \left(\frac{1}{1 + 0,0127125}\right)^{60}}$$

Období splácení je zvoleno, stejně jako u leasingu, 60 měsíců (5let). Výsledná splátka úvěru je 4 221 Kč bez pojištění.

Tabulka 10: Nabídka úvěrového financování GE Money Auto VW Crafter

Výše úvěru	Požizovací cena vozu	První platba	Měsíční splátka	Pojištění
176 451,00 Kč	294 116,67 Kč	117 666,00 Kč	5 655,00 Kč	1 434,00 Kč
Diskontní faktor	Úroková sazba na měsíc	Úroková sazba	Měsíční splátka bez pojištění	
0,987447079	0,0127125	0,15255	4 221,00 Kč	

Zdroj: vlastní zpracování na základě nabídky GE Money Auto

Pro výpočet roční splátky byl užit stejný vzorec, kterým byla vypočítána měsíční splátka. Pouze v tomto vzorci byla zachována úroková sazba ve tvaru per annum a pro období výpočtu namísto 60 měsíců použito 5 let.

$$a = 176451 * \frac{0,15255}{1 - \left(\frac{1}{1 + 0,15255}\right)^5}$$

Výsledná roční splátka 50 652 Kč je dosazena do tabulky 11. Vypočítán je roční úrok pro účely optimalizace daňové povinnosti. Splátka je dosazena do tabulky 11.

Tabulka 11: Roční umořovací plán VW Crafter

Rok	Počáteční stav úvěru	Roční splátka	Roční úrok	Roční úmor	Konečný stav úvěru
1	176 451,00 Kč	50 652,00 Kč	25 182,93 Kč	25 469,07 Kč	150 981,93 Kč
2	150 981,93 Kč	50 652,00 Kč	21 014,12 Kč	29 637,88 Kč	121 344,04 Kč
3	121 344,04 Kč	50 652,00 Kč	16 162,95 Kč	34 489,05 Kč	86 854,99 Kč
4	86 854,99 Kč	50 652,00 Kč	10 517,74 Kč	40 134,26 Kč	46 720,73 Kč
5	46 720,73 Kč	50 652,00 Kč	3 948,51 Kč	46 703,49 Kč	17,24 Kč
	Úroková sazba	0,15255			

Zdroj: vlastní zpracování

Pro účely dalších výpočtů je kvantifikovaná výše zaplacených úroků z úvěru. Dosazením do vzorce je získán tvar:

$$U = 50652 * (1 - (\frac{1}{1 + 0,15255})^{5-1+1})$$

Výše úroku pro první rok vychází 25 182,93 Kč. Pro výpočet zbylé výše úroků v jednotlivých letech postupujeme stejně, pouze měníme v mocnině období, pro které je výše úroku kvantifikována.

Pro úplnost umořovacího plánuje je zároveň vypočtena výše úmoru. Použitím vzorce je získán tvar:

$$M = 50652 * (\frac{1}{1 + 0,15255})^{5-1+1}$$

Výše úmoru v prvním roce 25 469,07 Kč odpovídá vypočtené hodnotě splátky. Součet úroku a úmoru musí dát dohromady hodnotu splátky úvěru.

4.1.3 Náklady úvěru

Pro výpočet nákladů na úvěr byl použit vzorec z kapitoly 2.4.2 Náklady dluhu. Jedná se o očištění úrokové sazby o daňový koeficient. Nejprve jsou vypočítány náklady fyzických osob.

$$N = 0,15255 * (1 - 0,15)$$

Výsledných 0,1296675 znamená, že v případě úvěru přeplatí fyzická osoba dlužnou částku o 12,96675 %.

$$N = 0,15255 * (1 - 0,19)$$

Tentýž postup je opakován pro právnickou osobu. Výsledek 0,1235655 je oproti fyzické osobě nepatrně nižší. Výpočet nákladů dluhu abstrahuje od faktorů, které mají zásadní vliv na výši úvěru (čas, inflace, daňová optimalizace apod.).

4.1.4 Odpisy majetku

VW Crafter je užitkový automobil. Při pohledu do tabulky 7 a 8 v kapitole 2.6.1 Pořízení majetku a jeho odepisování bylo zjištěno zařazení automobilu do odpisové skupiny 2. Majetek v této kategorii je standardně odepisován 5 let.

Roční rovnoměrný odpis spočítáme jako:

$$\text{rovnoměrný roční odpis (1. rok)} = \frac{294116,67 * 11}{100}$$

Výsledný odpis 32 352,83 Kč je odečten od vstupní ceny předmětu. Další odpisy se vypočítají pomocí stejného klíče. V případě rovnoměrných odpisů slouží výpočet zůstatkové ceny jen pro kontrolu správnosti, protože pro účely kvantifikace dalších nákladů není zůstatková cena nezbytná proměnná.

Zrychlené odpisy jsou charakteristické tím, že mají degresivní průběh tj. klesají v čase. Oproti rovnoměrným odpisům je zde jeden zásadní rozdíl ve výpočtu – zůstatková cena. Zůstatkovou cenu se u zrychlených odpisů třeba vést, protože se od druhého roku odpisů vyskytuje v každé početní operaci. První rok je vypočítán následovně:

$$\text{odpis v prvním roce} = \frac{294116,67}{5}$$

Výsledný odpis 58 823,33 Kč je odečten od pořizovací ceny. Tím vzniklá zůstatková cena je aplikována do dalšího výpočtu.

$$\text{odpis v 2. roce} = \frac{2 * 235293,34}{6 - 1}$$

Výsledný odpis 94 117,33 Kč je opět odečten od zůstatkové ceny. Tento postup je aplikován i ve zbývajících letech.

Tabulka 12: Odpisy VW Crafter

Odpisy VW Crafter					Pořizovací cena vozu	
Doba odepisování	5 let (60 měsíců)- 2. skupina		Koefficient/sazba odepisování		294 116,67 Kč	
Rok odepisování	zrychlené	rovnoměrné	zrychlené	rovnoměrné	Zůstatková cena- zrychlené odpisy	Zůstatková cena- rovnoměrné odpisy
1	58 823,33 Kč	32 352,83 Kč	5	11	235 293,34 Kč	261 763,84 Kč
2	94 117,33 Kč	65 440,96 Kč	6	22,25	141 176,00 Kč	196 322,88 Kč
3	70 588,00 Kč	65 440,96 Kč	6	22,25	70 588,00 Kč	130 881,92 Kč
4	47 058,67 Kč	65 440,96 Kč	6	22,25	23 529,33 Kč	65 440,96 Kč
5	23 529,33 Kč	65 440,96 Kč	6	22,25	0,00 Kč	0,00 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 12 jsou všechny vypočtené hodnoty a také pro výpočet použité koeficienty a sazby. Odpisy jsou vyčísleny jako zrychlené i rovnoměrné pro účely dalších výpočtů. Kontrolu správnosti výpočtů odepisování provedeme sečtením všech odpisů, které se musí rovnat pořizovací ceně majetku. Lze ji také provést zjištěním hodnoty zůstatkové ceny. Pokud je rovna 0, jsou odpisy vykalkulovány správně.

4.2 Srovnání obou forem financování

Pro srovnání úvěru a leasingu jsou použity metody, které byly charakterizovány v kapitole 3.3 Cena pořízení.

4.2.1 Diskontované náklady

V původní nabídce finančního domu byla splátka vypočítána na měsíc se splatností na konci období. Pro účely výpočtu diskontovaných nákladů je třeba splátku úvěru a leasingu spočítat za stejných podmínek na rok. Do této sekce je zároveň promítnuto, jak dochází k úspoře na dani prostřednictvím daňově uznatelných nákladů. Je proveden výpočet pro právnickou i fyzickou osobu. Je nutné úrokové sazby u jednotlivých typů financování brát jako názorný příklad. Sazby, které budou nabídnuty finančním ústavem, se budou lišit s ohledem na to, zda o financování žádá fyzická či právnická osoba a s ohledem na finanční výsledky podnikatelského subjektu.

Fyzická osoba

Pro začátek je situace externího financování VW Crafteru provedena pro fyzickou osobu. Nejprve je leasingová splátka za každý rok upravena o úsporu na dani. Výpočet je zanesen do tabulky 13. Prostřednictvím zdanění leasingové splátky 15 % u FO vychází celková daňová úspora, jak uvádí tabulka 13, celkem 54 819,9 Kč.

Tabulka 13: Výpočet výdajů spojených s leasingem FO VW Crafter

Rok	Leasingová splátka	Daňová úspora (FO 15%)	Výdaj na leasing po zdanění
1	167 226,00 Kč	25 083,90 Kč	142 142,10 Kč
2	49 560,00 Kč	7 434,00 Kč	42 126,00 Kč
3	49 560,00 Kč	7 434,00 Kč	42 126,00 Kč
4	49 560,00 Kč	7 434,00 Kč	42 126,00 Kč
5	49 560,00 Kč	7 434,00 Kč	42 126,00 Kč
Celkem	365 466,00 Kč	54 819,90 Kč	310 646,10 Kč
	Daňová sazba	0,15	

Zdroj: vlastní zpracování

Úvěr, jak uvádí kapitola 2.6 Účetní a daňové aspekty úvěru, se do nákladů podle ZDP dostává jako úrok z úvěru a odpis pořízeného majetku. Hodnoty úroku z úvěru jsou vypočteny v tabulce 11 a odpisy jsou vypočteny v tabulce 12. Jejich součtem dostáváme sumu, o kterou je snížen základ pro výpočet daně z příjmu. Hodnota daňové úspory z této sumy snižuje hodnotu výdajů na úvěr. Celková hodnota splátek úvěru upravená o daňovou úsporu je 197 618,56 Kč. V této sumě není započítána první platba 117 666 Kč, která oproti leasingu není součástí úvěrových splátek.

Tabulka 14: Snižování výdajů na úvěr (zrychlené odpisy) FO VW Crafter

Rok	Roční splátka	Úrok	Zrychlené odpisy	Celkové snížení daňového základu	Daňová úspora (FO 15%)	Výdaj na úvěr po zdanění
1	50 652,00 Kč	25 182,93 Kč	58 823,33 Kč	84 006,26 Kč	12 600,94 Kč	38 051,06 Kč
2	50 652,00 Kč	21 014,12 Kč	94 117,33 Kč	115 131,45 Kč	17 269,72 Kč	33 382,28 Kč
3	50 652,00 Kč	16 162,95 Kč	70 588,00 Kč	86 750,95 Kč	13 012,64 Kč	37 639,36 Kč
4	50 652,00 Kč	10 517,74 Kč	47 058,67 Kč	57 576,40 Kč	8 636,46 Kč	42 015,54 Kč
5	50 652,00 Kč	3 948,51 Kč	23 529,33 Kč	27 477,84 Kč	4 121,68 Kč	46 530,32 Kč
Celkem	253 260,00 Kč	76 826,24 Kč	294 116,67 Kč	370 942,91 Kč	55 641,44 Kč	197 618,56 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Pro výpočet diskontovaných nákladů použijeme postup zmíněný v kapitole 3.3.1 Metoda diskontovaných nákladů na leasing a na úvěr. Do vzorce dosadíme a získáme:

$$NPVC (leas.) = 0 + \frac{142142,1}{(1 + 0,1241)^1} + \frac{42126}{(1 + 0,1241)^2} + \frac{42126}{(1 + 0,1241)^3} + \frac{42126}{(1 + 0,1241)^4} + \frac{42126}{(1 + 0,1241)^5}$$

Diskontace nákladů probíhá prostřednictvím odúročitele. Odúročitel je jmenovatel zlomků, které ve vzorci pro diskontované náklady snižují hodnotu výdajů v jednotlivých letech životnosti investice.

$$NPVC (úvěr) = 117666 + \frac{38051,06}{(1 + 0,1296675)^1} + \frac{33382,28}{(1 + 0,1296675)^2} + \frac{37639,36}{(1 + 0,1296675)^3} + \frac{42015,54}{(1 + 0,1296675)^4} + \frac{46530,32}{(1 + 0,1296675)^5}$$

Hodnoty jsou dosazeny do tabulky 15. V případě úvěru je v tabulce abstrahováno od první splátky 117 666 Kč.

Tabulka 15: Diskontované náklady na leasing a úvěr FO VW Crafter

FO	Sazba leasing bez daně	0,1241		Sazba úvěr bez daně	0,1296675	
Rok	Výdaj na leasing po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota výdajů na leasing	Výdaj na úvěr po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota výdajů na úvěr
1	142 142,10 Kč	0,8896006	126 449,69 Kč	38 051,06 Kč	0,8852162	33 683,42 Kč
2	42 126,00 Kč	0,7913892	33 338,06 Kč	33 382,28 Kč	0,7836078	26 158,62 Kč
3	42 126,00 Kč	0,7040203	29 657,56 Kč	37 639,36 Kč	0,6936623	26 109,00 Kč
4	42 126,00 Kč	0,6262968	26 383,38 Kč	42 015,54 Kč	0,6140411	25 799,27 Kč
5	42 126,00 Kč	0,5571540	23 470,67 Kč	46 530,32 Kč	0,5435592	25 291,98 Kč
Celkem			239 299,36 Kč			137 042,29 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledné náklady na leasing v tabulce 15 pro fyzickou osobu na vůz VW Crafter jsou 239 299,36 Kč. Výdaje na úvěr tvoří 137 042,29 Kč ve splátkách a 117 666 Kč hodnota první platby. Dohromady tedy za úvěr zaplatíme 254 708,29 Kč. Při odečtení výše výdajů jednotlivých druhů financování dostaneme:

$$rozdíl\ diskontovaných\ výdajů = 254708,29 - 239299,36$$

Výsledný rozdíl je 15 408,93 Kč ve prospěch leasingového financování. Leasing je o 15 408,93 Kč výhodnější než úvěr. Z tohoto výsledku lze usoudit, že podnikatelský subjekt, který je fyzickou osobou, by v případě financování zvoleného vozidla (Volkswagen Crafter 35) na 5 let, měl zvolit leasing.

Právnícká osoba

Postup hodnocení metodou diskontovaných nákladů na úvěr je v případě právnické osoby stejný jako v případě fyzické osoby. Snížení leasingových splátek o daňovou úsporu umožňuje výpočet výhod jednotlivých forem financování. Prostřednictvím zdanění leasingové splátky 19 % u PO vychází celková daňová úspora, jak uvádí tabulka 16, celkem 69 438,54 Kč.

Tabulka 16: Výpočet výdajů spojených s leasingem PO VW Crafter

Rok	Leasingová splátka	Daňová úspora (PO 19%)	Výdaj na leasing po zdanění
1	167 226,00 Kč	31 772,94 Kč	135 453,06 Kč
2	49 560,00 Kč	9 416,40 Kč	40 143,60 Kč
3	49 560,00 Kč	9 416,40 Kč	40 143,60 Kč
4	49 560,00 Kč	9 416,40 Kč	40 143,60 Kč
5	49 560,00 Kč	9 416,40 Kč	40 143,60 Kč
Celkem	365 466,00 Kč	69 438,54 Kč	296 027,46 Kč
	Daňová sazba	0,19	

Zdroj: vlastní zpracování

Úvěr, jak uvádí kapitola 2.6 Účetní a daňové aspekty úvěru, se do nákladů podle ZDP dostává jako úrok z úvěru a odpis pořízeného majetku. Hodnoty úroku úvěru jsou vypočteny v tabulce 11 a odpisy jsou vypočteny v tabulce 12. Úrok a odpis snižuje daňový základ. Daňová úspora snižuje hodnotu výdajů na úvěr. Celková Výdaj na úvěr po zdanění je 182 780,85 Kč. První platba 117 666 Kč narozdíl od leasingu není součástí úvěrových splátek. Výsledné hodnoty jsou zaneseny do tabulky 17.

Tabulka 17: Snižování výdajů na úvěr (zrychlené odpisy) PO VW Crafter

Rok	Roční splátka	Úrok	Zrychlené odpisy	Celkové snížení daňového základu	Daňová úspora (PO 19%)	Výdaj na úvěr po zdanění
1	50 652,00 Kč	25 182,93 Kč	58 823,33 Kč	84 006,26 Kč	15 961,19 Kč	34 690,81 Kč
2	50 652,00 Kč	21 014,12 Kč	94 117,33 Kč	115 131,45 Kč	21 874,98 Kč	28 777,02 Kč
3	50 652,00 Kč	16 162,95 Kč	70 588,00 Kč	86 750,95 Kč	16 482,68 Kč	34 169,32 Kč
4	50 652,00 Kč	10 517,74 Kč	47 058,67 Kč	57 576,40 Kč	10 939,52 Kč	39 712,48 Kč
5	50 652,00 Kč	3 948,51 Kč	23 529,33 Kč	27 477,84 Kč	5 220,79 Kč	45 431,21 Kč
Celkem	253 260,00 Kč	76 826,24 Kč	294 116,67 Kč	370 942,91 Kč	70 479,15 Kč	182 780,85 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Metoda výpočtu diskontovaných nákladů vychází z kapitoly 3.3.1 Metoda diskontovaných nákladů na leasing a na úvěr. Dosadíme a získáme:

$$NPVC (leas.) = 0 + \frac{135453,06}{(1 + 0,11826)^1} + \frac{40143,60}{(1 + 0,11826)^2} + \frac{40143,60}{(1 + 0,11826)^3} + \frac{40143,60}{(1 + 0,11826)^4} + \frac{40143,60}{(1 + 0,11826)^5}$$

Diskontace nákladů probíhá prostřednictvím odúročitele. Odúročitel je jmenovatel zlomků, které ve vzorci pro diskontované náklady snižují hodnotu výdajů v jednotlivých letech životnosti investice.

$$NPVC (úvěr) = 117666 + \frac{34690,81}{(1 + 0,1235655)^1} + \frac{28777,02}{(1 + 0,1235655)^2} + \frac{34169,32}{(1 + 0,1235655)^3} + \frac{39712,48}{(1 + 0,1235655)^4} + \frac{45431,21}{(1 + 0,1235655)^5}$$

Hodnoty jsou dosazeny do tabulky 18. Jako u fyzické osoby, je opět v tabulce abstrahováno od první splátky 117 666 Kč.

Tabulka 18: Diskontované náklady na leasing a úvěr PO VW Crafter

PO	Sazba leasing bez daně	0,11826		Sazba úvěr bez daně	0,1235655	
Rok	Výdaj na leasing po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota výdajů na leasing	Výdaj na úvěr po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota výdajů na úvěr
1	135 453,06 Kč	0,894246419	121 128,41 Kč	34 690,81 Kč	0,890023768	30 875,65 Kč
2	40 143,60 Kč	0,799676657	32 101,90 Kč	28 777,02 Kč	0,792142308	22 795,50 Kč
3	40 143,60 Kč	0,715107987	28 707,01 Kč	34 169,32 Kč	0,705025482	24 090,24 Kč
4	40 143,60 Kč	0,639482756	25 671,14 Kč	39 712,48 Kč	0,627489436	24 919,16 Kč
5	40 143,60 Kč	0,571855164	22 956,32 Kč	45 431,21 Kč	0,558480512	25 372,45 Kč
Celkem			230 564,79 Kč			128 052,99 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Náklady na leasing v tabulce 18 na vůz VW Crafter vychází pro právnickou osobu 230 564,79 Kč. Výdaje na úvěr tvoří 128 052,99 Kč ve splátkách a 117 666 Kč hodnota první platby. Úvěr vyjde na 245 718,99 Kč. Při odečtení výše výdajů jednotlivých druhů financování dostaneme:

$$\text{rozdíl diskontovaných výdajů} = 245718,99 - 230564,79$$

Výsledný rozdíl je 15 154,2 Kč ve prospěch leasingového financování. Leasing je o 15 154,2 Kč výhodnější než úvěr. Závěr zní, že právnická osoba by v případě financování zvoleného vozidla (Volkswagen Crafter 35) na 5 let měla zvolit leasing.

4.2.2 Čistá výhoda leasingu

Metoda čisté výhody leasingu vychází ze srovnání současných hodnot jednotlivých externích zdrojů financování podnikových investic. Nejprve je třeba provést úpravu úrokové sazby u úvěrového financování.

$$i_{upr.}(FO) = 0,15255 * (1 - 0,15)$$

Upravená úroková sazba pro fyzickou osobu 0,1296675 tedy 12,97 %

$$i_{upr.}(PO) = 0,15255 * (1 - 0,19)$$

Upravená úroková sazba pro právnickou osobu 0,1235655 tedy 12,36 %.

První je situace ČVL pro zrychlené odpisy. Jsou použity hodnoty vyčíslené v kapitolách Cena leasingu a Odpisy majetku.

$$\begin{aligned} \check{C}VL = & 294116,67 - \frac{167226 * (1 - 0,15) + 0,15 * 58823,33}{(1 + 0,1296675)^1} \\ & - \frac{49560 * (1 - 0,15) + 0,15 * 94117,33}{(1 + 0,1296675)^2} \\ & - \frac{49560 * (1 - 0,15) + 0,15 * 70588}{(1 + 0,1296675)^3} \\ & - \frac{49560 * (1 - 0,15) + 0,15 * 47058,66}{(1 + 0,1296675)^4} \\ & - \frac{49560 * (1 - 0,15) + 0,15 * 23529,33}{(1 + 0,1296675)^5} \end{aligned}$$

Výpočty jsou provedeny v aplikaci MS Excel, pomocí které je vytvořena pomocná tabulka 19. V tabulce se nachází individuální výpočty jednotlivých zlomků a také výsledek.

Tabulka 19: ČVL FO zrychlené odpisy VW Crafter

ČVL				
Pořizovací cena vozu			294 116,67 Kč	
FO zrychlené odpisy				
1	2	3	4	5
133 637,20 Kč	44 072,92 Kč	36 565,85 Kč	30 201,49 Kč	24 816,41 Kč
				24 822,79 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

ČVL, zkoumaná u fyzických osob při užití zrychlených odpisů, vychází 24 822,79 Kč. Kladná ČVL svědčí o výhodách leasingu oproti úvěru. Závěr v tomto případě zní, že na základě ČVL považujeme leasing za výhodnější.

ČVL lze spočítat pro fyzickou osobu užívající rovnoměrné odpisy. Opět jsou aplikovány hodnoty vyčíslené v kapitolách Cena leasingu a Odpisy majetku.

$$\begin{aligned} \check{C}VL = & 294116,67 - \frac{167226 * (1 - 0,15) + 0,15 * 32352,83}{(1 + 0,1296675)^1} \\ & - \frac{49560 * (1 - 0,15) + 0,15 * 65440,95}{(1 + 0,1296675)^2} \\ & - \frac{49560 * (1 - 0,15) + 0,15 * 65440,95}{(1 + 0,1296675)^3} \\ & - \frac{49560 * (1 - 0,15) + 0,15 * 65440,95}{(1 + 0,1296675)^4} \\ & - \frac{49560 * (1 - 0,15) + 0,15 * 65440,95}{(1 + 0,1296675)^5} \end{aligned}$$

Výpočty jsou znovu provedeny v aplikaci MS Excel, pomocí které je vytvořena tabulka 20 s individuálními výsledky a také hodnotou ČVL pro rovnoměrné odpisy.

Tabulka 20: ČVL FO rovnoměrné odpisy VW Crafter

ČVL				
Pořizovací cena vozu			294 116,67 Kč	
FO rovnoměrné odpisy				
1	2	3	4	5
130 122,38 Kč	40 702,27 Kč	32 587,51 Kč	31 894,61 Kč	28 233,63 Kč
30 576,27 Kč				

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledek 30 576,27 Kč svědčí o tom, že za současných podmínek rovnoměrného odepisování, je pro fyzickou osobu výhodnější leasing. Kalkulace ČVL opět nepočítá s odkupní cenou 1 210 Kč. ČVL je kladná, proto je leasing jednoznačně výhodnější.

Sazba 15 % je nahrazena 19% sazbou.

$$\begin{aligned}
\check{C}VL &= 294116,67 - \frac{167226 * (1 - 0,19) + 0,19 * 58823,33}{(1 + 0,1235655)^1} \\
&\quad - \frac{49560 * (1 - 0,19) + 0,19 * 94117,33}{(1 + 0,1235655)^2} \\
&\quad - \frac{49560 * (1 - 0,19) + 0,19 * 70588}{(1 + 0,1235655)^3} \\
&\quad - \frac{49560 * (1 - 0,19) + 0,19 * 47058,66}{(1 + 0,1235655)^4} \\
&\quad - \frac{49560 * (1 - 0,19) + 0,19 * 23529,33}{(1 + 0,1235655)^5}
\end{aligned}$$

Výpočty jsou provedeny v aplikaci MS Excel, pomocí které je vytvořena pomocná tabulka 22. V tabulce se nachází individuální výpočty jednotlivých zlomků a také výsledek.

Tabulka 21: ČVL PO zrychlené odpisy VW Crafter

ČVL				
Poživací cena vozu			294 116,67 Kč	
PO zrychlené odpisy				
1	2	3	4	5
130 503,73 Kč	45 964,77 Kč	37 757,87 Kč	30 800,16 Kč	24 916,15 Kč
24 174,00 Kč				

Zdroj: vlastní zpracování

ČVL, zkoumaná u právnických osob při užití zrychlených odpisů, vychází 24 174 Kč. Kladná ČVL svědčí o výhodnosti leasingu ve srovnání s úvěrem.

Výpočet ČVL pro právnické osoby probíhá opět stejně jako pro osoby fyzické. Jsou aplikovány hodnoty vyčíslené v kapitolách Cena leasingu a Odpisy majetku.

$$\begin{aligned}
\check{C}VL &= 294116,67 - \frac{167226 * (1 - 0,19) + 0,19 * 32352,83}{(1 + 0,1235655)^1} \\
&\quad - \frac{49560 * (1 - 0,19) + 0,19 * 65440,95}{(1 + 0,1235655)^2} \\
&\quad - \frac{49560 * (1 - 0,19) + 0,19 * 65440,95}{(1 + 0,1235655)^3} \\
&\quad - \frac{49560 * (1 - 0,19) + 0,19 * 65440,95}{(1 + 0,1235655)^4} \\
&\quad - \frac{49560 * (1 - 0,19) + 0,19 * 65440,95}{(1 + 0,1235655)^5}
\end{aligned}$$

Výpočty jsou znovu realizovány v aplikaci MS Excel, pomocí které je vytvořena pomocná tabulka 22 s individuálními výsledky a také hodnotou ČVL pro rovnoměrné odpisy.

Tabulka 22: ČVL PO rovnoměrné odpisy VW Crafter

ČVL				
Pořizovací cena vozu		294 116,67 Kč		
PO rovnoměrné odpisy				
1	2	3	4	5
126 027,45 Kč	41 648,77 Kč	37 068,39 Kč	32 991,75 Kč	29 363,44 Kč
27 016,86 Kč				

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledek 27 016,86 Kč svědčí o tom, že za současných podmínek rovnoměrného odepisování je leasing pro právnickou osobu výhodnější. ČVL je kladná, leasing je tedy výhodnější.

4.3 Zhodnocení a volba vhodnějšího způsobu financování

Z analýzy výsledků je patrné, že leasing byl determinován jako vhodnější forma externího financování podnikových investic. Již z nabídky předložené společností GE Money Auto s.r.o. vyplývá, že úroková sazba u leasingového financování vozu o půl procenta nižší.

Po provedení kalkulace diskontovaných nákladů na leasing a na úvěr bylo zjištěno, že leasingové financování je o 15 408,93 Kč u FO a o 15 154,2 Kč u PO výhodnější než úvěrové. Z těchto výsledků lze usoudit, že na základě vyčíslených diskontovaných nákladů, je leasingové financování vhodnějším typem financování pro pořízení vozidla VW Crafter.

Volba vhodné metody financování metodou ČVL přinesla stejně pozitivní výsledky pro leasing jako metoda diskontovaných nákladů. V případě fyzické osoby užívající zrychlené odpisy svědčí výsledek 24 822,79 Kč o tom, že leasing je vhodnější formou financování. Kladný výsledek ČVL i v ostatních případech vypovídá o tom, že leasing je jednoznačně výhodnější forma financování pro klienta.

Ze zkoumání lze vyvodit závěr, že leasing je pro financování pořízení vozu VW Crafter vhodnější.

4.4 Financovaný majetek číslo 2

Druhý příkladem, na kterém je zkoumáno užití financování, je Subaru Outback Diesel 2.0D CVT Comfort 4x4. Vůz je nový a jeho pořizovací cena pro klienta je 671 900,83Kč. Jedná se o osobní automobil označený jako "manažerský vůz".

4.4.1 Leasing

Na základě nabídky předložené společností byla vytvořena tabulka 23. Jedná se o finanční produkt s názvem "Leasing na nový vůz pro podnikatele". Při pořizovací ceně vozu 671 900,83 Kč a akontaci 201 570 Kč je měsíční splátka vyčíslena na 11 598 Kč. Tato splátka zahrnuje i povinné ručení a havarijní pojištění. Je stanovena nutnost předmět leasingu pojistit a chránit proti škodám.

Tabulka 23: Nabídka leasingového financování GE Money Auto Subaru Outback

Úroková sazba	Pořizovací cena vozu	Akontace
0,081	671 900,83 Kč	201 570,00 Kč
Měsíční splátka	Pojištění	Odkupní cena po ukončení LS
11 598,00 Kč	2 012,00 Kč	1 210,00 Kč

Zdroj: vlastní zpracování na základě nabídky GE Money Auto

Částka 2 012,00 Kč zahrnuje pojištění vozidla a povinné ručení. Tato částka je pouze informativní a ve výpočtech je od ní abstrahováno. Pojištění nezahrneme do výpočtů, protože se výše pojistného odvíjí od uživatele vozidla. U pojištění je počítáno s dosavadním bezeškodným průběhem u předchozích vozidel a také s věkem řidiče. Tato proměnná je variabilní, proto od ní ve výpočtech upouštíme.

Splácení leasingu je naplánováno tak, aby leasing splňoval požadavky ZDP pro daňovou uznatelnost.

Cena leasingu

V kapitole 1.4.2 Leasingová splátka je zkoumáno, jak dochází k výpočtu standardní leasingové splátky. Při dosazení do vzorce dostaneme následující tvar.

$$S_m = 671900,83 * \frac{(0,081/12) * (1 + (\frac{0,081}{12}))^{60}}{(1 + (\frac{0,081}{12}))^{60-1}}$$

Při výpočtu měsíční splátky je nutné použít úrokovou sazbu upravenou na měsíční úročení. Pro počet období zvolíme opět 60 měsíců (5 let). Výsledná splátka je po zaokrouhlení 9 586,00 Kč. Opět je abstrahováno od pojištění majetku.

Pro účely dalších výpočtů je také vypočtena roční splátka. Pro její výpočet je aplikován stejný vzorec jako v případě měsíční splátky s neupravenými hodnotami.

$$S_m = 671900,83 * \frac{(0,081) * (1 + (0,081))^5}{(1 + (0,081))^{5-1}}$$

Výsledná roční splátka je 115 032,00 Kč. Pro první rok je nutné opět kalkulovat také s akontací. První splátka a akontací je 115 032,00 Kč + 201 570,00 Kč tedy 316 602,00 Kč.

Leasingový koeficient spočítáme jako sumu uhrazených peněz dělenou pořizovací cenou. Pro výpočet použijeme vzorec z kapitoly 1.4.2 Leasingová splátka.

$$\text{Leasingový koeficient} = \frac{201570 + 60 * 9586 + 1210}{671900,83}$$

Výsledky koeficient je 1,1578197. Tento koeficient vyjadřuje, že pokud použijeme leasing přeplatíme pořizovací cenu vozidla o 15,78197 %.

4.4.2 Nebankovní úvěr

V tabulce 24 je uvedena nabídka na úvěrové financování od GE Money Auto. Jedná se o účelovou půjčku na zakoupení automobilu pro podnikatele tzv. "autoCREDIT". Částka na počátku splácení byla zvolena stejná jako u leasingového financování, aby bylo možno porovnat leasing a úvěr za stejných podmínek. Z tabulky je patrná vyšší úroková sazba oproti leasingu. To je způsobeno vysokou poptávkou po úvěrovém financování.

Pro výpočet měsíční splátky je použit vzorec pro výpočet anuity v konstantní výši z kapitoly 2.4.1.1 Konstantní výše anuity. Pro účely výpočtu měsíční splátky je do tabulky také zanesena výše úrokové sazby upravená na tvar měsíčního úročení.

$$a = 470331,00 * \frac{0,00675}{1 - \left(\frac{1}{1 + 0,00675}\right)^{60}}$$

Období splácení je zvoleno stejně jako u leasingu, 60 měsíců (5let). Výsledná splátka úvěru je 9 559 Kč bez pojištění.

Tabulka 24: Nabídka úvěrového financování GE Money Auto Subaru Outback

Výše úvěru	Požizovací cena vozu	První platba	Měsíční splátka	Pojištění
470 331,00 Kč	671 900,83 Kč	201 570,00 Kč	11 890,00 Kč	2 331,00 Kč
Diskontní faktor	Úroková sazba na měsíc	Úroková sazba	Měsíční splátka bez pojištění	
0,993295257	0,00675	0,08100	9 559,00 Kč	

Zdroj: vlastní zpracování na základě nabídky GE Money Auto

Pro výpočet roční splátky byl užit stejný vzorec, kterým byla vypočítána měsíční splátka. Pouze v tomto vzorci byla zachována úroková sazba ve tvaru per annum a pro období výpočtu namísto 60 měsíců použito 5 let.

$$a = 470331 * \frac{0,081}{1 - \left(\frac{1}{1 + 0,081}\right)^5}$$

Výsledná roční splátka 114 708,00 Kč je dosazena do tabulky 25. Vypočítán je roční úrok pro účely optimalizace daňové povinnosti.

Tabulka 25: Roční umořovací plán Subaru Outback

Rok	Počáteční stav úvěru	Roční splátka	Roční úrok	Roční úmor	Konečný stav úvěru
1	470 331,00 Kč	114 708,00 Kč	35 187,06 Kč	79 520,94 Kč	390 810,06 Kč
2	390 810,06 Kč	114 708,00 Kč	28 501,27 Kč	86 206,73 Kč	304 603,32 Kč
3	304 603,32 Kč	114 708,00 Kč	21 253,37 Kč	93 454,63 Kč	211 148,69 Kč
4	211 148,69 Kč	114 708,00 Kč	13 396,09 Kč	101 311,91 Kč	109 836,78 Kč
5	109 836,78 Kč	114 708,00 Kč	4 878,21 Kč	109 829,79 Kč	6,99 Kč
Celkem					
	Úroková sazba	0,081			

Zdroj: vlastní zpracování

Pro účely dalších výpočtů je vypočtena výše zaplacených úroků z úvěru. Dosazením do vzorce z kapitoly 2.4.1.1 Konstantní výše anuity dostaneme tvar:

$$U = 114708 * \left(1 - \left(\frac{1}{1 + 0,081}\right)^{5-1+1}\right)$$

Výše úroku pro první rok vychází 35 187,06 Kč. Pro výpočet zbylé výše úroků v jednotlivých letech postupujeme stejně, pouze měníme období.

Zároveň je vypočtena výše úmoru. Aplikovaný vzorec je z kapitoly 2.4.1.1 Konstantní výše anuity:

$$M = 114708 * \left(\frac{1}{1 + 0,081}\right)^{5-1+1}$$

Výše úmoru v prvním roce 79 520,94 Kč odpovídá vypočtené hodnotě splátky. Součet úroku a úmoru musí dát dohromady hodnotu splátky úvěru.

4.4.3 Náklady úvěru

Determinace nákladů dluhu proběhla použitím vzorce z kapitoly 2.4.2 Náklady dluhu. Jedná se o očištění úrokové sazby o daňový koeficient. Nejprve jsou vypočítány náklady fyzických osob.

$$N = 0,081 * (1 - 0,15)$$

Výsledných 0,06885 znamená, že v případě úvěru přeplatí fyzická osoba dlužnou částku o 6,885 %.

$$N = 0,081 * (1 - 0,19)$$

Tentýž postup je opakován pro právnickou osobu. Výsledek 0,06561 je oproti fyzické osobě nepatrně nižší.

4.4.4 Odpisy majetku

Subaru Outback Diesel 2.0D CVT Comfort 4x4 je osobní automobil. Z tabulek 6 a 7 v kapitole 2.6.1 Pořízení majetku a jeho odepisování bylo stanoveno zařazení automobilu do odpisové skupiny 2. Majetek v této kategorii je odepisován 5 let.

Po dosazení do vzorce je získáno:

$$\text{rovnoměrný roční odpis (1. rok)} = \frac{671900,83 * 11}{100}$$

Výsledný odpis 73 909,09 Kč je odečten od vstupní ceny předmětu. Další odpisy se vypočítají pomocí stejného postupu. Zůstatková cena zde má roli kontrolního mechanismu správnosti výpočtů.

Zrychlené odpisy klesají v čase. Oproti rovnoměrným odpisům je zůstatková cena součástí procesu stanovení výše odpisů. Zůstatkovou cenu je u zrychlených odpisů třeba vést, protože se od druhého roku odpisů vyskytuje v každé početní operaci. První rok je vypočten následovně:

$$\text{odpis v prvním roce} = \frac{671900,83}{5}$$

Výsledný odpis 134 380,17 Kč snižuje pořizovací cenu vozu. Tím vzniklá zůstatková cena je aplikována do dalšího výpočtu.

$$\text{odpis v 2. roce} = \frac{2 * 322512,4}{6 - 1}$$

Výsledný odpis 215 008,27 Kč je opět odečten od zůstatkové ceny. Tento postup je aplikován i ve zbývajících letech.

Tabulka 26: Odpisy Subaru Outback

Odpisy Subaru					Pořizovací cena na vozu	
Doba odepisování	5 let- 2. skupiny		Koefficient/sazba odepisování		671 900,83 Kč	
Měsíc odepisování	zrychlené	rovnoměrné	zrychlené	rovnoměrné	Zůstatková cena - zrychlené odpisy	Zůstatková cena- rovnoměrné odpisy
1	134 380,17 Kč	73 909,09 Kč	5	11	537 520,66 Kč	597 991,74 Kč
2	215 008,27 Kč	149 497,93 Kč	6	22,25	322 512,40 Kč	448 493,80 Kč
3	161 256,20 Kč	149 497,93 Kč	6	22,25	161 256,20 Kč	298 995,87 Kč
4	107 504,13 Kč	149 497,93 Kč	6	22,25	53 752,07 Kč	149 497,93 Kč
5	53 752,07 Kč	149 497,93 Kč	6	22,25	0,00 Kč	0,00 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

V tabulce 26 jsou uvedeny všechny vypočtené hodnoty a také použité koeficienty a sazby. Odpisy jsou vypočítány zrychlené i rovnoměrné pro účely dalších výpočtů. Kontrolu správnosti výpočtů odepisování provedeme sečtením všech odpisů, které se musí rovnat pořizovací ceně majetku. Lze ji také provést zjištěním hodnoty zůstatkové ceny. Pokud je rovna 0, jsou odpisy vypočítány ve správné výši.

4.5 Srovnání obou forem financování

Pro srovnání úvěru a leasingu jsou použity metody, které byly charakterizovány v kapitole 3.3 Cena pořízení.

4.5.1 Diskontované náklady

V původní nabídce finančního domu byla splátka vypočítána na měsíc se splatností na konci období. Proto je v předcházející kapitole proveden výpočet roční splátky. Do této sekce je zároveň promítnuto, jak dochází k úspoře na dani prostřednictvím daňově uznatelných nákladů. Hodnocení je provedeno pro fyzickou osobu i právnickou osobu. Je nutné úrokové sazby u jednotlivých typů financování brát jako názorný příklad. Sazby se budou lišit s ohledem na to, zda o financování žádá fyzická či právnická osoba a s ohledem na finanční výsledky podnikatelského subjektu.

Fyzická osoba

Výpočet leasingových výdajů pro fyzickou osobu na zkoumané Subaru je proveden první. Leasingová splátka je za každý rok upravena o úsporu na dani. Výpočet je zapsán do tabulky 27. Prostřednictvím zdanění leasingové splátky 15 % u FO vychází celková daňová úspora 116 509,5 Kč.

Tabulka 27: Výpočet výdajů spojených s leasingem FO Subaru Outback

Rok	Leasingová splátka	Daňová úspora (FO 15%)	Výdaj na leasing po zdanění
1	316 602,00 Kč	47 490,30 Kč	269 111,70 Kč
2	115 032,00 Kč	17 254,80 Kč	97 777,20 Kč
3	115 032,00 Kč	17 254,80 Kč	97 777,20 Kč
4	115 032,00 Kč	17 254,80 Kč	97 777,20 Kč
5	115 032,00 Kč	17 254,80 Kč	97 777,20 Kč
Celkem	776 730,00 Kč	116 509,50 Kč	660 220,50 Kč
	Daňová sazba	0,15	

Zdroj: vlastní zpracování

Úvěr, jak je stanoveno v kapitole 2.6 Účetní a daňové aspekty úvěru, se do nákladů podle ZDP dostává jako úrok z úvěru a odpis pořízeného majetku. Hodnoty úroku z úvěru jsou vypočteny v tabulce 25 a odpisy v tabulce 26. Jejich součtem dostáváme sumu, o kterou je snížen základ pro výpočet daně z příjmu. Daňová úspora snižuje hodnotu výdajů na úvěr. Celková hodnota splátek úvěru upravená o daňovou úsporu je 457 272,48 Kč. V této sumě není započítána první platba 201 570 Kč.

Tabulka 28: Snižování výdajů na úvěr (zrychlené odpisy) FO Subaru Outback

Rok	Roční splátka	Úrok	Zrychlené odpisy	Celové snížení daňového základu	Daňová úspora (FO 15%)	Výdaj na úvěr po zdanění
1	114 708,00 Kč	35 187,06 Kč	134 380,17 Kč	169 567,22 Kč	25 435,08 Kč	89 272,92 Kč
2	114 708,00 Kč	28 501,27 Kč	215 008,27 Kč	243 509,53 Kč	36 526,43 Kč	78 181,57 Kč
3	114 708,00 Kč	21 253,37 Kč	161 256,20 Kč	182 509,56 Kč	27 376,43 Kč	87 331,57 Kč
4	114 708,00 Kč	13 396,09 Kč	107 504,13 Kč	120 900,22 Kč	18 135,03 Kč	96 572,97 Kč
5	114 708,00 Kč	4 878,21 Kč	53 752,07 Kč	58 630,27 Kč	8 794,54 Kč	105 913,46 Kč
Celkem	573 540,00 Kč	103 215,99 Kč	671 900,83 Kč	775 116,82 Kč	116 267,52 Kč	457 272,48 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Diskontované náklady se zjišťují podle kapitoly 3.3.1 Metoda diskontovaných nákladů na leasing a na úvěr. Dosazení dosud vypočtených hodnot získáme:

$$NPVC (leas.) = 0 + \frac{269111,7}{(1 + 0,06885)^1} + \frac{97777,2}{(1 + 0,06885)^2} + \frac{97777,2}{(1 + 0,06885)^3} + \frac{97777,2}{(1 + 0,06885)^4} + \frac{97777,2}{(1 + 0,06885)^5}$$

Odúročitel je jmenovatel zlomků vypočtený pro účely diskontace nákladů v jednotlivých letech životnosti investice.

$$NPVC (úvěr) = 201570 + \frac{89272,92}{(1 + 0,06885)^1} + \frac{78181,57}{(1 + 0,06885)^2} + \frac{87331,57}{(1 + 0,06885)^3} + \frac{96572,97}{(1 + 0,06885)^4} + \frac{105913,46}{(1 + 0,06885)^5}$$

Vypočtené hodnoty jsou uvedeny v tabulce 29. V případě úvěru je v tabulce vynechána první splátka 201 570 Kč.

Tabulka 29: Diskontované náklady na leasing a úvěr FO Subaru Outback

FO	Sazba leasing bez daně	0,06885		Sazba úvěr bez daně	0,06885	
Rok	Výdaj na leasing po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota výdajů na leasing	Výdaj na úvěr po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota výdajů na úvěr
1	269 111,70 Kč	0,9355850	251 776,86 Kč	89 272,92 Kč	0,9355850	83 522,40 Kč
2	97 777,20 Kč	0,8753192	85 586,26 Kč	78 181,57 Kč	0,8753192	68 433,83 Kč
3	97 777,20 Kč	0,8189355	80 073,22 Kč	87 331,57 Kč	0,8189355	71 518,92 Kč
4	97 777,20 Kč	0,7661838	74 915,30 Kč	96 572,97 Kč	0,7661838	73 992,64 Kč
5	97 777,20 Kč	0,7168300	70 089,63 Kč	105 913,46 Kč	0,7168300	75 921,95 Kč
Celkem			562 441,29 Kč			373 389,74 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledné náklady na leasing v tabulce 29 pro fyzickou osobu na vůz Subaru Outback jsou 562 441,29 Kč. Výdaje na úvěr vychází 373 389,74 Kč ve splátkách a 201 570 Kč jako první platba. Dohromady tedy za úvěr zaplatíme 574 959,74 Kč. Při odečtení výdajů jednotlivých druhů financování dostaneme:

$$\text{rozdíl diskontovaných výdajů} = 574959,74 - 562441,29$$

Výsledný rozdíl je 12 518,45 Kč. Leasing je o 12 518,45 Kč výhodnější než úvěr. Lze z tohoto výsledku usoudit, že FO, která je podnikatelským subjektem, by měla zvolit leasing.

Právnícká osoba

Postup hodnocení výše nákladů je shodný jako u fyzické osoby. Snížení leasingových splátek o daňovou úsporu umožňuje kalkulaci výhod jednotlivých forem financování. Výpočet je zanesen do tabulky 30. Prostřednictvím zdanění leasingové splátky 19 % u PO je celková daňová úspora vypočtena ve výši 147 578,7 Kč.

Tabulka 30: Výpočet výdajů spojených s leasingem PO Subaru Outback

Rok	Leasingová splátka	Daňová úspora (PO 19%)	Výdaj na leasing po zdanění
1	316 602,00 Kč	60 154,38 Kč	256 447,62 Kč
2	115 032,00 Kč	21 856,08 Kč	93 175,92 Kč
3	115 032,00 Kč	21 856,08 Kč	93 175,92 Kč
4	115 032,00 Kč	21 856,08 Kč	93 175,92 Kč
5	115 032,00 Kč	21 856,08 Kč	93 175,92 Kč
Celkem	776 730,00 Kč	147 578,70 Kč	629 151,30 Kč
	Daňová sazba		0,19

Zdroj: vlastní zpracování

Úvěr do nákladů podle ZDP dostává jako úrok z úvěru a odpis pořízeného majetku. Kalkulace úroků z úvěru jsou vypočteny v tabulce 25 a odpisy kalkulovány v tabulce 26. Úrok a odpis snižují daňový základ. Úvěr je snížen o daňovou úsporu vypočtenou z úroků a odpisů. Celková výše výdajů na úvěr po zdanění je 426 267,8 Kč. První platba je 201 570 Kč, která narozdíl od leasingu není součástí úvěrových splátek. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v tabulce 31.

Tabulka 31: Snižování výdajů na úvěr (zrychlené odpisy) PO Subaru Outback

Rok	Roční splátka	Úrok	Zrychlené odpisy	Celové snížení daňového základu	Daňová úspora (PO 19%)	Výdaj na úvěr po zdanění
1	114 708,00 Kč	35 187,06 Kč	134 380,17 Kč	169 567,22 Kč	32 217,77 Kč	82 490,23 Kč
2	114 708,00 Kč	28 501,27 Kč	215 008,27 Kč	243 509,53 Kč	46 266,81 Kč	68 441,19 Kč
3	114 708,00 Kč	21 253,37 Kč	161 256,20 Kč	182 509,56 Kč	34 676,82 Kč	80 031,18 Kč
4	114 708,00 Kč	13 396,09 Kč	107 504,13 Kč	120 900,22 Kč	22 971,04 Kč	91 736,96 Kč
5	114 708,00 Kč	4 878,21 Kč	53 752,07 Kč	58 630,27 Kč	11 139,75 Kč	103 568,25 Kč
Celkem	573 540,00 Kč	103 215,99 Kč	671 900,83 Kč	775 116,82 Kč	147 272,20 Kč	426 267,80 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Postup výpočtu použijeme z kapitoly 3.3.1 Metoda diskontovaných nákladů na leasing a na úvěr. Dosazením do vzorce dostaneme:

$$NPVC (leas.) = 0 + \frac{256447,62}{(1 + 0,06561)^1} + \frac{93175,92}{(1 + 0,06561)^2} + \frac{93175,92}{(1 + 0,06561)^3} + \frac{93175,92}{(1 + 0,06561)^4} + \frac{93175,92}{(1 + 0,06561)^5}$$

Při převodu výdajů na současnou hodnotu používáme odúročitele. Odúročitel je jmenovatel zlomků, které ve vzorci pro diskontované náklady snižují hodnotu výdajů v jednotlivých letech životnosti investice.

$$NPVC (úvěr) = 201570 + \frac{82490,23}{(1 + 0,06561)^1} + \frac{68441,19}{(1 + 0,06561)^2} + \frac{80031,18}{(1 + 0,06561)^3} + \frac{91736,96}{(1 + 0,06561)^4} + \frac{103568,25}{(1 + 0,06561)^5}$$

Hodnoty jsou dosazeny do tabulky 32.

Tabulka 32: Diskontované náklady na leasing a úvěr PO Subaru Outback

PO	Sazba leasing bez daně	0,06561		Sazba bez daně	0,06561	
Rok	Výdaj na leasing po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota výdajů na leasing	Výdaj na úvěr po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota výdajů na úvěr
1	256 447,62 Kč	0,938429632	240 658,05 Kč	82 490,23 Kč	0,938429632	77 411,27 Kč
2	93 175,92 Kč	0,880650174	82 055,39 Kč	68 441,19 Kč	0,880650174	60 272,74 Kč
3	93 175,92 Kč	0,826428219	77 003,21 Kč	80 031,18 Kč	0,826428219	66 140,03 Kč
4	93 175,92 Kč	0,775544729	72 262,09 Kč	91 736,96 Kč	0,775544729	71 146,11 Kč
5	93 175,92 Kč	0,727794154	67 812,89 Kč	103 568,25 Kč	0,727794154	75 376,37 Kč
Celkem			539 791,63 Kč			350 346,53 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Náklady na leasing v tabulce 32 na Subaru Outback vychází pro právnickou osobu 539 791,63 Kč. Výdaje na úvěr tvoří 350 346,53 Kč ve splátkách a 201 570 Kč hodnota první platby. Úvěr je celkem 551 916,53 Kč. Při odečtení výše výdajů jednotlivých druhů financování dostaneme:

$$\text{rozdíl diskontovaných výdajů} = 551916,53 - 539791,63$$

Výsledný rozdíl je 12 124,9 Kč. Leasing je o tuto sumu výhodnější než úvěr. Závěrem je, že právnická osoba by v případě financování zvoleného vozidla (Subaru Outback) na 5 let, měla zvolit leasing.

4.5.2 Čistá výhoda leasingu

Metodou, která umožňuje srovnávat leasing a úvěr mezi sebou je ČVL. Vycházíme z kapitoly 3.3.2 Metoda čisté výhody leasingu. Nejprve je třeba provést úpravu úrokové sazby u úvěrového financování.

$$i_{upr. (FO)} = 0,081 * (1 - 0,15)$$

Upravená úroková sazba pro fyzickou osobu 0,06885 (6,885 %).

$$i_{upr. (PO)} = 0,081 * (1 - 0,19)$$

Upravená úroková sazba pro právnickou osobu 0,06561 (6,561 %).

Nejprve analyzujeme ČVL při užití zrychlených odpisů. Jsou použity hodnoty vyčíslené v kapitolách Cena leasingu a Odpisy majetku.

$$\begin{aligned} \check{C}VL &= 671900,83 - \frac{316602 * (1 - 0,15) + 0,15 * 134380,17}{(1 + 0,06885)^1} \\ &\quad - \frac{115032 * (1 - 0,15) + 0,15 * 215008,27}{(1 + 0,06885)^2} \\ &\quad - \frac{115032 * (1 - 0,15) + 0,15 * 161256,2}{(1 + 0,06885)^3} \\ &\quad - \frac{115032 * (1 - 0,15) + 0,15 * 107504,13}{(1 + 0,06885)^4} \\ &\quad - \frac{115032 * (1 - 0,15) + 0,15 * 53752,07}{(1 + 0,06885)^5} \end{aligned}$$

Výpočty jsou provedeny pomocí tabulky 33. V tabulce jsou uvedeny individuální výpočty jednotlivých zlomků a také výsledek.

Tabulka 33: ČVL FO zrychlené odpisy Subaru Outback

ČVL				
Požizovací cena vozu				671 900,83 Kč
FO zrychlené odpisy				
1	2	3	4	5
270 635,47 Kč	113 816,40 Kč	99 881,99 Kč	87 270,49 Kč	75 869,30 Kč
				24 427,18 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

ČVL zkoumaná u fyzických osob při užití zrychlených odpisů vychází 24 427,18 Kč. ČVL je kladná, leasing je tedy výhodnější. Kalkulace ČVL nepočítá s odkupní cenou, která činí 1 210 Kč. Závěr v tomto případě zní, že na základě ČVL považujeme leasing za výhodnější.

ČVL lze determinovat také pro fyzickou osobu užívající rovnoměrné odpisy. Opět jsou aplikovány hodnoty vyčíslené v kapitolách Cena leasingu a Odpisy majetku.

$$\begin{aligned}
 \text{ČVL} = & 671900,83 - \frac{316602 * (1 - 0,15) + 0,15 * 73909,09}{(1 + 0,06885)^1} \\
 & - \frac{115032 * (1 - 0,15) + 0,15 * 149497,93}{(1 + 0,06885)^2} \\
 & - \frac{115032 * (1 - 0,15) + 0,15 * 149497,93}{(1 + 0,06885)^3} \\
 & - \frac{115032 * (1 - 0,15) + 0,15 * 149497,93}{(1 + 0,06885)^4} \\
 & - \frac{115032 * (1 - 0,15) + 0,15 * 149497,93}{(1 + 0,06885)^5}
 \end{aligned}$$

Jednotky potřebné pro výpočet jsou uvedeny v tabulce 34.

Tabulka 34: ČVL FO rovnoměrné odpisy Subaru Outback

ČVL				
Požizovací cena vozu				671 900,83 Kč
FO rovnoměrné odpisy				
1	2	3	4	5
262 149,10 Kč	105 215,03 Kč	98 437,60 Kč	92 096,74 Kč	86 164,32 Kč
				27 838,04 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

Výsledek 27 838,04 Kč ukazuje, že úvěr je výhodnější formou financování.

Pro výpočet ČVL pro právnickou osobu je také čerpáno z kapitol 4.7.1 Cena leasingu a 4.8.2 Odpisy majetku. Daňová sazba 15 % je nahrazena 19% sazbou.

$$\begin{aligned}
 \check{C}VL &= 671900,83 - \frac{316602 * (1 - 0,19) + 0,19 * 134380,17}{(1 + 0,06561)^1} \\
 &\quad - \frac{115032 * (1 - 0,19) + 0,19 * 215008,27}{(1 + 0,06561)^2} \\
 &\quad - \frac{115032 * (1 - 0,19) + 0,19 * 161256,2}{(1 + 0,06561)^3} \\
 &\quad - \frac{115032 * (1 - 0,19) + 0,19 * 107504,13}{(1 + 0,06561)^4} \\
 &\quad - \frac{115032 * (1 - 0,19) + 0,19 * 53752,07}{(1 + 0,06561)^5}
 \end{aligned}$$

Výpočty jsou provedeny v aplikaci MS Excel, pomocí které je vytvořena tabulka 35.

Tabulka 35: ČVL PO zrychlené odpisy Subaru Outback

ČVL				
Pořizovací cena vozu			671 900,83 Kč	
PO zrychlené odpisy				
1	2	3	4	5
264 618,25 Kč	118 031,33 Kč	102 323,88 Kč	88 103,20 Kč	75 245,77 Kč
23 578,39 Kč				

Zdroj: vlastní zpracování

ČVL zkoumaná u právnických osob při užití zrychlených odpisů vychází 23 578,39 Kč.

ČVL je kladná, proto je vhodné zvolit leasing.

Výpočet ČVL pro právnické osoby je proveden obdobně jako pro osoby fyzické. Jsou aplikovány hodnoty vyčíslené v kapitolách Cena leasingu a Odpisy majetku.

$$\begin{aligned}
\check{C}VL &= 671900,83 - \frac{316602 * (1 - 0,19) + 0,19 * 73909,09}{(1 + 0,06561)^1} \\
&\quad - \frac{115032 * (1 - 0,19) + 0,19 * 149497,93}{(1 + 0,06561)^2} \\
&\quad - \frac{115032 * (1 - 0,19) + 0,19 * 149497,93}{(1 + 0,06561)^3} \\
&\quad - \frac{115032 * (1 - 0,19) + 0,19 * 149497,93}{(1 + 0,06561)^4} \\
&\quad - \frac{115032 * (1 - 0,19) + 0,19 * 149497,93}{(1 + 0,06561)^5}
\end{aligned}$$

Výpočty jsou znovu realizovány za pomoci tabulky 36.

Tabulka 36: ČVL PO rovnoměrné odpisy Subaru Outback

ČVL				
Pořizovací cena vozu		671 900,83 Kč		
PO rovnoměrné odpisy				
1	2	3	4	5
253 836,16 Kč	107 069,91 Kč	100 477,58 Kč	94 291,14 Kč	88 485,60 Kč
				27 740,45 Kč

Zdroj: vlastní zpracování

ČVL je kladná, ve výši 27 740,45 Kč. Závěr zní, že právnická osoba by za daných okolností měla volit leasingové financování.

4.6 Zhodnocení a volba vhodnějšího způsobu financování

Na základě kalkulace diskontovaných nákladů na leasing a na úvěr je zjištěno, že leasingové financování je o 12 518,45 Kč u FO a o 12 124,9 Kč u PO výhodnější. Z těchto výsledků lze vyvodit závěr, že leasingové financování je vhodnějším typem financování pro pořízení vozidla Subaru Outback.

Volba vhodné metody financování metodou ČVL přinesla stejně pozitivní výsledky pro leasing jako metoda diskontovaných nákladů. Fyzická osoba užívající zrychlené odpisy by

měla leasing výhodnější o 24 822,79 Kč. ČVL je i v ostatních případech větší než 0, proto je leasing výhodnější.

Ze zkoumání lze vyvodit závěr, že leasing je pro financování pořízení vozu Subaru Outback vhodnější.

Závěr

Cílem diplomové práce bylo najít nejvýhodnější způsob externího financování podnikového majetku. Na základě shodných parametrů (doba splatnosti, počet splátek, akontace...) je provedena komparace leasingu a úvěru. Základní nabídky financování byly poskytnuty společností GE Money Auto s.r.o. z koncernu General Electric. Tyto nabídky byly následně podrobně rozpracovány a analyzovány.

Jejich srovnání je provedeno na základě metod diskontovaných nákladů na leasing a úvěr a pomocí výpočtu čisté výhody leasingu. Pro účely hodnocení byly vybrány vozy Volkswagen Crafter a Subaru Outback diesel.

V teoretické části práce jsou detailně charakterizovány a analyzovány teoretické aspekty vybraných forem financování. Je vysvětleno, jak se oba tyto typy financování vyvíjely, jak se o nich účtuje, jak se kvantifikuje průběh splácení a jak se porovnávají mezi sebou. Cílem teoretické analýzy je získání podkladů potřebných k provedení praktického srovnání zvolených způsobů financování majetku.

Praktická část práce je zaměřena na analýzu konkrétních nabídek možností externího financování. Společnost GE Money Auto s.r.o. připravila nabídky se stejnými výchozími podmínkami pro leasing a úvěr. Vypočtená data se stala základem pro provedení komparace obou variant.

Na základě výpočtu čisté výhody leasingu a diskontovaných nákladů bylo zjištěno, že leasing je za daných podmínek výhodnější než úvěr.

Závěrem je možno říci, že leasingové financování investice je v uvedených konkrétních případech výhodnější než úvěrové financování. Leasingové financování je výhodné díky v současné době nižší poptávce po leasingu ve srovnání s úvěrem. Po provedení analýzy legislativního vývoje je zřejmé, že leasing je ve srovnání s úvěrem nevýhodný pro poskytovatele. Leasing je limitován splněním podmínek daňové uznatelnosti a činí úvěr výhodnějším pro účely daňové optimalizace. Nelze tedy jednoznačně určit, která z analyzovaných forem financování je výhodnější, pokud nejsou podmínky financování

pro obě varianty stejné. Lze pouze konstatovat, že ve zkoumané situaci je optimálnější volbou leasing.

Seznam použité literatury

Odborné publikace

DOUBRAVA, M., *Leasingová smlouva tuzemská i zahraniční*, Praha : Linde nakladatelství s. r. o., 2003, ISBN 80-86131-47-5.

KOVANICOVÁ, D., *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 20. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 2012, ISBN 978-80-7273-169-5.

MAREK, K. *K obchodním závazkovým vztahům*. Brno : Masarykova univerzita, 1997, ISBN 80-2100-986-1.

MARKOVÁ, H., *Daňové zákony 2014: úplná znění platná k 1. 1. 2014*, 2014, vyd. Praha: Grada, 2014, ISBN 978-80-247-5171-9.

MINISTERSTVO VNITRA, *Sbírka zákonů Česká republika*, 2014, Břeclav: Moraviapress, ISBN 1211-1244.

RADOVÁ, J., P. DVOŘÁK a J. MÁLEK. *Finanční matematika pro každého*. 8. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, Finance, ISBN 978-80-247-4831-3.

SCHOLLEOVÁ, H., *Investiční controlling: jak hodnotit investiční záměry a řídit podnikové investice*, 1. vyd. Praha: Grada, 2009, Prosperita firmy, ISBN 978-80-247-2952-7.

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

VALOUCH, P., *Leasing v praxi: praktický průvodce*, 5. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, Účetnictví a daně. ISBN 978-80-247-4081-2.

Odborné články

BÁRTA, J., *Některé otázky smluvního práva při leasingu*, Právní rozhledy, 1993, roč. 1, č. 5, ISSN 1210-6410.

HAVLÍČKOVÁ, Š., *Leasing a jeho výhody*. *Obchodní právo*. 1999, roč. 8., č. 10, ISSN 1210-8278.

TOMAŠTÍK, P., *Leasingové financování a jeho vývoj*, *Bulletin advokacie*, 2005, vyd. Praha: Česká advokátní komora v Praze, ISSN 1210-6348.

Odborné práce

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

ŘEHÁČKOVÁ, L., *Leasingové financování- Účetní a daňové aspekty*, Brno, 2009, Diplomová práce, Masarykova univerzita Ekonomicko-správní fakulta. Vedoucí práce Ing. Zuzana Křížová, Ph.D.

ŠESTÁKOVÁ, R., *Leasingová smlouva*, Brno, 2011, Diplomová práce, Právnická fakulta Masarykovy univerzity.

ŠVEJDOVÁ, K., *Úvěrové financování podniku*, České Budějovice, 2011, Diplomová práce, Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích, Vedoucí práce Ing. Liběna Kantnerová, Ph.D.

Internetové zdroje

ČLFA, *Statistiky ČLFA*, [online], [cit. 2015-03-21], Dostupné z: <http://www.clfa.cz/index.php?textID=64>.

ČLFA, *Všeobecné podmínky leasingu movitých věcí* [online]. [cit. 2015-03-21]. Dostupné z: <http://www.clfa.cz/index.php?textID=42>.

ČESKÁ REPUBLIKA, *Předpis č. 145/2010 Sb. Zákon o spotřebitelském úvěru a o změně některých zákonů*, [online], [cit. 2015-04-12], Dostupné z: <http://www.zakonyprolidi.cz/cs/2010-145#cast1>.

GE MONEY, *O společnosti GE Money*, [online], 2001, [cit. 2015-04-12], Dostupné z: <https://www.gemoney.cz/o-nas/ge-money>.

HORÁČEK, F., a J. VODIČKA, *Nejsme autopůjčovny, tvrdí leasingové firmy a službu ruší*, [online], [cit. 2015-04-15], Dostupné z: http://ekonomika.idnes.cz/nejsme-autopujcovny-tvrdi-leasingove-firmy-a-sluzbu-rusi-pne/ekonomika.aspx?c=A110106_153330_ekonomika_fih.

MINISTERSTVO FINANCÍ ČR, *Zpráva o vývoji finančního trhu v roce 2013 - STRUČNÉ SHRNUŤÍ*, [online], [vid. 2014-12-21], Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/monitoring/vyvoj-financniho-trhu/2013/zprava-o-vyvoji-financniho-trhu-v-roce-2-18048>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČR, *Změny v obchodních podmínkách*, [online], [cit. 2015-02-19], Dostupné z: <http://obcanskyzakonik.justice.cz/smluvni-pravo/konkretni-zmeny-v-obecne-casti/zmeny-v-obchodnich-podminkach/>

NORMANS MEDIA LTD, *Asian Development Bank: ADB Loans Increase to \$10.5 Billion in 2008, Annual Report Says*, [online], Coventry, Spojené Království: Normans Media Ltd, 2009, [cit. 2015-04-15], Dostupné z: <http://search.proquest.com/docview/444284161/AD7F67C5B7704312PQ/9?accountid=17116>.

Seznam příloh

Příloha A	Dokumenty k žádosti o leasing/úvěr	88
------------------	---	-----------

Příloha A Dokumenty k žádosti o leasing/úvěr

Podklady od nájemců (Valouch, 2012, s. 15):

- 1) Právnícká osoba:
 - a) platný výpis z obchodního rejstříku (případně notářsky ověřená kopie)
 - b) doklad o registraci k DPH
 - c) účetní uzávěrka většinou za poslední rok, může být požadována také mezitímní účetní uzávěrka
 - d) daňová přiznání k DPH za několik posledních zdaňovacích období
 - e) výpis z bankovního účtu
 - f) přehled o příjmech a výdajích
 - g) výkaz o majetku a závazcích
 - h) doklady o ručitelích a způsobu jejich ručení
- 2) Fyzická osoba podnikající:
 - a) živnostenský list nebo koncesní listina, případně doklad o přidělení IČO
 - b) občanský průkaz
 - c) doklad o registraci k DPH
 - d) kopie daňového přiznání
 - e) výpis z bankovního účtu
 - f) výkaz o majetku a závazcích, přehled o příjmech a výdajích, přehled o případných dalších závazcích nájemce
 - g) daňová přiznání k DPH za několik posledních zdaňovacích období
- 3) Fyzická osoba nepodnikající:
 - a) občanský průkaz
 - b) druhý doklad totožnosti (cestovní pas, řidičský průkaz)
 - c) potvrzení o zaměstnání
 - d) potvrzení o výši čistého měsíčního příjmu od zaměstnavatele s vyčíslením jiných závazků
 - e) počet vyživovaných osob
 - f) souhlas manžela (manželky) s uzavřením leasingové smlouvy (toto bývá u soukromých nepodnikajících subjektů často opomíjeno)

- g) u cizinců se vyžaduje rovněž předložení originálu povolení k pobytu včetně jeho kopie

Dokumenty k žádosti o úvěr:

- a) Úředně ověřená kopie rozhodnutí příslušného orgánu o oprávnění k podnikání
- b) Daňové přiznání a účetní závěrky
- c) Rozvahu a výkaz zisků a ztrát
- d) Informace o předmětu financování
- e) Základní informace o společnosti
- f) Podnikatelský záměr
- g) Finanční plán
- h) Čestné prohlášení žadatele o úvěr, že není dlužníkem na dani či sociálním a zdravotním pojištění
- i) Prohlášení o vzájemných vazbách k jiným subjektům.
- j) Podklady k zajištění
- k) Bankovní reference na společnost a její vlastníky.
- l) Doplnující údaje dle požadavku klientského úvěrového pracovníka (např. komentář příčin výkyvů v účetních výkazech, plán investic, časový rozbor pohledávek, aktuální rozbor finančních investic, podíl exportu na tržbách, rozbor tržeb dle nosných činností).