



# Leasing jako zdroj financování podnikatelských subjektů

## Bakalářská práce

*Studijní program:* B6208 – Ekonomika a management

*Studijní obor:* 6208R085 – Podniková ekonomika

*Autor práce:* **Kateřina Gottwaldová**

*Vedoucí práce:* PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D.



Technická univerzita v Liberci

Ekonomická fakulta

Akademický rok: 2016/2017

## **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kateřina Gottwaldová**

Osobní číslo: **E14000045**

Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**

Studijní obor: **Podniková ekonomika**

Název tématu: **Leasing jako zdroj financování podnikatelských subjektů**

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. Klasifikace zdrojů financování
2. Představení vybraných leasingových společností
3. Komparace nabízených leasingových produktů vybraných leasingových společností
4. Charakteristika vybraného podnikatelského subjektu
5. Používané zdroje financování ve vybraném podnikatelském subjektu
6. Návrh vhodného profinancování zamýšlené investice, vyhodnocení a doporučení

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **30 normostran**

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

Seznam odborné literatury:

**ARNOLD, Glen. Corporate Financial Management. 5th ed. England: Pearson, 2013. ISBN 978-0-273-75883-9.**

**ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. Základy financí. Praha: GRADA Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.**

**MAREK, Petr. Studijní průvodce financemi podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.**

**ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8.**

**VALOUCH, Petr. Leasing v praxi: Praktický průvodce. 5. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4081-2.**

**Elektronická databáze článků ProQuest (knihovna.tul.cz).**

Vedoucí bakalářské práce: **PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D.**

Katedra financí a účetnictví

Konzultant bakalářské práce: **Ing. Jitka Francová**

ekonom podniku

Datum zadání bakalářské práce: **31. října 2016**

Termín odevzdání bakalářské práce: **31. května 2018**

prof. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.  
děkan



doc. Dr. Ing. Olga Hasprová  
vedoucí katedry

V Liberci dne 31. října 2016

## Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou bakalářskou 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 bakalářské práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma 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.

Bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské 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 ráda poděkovala své vedoucí bakalářské práce PhDr. Ing. Heleně Jáčové, Ph.D. za odborné vedení, za ochotu, za pomoc a za poskytnuté cenné rady, které vedly ke vzniku této práce.

Dále bych chtěla poděkovat Ing. Jitce Francové a Ing. Ivanu Šnajdrovi za jejich čas, který mi věnovali při konzultacích, a za poskytnutí potřebných údajů a informací ke zpracování této bakalářské práce.

V neposlední řadě bych chtěla poděkovat své rodině a přátelům za trpělivost a podporu při tvorbě této bakalářské práce.

## **Anotace**

Bakalářská práce *Leasing jako zdroj financování podnikatelských subjektů* je zaměřena na různé možnosti financování majetku podniku, a jak již název napovídá, soustředí se především na leasing jako alternativní formu financování. Úkolem práce je porovnat nabídky leasingových společností pro financování zamýšlené investice pořízení užitkového vozu pomocí operativního leasingu. Tato investice bude hodnocena s ohledem na měsíční splátky, na náklady a nabízené služby k tomuto produktu. Hlavním cílem práce je vyhodnotit jednotlivé nabídky a rozhodnout, která z vybraných leasingových společností poskytne nejvýhodnější leasingový produkt pro společnost.

První část bakalářské práce vymezuje zdroje financování se zaměřením na leasing, představení vybraných leasingových společností a popis jejich produktů s následnou komparací. Druhá část práce se zaměřuje na představení společnosti Pekárna Šumava a.s., popis používaných zdrojů financování a návrh vhodného profinancování zamýšlené investice.

## **Klíčová slova**

Financování, leasing, leasingové produkty vybraných společností, typy leasingu, zdroje financování

## **Annotation**

A bachelor thesis called *Leasing as a source of financing for businesses* deals with various options for financing of business assets, and as the name suggests, focuses primarily on leasing as an alternative form of financing. The assignment of this thesis is to compare offers of leasing companies to finance planned investment which is the acquisition of an utility vehicle via operating leases. This investment will be evaluated with regard to a monthly payment, costs and services which are offered for this product. The main objective is to evaluate the intended investment and decide which of the leasing companies provide the best product for Pekárna Šumava a.s. company.

The first part of the thesis defines the sources of financing focusing on leasing, introduction of the leasing companies and a description of their products with the subsequent comparison. The second part focuses on the introduction of Pekárna Šumava a.s., a description of used sources of financing and appropriate of the financing proposal intended investment.

## **Key words**

Financing, leasing, leasing products of selected companies, sources of financing, types of leasing

## Obsah

<b>Seznam zkratk</b> .....	<b>11</b>
<b>Seznam tabulek</b> .....	<b>12</b>
<b>Seznam obrázků</b> .....	<b>13</b>
<b>Úvod</b> .....	<b>14</b>
<b>1 Klasifikace zdrojů financování</b> .....	<b>16</b>
<b>1.1 Krátkodobé zdroje financování</b> .....	<b>16</b>
1.1.1 Krátkodobé úvěry .....	17
1.1.2 Ostatní krátkodobé zdroje financování.....	18
<b>1.2 Dlouhodobé zdroje financování</b> .....	<b>19</b>
1.2.1 Vlastní interní dlouhodobé zdroje .....	19
1.2.2 Vlastní externí dlouhodobé zdroje.....	20
1.2.3 Cizí interní dlouhodobé zdroje .....	22
1.2.4 Cizí externí dlouhodobé zdroje.....	22
<b>1.3 Zvláštní formy financování</b> .....	<b>24</b>
1.3.1 Leasing.....	24
1.3.2 Forfaiting .....	24
1.3.3 Faktoring.....	25
1.3.4 Rizikový kapitál.....	25
<b>1.4 Shrnutí</b> .....	<b>26</b>
<b>2 Představení vybraných leasingových společností</b> .....	<b>28</b>
<b>2.1 Typy leasingu</b> .....	<b>28</b>
2.1.1 Operativní leasing.....	28
2.1.2 Finanční leasing.....	29
2.1.3 Zpětný leasing.....	29
<b>2.2 Cena leasingu</b> .....	<b>29</b>



<b>2.3</b>	<b>Právní úprava leasingu</b> .....	<b>30</b>
<b>2.4</b>	<b>Vývoj leasingu v České republice v letech 1991–2016</b> .....	<b>31</b>
<b>2.5</b>	<b>Leasingová smlouva</b> .....	<b>32</b>
<b>2.6</b>	<b>Vybrané leasingové společnosti</b> .....	<b>33</b>
2.6.1	ALD Automotive s.r.o. ....	33
2.6.2	ČSOB Leasing, a.s. ....	34
2.6.3	MONETA Leasing, s.r.o. ....	34
<b>2.7</b>	<b>Shrnutí</b> .....	<b>35</b>
<b>3</b>	<b>Komparace nabízených leasingových produktů vybraných leasingových společností</b> .....	<b>36</b>
<b>3.1</b>	<b>Leasingové produkty společnosti ALD Automotive s.r.o.</b> .....	<b>36</b>
3.1.1	Full-Service Leasing.....	36
3.1.2	Operativní leasing pro spotřebitele.....	37
3.1.3	Fleet-management .....	37
<b>3.2</b>	<b>Leasingové produkty společnosti ČSOB Leasing, a.s.</b> .....	<b>38</b>
3.2.1	Leasing pro chytré podnikání .....	38
3.2.2	Full-Service Leasing.....	38
3.2.3	Fleet-management .....	39
<b>3.3</b>	<b>Leasingové produkty společnosti MONETA Leasing, s.r.o.</b> .....	<b>39</b>
3.3.1	Car&Operate.....	39
3.3.2	Truck&Operate.....	40
<b>3.4</b>	<b>Porovnání hlavních produktů leasingových společností</b> .....	<b>40</b>
<b>4</b>	<b>Charakteristika vybraného podnikatelského subjektu</b> .....	<b>43</b>
<b>4.1</b>	<b>Vybraný podnikatelský subjekt</b> .....	<b>43</b>
4.1.1	Pekárna Šumava a.s. ....	43
4.1.2	Podnikatelská činnost .....	44

4.1.3	Odběratelé a dodavatelé.....	45
<b>4.2</b>	<b>Používané zdroje financování .....</b>	<b>47</b>
4.2.1	Vlastní zdroje financování.....	47
4.2.2	Cizí zdroje financování.....	48
4.2.3	Zvláštní formy financování .....	49
<b>5</b>	<b>Návrh vhodného profinancování zamýšlené investice, vyhodnocení a doporučení.....</b>	<b>50</b>
<b>5.1</b>	<b>Zamýšlená investice .....</b>	<b>50</b>
<b>5.2</b>	<b>Nabídka společnosti ALD Automotive s.r.o. ....</b>	<b>51</b>
<b>5.3</b>	<b>Nabídka společnosti ČSOB Leasing, a.s. ....</b>	<b>52</b>
<b>5.4</b>	<b>Nabídka společnosti MONETA Leasing, s.r.o.....</b>	<b>54</b>
<b>5.5</b>	<b>Vyhodnocení nabídek .....</b>	<b>55</b>
<b>5.6</b>	<b>Doporučení.....</b>	<b>57</b>
<b>Závěr</b>	<b>.....</b>	<b>58</b>
<b>Seznam použité literatury</b>	<b>.....</b>	<b>60</b>

## Seznam zkratek

ČSOB	Československá obchodní banka
ČLFA	Česká leasingová a finanční asociace
DIČ	Daňové identifikační číslo
DPH	Daň z přidané hodnoty
IČ	Identifikační číslo
LS	Leasingová společnost
OPPI	Operační program Podnikání a inovace
p.a.	Per annum – roční úroková sazba
TCO	Total Cost of Ownership – celkové náklady

## Seznam tabulek

Tabulka 1: Základní rozdělení zdrojů financování.....	27
Tabulka 2: Produkt Full-Service Leasing.....	41
Tabulka 3: Produkt Fleet-management.....	42
Tabulka 4: Odběratelé společnosti Pekárna Šumava a.s. ....	45
Tabulka 5: Velikost odpisů dlouhodobého majetku v roce 2015 .....	47
Tabulka 6: Pořizovací cena společnosti ALD Automotive s.r.o. (v Kč).....	51
Tabulka 7: Měsíční splátka u společnosti ALD Automotive s.r.o.....	51
Tabulka 8: Pořizovací cena společnosti ČSOB Leasing, a.s. (v Kč).....	52
Tabulka 9: Měsíční splátka u společnosti ČSOB Leasing, a.s. ....	53
Tabulka 10: Pořizovací cena společnosti MONETA Leasing, s.r.o. (v Kč).....	54
Tabulka 11: Měsíční splátka u společnosti MONETA Leasing, s.r.o. ....	54
Tabulka 12: Zobrazení měsíčních splátek a celkových nákladů (v Kč).....	55
Tabulka 13: Leasingový koeficient jednotlivých nabídek.....	56

## Seznam obrázků

Obrázek 1: Vývoj leasingu v letech 1991–2016 v mld. Kč.....	32
Obrázek 2: Dodavatelé a jejich podíl na celkových dodávkách.....	46

# Úvod

Rozhodování o způsobu financování zamýšlených investic tvoří důležitou část finančního řízení každého podniku. Hlavním cílem podnikání bylo dosažení zisku. V současné době tomu je však jinak. Jedná se především o maximalizaci tržní hodnoty společnosti a minimalizaci nákladů, k čemuž jsou zapotřebí finanční zdroje. Financování by mělo být efektivní a mělo by vycházet z finanční strategie podniku. Většina podniků využívá více způsobů financování a kombinuje je tak, aby byla zajištěna jejich optimalizace, která vede k zajištění finančních potřeb s co nejnižšími náklady.

Stěžejním úkolem této práce je porovnání jednotlivých nabídek vybraných leasingových společností pro financování zamýšlené investice plánované v roce 2017, která představuje pořízení užitkového vozu pomocí operativního leasingu. Jednotlivé nabídky leasingových společností se budou porovnávat s ohledem na výši měsíční splátky, s ohledem na celkové náklady spojené s využíváním vozidla a s ohledem na nabízené služby k tomuto produktu. Hlavní cíl spočívá ve vyhodnocení jednotlivých nabídek vybraných společností a ve volbě, která z uvedených leasingových společností poskytne finančně nejvýhodnější leasingový produkt.

Závěrečná práce se zabývá různými možnostmi financování majetku podniku, a to především alternativní formou financování – leasingem. Téma týkající se leasingu bylo zvoleno z důvodu, že se jedná o populární formu financování s řadou výhod, která je v současné době znovu na vzestupu a společnosti ji vyhledávají jako jednu z oblíbených alternativ.

První část této bakalářské práce podrobně charakterizuje zdroje, které jsou používány k financování podnikatelské činnosti a plánovaných investic prostřednictvím rešerše odborné literatury. Téma leasing se v odborné literatuře vyskytuje velmi zřídka. Nejčastěji se této problematice věnuje publikace "Leasing v praxi" od Petra Valoucha, která se pro autorku stala jedním z hlavních zdrojů. Informace o leasingových společnostech a jejich nabízených produktech, týkajících se především financování automobilů a vozového parku, byly získané z oficiálních webových stránek posuzovaných společností.

Druhá část práce je zaměřena na charakteristiku vybrané společnosti, která se rozhodla, že bude v roce 2017 realizovat pořízení užitkového vozu. Jedná se o společnost Pekárna Šumava a.s., u které budou stručně popsány používané zdroje, které se podílejí na financování podnikatelské činnosti. Tyto informace byly čerpány z interních zdrojů vybrané společnosti. Poté budou přestaveny jednotlivé nabídky leasingových společností a na základě porovnání jednotlivých produktů pomocí ukazatele celkových nákladů, ukazatele leasingového koeficientu a zvážení všech možností bude vyhodnocena a doporučena nejvýhodnější nabídka.

# 1 Klasifikace zdrojů financování

Rozhodování o financování tvoří nesmírně důležitou součást finančního řízení každého podniku. Podnik musí vědět jakými finančními zdroji je majetek, který je podnikem vlastněn, financován. Zdroje financování podniku se klasifikují podle několika hledisek. Dle základního členění na vlastní a cizí zdroje, z časového hlediska se dělí na krátkodobé a dlouhodobé a podle původu kapitálu se mohou zdroje rozdělit na interní a externí. Dále se k financování podnikových činností používají zvláštní formy financování, mezi které patří leasing, forfaiting, faktoring a rizikový kapitál. (Srpová a Řehoř, 2010, s. 329)

V této části bakalářské práce budou tyto zdroje financování podrobněji charakterizovány.

## 1.1 Krátkodobé zdroje financování

Krátkodobými zdroji financování se rozumí zdroje, které jsou používány k financování krátkodobého majetku, tedy majetku oběžného. V praxi je tomu však jinak. Stále více podniků využívá krátkodobé zdroje i k financování dlouhodobého majetku. Tento způsob financování nese riziko nedostatku likvidity, protože přeměna dlouhodobého majetku na peněžní prostředky je delší než lhůty splácení krátkodobých závazků. V opačném případě, kdy financování krátkodobého majetku probíhá pomocí dlouhodobých zdrojů, se hovoří o neefektivním financování. (Černohorský a Teplý, 2011, s. 267)

U financování oběžného majetku probíhá financování neustále, proto se slovo krátkodobé týká pouze druhu majetku, který je financován. (Černohorský a Teplý, 2011, s. 267)

Mezi krátkodobé zdroje financování lze zařadit:

- Krátkodobé úvěry:
  - dodavatelský úvěr,
  - kontokorentní úvěr,
  - eskontní úvěr (negociační úvěr),
  - lombardní úvěr,
  - revolvingový úvěr.



- Ostatní krátkodobé zdroje financování:
  - přijaté zálohy od odběratelů,
  - krátkodobé finanční výpomoci.

### **1.1.1 Krátkodobé úvěry**

Krátkodobý úvěr je jedním z mnoha bankovních produktů, které banka nabízí. Jeho podstatou je poskytování volných peněžních prostředků klientům, kteří jsou za tuto službu povinni platit úrok. Mezi tyto úvěry se také řadí úvěr dodavatelský, který je poskytován jinou firmou při nákupu na fakturu. (Čižinská a Marinič, 2010, s. 150)

#### **Dodavatelský úvěr**

Dodavatelský úvěr je jedním z nejrozšířenějších úvěrů z toho důvodu, že jej využívá většina podniků. Jedním z důvodů může být, že není úročný. Umožňuje odklad platby při nákupu na fakturu se stanovenou dobou splatnosti. Podniky mohou své finanční prostředky použít jinak, či si je nemusí shánět jiným způsobem, neboť dodavatel nepožaduje okamžitou úhradu. (Kislingerová, 2010, s. 579; Šiman a Petera, 2010, s. 62)

#### **Kontokorentní úvěr**

Kontokorentní úvěr se podniku poskytuje tak, že se stanoví debetní limit běžného účtu a očekává se, že bude využíván krátkodobě a opakovaně. Podstatou tohoto úvěru je, že se dá čerpat do mínusu. U každého kontokorentního úvěru je stanoven *úvěrový rámec*, který by neměl být překročen. Nejčastěji je používán pro financování oběžného majetku. Z důvodu možnosti čerpání tohoto úvěru kdykoli, se považuje za jeden z nejdražších. (Černohorský a Teplý, 2011, s. 230; Šiman a Petera, 2010, s. 65)

#### **Eskontní úvěr**

Eskontní úvěr je založen na odkupu (eskontu) směnky bankou ještě před uplynutím doby splatnosti. Za tento odkup si banka strhne úrok, nazývaný diskont, za dobu od odkupu směnky do dne splatnosti. O úvěr se jedná z toho důvodu, že podnik, který se rozhodl prodat směnku před splatností, nemá na tuto finanční částku nárok, a tím banka poskytuje podniku úvěr. Obdobou úvěru eskontního je úvěr negociační, s tím rozdílem, že je přizpůsobený

zahraničnímu obchodu. (Revenda, Mandel a Kodera, 2012, s. 101; Černohorský a Teplý, 2011, s. 230)

### **Lombardní úvěr**

Lombardní úvěr je úvěr, který se zajišťuje zástavou movité věci nebo práva. Banka poskytuje tento úvěr v částce 50 – 80 % z plné hodnoty zástavy. Částka je pevně daná po celou dobu smlouvené lhůty. (Černohorský a Teplý, 2011, s. 231)

### **Revolvingový úvěr**

Revolvingový úvěr se používá pro opakované poskytování krátkodobých úvěrů pro průběžné financování oběžného majetku. Úvěr je zřízen na principu sjednání úvěrového limitu a jeho účelovém používání. K čerpání většinou dochází v měsíčních intervalech. (Šiman a Petera, 2010, s. 65)

## **1.1.2 Ostatní krátkodobé zdroje financování**

Ostatní krátkodobé zdroje financování nejsou poskytovány bankovními institucemi, nýbrž jsou získávány jiným způsobem. Mohou být získávány od odběratelů v podobě záloh, od ostatních finančních institucí, či se jedná o půjčky od společníků. (Černohorský a Teplý, 2011, s. 231)

### **Přijaté zálohy od odběratelů**

Přijaté zálohy od odběratelů se používají v odvětví s dlouhou dobou výroby, nejčastěji ve stavebnictví. Poskytnutá peněžní částka slouží k financování projektu a zároveň slouží jako zabezpečení před případným stornováním objednávky. (Veber a Srpová, 2012, s. 108)

### **Krátkodobé finanční výpomoci**

Mezi krátkodobé finanční výpomoci se řadí poskytnuté půjčky od společníků či finančních institucí. Tyto půjčky mohou podléhat měsíčnímu úročení, jehož výše je stanovena ve smlouvě o poskytnutí finanční výpomoci nebo nejsou úročeny vůbec. (Váchal a Vochozka, 2013, s. 206)

## 1.2 Dlouhodobé zdroje financování

Financování by mělo respektovat zásadu, že dlouhodobé finanční zdroje se využívají především k financování dlouhodobého majetku. Do této skupiny se někdy řadí i financování části oběžného majetku, která je v podniku trvale přítomna. Jedná se například o určitou část zásob k zabezpečení plynulé výroby. Podnik se snaží dodržovat *zlaté bilanční pravidlo*, které říká, že dlouhodobá aktiva je třeba krýt dlouhodobými zdroji a krátkodobá aktiva je třeba krýt krátkodobými zdroji. Při používání krátkodobých zdrojů na krytí stálých aktiv by se mohlo stát, že se podnik dostane do platebních potíží. (Marek, 2009, s. 401)

### 1.2.1 Vlastní interní dlouhodobé zdroje

Vlastními interními zdroji se rozumí zdroje, které byly vytvořeny uvnitř podniku. Pro tento typ financování se také používá pojem *samofinancování*, který znamená, že je kapitál tvořen vlastní činností podniku. (Černohorský a Teplý, 2011, s. 268)

Vlastní interní dlouhodobé zdroje financování jsou tvořeny:

- odpisy,
- fondy ze zisku,
- nerozděleným ziskem.

#### Odpisy

Odpisy vyjadřují peněžní opotřebení hmotného a nehmotného majetku podniku. Představují část ceny tohoto majetku, která se v průběhu používání zařazuje do provozních nákladů. V účetnictví se o odpisech mluví jako o provozních nákladech, zatímco ve financování jsou spojovány s vlastními zdroji. (Černohorský a Teplý, 2011, s. 269)

Z hlediska účetnictví jsou odpisy důležitou součástí nákladů podniku. To je způsobeno tím, že se účetní odpisy odčítají od vypočteného výsledku hospodaření. To má za následek snížení základu daně, snížení daňové povinnosti a zvýšení disponibilního zisku. Celkové opotřebení majetku lze nejlépe vyjádřit pomocí účetních odpisů; daňové odpisy nemají tak vysokou vypovídací hodnotu o konkrétních reprodukčních procesech v podniku, jsou spíše nástrojem pro investiční rozhodování. (Marek, 2009, s. 403)

Pokud se na odpisy hledí jako na finance, hovoří se o zdrojích interního financování. Odpisy na rozdíl od většiny ostatních nákladů nepředstavují skutečný výdej peněz, ten se uskutečnil pouze jednou, a to při pořízení dlouhodobého majetku. Proto jsou odpisy dominantním zdrojem pro krytí kapitálových požadavků, jako je obnova či rozšíření dlouhodobého majetku. (Marek, 2009, s. 404)

### **Fondy ze zisku**

Fondy ze zisku jsou financovány z přidělů z výsledku hospodaření. Do roku 2014 v České republice platil zákon č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, který uděloval akciovým společnostem a společností s ručením omezeným povinnost vytvářet zákonný rezervní fond pro krytí případných ztrát v budoucích letech. Společnosti vzniklé v roce 2014 tuto povinnost již nemají, ale mohou se rozhodnout tento fond vytvářet dobrovolně. Mezi další fondy ze zisku patří tzv. fondy fakultativní, tedy fondy, které se podnik rozhodl vytvářet dobrovolně. (Šiman a Petera, 2010, s. 60)

### **Nerozdělený zisk**

Nerozdělený zisk je jedním z nejvýznamnějších interních zdrojů financování. Jedná se o část disponibilního zisku, který byl vytvořený běžnou činností a zůstává podniku k dispozici. O nerozděleném zisku se hovoří poté, kdy jsou z čistého zisku vyplaceny dividendy, podíly na zisku a jsou provedeny přiděly do fondů. Náklady nerozděleného zisku jsou obětované příležitosti, tzv. ušlý zisk, který vzniká z důsledku neinvestování volných peněžních prostředků. (Marek, 2009, s. 416)

## **1.2.2 Vlastní externí dlouhodobé zdroje**

Vlastní externí zdroje financování představují takové zdroje, které byly získané z vnějšího okolí podniku. Tedy všechny ostatní vlastní zdroje, které nebyly získané vlastní činností podniku, ale byly do podniku vloženy „z venčí“. (Černohorský a Teplý, 2011, s. 268)

Vlastní externí dlouhodobé zdroje financování jsou tvořeny:

- akciemi,
- obchodními podíly.

## Akcie

Jedním ze způsobů, jak získat dlouhodobé finanční zdroje, je emitování akcií u akciové společnosti. Akcie je cenný papír, který má majetkovou povahu. Majitel akcií má několik práv, která se pojí s držetím těchto cenných papírů. Mezi tato práva patří podíl na řízení akciové společnosti prostřednictvím hlasování na valné hromadě, právo na podíl na zisku ve formě dividend a právo na podíl na likvidačním zůstatku majetku při likvidaci podniku. (Černohorský a Teplý, 2011, s. 270)

Akcie se dělí podle různých kritérií, ale z hlediska financování je podstatné členění akcií podle rozsahu práv majitelů. S *kmenovými akciemi*, které jsou někdy označovány jako obyčejné, se nepojí žádná zvláštní práva na rozdíl od akcií prioritních. Výhodou kmenových akcií je, že nemají určenou dobu splatnosti a lze je snadněji prodat než akcie prioritní. Na druhou stranu jejich nevýhodou je, že rozšiřují hlasovací právo, jejich emitování je nákladnější než emitování prioritních akcií a dividendy nejsou odpočitatelnou položkou, jak je tomu u úroku z úvěru. Majitelé *prioritních akcií*, kterým se také říká přednostní, mají přednostní nárok na výplatu dividend, které mají zpravidla stálou výši, ale obvykle nemají hlasovací právo. Při likvidaci podniku mají přednostní nárok na vyplacení likvidačního zůstatku. Tyto akcie se vydávají především tehdy, když podnik potřebuje zvýšit vlastní kapitál a zároveň nechce, aby se omezil vliv majitelů kmenových akcií na rozhodování.

V souvislosti s emitováním akcií se vyskytuje pojem *ážio*. Tento pojem vyjadřuje rozdíl mezi tržní hodnotou akcie a jmenovitou hodnotou. Ážio je součástí vlastního kapitálu a mnohdy bývá vyšší než samotný emitovaný kapitál. (Marek, 2009, s. 425-426)

## Obchodní podíly

Obchodní podíl je podíl, který vyjadřuje účast společníka na společnosti s ručením omezeným. Pro společníka z této účasti plynou práva a povinnosti. *Dispozitivní pravidlo* stanovuje výši obchodního podílu. Jedná se o poměr vložených prostředků společníkem ku základnímu kapitálu společnosti. Na rozsah práv a povinností má vliv velikost obchodního podílu, proto je důležité tento podíl určit s přesností. Pokud je společníků více, náleží tento podíl jako celek více osobám, přičemž nikdo z nich nemůže vykonávat práva a povinnosti samostatně. (Srpová a Řehoř, 2010, s. 86)

### 1.2.3 Cizí interní dlouhodobé zdroje

Cizími interními zdroji se rozumí zdroje, které byly vytvořeny uvnitř podniku, ale na rozdíl od vlastních interních zdrojů podnik očekává, že tyto finanční prostředky v budoucnu vynaloží. (Černohorský a Teplý, 2011, s. 268)

Mezi cizí interní dlouhodobé zdroje financování se řadí pouze rezervy.

#### Rezervy

Ačkoli se rezervy řadí do interních zdrojů, tedy zdrojů, které se vytvářejí uvnitř podniku, jsou to zdroje cizí. Je tomu tak z důvodu, že jsou tvořeny za účelem financování budoucích událostí. Proto jsou rezervy považovány za cizí zdroje financování, neboť v budoucnu dojde k použití těchto finančních prostředků buď k opravě dlouhodobého hmotného majetku nebo na zajištění proti určitým rizikům jako je např. úhrada kurzových ztrát. Rezervy jsou specifické tím, že je u nich znám účel použití, zatímco částka a období se obvykle odhadují. Pokud jsou tvořeny v souladu se zákonem č. 593/1992 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů, jsou daňově uznatelné. (Šiman a Petera, 2010, s. 62)

### 1.2.4 Cizí externí dlouhodobé zdroje

Cizí externí zdroje financování představují dluhy, které musí podnik po určité době splatit spolu s náklady, které se pojí k tomuto financování. Náklady na cizí zdroje se zde rozumí úrok, který je vypočten z půjčené částky. I přes povinnost platit úrok jsou cizí zdroje levnější než vlastní kapitál. Jeden z hlavních důvodů pro použití cizího zdroje, jako zdroje financování, je *efekt finanční páky*. Pod pojmem finanční páka se rozumí, že při použití cizího kapitálu se zvyšuje rentabilita (výnosnost) vlastního kapitálu. (Šiman a Petera, 2010, s. 60)

Cizí externí dlouhodobé zdroje financování se skládají z:

- dluhopisů,
- dlouhodobých úvěrů.

## **Dluhopisy**

Dluhopisy jsou významnou formou externího financování. Dluhopis je dluhový cenný papír, který vyjadřuje vztah mezi věřitelem a emitentem, který má vůči věřiteli závazek za poskytnuté finanční prostředky. Věřitel, který poskytne podniku prostředky a má v držení dluhopis, má právo na vyplacení předem stanoveného úroku. Dluhopisy se většinou emitují tehdy, když má podnik relativně stabilní tržby a očekává, že bude docházet k jejich růstu. Pokud se podnik rozhodne dluhopisy vydat, neměl by mít příliš vysoké zadlužení, aby se nedostal do platební neschopnosti. (Marek, 2009, s. 428)

Významnou úlohu při opatření finančních prostředků pomocí dluhopisů hraje problém záruky a důvěryhodnosti emitenta. Z toho důvodu se rozeznávají dluhopisy, za které se emitent zaručí konkrétním druhem majetku (nejčastěji se jedná o nemovitost či cenné papíry) nebo se za emitenta zaručí jiný právní subjekt jako je např. banka či jiná společnost. Dalším druhem dluhopisů jsou ty, které nejsou zaručené majetkem či jiným subjektem, a jedinou zárukou je zde spolehlivost a důvěryhodnost emitenta. (Marek, 2009, s. 428)

Výhodou dluhopisů pro podnik je, že placený úrok je zpravidla nižší než dividendy z akcií. Majitelům se zachová vliv a kontrola nad činností podniku, poněvadž se nezvyšuje počet nových majitelů s hlasovacím právem. Zaplacený úrok je daňově uznatelný náklad, který snižuje základ daně. Mezi nevýhody patří zvyšování zadluženosti podniku, což vede ke zvýšení nákladů na pořízení kapitálu. (Marek, 2009, s. 428)

## **Dlouhodobé úvěry**

Úvěr je forma dočasného zapůjčení volných peněžních prostředků, které věřitel, nejčastěji se jedná o banku, poskytuje podniku. Podnik je za toto zapůjčení povinen zaplatit úrok. Úrok může být fixní (pevný) nebo pohyblivý (podle situace na trhu). (Šiman a Petera, 2010, s. 66)

Dlouhodobé jsou nazývány proto, že mají lhůtu splatnosti nad pět let. Na rozdíl od krátkodobých úvěrů je tento úvěr poskytovaný na konkrétní, exaktně vymezený účel. Nejčastěji se tento úvěr používá na nákup dlouhodobého majetku. V úvěrové smlouvě jsou stanoveny podmínky, kterými se obě strany musí řídit, a za kterých je úvěr splatný. Splácení úvěrů může být uskutečněno pomocí anuitních splátek, které jsou pravidelné a jsou určeny umořovacím plánem, nebo splátkami v různých výších. (Marek, 2009, s. 430)

## **1.3 Zvláštní formy financování**

Zvláštní formy financování by se daly charakterizovat jako další specifické možnosti, jakými si podnik může obstarat finanční prostředky, pomocí kterých bude financovat oběžný majetek nebo své budoucí investice. (Černohorský a Teplý, 2011, s. 233)

Mezi zvláštní formy financování patří:

- leasing,
- forfaiting,
- faktoring,
- rizikový kapitál.

### **1.3.1 Leasing**

Podrobnějším popisem leasingu se bude zabývat 2. kapitola bakalářské práce. V této části je uvedena základní charakteristika této formy financování.

Leasing se řadí mezi cizí dlouhodobé zdroje a je to alternativní forma financování. Jednoduše jej lze chápat jako pronájem věci, která je předmětem leasingu. Dělí se na dvě základní formy, na operativní a finanční. U operativního leasingu se po uplynutí dané doby vrací předmět zpět leasingové společnosti. Naproti tomu u finančního leasingu dochází k následnému odkupu najaté věci. Nájemce získá majetek, aniž by musel jednorázově vynaložit celou kupní cenu. (Šiman a Petera, 2010, s. 68)

### **1.3.2 Forfaiting**

Forfaiting je zvláštní formou střednědobého a dlouhodobého financování. Nejčastěji se jedná o odkup zahraničních pohledávek forfaiterem. Forfaiter je organizace, kterou zpravidla představuje banka nebo speciální finanční organizace. Forfaiting funguje na základě toho, že dodavatel, kterého zde představuje vývozce, dodá nakupovaný majetek odběrateli na bázi dodavatelského úvěru. Pokud se stane, že vývozce potřebuje finanční prostředky před lhůtou splatnosti, postoupí tuto pohledávku forfaiterovi, který tuto



pohledávku vývozci zaplatí po srážce úroku a dalších nákladů spojených s forfaitingem. (Marek, 2009, s. 432)

Výhodou pro vývozce při použití forfaitingového financování je, že úhrada pohledávky je okamžitá a nenese žádná rizika z možného nezaplacení odběratelem. Forfaiter přebírá veškerá rizika, která tímto odkupem vznikla. (Marek, 2009, s. 432)

### **1.3.3 Faktoring**

Faktoring je stejně jako forfaiting zvláštní formou financování, který funguje na principu odkupu pohledávky. Na rozdíl od forfaitingu je faktoring považovaný za krátkodobý zdroj financování z toho důvodu, že dochází k postoupení pohledávek za oběžný majetek. (Režňáková, 2012, s. 96)

Faktor se svými klienty uzavírá faktoringovou smlouvu, která obsahuje informace o výši odměny za poskytovanou službu a podmínky, za nichž dojde k odkupu pohledávky. Ve většině případů vyplatí faktoringová společnost dodavateli 60 – 80 % z hodnoty pohledávky. Zbývající část zůstatku hodnoty pohledávky, která je snížena o provizi, je vyplacena postupiteli po úhradě odběratelem. (Režňáková, 2012, s. 96)

Faktoring existuje ve dvou podobách, a to jako regresní a bezregresní faktoring. V případě *regresního faktoringu* nese riziko za platební neschopnosti odběratele postupitel. Pokud odběratel nesplatí závazek do splatnosti, je pohledávka vrácena dodavateli. Pokud je ve faktoringové smlouvě uvedeno, že se jedná o *bezregresní faktoring* znamená to, že faktoringová společnost nese veškerá rizika za platební neschopnost odběratele. Tato rizika jsou započítaná do provize společnosti. (Režňáková, 2012, s. 96)

### **1.3.4 Rizikový kapitál**

Rizikový kapitál (angl. Venture Capital) je důležitý zdroj financování podniků malé a střední velikosti, a to jak při zakládání těchto podniků, tak i v počáteční fázi jejich rozvoje a inovací. Tato investice je vkládaná výhradně do společností, které nejsou veřejně obchodovatelné. Rizikový kapitál vstupuje do základního kapitálu prostřednictvím rizikového fondu. Investoři, jež tento kapitál poskytují, očekávají rentabilitu realizovaných projektů na úrovni

20 – 30 %. Z tohoto důvodu není tento způsob financování tolik rozšířený, jelikož projektů, jejichž rentabilita je tak vysoká, je minimum. (Synek, 2011, s. 168)

S rizikovým kapitálem souvisí pojem *business angels*. Business angels jsou kapitálově silní jedinci, kteří se rozhodnou použít svůj vlastní kapitál na financování zajímavých podniků či nápadů. Na rozdíl od poskytovatelů rizikových fondů se business angels osobně angažují ve firmě. (Synek, 2011, s. 169)

## 1.4 Shrnutí

Tato část bakalářské práce pojednává o klasifikaci zdrojů financování, kde bylo uvedeno základní dělení zdrojů financování, které zobrazuje tabulka 1.

Mezi hlavní výhody interních zdrojů patří skutečnost, že je podnik může používat bez omezení či účelnosti tzn., že nejsou žádná omezení a záleží na rozhodnutí valné hromady, jak bude s prostředky naloženo. Další výhodou využívání interních zdrojů spočívá v tom, že neroste zadluženost podniku, ani počet vlastníků. Jednou z nevýhod interních zdrojů jsou vysoké náklady, které jsou spojené s využíváním těchto prostředků. Další nevýhodou při používání interních zdrojů lze spatřit v riziku pro vlastníky a také ušlý zisk, neboť by dané prostředky mohli investovat jinak.

Výhody ve využívání cizích externích zdrojů jsou takové, že majitelé dluhopisů se nepodílejí na řízení podniku a upisují se relativně vysoké částky. Jedna z výhod emise dluhopisů spočívá v počtu investorů, který je vyšší oproti počtu poskytovatelů úvěru. Na druhou stranu se zvyšuje zadluženost podniku a povinnost platit úrok.

U vlastních externích zdrojů se jedná zejména o emise akcií a obchodní podíly. Při využívání těchto zdrojů se nezvyšuje zadluženost podniku, ale společníci mají právo hlasovat na valné hromadě, na výplatu dividend a na rozdělení likvidačního zůstatku.

Za zmínění jistě stojí fakt, že ačkoli se základní kapitál řadí do vlastních zdrojů financování, tento zdroj není interní, ale externí a to z toho důvodu, že nebyl vytvořen vlastní činností, ale byl do podniku vložen při zakládání společnosti. Na druhou stranu, přestože

se rezervy řadí do interních zdrojů, zároveň se řadí do cizích zdrojů financování (ačkoli jsou tvořeny uvnitř firmy), neboť budou vynaloženy na budoucí události.

*Tabulka 1: Základní rozdělení zdrojů financování*

<b>Dle času</b>	Krátkodobé	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Krátkodobé úvěry</li> <li>• Ostatní krátkodobé zdroje financování</li> </ul>
	Dlouhodobé	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Odpisy</li> <li>• Fondy se zisku</li> <li>• Nerozdělený zisk</li> <li>• Akcie</li> <li>• Obchodní podíly</li> <li>• Rezervy</li> <li>• Dluhopisy</li> <li>• Dlouhodobé úvěry</li> </ul>
<b>Dle vlastnictví</b>	Vlastní zdroje	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Odpisy</li> <li>• Fondy ze zisku</li> <li>• Nerozdělení zisk</li> <li>• Akcie</li> <li>• Obchodní podíly</li> </ul>
	Cizí zdroje	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rezervy</li> <li>• Dluhopisy</li> <li>• Krátkodobé úvěry</li> <li>• Dlouhodobé úvěry</li> </ul>
<b>Podle původu kapitálu</b>	Interní financování	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Odpisy</li> <li>• Fondy ze zisku</li> <li>• Nerozdělený zisk</li> <li>• Rezervy</li> </ul>
	Externí financování	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Akcie</li> <li>• Obchodní podíly</li> <li>• Dluhopisy</li> <li>• Krátkodobé úvěry</li> <li>• Dlouhodobé úvěry</li> </ul>

Zdroj: Vlastní zpracování v souladu s Režňáková (2012, s. 24)

## **2 Představení vybraných leasingových společností**

Tato část bakalářské práce se věnuje podrobnější charakteristice pojmu leasing a věcí s ním spojených. Dále zde budou představeny vybrané leasingové společnosti, které poskytují leasing movitých věcí.

### **2.1 Typy leasingu**

Leasing pochází z anglického slova „lease“, které znamená pronájem. Jak již bylo řečeno, jedná se o cizí zdroj dlouhodobého financování a řadí se mezi alternativní zdroje. Pojem leasing představuje pronájem hmotného či nehmotného majetku, kdy pronajímatel poskytuje nájemci oprávnění využívat předmět leasingu za úplatu nebo jiné nepeněžní plnění. Leasing je specifický tím, že po dobu pronájmu předmět leasingu setrvává ve vlastnictví pronajímatele a na nájemce přechází pouze právo majetek používat. (Valouch, 2012, s. 9)

Leasing je označován jako „třístranný právní vztah“ a to z toho důvodu, že pronajímatel pořizuje majetek od výrobce obvykle na základě požadavku od budoucího uživatele. Ten si poté daný majetek pronajme, ale vlastníkem zůstává pronajímatel, který poskytuje majetek k používání. (Režňáková, 2012, s. 88)

Základní rozdělení leasingu z hlediska majetkoprávních vztahů na začátku a na konci smlouvy se dělí na operativní leasing, finanční leasing a zpětný leasing. Další členění je podle typu leasingového nájemce – podnikatelský leasing, komunální leasing a spotřebitelský leasing. Dále se leasing může členit podle regionu a teritoria – tuzemský a zahraniční leasing nebo podle zůstatkové hodnoty na konci doby pronájmu – leasing s plnou amortizací a leasing se zůstatkovou hodnotou. (Mrkosová, 2014, s. 152)

#### **2.1.1 Operativní leasing**

Operativní leasing se uzavírá na kratší období než leasing finanční. Z toho důvodu se očekává, že daný majetek nebude po celou dobu své životnosti u jednoho nájemce. Jedna z možností je, že se majetek odprodá a nadále nebude ve vlastnictví leasingové společnosti nebo se znovu pronajme novému nájemci. (Arnold, 2012, s. 489)

Leasingová společnost při operativním leasingu nese riziko vyplývající z vlastnictví. Zjištění, že se majetek opotřebovává mnohem rychleji, než se původně předpokládalo, je pro pronajímatele nevýhodné, neboť z toho plynou náklady a kratší doba využívání dané věci. Pokud je zařízení méně spolehlivé, než se očekávalo a často se porouchává, musí společnost zaplatit za opravu. Leasingová společnost má povinnost údržby, oprav a pojištění daného majetku. (Arnold, 2012, s. 489)

### **2.1.2 Finanční leasing**

Leasingová společnost v rámci finančního leasingu očekává úhradu celkových nákladů na zařízení spolu s úroky. I přesto, že do splacení celkové výše majetku je vlastníkem leasingová společnost, nese nájemce rizika, která za normálních okolností souvisejí s vlastnictvím. Nájemce bude odpovědný za údržbu, pojištění a opravy. Společnosti u finančního leasingu vyžadují tzv. nultou splátku, která je navýšena o úroky. Poté platba probíhá v pravidelných a stejně vysokých částkách. (Arnold, 2012, s. 490)

Při použití finančního leasingu dochází k podhodnocování celkové výše investovaného kapitálu a k nadhodnocování jeho rentability a to z toho důvodu, že nájemce ve svých účetních výkazech neviduje závazky spojené s daným majetkem. Kvůli této skutečnosti dochází ke zkreslování informace o zadluženosti podniku. (Režňáková, 2012, s. 88)

### **2.1.3 Zpětný leasing**

Tento leasing spočívá v tom, že předmět leasingu, který byl již společností odkoupen, je zpět prodán do vlastnictví leasingové společnosti, která poté zpětně pronajme majetek společnosti. Hlavní výhodou je, že společnost získá peněžní prostředky ve výši zůstatkové ceny aktiva, ale ztratí tím vlastnické právo k prodanému majetku. Společnost poté může využívat danou věc za příslušné nájemné. (Marek, 2009, s. 438)

## **2.2 Cena leasingu**

Cenou leasingu se rozumí cena, jež je zpravidla splácena v pravidelných platbách, které mohou být měsíční, čtvrtletní, pololetní nebo roční. Leasingová cena, kterou nájemce hradí pronajímateli, obsahuje pravidelné splátky pořizovací ceny majetku, leasingovou marži

pronajímatele a ostatní náklady, které souvisí s pronajatým majetkem. Tyto ostatní náklady jsou převedené na nájemce a jsou to např. úroky z úvěru, který si leasingová společnost pořizuje na pořízení majetku, jež se má stát předmětem leasingu. (Valouch, 2012, s. 10-11)

Součtem jednotlivých leasingových splátek je stanovena celková výše leasingové ceny. V leasingových smlouvách se obvykle vyskytuje tzv. *leasingový koeficient*, který říká, o kolik je leasingová cena pronajatého majetku vyšší ve srovnání s pořizovací cenou. Tento koeficient se využívá k posouzení finanční náročnosti pořízení majetku leasingem oproti pořízení přímým nákupem. (Valouch, 2012, s. 10-11)

## 2.3 Právní úprava leasingu

Pojem leasing v českém právním řádu není výslovně definován, nicméně je to vztah nájemce a pronajímatele, který upravuje celá řada právních norem. Jedná se zejména o zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, o zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, a o zákon č. 588/92 Sb., o dani z přidané hodnoty. (Finanční vzdělávání, 2016)

Ve čtvrté části nového občanského zákoníku, která pojednává o relativních majetkových právech, není finanční leasing nijak vymezen. Z toho důvodu jsou smlouvy, které pojednávají o finančním leasingu, uzavírány jako „nepojmenované“. Specifika, týkající se vymezení závazků a oprávnění, které plynou z tohoto vztahu, musí být v textu smlouvy. (Finanční vzdělávání, 2016)

Smlouvy týkající se operativního leasingu jsou uzavírány dle nájemní smlouvy upravené v § 2201 – § 2325 nového občanského zákoníku (Finanční vzdělávání, 2016). Klíčová nařízení vztahující se k nájmu jsou především:

Paragraf 2201 – 2204 upravuje pojem *nájem*. Proto je nájemní smlouva považována za základ operativního leasingu. Je uzavírána mezi pronajímatelem a nájemcem, o kterých pojednává § 2205 – § 2214. Nájemci je propůjčena daná věc, kterou bude dočasně používat ve sjednané době za úplatu, jež bude splácena pronajímateli. Pronajímatel je povinen poskytnout majetek v takovém stavu, aby byl schopen vykonávat požadovanou činnost. Nájemce využívá věc za účelem, který byl staven ve smlouvě a má povinnost tento majetek chránit před poškozením, zničením či ztrátou. Paragraf 2321 – 2325 upravuje ustanovení

o nájmu dopravního prostředku (toto ustanovení bylo dříve součástí zákona č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku). Základní ustanovení říká, že se pronajímatel zavazuje poskytnout nájemci dopravní prostředek na určitou dobu užívání a nájemce má povinnost platit nájemné. (Zákon č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku)

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, upravuje leasing z hlediska daňového režimu. Splátky operativního leasingu jsou daňově uznatelným nákladem, zatímco splátky finančního leasingu jsou daňově uznatelné pouze v případě, že doba trvání leasingu není kratší než doba odpisování předmětu leasingu. (Finanční vzdělávání, 2016)

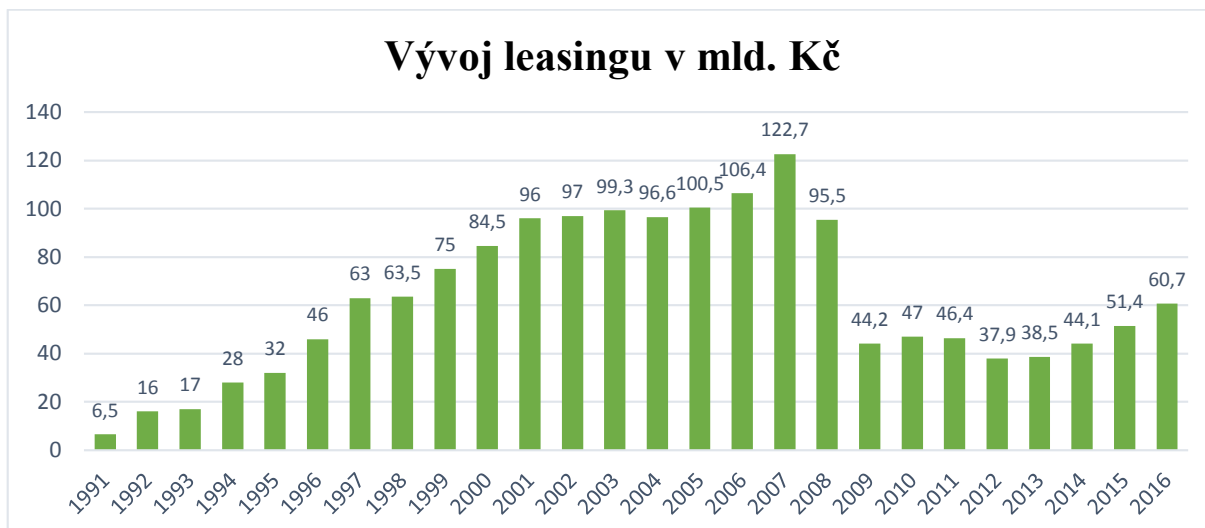
## **2.4 Vývoj leasingu v České republice v letech 1991–2016**

Leasing, jako alternativní způsob financování dlouhodobého majetku, se v České republice začal rozmáhat na počátku 90. let. Z obrázku 1 je patrné, že se financování touto formou uchytilo a každým rokem se zvyšoval počet uzavřených smluv, a tím i souhrn pořizovacích cen do roku 2009. (Česká leasingová a finanční asociace, 2012)

Tento „boom“ mohl být zapříčiněn urychlením pořízení majetku, resp. obnovy dlouhodobého majetku. Podnikatel nemusí jednorázově vynaložit vysokou peněžní částku za nákup movité věci. Další důvod k financování majetku pomocí leasingem je, že za podmínek stanovených zákonem č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, jsou výdaje spojené s leasingem daňově uznatelné. (Řežňáková, 2012, s. 90)

Obrázek 1 zachycuje vývoj leasingu v letech 1991–2016. Údaje obsahují leasing movitých věcí, které se skládají z osobních automobilů, nákladních automobilů, strojů a zařízení. Údaje o vývoji leasingu byly získány z portálu České leasingové a finanční asociace, která sdružuje většinu poskytovatelů leasingových služeb.

Zájem o leasing začal upadat již v roce 2008 při nástupu finanční krize. Největší pokles přišel v roce 2009 a usuzuje se, že to bylo z důvodu platnosti nové právní úpravy zákona o dani z příjmů. To mělo za důsledek výrazný pokles objemu obchodů uzavřených leasingovými společnostmi. (Řežňáková, 2012, s. 90)



Obrázek 1: Vývoj leasingu v letech 1991–2016 v mld. Kč  
Zdroj: Vlastní zpracování z údajů ČLFA

## 2.5 Leasingová smlouva

Leasingová smlouva je smlouva, která se uzavírá mezi leasingovou společností a nájemcem. V právních předpisech České republiky samotný pojem leasingová smlouva nelze nalézt. Proto se upravuje zákony a předpisy, které byly výše uvedené. Pro uzavření leasingové smlouvy je nutné mít k dispozici předepsané doklady, bez kterých by smlouvu nebylo možné uzavřít. (Valouch, 2012, s. 12)

Leasingová smlouva by měla přinejmenším obsahovat následující informace o smluvních stranách jako je jméno, bydliště, IČ a DIČ. Musí být uveden předmět smlouvy, tedy co nejpresnější identifikace pronajímaného předmětu. Dále tato smlouva obsahuje datum uzavření smlouvy a datum účinnosti, pokud je jiné od data uzavření. Důležitým obsahem je také informace o době trvání leasingu a údaje o ceně, tedy jak dlouho bude daný majetek v pronájmu a výše splátek. Povinnou součástí této smlouvy je uvedení obecných podmínek a povinností nájemce a pronajímatele. Dále jsou uváděna ustanovení, která se zpravidla týkají pojištění předmětu leasingu, povinnosti provádět opravy na pronajatém majetku a ustanovení o tom, zdali může nájemce provádět technické zhodnocení na vypůjčeném majetku. Jsou zde podmínky, pro předčasné ukončení smlouvy. V případě finančního leasingu smlouva také uvádí ustanovení o přechodu vlastnictví z pronajímatele na nájemce. Na konci smlouvy musí být podpisy obou stran a seznam příloh. (Valouch, 2012, s. 12)



## **2.6 Vybrané leasingové společnosti**

Krom bankovních institucí mohou být leasingové společnosti rovněž obchodní společnosti, které obdržely po splnění podmínek, které jsou stanoveny v zákoně č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání, živnostenské oprávnění pro pronájem. Předpokládá se, že tyto společnosti jsou finančně silné nebo mají dostatečný přístup k finančním zdrojům. (Čížinská a Marinič, 2010, s. 34)

Jsou zde představeny tři leasingové společnosti, které se řadí mezi přední poskytovatele leasingových produktů.

### **2.6.1 ALD Automotive s.r.o.**

Leasingová společnost ALD Automotive s.r.o. provozuje svou činnost v České republice od roku 2002 a je zapsaná v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze. Její zastoupení je v 37 zemích a do současné doby pronajala více než 1 milion vozidel. V České republice se nachází šest poboček, přičemž hlavní sídlo se nalézá v Praze. Další pobočky se nacházejí v Brně, Ostravě, Českých Budějovicích, Plzni a Hradci Králové.

Společnost ALD Automotive s.r.o. je součástí skupiny Sociétés Générale a zabývá se poskytováním operativního a finančního leasingu pro osobní a užitkové automobily. Společnost je jedna z předních světových poskytovatelů těchto služeb a v České republice patří ve svém oboru mezi tři největší firmy na trhu. ALD Automotive s.r.o. se zaměřuje na leasingové produkty pro firemní zákazníky nehledě na to, jaký je počet automobilů v jejich držení.

Pro maximální komfort svých zákazníků společnost ALD Automotive s.r.o. nabízí kromě již zmíněných leasingových služeb také tzv. pick-up servise. Tato služba spočívá v tom, že v případě poruchy či nehody, společnost zákazníkovi nabídne odvoz jejich vozu do servisu. Dále také nabízí GPS monitoring a Fleet Monitor. (ALD Automotive, 2016)

### **2.6.2 ČSOB Leasing, a.s.**

Leasingová společnost ČSOB Leasing, a.s. působí na českém trhu od roku 1995 a patří již řadu let mezi největší leasingové společnosti v České republice. Společnost ČSOB Leasing, a.s. spadá pod skupinu ČSOB, která je tvořena bankou a dalšími společnostmi tohoto produktového portfolia. Se svými čtrnácti pobočkami, které se nacházejí na území České republiky, se společnost řadí mezi společnosti s nejrozsáhlejší pobočkovou sítí.

Společnost poskytuje úvěr, operativní a finanční leasing nejen pro osobní a užitková vozidla, ale také na výrobní zařízení, stroje, výpočetní techniku, včetně financování majetku s vysokými pořizovacími náklady. Díky nabízenému financování pomáhá společnost tvořit a rozvíjet podnikatelskou budoucnost.

Společnost má zásluhou skupiny ČSOB silné finanční zázemí a má k dispozici nejvyšší kapitálovou vybavenost na českém trhu mezi leasingovými společnostmi. Nabízené služby se soustředí na všechny typy zákazníků. (ČSOB Leasing, 2015)

### **2.6.3 MONETA Leasing, s.r.o.**

Leasingová společnost MONETA Leasing, s.r.o. (dříve GE Money Leasing, s.r.o.) vznikla v roce 2014, kdy se společnost VB Leasing CZ, spol. s r.o. stala součástí GE Money v České republice. Společnost VB Leasing CZ, spol. s r.o. působila v České republice od roku 1994 se sídlem v Brně.

Společnost MONETA Leasing, s.r.o. působí na českém trhu s více než dvacetiletou tradicí. Hlavním předmětem podnikání této společnosti je poskytování finančních služeb, mezi které patří poskytování úvěru, finančního leasingu a několika variant operativního leasingu.

Společnost MONETA Leasing, s.r.o. se orientuje na financování osobních, užitkových a nákladních vozů, prostředků hromadné dopravy, strojů a technologických zařízení. Hlavními partnery v oboru užitkových a osobních vozů jsou společnosti Auto Marek s.r.o., koncesionář značky Peugeot, a společnost C&K, a.s., koncesionář značek Lexus, Toyota a Subaru. (MONETA Leasing, 2016)

## 2.7 Shrnutí

V posledních letech se stal leasing jednou z populárních alternativ financování, a to především kvůli zvyšujícím se nákladům na pořízení vybavení vlastními prostředky a zrychlenému zastarávání vlastněných zařízení. Leasing umožňuje používat dané zařízení, aniž by bylo ve vlastnictví organizace. (Cantu, 2013, s. 50-54)

Při nákupu zařízení pomocí vlastních prostředků nebo pomocí úvěru se vlastníkem stává společnost. Společnost nese zodpovědnost za splácení úvěru (při použití cizího kapitálu), za pojištění, za opravy, údržbu apod. V tom je hlavní rozdíl mezi pořízením majetku pomocí vlastních prostředků, resp. pomocí úvěru, a leasingem, kdy při pořizování zařízení pomocí leasingu se stává vlastníkem dané věci leasingová společnost, která se stará o opravy, údržbu, pojištění atd. Všechny tyto služby jsou zahrnuty v měsíční splátce. (Cantu, 2013, s. 50-54)

Leasing se člení z několika hledisek, jako je z hlediska majetkoprávních vztahů, podle typu leasingového nájemce, dle regionu a teritoria a podle zůstatkové hodnoty. Může jej poskytovat bankovní instituce, ale i obchodní společnost, která je finančně dostatečně silná a splnila podmínky pro živnostenské oprávnění pro pronájem. (Mrkosová, 2014, s. 152)

Mezi výhody leasingu patří fakt, že pro podnikatele nedochází k jednorázovému výdaji a přesto podnik daný majetek využívá. Další výhodou je tzv. daňový efekt – leasingové splátky mohou být daňově uznatelným nákladem. Mezi nevýhody leasingu se řadí vysoká cena, rizika, která jsou přenesena na nájemce, a skutečnost, že majetek, který se po skončení finančního leasingu stává majetkem společnosti, je již odepsaný. (Machková, Černohlávková a Sato, 2014, s. 128-129)

## **3 Komparace nabízených leasingových produktů vybraných leasingových společností**

Všechny leasingové společnosti nabízejí širokou škálu produktů a služeb, které souvisí nejen s leasingem, ale také se zaměřují na ostatní finanční služby, jako je např. poskytování úvěrů. Většina společností poskytujících leasing dále nabízí pojištění, servis a mnoho dalších služeb.

Leasingové produkty se mohou rozlišovat podle několika kritérií. Je důležité určit, o jaký leasing se bude jednat, zdali operativní či finanční. Dále je důležité specifikovat, komu bude leasing poskytnut. Zdali fyzické osobě, která daný majetek bude používat pro osobní účely, či fyzické osobě nebo obchodní korporaci, jež daný předmět leasingu bude využívat ke své podnikatelské činnosti.

### **3.1 Leasingové produkty společnosti ALD Automotive s.r.o.**

Mezi hlavní produkty leasingové společnosti ALD Automotive s.r.o. patří především poskytování leasingu. Mezi často využívaný produkt se řadí Full-Service operativní leasing, který zahrnuje veškeré služby spojené s provozem dopravního prostředku. Společnost ALD Automotive s.r.o. poskytuje leasing pro značky vozidel Ford, Peugeot a Citroën. (ALD Automotive, 2016)

#### **3.1.1 Full-Service Leasing**

Produkt Full-Service Leasing je forma operativního leasingu, která obsahuje v uzavřené nebo otevřené kalkulaci všechny náklady pojící se s provozem dopravního prostředku, krom pohonných hmot. Společnost za tento produkt nepožaduje akontaci. V situaci, kdy se jedná o kalkulaci uzavřenou, je měsíční splátka po celou dobu trvání leasingu fixní tzn., že se nemění. Jsou placeny pevné měsíční splátky, které pokrývají veškeré náklady v průběhu trvání leasingu. Tato doba se pohybuje od 12 – 60 měsíců a limitu 10 - 200 000 najetých kilometrů od uzavření smlouvy. Rozdíl mezi kalkulací uzavřenou a otevřenou je ten, že u kalkulace otevřené není výše měsíční splátky konstantní. Tato kalkulace obsahuje

skutečné povolené náklady na provoz a údržbu vozu. Splátka, ať při uzavřené či otevřené kalkulaci, je plně daňově uznatelná. Mezi hlavní výhody Full-Service Leasingu patří to, že veškerá rizika spojená s provozem vozidla kryje tento produkt.

Ve fixní splátce, která je placena za období jednoho měsíce, je standardně zahrnuta finanční splátka leasingu, silniční daň, dálniční známka a poplatek za rádio, opravy vozů a výměna náhradních dílů, pojištění, náhradní vůz, pick-up servis a nonstop asistenční služba. Přesná skladba je individuální podle potřeb a přání zákazníka. (ALD Automotive, 2016)

### **3.1.2 Operativní leasing pro spotřebitele**

Tato forma leasingu je pro koncové klienty, kteří nejsou podnikatelé, a pronájem vozu není realizován za účelem použití daného předmětu leasingu pro podnikatelskou činnost. Klient si může vybrat mezi operativním leasingem se službami (Full-Service Leasing) či bez služeb. V měsíční splátce u operativního leasingu je zahrnuta splátka leasingu, havarijní a zákonné pojištění, silniční daň a pojištění obvodových skel automobilu. V situaci, kdy klient žádá operativní leasing se službami, jsou zahrnuty služby, které byly uvedeny v předchozí části.

Délka pronájmu automobilu fyzickou osobou probíhá volitelně mezi 24 – 60 měsíci, ale z důvodu výhodných sazeb je doporučovaná délka pronájmu 24 – 36 měsíců. Leasingová společnost u tohoto produktu nepožaduje akontaci, tedy mimořádnou splátku či zálohu předem. Výše úrokové sazby se pohybuje od 4 % p.a. Splátka je fixní po celou dobu smluvního vztahu, poněvadž se jedná o uzavřenou kalkulaci. (ALD Automotive, 2016)

### **3.1.3 Fleet-management**

Fleet-Management je služba, která zahrnuje správu vozového parku společností ALD Automotive s.r.o. Vozový park je financován ze zdrojů klienta nebo již daný vůz klient vlastní. Společnost ALD Automotive s.r.o. se postará o veškeré ostatní položky spojené s provozem. Mezi tyto služby patří údržba, asistenční služba a administrativní záležitosti spojené s provozem vozů. Správa vozového parku poskytuje úplné portfolio služeb, které obsahuje produkt Full-Service Leasing s tím rozdílem, že daný vůz je financován či vlastněn zákazníkem. (ALD Automotive, 2016)

## **3.2 Leasingové produkty společnosti ČSOB Leasing, a.s.**

Leasingová společnost ČSOB Leasing, a.s. nabízí širokou škálu produktů, které souvisejí s financováním. Nejenže poskytuje finanční, operativní a zpětný leasing, ale mezi její produkty také patří úvěry, komplexní pojištění a další služby, které jsou spojené s pořizováním, spravováním a administrací daného předmětu leasingu. (ČSOB Leasing, 2015)

### **3.2.1 Leasing pro chytré podnikání**

Produkt Leasing pro chytré podnikání v sobě ukrývá finanční leasing pro financování dopravní techniky, strojů a zařízení. Výhoda tohoto produktu spočívá v tom, že se investiční výdaj rozloží na delší období v podobě fixních leasingových splátek, které umožňují podniku lépe řídit cash-flow. Produkt zahrnuje širokou škálu služeb, mezi které patří pojištění a údržba. Úroková sazba se začíná pohybovat od 3,9 % p.a. Záleží na ceně pořizovaného vozidla, době pronájmu a počtu ujetých kilometrů.

Pod tento produkt spadá produkt nesoucí název QuickLease. Předností tohoto produktu je v první řadě rychlost schvalování žádosti a poskytnutí leasingu. V druhé řadě je to minimum nezbytných podkladů pro vyřízení produktu. (ČSOB Leasing, 2015)

### **3.2.2 Full-Service Leasing**

Produkt Full-Service Leasing umožňuje výhodně a pohodlně provozovat vozidla a zároveň využívat řady služeb za měsíční poplatek. Částka měsíční splátky zahrnuje finanční splátku leasingu a veškeré náklady na provoz jako je údržba, opravy a pojištění. Výdaje jsou daňově uznatelné.

Společnost ČSOB Leasing, a.s. při tomto produktu přebírá možná rizika během trvání smlouvy, mezi které patří pozáruční opravy, pojistné krytí, poskytování náhradních automobilů, při havárii nebo servisních oprav, či kolísání úrokových sazeb. Balíček také obsahuje úhradu všech poplatků jako je povinné ručení, havarijní pojištění, rádio poplatky, dálniční známka a silniční daň. Tyto poplatky jsou součástí pravidelné měsíční splátky.

K tomuto produktu je nabízené pojištění, rozšířené pojistné krytí a další bonusy, které plynou ze spolupráce s nejvýznamnějšími tuzemskými a zahraničními pojišťovny. Dále má klient právo na servisní prohlídky vozidla v autorizovaných servisních střediscích za zvýhodněnou cenu za práci a za náhradní díly. Balíček také obsahuje nárok na výměnu pneumatik, na asistenční služby, na pick-up službu, na reporting a na systém CarNet. (ČSOB Leasing, 2015)

### **3.2.3 Fleet-management**

Stejně jako společnost ALD Automotive s.r.o. nabízí společnost ČSOB Leasing, a.s. službu zvanou Fleet-management. Jedná se o komplexní správu vozového parku leasingovou společností. Produkt zahrnuje poskytnutí veškerých služeb jako u Full-Service Leasingu kromě silniční daně a poplatku za rádio. Společnost tuto službu poskytuje pro vozidla ve vlastnictví klienta, či při pořízení vozidla pomocí finančního leasingu. Z této služby plynou pro klienta slevy, vzhledem k velkým objemům spravovaných automobilů. (ČSOB Leasing, 2015)

## **3.3 Leasingové produkty společnosti MONETA Leasing, s.r.o.**

Leasingová společnost MONETA Leasing, s.r.o. poskytuje finanční služby a to v podobě úvěru či leasingu. Zabývá se financování vozidel značek Peugeot, Lexus, Toyota a Subaru. Také nabízí prodej ojetých vozů, pojištění v oboru leasingu, spolu s dalšími službami, které jsou spojeny s financováním a provozem vozového parku. Jsou zde představeny dva hlavní produkty, týkající se financování automobilů. (MONETA Leasing, 2016)

### **3.3.1 Car&Operate**

Tento produkt je poskytován jak firmám, tak i koncovým zákazníkům, kteří se rozhodnou pro pořízení vozidel formou operativního leasingu. Klient nekládá žádnou investici do pořízení vozidla a platí pouze fixní měsíční nájemné. Produkt Car&Operate je nabízen s nulovou akontací. Klient si při využívání produktu Car&Operate může vybrat mezi třemi varianty tohoto produktu:

**Operativní leasing bez služeb** – tento produkt zajišťuje snížení měsíční splátky na minimum, pokud si klient řeší vlastní režii. Měsíční splátka se skládá pouze z částky pořizovací ceny a pojištění, které je povinné. (MONETA Leasing, 2016)

**Operativní leasing s právem k odkupu vozidla** – jedná se o operativní leasing, který kombinuje výhody produktu Full-Service s možností odkupu vozidla po ukončení pronájmu. Pokud se klient po skončení smlouvy rozhodne zařadit automobil do svého majetku, společnost je schopna garantovat nízkou odkupní cenu. (MONETA Leasing, 2016)

**Full-Service Leasing** – jedná se o produkt, který zajišťuje komplexní provoz zvoleného automobilu. Produkt garantuje klientům nízké splátky díky minimalizaci nákupních cen vozidel a také díky doprovodným službám získané prostřednictvím slev. Splátka zahrnuje pronájem vozidla spolu se všemi službami, které jsou spojeny s užíváním vozu, mezi které patří silniční daň, opravy a údržba, pneumatiky a kompletní pojištění. Produkt zároveň nabízí doprovodné služby jako je pojištění, servis a údržba, asistenční služba a tankovací karta OMV Business Card ROUTEX. (MONETA Leasing, 2016)

### **3.3.2 Truck&Operate**

Produkt Truck&Operate se podobá produktu Fleet-management, který se zabývá správou vozového parku klienta. Má podobu operativního leasingu a zahrnuje veškeré práce spojené s legislativou, údržbou a servisem vozového parku. Mezi hlavní služby zahrnuté ve splátce jsou registrační náklady, legislativní náklady (silniční daň, poplatky za rádio), pojištění (havarijní, povinné), doplňková pojištění, údržba a servis a následný prodej vozidla. Není stanovena minimální doba trvání smlouvy, proto se tento produkt využívá, jak na dlouhodobé, krátkodobé, tak i jednorázové financování. (MONETA Leasing, 2016)

## **3.4 Porovnání hlavních produktů leasingových společností**

Všechny vybrané leasingové společnosti nabízejí podobnou škálu produktů a služeb, týkajících se zejména poskytování leasingových produktů. Tabulka 2 zobrazuje informace o produktu Full-Service Leasing a to především o placení akontace, o nesení rizik a o složení měsíční splátky. Maximální doba trvání Full-Service Leasingu je u všech společností stejně dlouhá, neboť 5 let (60 měsíců) je doba odpisování automobilů.



Tabulka 2: Produkt Full-Service Leasing

<b>Podmínky</b>	<b>ALD Automotive s.r.o.</b>	<b>ČSOB Leasing, a.s.</b>	<b>MONETA Leasing, s.r.o.</b>
Akontace	Ne	Ne	Ne
Riziko kryje LS	Ano	Ano	Ano
Splátka obsahuje:			
• finanční splátku	Ano	Ano	Ano
• školení řidičů	Ano	Ne	Ne
• zákonné pojištění	Ano	Ano	Ano
• havarijní pojištění	Ano	Ano	Ano
• výměnu náhradních dílů a opravy vozu	Ano	Ano	Ano
• silniční daň	Ano	Ano	Ano
• dálniční známku	Ano	Ano	Ano
• poplatek za rádio	Ano	Ano	Ano
• měsíční vyúčtování	Ano	Ano	Ano
• reporting	Ano	Ano	Ano
• monitorování vozů	Ano	Ano	Ano
• pravidelné prohlídky vozu	Ano	Ano	Ano
• nonstop asistenční služba	Ano	Ano	Ano
• náhradní vůz pro případ poruchy i nehody	Ano	Ano	Ano
• pick-up & delivery servis vozů	Ano	Ano	Ano
• pneuservis	Ano	Ano	Ano
• sjednané doplňkové pojištění	Ne	Ano	Ne
Doba leasingu	12 – 60 měsíců	12 – 60 měsíců	12 – 60 měsíců

Zdroj: Vlastní zpracování z údajů leasingových společností

Tabulka 3 zobrazuje služby, které jsou obsaženy v produktu Fleet-management u jednotlivých leasingových společností. Fleet-management je správa vozového parku společnosti, která tento produkt používá.

Tabulka 3: Produkt Fleet-management

Služby	ALD Automotive s.r.o.	ČSOB Leasing, a.s.	MONETA Leasing, s.r.o.
• údržba a servis	Ano	Ano	Ano
• pneuservis	Ano	Ano	Ano
• pojištění odpovědnosti z provozu vozidla	Ne	Ne	Ano
• havarijní pojištění vozidla	Ano	Ano	Ano
• asistenční služba	Ano	Ano	Ano
• tankovací karty	Ne	Ne	Ano
• elektronická kniha jízd	Ano	Ano	Ano
• náhradní vozidlo	Ano	Ano	Ne
• dálniční poplatky	Ano	Ne	Ano
• likvidace pojistných událostí	Ne	Ne	Ano

Zdroj: Vlastní zpracování z údajů leasingových společností

Jak je patrné z uvedených informací, nabízené produkty se liší minimálně a dá se předpokládat, že je to z důvodu stejných tržních podmínek a také snaha o získání klienta. I nejmenší rozdíly v nabízených produktech mohou rozhodnout o tom, kterou společnost si zákazník vybere, a to je důvodem k minimalizaci a eliminaci rozdílů nabízených produktů jednotlivých leasingových společností.

## **4 Charakteristika vybraného podnikatelského subjektu**

Tato část bakalářské práce se zabývá vybraným podnikatelským subjektem, který bude stručně představen a charakterizován. Zaměřuje se zejména na historii, obecné informace o společnosti, její podnikatelskou činnost a významné odběratele a dodavatele. Dále se v této kapitole nachází charakteristika používaných zdrojů financování, které společnost používá k financování podnikatelské činnosti a zabezpečení chodu podniku po finanční stránce.

### **4.1 Vybraný podnikatelský subjekt**

Vybraný podnikatelský subjekt pro tuto bakalářskou práci se nazývá Pekárna Šumava a.s. se sídlem v Jablonci nad Nisou. Jak již název napovídá, společnost se zabývá výrobou a prodejem pekařských, cukrářských a lahůdkářských výrobků téměř po celé České republice. Podnik se na trhu pohybuje téměř 20 let, za tuto dobu si vytvořil nejen veliké produktové portfolio, které se každým rokem rozšiřuje, ale také tradice a stálé zákazníky, kteří produkty této společnosti denně konzumují.

#### **4.1.1 Pekárna Šumava a.s.**

Před vznikem společnosti Pekárna Šumava a.s., existovala společnost nesoucí název Pekařství Šumava s.r.o., která byla od 21. června 1999 zapsána v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ústí nad Labem.

Poté, co se nejvyšší orgán této společnosti, tedy valná hromada, rozhodl pro změnu názvu společnosti, právní formy a sídla, vznikla nová společnost s názvem Pekárna Šumava s právní formou akciová společnost. Pekárna Šumava a.s. byla založena v roce 2008 vkladem výrobní části podniku Pekařství Šumava s.r.o. a od 31. března 2008 je zapsána v obchodním rejstříku u Krajského soudu v Ústí nad Labem.

Výroba využívá vlastní objekt v Jablonci nad Nisou a je to jediné výrobní místo. Odtud jsou všechny produkty dodávány do více než 150 prodejních míst dceřiné společnosti

Pekařství Šumava group a.s., která představuje největšího odběratele společnosti Pekárna Šumava a.s. Prodejní místa se nacházejí v severních, středních a východních Čechách.

Společnost Pekárna Šumava a.s. se také snaží zavádět na trh nové výrobky, které vznikají prostřednictvím vlastního vývoje nebo ve spolupráci s externími firmami. To má za důsledek, že společnost vytvoří a uvede na trh přibližně 30 nových výrobků za rok a díky tomu se staví na dominantní místo v oblasti pekařské výroby. Společnost se v posledních letech začala zaměřovat na dodávání „zdravých“ produktů, o které je čím dál tím větší zájem. Jedná se o výrobky bez přidaných chemických emulgátorů.

Statutárním orgánem společnosti Pekárna Šumava a.s. je představenstvo, které se skládá ze tří členů v čele s předsedou Ing. Ivanem Šnajdrem. Dozorčí rada se také skládá ze tří členů a předseda této rady je Jiří Preisler. Akciové společnosti tvoří kontrolní orgán obligatorně podle zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, na rozdíl od společností s ručením omezeným, které kontrolní orgán tvoří fakultativně.

#### **4.1.2 Podnikatelská činnost**

Podnik se zaměřuje na výrobu a prodej pekárenských výrobků, jedná se o každodenní spotřební zboží. Díky prosperitě společnosti Pekárna Šumava a.s. se každým rokem rozrůstá společnost Pekařství Šumava group a.s. o několik nových prodejních míst. Počet prodejen v této chvíli sčítá 156 prodejen v různých městech, nacházejících se zejména v severních, středních a východních Čechách. Od hlavního sídla se nejdále nachází středisko ve městě Teplice. Podnik v budoucnu zamýšlí expanzi do celé České republiky, rád by se v budoucnu ujal dominantní pozice na trhu s pekárenskou produkcí. Jedná se o dlouhodobý cíl podniku, kterého by chtěl dosáhnout v co nejkratší možné době. Mezi jeho největší konkurenty patří Penam a tuzemská pekárenská skupina United Bakeries. Trh pekárenských výrobků je jeden z nejvíce konkurenčního trhu v České republice a doposud není nikdo, kdo by se ujal vedoucího postavení na trhu, přestože je na českém trhu více než 700 pekáren, z toho je okolo 60 průmyslových velkopekáren a zbytek středních či řemeslných výrobců.

Pekárna Šumava a.s. je podnik, který si zakládá především na správné organizaci a rozdělování podnikových činností. Za ta dlouhá léta, co působí na českém trhu, si vybudovala pevné logistické kanály, které jsou potřeba k výrobě pekařských produktů a

také vztahy se spolehlivými dodavateli. Inovace a různé nové postupy ve výrobě zaručují, že okruh zákazníků se může stále jen rozrůstat. Díky stále zvyšujícím se ziskům má firma možnost investovat jak do nových technologií, tak i do marketingu, díky kterému je zajištěn průzkum trhu. Pomocí průzkumu trhu se podnik dozvídá, co vlastně zákazníci chtějí a očekávají.

### 4.1.3 Odběratelé a dodavatelé

Společnost Pekařství Šumava group a.s. představuje největšího odběratele společnosti Pekárna Šumava a.s. Jedná se o rozsáhlou síť prodejen, která zajišťuje maloobchodní prodej výrobků. Ke konci roku 2015 čítala 146 obchodních míst, v roce 2016 se tento počet zvýšil na 156 obchodních míst.

Společnost Pekařství Šumava group a.s. není jediným odběratelem, jak zobrazuje tabulka 4. Uvedené částky představují pohledávky za prodané výrobky jednotlivým odběratelům v peněžním vyjádření a procentuálním vyjádření (relativní četnost). Při pohledu na tuto tabulku je viditelné, že klíčovým odběratelem je dceřiná společnost Pekařství Šumava group a.s., kde se realizuje téměř 98 % veškerého prodeje.

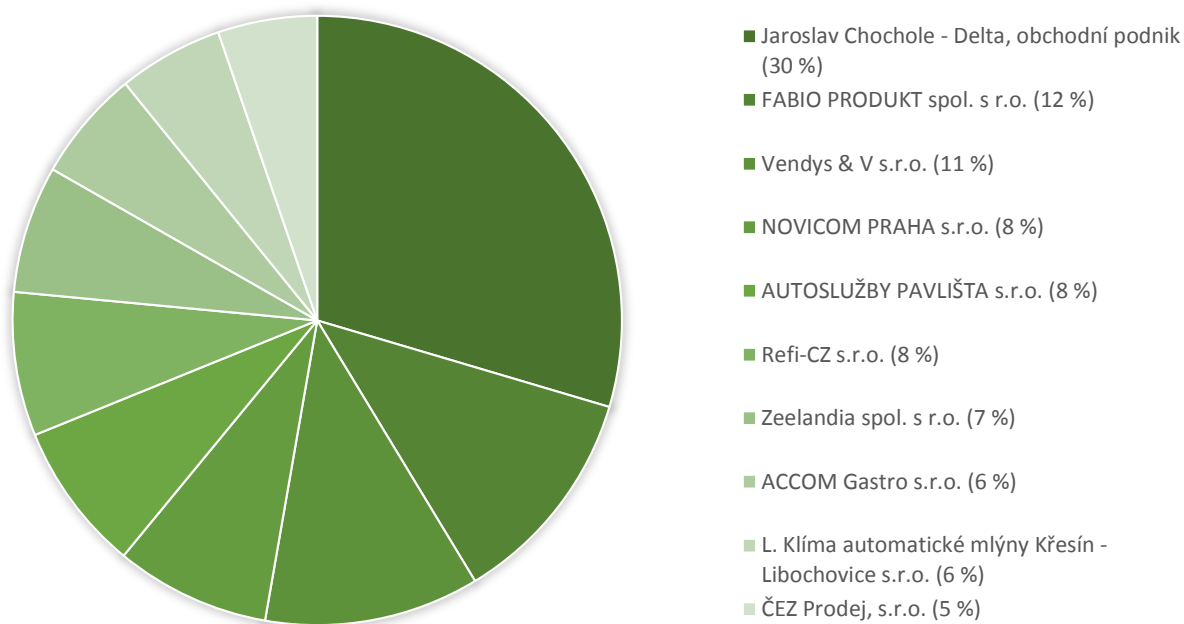
Tabulka 4: Odběratelé společnosti Pekařství Šumava a.s.

Odběratel	Pohledávka v Kč	Relativní četnost
Pekařství Šumava group a.s.	149 625 795,00	97,67 %
Pavčina Medková	663 927,00	0,43 %
Hotel Partners spol. s r.o.	572 318,00	0,37 %
JP TRUST SE	458 356,00	0,30 %
Eva Motejlová	382 594,00	0,25 %
Jiří Bílek	346 959,00	0,23 %
Šárka Raichlová	316 038,00	0,21 %
ATTEST, s.r.o.	290 400,00	0,19 %
Jana Bártová	270 938,00	0,18 %
FABIO PRODUKT spol. s r.o.	265 945,00	0,17 %
<b>Celkem</b>	<b>153 193 270,00</b>	<b>100 %</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z údajů uvedených ve výroční zprávě společnosti Pekařství Šumava a.s.

Vzhledem k rozmanitosti produktů společnosti Pekárna Šumava a.s. má dlouhou řadu dodavatelů, kde hlavním dodavatelem je společnost Jaroslav Chochole – Delta, která dodává společnosti Pekárna Šumava a.s. mouku, jakožto základní surovinu pro výrobu. Důležitým obchodním partnerem je také společnost FABIO PRODUKT spol. s r.o., která dodává pomocné směsi, které spolu s moukou tvoří podstatnou část výrobku. Dlouhodobá spolupráce umožňuje společnosti Pekárna Šumava a.s. dosáhnout výjimečných finančních a platebních podmínek.

Obrázek 2 znázorňuje procentuální podíl jednotlivých dodavatelů na celkových dodávkách. Jak už bylo uvedeno, společnost Jaroslav Chochole – Delta je největší dodavatel, jejíž dodávky tvoří 30 % z celkových dodávek. Druhým největším dodavatelem je s 12 % dodávek společnost FABIO PRODUKT spol. s r.o. Ostatní dodávky dodavatelů se pohybují mezi 5 – 11 %. V peněžním vyjádření byly celkové závazky vůči dodavatelům 47 375 398,00 Kč v roce 2015.



*Obrázek 2: Dodavatelé a jejich podíl na celkových dodávkách*  
Zdroj: Vlastní zpracování z údajů uvedených ve výroční zprávě společnosti Pekárna Šumava a.s.

## 4.2 Používané zdroje financování

Zdroje financování jsou peněžní prostředky, které se používají k financování podnikatelské činnosti a zabezpečení chodu podniku. Těmito prostředky je možné financovat investice, zásoby a pracovní sílu. Peněžní prostředky pomáhají k platební schopnosti společnosti, aby byla schopna včas dostát svým závazkům.

Společnost Pekárna Šumava a.s. využívá k financování podnikatelských činností a zajištění solventnosti jak vlastní, tak cizí zdroje. Základní kapitál společnosti Pekárna Šumava a.s. činí 28 096 000,00 Kč a je splacen v plné výši.

### 4.2.1 Vlastní zdroje financování

Společnost Pekárna Šumava a.s. pro výrobu využívá vlastní prostory, které se nacházejí v Jablonci nad Nisou. Společnost využívá účetní systém Pohoda a systém pro zpracování mezd Pamica. Pro výrobu produktů se používají stroje a zařízení, mezi které patří pece, linky na krájení a stroje na hnětení a míchání těsta. Zaměstnanci, kterým se říká inspektoři prodeje, a kteří mají na starosti prodejní místa podle území, mají k dispozici firemní automobily značky Škoda Fabia. Při zrušení společnosti Pekařství Šumava s.r.o. a vzniku společnosti Pekárna Šumava a.s., vznikl oceňovací rozdíl k nabytému majetku, který společnost Pekárna Šumava a.s. odepisuje po dobu 15 let. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku se využívá z toho důvodu, že došlo k přeměně společnosti.

Tabulka 5 zobrazuje odpisy v roce 2015, a jak je v účetní závěrce z roku 2015 uvedeno, k zobrazení výše opotřebení stávajícího majetku se používá rovnoměrné odpisování.

Tabulka 5: Velikost odpisů dlouhodobého majetku v roce 2015

Majetek	Odpisy (v tis. Kč)
Software	55
Stroje, přístroje a dopravní prostředky	6 795
Budovy a stavby	868
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	1 342
<b>Celkem</b>	<b>9 060</b>

Zdroj: Vlastní zpracování z údajů uvedených ve výroční zprávě společnosti Pekárna Šumava a.s.

Společnost Pekárna Šumava a.s. vznikla roku 2008, kdy byl v účinnosti zákon č. 513/1991 Sb., obchodního zákoníku, který stanovoval povinnost akciovým společností a společností s ručením omezeným tvořit zákonný rezervní fond. V roce 2014 tento zákon pozbyl účinnosti a společnosti, které dříve tento fond tvořily, měly možnost jej rozpustit. Společnost Pekárna Šumava a.s. zákonný rezervní fond i nadále tvoří s ročními přídělky z výsledku hospodaření. Zůstatek zákonného rezervního fondu k 31. 12. 2015 činil 1 518 000,00 Kč. Zůstatek ostatních kapitálových fondů činil 3 000 000,00 Kč.

Nerozdělný zisk, tedy část disponibilního výsledku hospodaření, který zůstává v podniku, k 31. 12. 2015 činil 1 654 000,00 Kč. Nerozdělený zisk vzniká poté, co se z disponibilního výsledku hospodaření vyplátí dividendy a provedou se přídělky do fondů.

Základní kapitál je tvořen 28 kusy kmenových akcií na jméno v listinné podobě, které mají jmenovitou hodnotu 1 000 000,00 Kč/ks, a 4 kusy kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 24 000,00 Kč/ks. Akcionář, který má v držení akcií se jmenovitou hodnotou 1 000 000,00 Kč, má při hlasování na valné hromadě 1 000 hlasů, zatímco při držení akcie se jmenovitou hodnotou 24 000,00 Kč má 24 hlasů.

#### **4.2.2 Cizí zdroje financování**

Společnost Pekárna Šumava a.s. nevydává dluhopisy, díky čemuž neroste její zadluženost, a zároveň nevytváří žádné rezervy a to z toho důvodu, že neplánuje žádné budoucí výdaje a je dostatečně finančně silným podnikem, který je schopen financovat nečekané události.

Společnost Pekárna Šumava a.s. má dva úvěry vedené u bankovní instituce Raiffeisenbank, a.s., kdy se jedná o úvěr investiční a kontokorentní. Stav investičního úvěru k 31. 12. 2015 činil 5 100 000,00 Kč. Tento úvěr byl poskytnut ve výši 17 000 000,00 Kč na vyplacení společníka společnosti Pekárna Šumava a.s., který se rozhodl ukončit svou činnost v podniku. Úvěr je zajištěn blankosměnkou, u které je sjednána pohyblivá úroková sazba s pevnou odchylkou ve výši 3 % p.a. Kontokorentní úvěr, který je sjednán ve výši 10 000 000,00 Kč, je zajištěn zástavním právem k nemovitosti ve prospěch banky, zástavním právem k pohledávkám ve prospěch banky a blankosměnkou. Tento úvěr se každý rok obnovuje a nejčastěji se využívá k financování oběžných prostředků. Rovněž jako



u investičního úvěru je sjednána pohyblivá úroková sazba pro dané úrokové období s pevnou odchylkou ve výši 2 % p.a.

Společnosti Pekárna Šumava a.s. byl v roce 2011 poskytnut investiční úvěr na nákup technologického zařízení. Po splnění dotačních podmínek jí byla od Evropské Unie v rámci programu OPPI (Operační program Podnikání a inovace) vyplacena 1/2 investice, z čehož se splatila část investičního úvěru na pořízení technologického zařízení.

Před rokem 2015 společnost Pekárna Šumava a.s. financovala svůj vozový park pomocí investičního úvěru. Po provedené analýze bylo rozhodnuto, že tento způsob financování se zruší a přejde se na financování pomocí leasingu.

### **4.2.3 Zvláštní formy financování**

Společnost Pekárna Šumava a.s. se kvůli zrychlenému opotřebování automobilových vozidel určených k přepravě pekárenských produktů rozhodla přistoupit na jiný způsob financování vozového parku, který v současné době čítá 20 vozidel. Společnost postupně začala prodávat vozidla, která byla v jejím vlastnictví, a zároveň postupně začala uzavírat leasingové smlouvy na operativní leasing v době trvání jednoho roku.

## **5 Návrh vhodného profinancování zamýšlené investice, vyhodnocení a doporučení**

Financování investic je proces, který slouží k efektivnímu pořizování majetku používaný k podnikatelské činnosti. K tomuto financování se využívá vlastní nebo cizí kapitál. Tato kapitola bakalářské práce se zaměřuje na návrh vhodného profinancování zamýšlené investice, vyhodnocení a doporučení.

Toto financování bude prováděno pomocí operativního leasingu, který je nabízen vybranými leasingovými společnostmi, které byly uvedeny ve 2. kapitole. S ohledem na cenu, na náklady a na nabízené služby k tomuto produktu bude zhodnoceno, která z uvedených leasingových společností nabízí nejlepší produkt s minimálními náklady.

### **5.1 Zamýšlená investice**

Společnost Pekárna Šumava a.s. se rozhodla, že v roce 2017 pořídí automobilový vůz Peugeot Boxer Furgon L4H2 pomocí operativního leasingu. Pořizovací cena automobilu Peugeot Boxer Furgon je již od 499 000,00 Kč bez DPH (záleží na vybavení automobilu). Společnost se rozhodla využívat operativní leasing v době trvání 36 měsíců. To představuje změnu, jelikož společnost Pekárna Šumava a.s. doposud pořizovala automobilové vozy na operativní leasing v době trvání 12 měsíců. Pekárna Šumava a.s. využívá užitková vozidla pro rozvoz svých výrobků do poboček dceřiné společnosti, které se nacházejí v severních, středních a východních Čechách.

Peugeot Boxer Furgon L4H2 má objem 15 m<sup>3</sup> a jeho výška dosahuje 2,524 m. Ve smíšeném provozu (je tím myšleno městský i mimoměstský provoz) dosahuje spotřeby 6,4 l/100 km, palivo je motorová nafta. Vůz se řadí do skupiny N1 s hmotností nepřevyšující 3 500 kg. Jedná se o nákladní vůz s výkonem 120 kW.

Je třeba uvést, že leasingové společnosti z důvodu obchodního tajemství a udržení si výhody před konkurencí, nebyly schopny poskytnout jednotlivé částky, ze kterých se skládá splátka, ale pouze konečnou měsíční splátku.

## 5.2 Nabídka společnosti ALD Automotive s.r.o.

Ve spolupráci se společností ALD Automotive s.r.o. byla vytvořena uzavřená kalkulace na produkt Full-Service Leasing. Jedná se o operativní leasing poskytovaný spolu se základními službami. Kalkulace je vytvořena za předpokladu, že společnost Pekárna Šumava a.s. bude využívat daný užitkový vůz po dobu 36 měsíců s celkovým nájezdem 120 000 km (40 000 km/rok). Leasingová společnost požaduje nulovou akontaci.

Na základě nabídky společnosti ALD Automotive s.r.o. byla vytvořena tabulka 6 a 7. Tabulka 6 zobrazuje základní cenu požadovaného užitkového vozidla a slevu ve výši 44,0 %, která snižuje pořizovací cenu, ze které budou vypočteny splátky, na konečnou pořizovací cenu 595 542,64 Kč vč. DPH. Za tuto cenu bude leasingová společnost pořizovat daný vůz.

*Tabulka 6: Pořizovací cena požadovaného vozidla od společnosti ALD Automotive s.r.o. (v Kč)*

<b>Cena</b>	<b>bez DPH</b>	<b>s DPH</b>
Základní	878 900,00	1 063 469,00
Sleva (44,0 %)	386 716,00	467 926,36
<b>Pořizovací cena</b>	<b>492 184,00</b>	<b>595 542,64</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky od společnosti ALD Automotive s.r.o.

Tabulka 7 zobrazuje měsíční splátku, kterou by v případě podepsání smlouvy se společností ALD Automotive s.r.o., společnost Pekárna Šumava a.s. měsíčně platila po dobu 36 měsíců.

*Tabulka 7: Měsíční splátka u společnosti ALD Automotive s.r.o.*

Měsíční splátka bez DPH	11 194,50 Kč
DPH 21,00 %	2 350,90 Kč
<b>Měsíční splátka vč. DPH</b>	<b>13 545,40 Kč</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky od společnosti ALD Automotive s.r.o.

Měsíční splátka zahrnuje pojištění, financování a služby. Jedná se o zákonné a havarijní pojištění se spoluúčastí 10 %. Toto pojištění je poskytované společností Kooperativa pojišťovna, a.s. Mezi financování a služby, které jsou dále zahrnuté v ceně, patří:

- finanční splátka,
- servis,

- pneuservis (ukládání a přezouvání),
- dálniční známka,
- silniční daň,
- asistenční služba,
- poplatek za rádio,
- poplatek za vedení,
- Fleet monitor.

### 5.3 Nabídka společnosti ČSOB Leasing, a.s.

Společnost ČSOB Leasing, a.s. přišla s nabídkou Full-Service Leasingu pro malé a střední podniky s velikostí vozového parku do 25 kusů osobních a užitkových vozidel do 3,5 tuny. Byla vytvořena uzavřená kalkulace operativního leasingu, která zaručuje garanci zůstatkové hodnoty předmětu financování na konci pronájmu, fixní úrokovou míru po celé období financování, garanci servisních a pneuservisních nákladů v rámci standardního opotřebení vozidla. Při ukončení pronájmu tak dochází k případnému vyúčtování/dobropisování nadměrných/podlimitních kilometrů vůči sjednanému celkovému nájezdu a případné vyúčtování nadměrného poškození. Jedná se o leasing na dobu 36 měsíců s celkovým nájezdem 120 000 km (40 000 km/rok).

Na základě nabídky společnosti ČSOB Leasing, a.s. byla vytvořena tabulka 8 a 9. Tabulka 8 obsahuje informace o základní pořizovací ceně požadovaného vozidla a poskytnuté dealerské slevě, která činí 45,25 %. Pokud se sleva odečte od základní pořizovací ceny, vyjde pořizovací cena, ze které bude vypočtena měsíční splátka (bez zahrnutých služeb).

*Tabulka 8: Pořizovací cena požadovaného vozidla od společnosti ČSOB Leasing, a.s. (v Kč)*

<b>Cena</b>	<b>bez DPH</b>	<b>s DPH</b>
Základní	867 900,00	1 050 159,00
Sleva (45,25 %)	392 724,75	475 196,95
<b>Pořizovací cena</b>	<b>475 175,25</b>	<b>574 962,05</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky od společnosti ČSOB Leasing, a.s.

Tabulka 9 zobrazuje měsíční splátku, kterou by společnost Pekárna Šumava a.s. měsíčně platila po dobu trvání leasingové smlouvy, pokud by se rozhodla využít nabídku společnosti ČSOB Leasing, a.s.

*Tabulka 9: Měsíční splátka u společnosti ČSOB Leasing, a.s.*

Měsíční splátka bez DPH	11 022,70 Kč
DPH 21,00 %	2 314,77 Kč
<b>Měsíční splátka vč. DPH</b>	<b>13 337,47 Kč</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky od společnosti ČSOB Leasing, a.s.

V rámci kalkulace jsou v měsíčních splátkách zahrnuty veškeré níže uvedené finanční podmínky a služby, nicméně bez zobrazení jednotlivých cen za tyto služby. Důvodem je to, že každá leasingová společnost má vlastní know-how pro financování operativním leasingem. Leasingová měsíční splátka zahrnuje:

- finanční splátku,
- zákonné povinné ručení,
- havarijní pojištění s 5% spoluúčastí,
- připojištění GAP,
- připojištění čelního skla,
- veškeré servisní prohlídky,
- náhradu standardně opotřebovaných dílů,
- pneuservis – sezónní pneumatiky, uskladnění a přezutí,
- silniční daň,
- poplatek za rádio,
- asistenční službu (pro případy jakékoliv nepojízdnosti vozidla s náhradním vozidlem až na 10 dní),
- dálniční známku,
- PHM kartu,
- reporting,
- správní poplatek.

## 5.4 Nabídka společnosti MONETA Leasing, s.r.o.

Společnost MONETA Leasing, s.r.o. poskytla nabídku na operativní leasing bez možnosti odkupu vozidla na konci financování. Nejedná se o produkt Full-Service Leasing jako je to u předchozích nabídek, jedná se o vzorovou kalkulaci na požadovaný vůz Peugeot. Jedná se o leasing na dobu 36 měsíců s celkovým nájazdem 210 000 km (70 000 km/rok).

Na základě vzorové kalkulace společnosti MONETA Leasing, s.r.o. byla vytvořena tabulka 10 a 11. Tabulka 10 zobrazuje základní pořizovací cenu, která je snížena o poskytnutou slevu ve výši 45,15 %, a pořizovací cenu, za kterou leasingová společnost nakoupí daný vůz.

*Tabulka 10: Pořizovací cena požadovaného vozidla od společnosti MONETA Leasing, s.r.o. (v Kč)*

<b>Cena</b>	<b>bez DPH</b>	<b>s DPH</b>
Základní	855 900,00	1 035 639,00
Sleva (45,15 %)	386 438,85	467 591,01
<b>Pořizovací cena</b>	<b>470 661,15</b>	<b>569 499,99</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky od společnosti MONETA Leasing, s.r.o.

Tabulka 11 zobrazuje měsíční splátku, kterou by bylo zapotřebí měsíčně po dobu tří let splácet, pokud by se společnost Pekárna Šumava a.s. rozhodla využít tuto nabídku.

*Tabulka 11: Měsíční splátka u společnosti MONETA Leasing, s.r.o.*

Měsíční splátka bez DPH	10 295,80 Kč
DPH 21,00 %	2 162,10 Kč
<b>Měsíční splátka vč. DPH</b>	<b>12 457,90 Kč</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky od společnosti MONETA Leasing, s.r.o.

Celková měsíční splátka obsahuje následující položky:

- finanční splátku,
- pojištění odpovědnosti,
- havarijní pojištění se spoluúčastí 5 %,
- silniční daň,
- poplatky za rádio,
- dálniční známku.

## 5.5 Vyhodnocení nabídek

Náklady na financování vozidla pomocí operativního leasingu tvoří dvě části a to amortizace vozidla a úrok. Amortizace je rozdíl mezi pořizovací cenou vozidla po slevě a zůstatkovou hodnotou určenou podle zkušeností leasingové společnosti. Úrok je v tomto případě fixní, jelikož všechny nabídky obsahují uzavřenou kalkulaci. Náklady na servis vozidla, opravy a pneumatiky zahrnují především komplexní zajištění kompletního servisu vozidla. Do nákladů se dále řadí pojištění a daně, které jsou mnohdy zahrnuty v měsíční splátce. V ceně nejsou započteny pohonné hmoty a mazadla, které si klient zajišťuje sám.

Tabulka 12 zobrazuje měsíční splátky a celkové náklady. Měsíční splátka se liší z důvodu jiné finanční splátky, cen nabízených služeb a množství těchto služeb. Pomocí měsíční splátky lze vypočítat celkovou částku, kterou by společnost Pekárna Šumava a.s. zaplatila u jednotlivých leasingových společností za 36 měsíců.

Základním porovnáním je pohled na celkové náklady (TCO), tedy celkovou částku, kterou společnost zaplatí za 36 měsíců používání užitkového vozu. Tato částka se zjistí jednoduchým výpočtem, kdy se spočítá součin výše měsíční splátky a doby trvání leasingu. Jak je z tabulky zřejmé, nejnižší celkovou částku 448 484,40 Kč by společnost Pekárna Šumava a.s. zaplatila u leasingové společnosti MONETA Leasing, s.r.o., ale zároveň se musí podotknout, že tato nabídka obsahuje pouze základní služby, které jsou uvedené výše. Pokud by společnost Pekárna Šumava a.s. zvolila nabídku společnosti ALD Automotive s.r.o., celkově by zaplatila částku ve výši 487 634,40 Kč. Tato nabídka obsahuje více služeb a to je jeden z důvodů, proč je měsíční splátka vyšší. Celková částka u společnosti ČSOB Leasing, a.s. by činila 480 148,92 Kč. To je dosaženo díky nízké pořizovací ceně, která vedla k nízké finanční splátce, jejíž hodnota byla navýšena o ceny jednotlivých služeb.

Tabulka 12: Zobrazení měsíčních splátek a celkových nákladů (v Kč)

	<b>ALD Automotive s.r.o.</b>	<b>ČSOB Leasing, a.s.</b>	<b>MONETA Leasing, s.r.o.</b>
Měsíční splátka vč. DPH	13 545,40	13 337,47	12 457,90
Doba trvání leasingu	36 měsíců	36 měsíců	36 měsíců
<b>TCO</b>	<b>487 634,40</b>	<b>480 148,92</b>	<b>448 484,40</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle poskytnutých údajů od leasingových společností

Tabulka 13 zobrazuje údaje potřebné k vypočtení leasingového koeficientu, který udává, o kolik bude přeplacena pořizovací cena při využití alternativního financování leasingem (Valouch, 2012, s. 10). Výpočet leasingového koeficientu je uveden ve vztahu (1).

$$LK = \frac{LC}{PC} \quad (1)$$

Leasingový koeficient (LK) je vypočten jako podíl leasingové ceny (LC) a pořizovací ceny (PC). Leasingová cena se skládá z celkových nákladů a ze zůstatkové ceny automobilu. Pořizovací cena je cena, za kterou leasingová společnost nakoupí požadovaný vůz.

Výsledný koeficient u společnosti ALD Automotive s.r.o. je 1,1710. Tento koeficient tedy uvádí, že při přijetí nabídky od této leasingové společnosti klient přeplatí pořizovací cenu o 17,10 %. Koeficient společnosti ČSOB Leasing, a.s. činí 1,1898, což vyjadřuje, že pokud by klient přijal tuto nabídku, přeplatil by pořizovací cenu o 18,98 %. Nejnižší přeplacení pořizovací ceny vzniklo u společnosti MONETA Leasing, s.r.o., díky nejnižší měsíční splátce a také nejnižší zůstatkové ceny. Pořizovací cena by v tomto případě byla přeplacena o 12,52 %.

Tabulka 13: Leasingový koeficient jednotlivých nabídek

	<b>ALD Automotive s.r.o.</b>	<b>ČSOB Leasing, a.s.</b>	<b>MONETA Leasing, s.r.o.</b>
Zůstatková cena vč. DPH	209 769,30	203 912,66	192 306,45
Celkové náklady vč. DPH	487 634,40	480 148,92	448 484,40
Pořizovací cena vč. DPH	595 542,64	574 962,05	569 499,99
<b>Leasingový koeficient (%)</b>	<b>1,1710</b>	<b>1,1898</b>	<b>1,1252</b>

Zdroj: Vlastní zpracování dle údajů poskytnutých leasingovými společnostmi

Z tohoto pohledu je nejvýhodnější nabídka od leasingové společnosti MONETA Leasing, s.r.o., ale musí se brát v potaz fakt, že tato nabídka obsahuje nejméně služeb, zatímco nabídka ostatních dvou společností obsahuje širší spektrum služeb.

Pro společnost Pekárna Šumava a.s. se jako nejvíce atraktivní nabídka jeví produkt s celkovým nájezdem 120 000 km, což představuje 40 000 km/rok. Společnost se obává, že celkový nájezd 210 000 km je příliš vysoký a tato nabídka by nebyla zcela využita. Tento



užitkový vůz bude využíván na rozvážení produktů do poboček dceřiné společnosti nacházející se v Jablonci nad Nisou s maximálním denním nájezdem cca 150 km (vychází se z minulých let). Vezme-li se v potaz, že rok 2017 má 250 pracovních dní, jednoduchým propočtem se zjistí, že rezerva nájezdu činí přibližně 2 500 km/rok.

## **5.6 Doporučení**

Je třeba si uvědomit, že v jistých případech je finančně náročnější investice výhodnější než investice levnější. Pokud by se klient rozhodoval pouze dle ceny, vybral by si nejlevnější nabídku, avšak je také důležité, co tato nabídka obsahuje za služby.

Pokud by se investice hodnotila pouze dle ukazatele TCO a leasingového koeficientu byla by vybrána nabídka od společnosti MONETA Leasing, s.r.o. Tato nabídka však neobsahuje tak širokou škálu služeb, které mají být obsahem Full-Service Leasingu. Klient by si tyto služby musel zajistit sám a výdaje vynaložené na tyto služby by nebyly daňově uznatelné. Z tohoto důvodu byla tato nabídka vyloučena, jelikož by celkové náklady byly vyšší, než se v současné době z uvedených údajů zdá.

Nabídka společnosti ALD Automotive s.r.o. zaznamenává nižší přeplacení pořizovací ceny, ale zároveň vyšší celkové náklady na operativní leasing. Z toho důvodu byla vybrána nabídka od společnosti ČSOB Leasing, a.s., jako nejvýhodnější a finančně nejefektivnější způsob financování užitkového vozu Peugeot Boxer Furgon. Toto rozhodnutí bylo učiněno na základě porovnání celkových nákladů, leasingového koeficientu a nabízených služeb.

Výše uvedené nabídky byly předloženy předsedovi valné hromady a po prozkoumání a vyhodnocení jednotlivých nabídek bylo dosaženo shodného rozhodnutí, že bude přijata nabídka od společnosti ČSOB Leasing, a.s.

## Závěr

Financování podnikatelských subjektů je problematika, kterou se v současné době zabývá téměř každý podnik. Společnost musí řešit otázku efektivního financování podnikatelské činnosti a je velmi důležité zvážit, zdali využije pro financování svých záměrů vlastní nebo cizí zdroje financování, se kterými se pojí výhody a nevýhody.

Úkolem této práce bylo porovnání jednotlivých nabídek leasingových společností pro financování zamýšlené investice týkající se pořízení užitkového vozu pomocí operativního leasingu. Hlavním cílem práce bylo vyhodnocení jednotlivých nabídek zamýšlené investice a volba, která z uvedených leasingových společností poskytne finančně nejvýhodnější leasingový produkt na základě porovnání měsíční splátky, celkových nákladů a nabízených služeb.

První část bakalářské práce se věnovala možnostem financování podnikatelských subjektů. Tato problematika je tak rozsáhlá, že se autorka zaměřila na nejčastěji využívané zdroje, které byly podrobněji charakterizovány. Jak již název bakalářské práce napovídá, největší pozornost byla věnována leasingu, který se řadí mezi alternativní zdroje financování a v současné době je znovu na vzestupu po velké hospodářské krizi, která započala v roce 2008. Autorka se soustředila zejména na typy leasingu, jeho právní úpravu, jeho cenu a vývoj v České republice od počátku 90. let. Pro porovnání byly vybrány tři leasingové společnosti, které jsou dle informací získaných od České leasingové a finanční asociace jedni z předních poskytovatelů těchto služeb. Jejich produkty, týkající se financování automobilových vozů, byly charakterizovány a byla provedena jejich komparace.

Ve druhé části této práce byli čtenáři seznámeni s vybranou společností Pékárna Šumava a.s., která se zabývá výrobou a prodejem pekárenských výrobků. Pro rozvážení těchto produktů jsou využívány užitkové vozy pořízené alternativní formou financování – leasingem. Byly zde stručně popsány zdroje, které společnost používá při financování podnikatelské činnosti. Mezi klíčové vlastní zdroje patří odpisy a nerozdělený zisk, který si podnik nechává ve firmě. Mezi cizí zdroje patří kontokorentní úvěr, který je každý rok obnovován a investiční úvěr, který byl použit na vyplacení společníka.

Jak již bylo uvedeno, hlavním cílem této práce bylo nalézt nejvýhodnější leasingovou nabídku pro financování užitkového vozu Peugeot Boxer Furgon. Ve spolupráci s vybranými leasingovými společnostmi byly vypracovány nabídky na financování užitkového vozu, které byly vyhodnoceny, a posléze bylo doporučeno, která z nabídek se jeví jako nejefektivnější pro společnost Pekárna Šumava a.s. Nabídky leasingu byly poskytnuty společnostmi ALD Automotive s.r.o., ČSOB Leasing, a.s. a MONETA Leasing, s.r.o. Po obdržení nabídek byly podklady podrobně rozpracovány a jejich srovnání bylo provedeno na základě celkových nákladů (TCO) a pomocí leasingového koeficientu. Dalším aspektem pro rozhodování byly nadstandardní služby, které byly zahrnuty v měsíční splátce. Na základě těchto skutečností bylo zjištěno, že jako nejvýhodnější nabídka se jeví poskytovaný produkt od společnosti ČSOB Leasing, a.s. Leasingový koeficient byl sice nejvyšší, ale celkové náklady nejnižší. Pokud by byla vybrána jiná nabídka, služby, které nejsou zahrnuty v ceně, by si musela společnost Pekárna Šumava a.s. zajistit sama a výdaje vynaložené na tyto služby v součtu s již vypočtenými celkovými náklady by byly vyšší než celkové náklady vyplývající z nabídky společnosti ČSOB Leasing, a.s., která již zahrnuje všechny tyto služby.

Závěrem je možné říct, že leasingové financování je výhodné zejména díky nižší poptávce po tomto alternativním způsobu financování, jež má za následek snižování leasingové ceny. Díky svým nesporným výhodám se znovu začíná dostávat do popředí. Je samozřejmě důležité nezapomínat i na ostatní zdroje financování. Závisí především na rozhodnutí valné hromady o způsobu financování a zároveň by při výběru neměl být opomenut význam bilančních pravidel, která vedou k dlouhodobé finanční rovnováze a stabilitě společnosti.

## Seznam použité literatury

Aldautomotive.cz. 2016. *ALD AUTOMOTIVE. Kdo jsme* [online]. Praha: ALD Automotive s.r.o. [vid. 2016-11-18]. Dostupný z: <http://www.aldautomotive.cz/skupina-ald/kdo-jsme>

Aldautomotive.cz. 2016. *FLEET MANAGEMENT* [online]. Praha: ALD Automotive s.r.o. [vid. 2016-11-18]. Dostupný z: <http://www.aldautomotive.cz/ald-produkty/fleet-management>

Aldautomotive.cz. 2016. *FULL SERVICE LEASING* [online]. Praha: ALD Automotive s.r.o. [vid. 2016-11-18]. Dostupný z: <http://www.aldautomotive.cz/ald-produkty/full-service-leasing>

Aldautomotive.cz. 2016. *OPERATIVNÍ LEASING PRO SPOTŘEBITELE* [online]. Praha: ALD Automotive s.r.o. [vid. 2016-11-18]. Dostupný z: <http://www.aldautomotive.cz/ald-produkty/operativni-leasing-pro-fyzicke-osoby>

ARNOLD, Glen. *Corporate Financial Management*. 5th ed. England: Pearson, 2012. ISBN 978-0-273-75883-9.

CANTU, Lorie Woodward. Buy or Lease?. *The Cattleman* [online]. 2013, vol. 100, no. 1, s. 50-54. ISSN 00088552. Dostupné prostřednictvím ProQuest Central z: <https://search.proquest.com/business/docview/1398473818/EEDA2EABB1C14B63PQ/6?accountid=17116#>

Clfa.cz. 2012. *INFORMACE O TRHU. Statistiky ČLFA (2007-2016)* [online]. Praha: ČLFA, [vid. 2017-02-25]. Dostupný z: <http://www.clfa.cz/index.php?textID=65>

Csobleasing.cz. 2015. *Fleet management* [online]. Praha: ČSOB Leasing, a.s. [vid. 2016-11-18]. Dostupný z: <https://www.csobleasing.cz/firmy-a-podniky/operativni-leasing/fleet-management>

Csobleasing.cz. 2015. *Full service leasing* [online]. Praha: ČSOB Leasing, a.s. [vid. 2016-11-18]. Dostupný z: <https://www.csobleasing.cz/firmy-a-podniky/operativni-leasing/full-service-leasing>

Csobleasing.cz. 2015. *Leasing pro chytré podnikání* [online]. Praha: ČSOB Leasing, a.s. [vid. 2016-11-18]. Dostupný z: <https://www.csobleasing.cz/firmy-a-podniky/produkty/leasing-pro-chytre-podnikani>

Csobleasing.cz. 2015. *Profil společnosti ČSOB Leasing* [online]. Praha: ČSOB Leasing, a.s. [vid. 2016-11-18]. Dostupný z: <https://www.csobleasing.cz/informace/o-spolecnosti/kontakt>

ČESKO. Zákon č. 89/2012 Sb. ze dne 3. února 2012, *občanský zákoník*. In: Sbirka zákonů České republiky. 22. 3. 2012, částka 33. ISSN 1211-1244

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: GRADA Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: GRADA Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.

Financnivzdelavani.cz. 2016. *PRÁVNÍ ÚPRAVA LEASINGU V ČESKÉ REPUBLICE* [online]. Praha: Česká bankovní asociace [vid. 2017-03-20]. Dostupný z: <http://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/leasing/pravni-uprava-leasingu-v-ceske-republice>

KISLINGEROVÁ, Eva et al. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

MACHKOVÁ, Hana, Eva ČERNOHLÁVKOVÁ a Alexej SATO et al. *Mezinárodní obchodní operace*. 6. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2014. ISBN 978-80-247-4874-0.

MAREK, Petr et al. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.

Monetaleasing.cz. 2016. *MONETA Leasing* [online]. Brno: MONETA Leasing, s.r.o, [vid. 2016-11-19]. Dostupný z: <https://www.monetaleasing.cz/profil-spolecnosti>

Monetaleasing.cz. 2016. *Car&Operate. Operativní leasing a další formy financování flotil osobních vozidel* [online]. Brno: MONETA Leasing, s.r.o [vid. 2016-11-19]. Dostupný z: <https://www.monetaleasing.cz/car-operate>

Monetaleasing.cz. 2016. *Truck&Operate* [online]. Brno: MONETA Leasing, s.r.o [vid. 2016-11-19]. Dostupný z: <https://www.monetaleasing.cz/truck-operate>

- MRKOSOVÁ, Jitka. *Účetnictví 2014: učebnice pro SŠ a VOŠ*. Brno: Edika, 2014. ISBN 978-80-266-0423-5.
- REVENDA, Zbyněk, Martin MANDEL a Jan KODERA et al. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 5. vyd. Praha: Management Press, 2014. ISBN 978-80-7261-279-6.
- REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: GRADA Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-1835-4.
- SRPOVÁ, Jitka a Václav ŘEHOŘ et al.. *Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. Praha: GRADA Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3339-5.
- SYNEK, Miloslav et al. *Manažerská ekonomika*. 5. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
- ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8.
- VALOUCH, Petr. *Leasing v praxi: Praktický průvodce*. 5. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4081-2.
- VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA et al. *Podnikové řízení*. Praha: GRADA Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4642-5.
- VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ et al. *Podnikání malé a střední firmy*. 3. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2012. ISBN 978-80-247-4520-6.