

Vybrané zdroje financování podnikatelské činnosti

Bakalářská práce

Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Podniková ekonomika

Autor práce: **Petra Řeháková**
Vedoucí práce: PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D.
Katedra financí a účetnictví





Zadání bakalářské práce

Vybrané zdroje financování podnikatelské činnosti

Jméno a příjmení: **Petra Řeháková**
Osobní číslo: E17000240
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: Podniková ekonomika
Zadávací katedra: Katedra financí a účetnictví
Akademický rok: **2019/2020**

Zásady pro vypracování:

1. Klasifikace zdrojů financování.
2. Charakteristika vybraných leasingových společností.
3. Charakteristika vybraných obchodních bank.
4. Charakteristika vybraného podniku.
5. Komparace profinancování zamýšlené investice leasingem nebo bankovním úvěrem.
6. Shrnutí poznatků, návrhy a doporučení.

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy:
Forma zpracování práce:
Jazyk práce:

30 normostran
tištěná/elektronická
Čeština



Seznam odborné literatury:

- KANTNEROVÁ, Liběna. 2016. *Základy bankovníctví: teorie a praxe*. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-595-4.
- MCLANEY, Eddie, J. 2017. *Business finance: Theory and Practice*. 11th ed. England: Pearson. ISBN 978-1-292-13440-6.
- SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. 2015. *Podniková ekonomika*. 6. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-274-8.
- ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. 2010. *Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-117-8.
- VALACH, Josef. 2010. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-71-2.
- PROQUEST. 2019 Databáze článků ProQuest [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest. [cit. 2019-09-26]. Dostupné z: <http://knihovna.tul.cz>

Konzultant: Ing. Aleš Kubík, Ph.D.

Vedoucí práce:

PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D.
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání práce:

31. října 2019

Předpokládaný termín odevzdání: 31. srpna 2021

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

L.S.

Ing. Martina Černíková, Ph.D.
vedoucí katedry

V Liberci dne 31. října 2019

Prohlášení

Prohlašuji, že svou bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně jako původní dílo s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Jsem si vědoma toho, 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 nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu Technické univerzity v Liberci.

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

Současně čestně prohlašuji, že text elektronické podoby práce vložený do IS/STAG se shoduje s textem tištěné podoby práce.

Beru na vědomí, že má bakalářská práce bude zveřejněna Technickou univerzitou v Liberci v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů.

Jsem si vědoma následků, které podle zákona o vysokých školách mohou vyplývat z porušení tohoto prohlášení.

9. května 2020

Petra Řeháková

Anotace

Bakalářská práce se zaměřuje na vybrané zdroje financování podnikatelské činnosti. V teoretické části jsou uvedeny zdroje financování, které jsou rozděleny na interní a externí zdroje financování a alternativní formy financování. Dále jsou charakterizovány tři vybrané leasingové společnosti: ALD Automotive s.r.o., MONETA Leasing, s.r.o. a Raiffeisen-Leasing, s.r.o. a tři vybrané obchodní banky: MONETA Money Bank, a.s., ČSOB, a.s. a Česká spořitelna, a.s. včetně jejich nabízených produktů. Pro zpracování této práce byly zjištěny konkrétní nabídky od vybraných společností na základě požadavků od vybraného podniku, který je charakterizován v praktické části. Cílem práce je porovnat jednotlivé nabídky a vyhodnotit, která leasingová společnost a obchodní banka nabízí nejvýhodnější produkt a za využití metody čisté výhody leasingu rozhodnout, zda je výhodnější operativní leasing, nebo úvěr jako zdroj financování podnikem zamýšlené investice.

Klíčová slova

bankovní úvěry, leasing, leasingové společnosti, obchodní banky, zdroje financování

Annotation

Selected sources of financing business activities

This bachelor thesis deals with selected sources of financing business activities. The theoretical part is focused on the sources of financing, which are sorted on external and internal sources of financing and alternative form of financing. Furthermore, there are characterized three selected leasing companies: ALD Automotive s.r.o., MONETA Leasing, s.r.o. a Raiffeisen-Leasing, s.r.o. and three selected commercial banks: MONETA Money Bank, a.s., ČSOB, a.s. a Česká spořitelna, a.s. including their products. For the processing of this thesis, there were identified specific offers from selected companies, based on the requirements of the selected company, which are characterized in the practical part. The goal of bachelor thesis is to compare individual offers and evaluate which leasing company and commercial bank offers the most advantageous product and using the net advantage to leasing to decide whether operating leasing or bank loan is more advantageous as a source of financing the intended investment.

Keywords

bank loans, commercial banks, leasing, leasing companies, sources of financing

Poděkování

Ráda bych poděkovala své vedoucí bakalářské práce PhDr. Ing. Heleně Jáčové, Ph.D. za odborné vedení, věnovaný čas, cenné rady a připomínky, které mi dopomohly ke zpracování závěrečné práce.

Dále bych ráda poděkovala svým rodičům za veškerou jejich podporu během mého studia.

Obsah

Seznam obrázků.....	13
Seznam tabulek.....	14
Seznam použitých zkratk, značek a symbolů	15
Úvod	16
1 Zdroje financování podniku	17
1.1 Vlastní a cizí finanční zdroje	17
1.2 Krátkodobé a dlouhodobé finanční zdroje.....	18
1.3 Interní a externí zdroje financování	18
1.3.1 Interní zdroje financování.....	19
1.3.2 Externí zdroje financování	22
1.4 Alternativní formy financování	28
1.4.1 Leasing	28
1.4.2 Faktoring.....	32
1.4.3 Forfaiting	34
2 Vybrané leasingové společnosti	36
2.1 ALD Automotive s.r.o.	36
2.1.1 Produkty ALD Automotive s.r.o.	36
2.2 Raiffeisen-Leasing, s.r.o.	38
2.2.1 Produkty Raiffeisen-Leasing, s.r.o.	39
2.3 MONETA Leasing, s.r.o.....	40
2.3.1 Produkty MONETA Leasing, s.r.o.....	40
3 Vybrané obchodní banky	43
3.1 MONETA Money Bank, a.s.	43
3.1.1 Půjčky a úvěry pro živnostníky a firmy.....	43
3.2 ČSOB, a.s.....	44
3.2.1 Autopůjčka	44

3.3	Česká spořitelna, a.s.	45
3.3.1	Půjčka	45
4	Představení společnosti NEWTON Media, a.s.	46
4.1	Zamýšlená investice společnosti	49
4.1.1	Financování operativním leasingem.....	49
4.1.2	Financování bankovním úvěrem	55
4.1.3	Výběr výhodnějšího financování zamýšlené investice	61
4.2	Shrnutí poznatků, návrhy a doporučení	63
	Závěr.....	65
	Seznam použité literatury	67

Seznam obrázků

Obrázek 1: Přehled druhů financování podniku	19
Obrázek 2: Eskont směnky	26
Obrázek 3: Dělení leasingu.....	29
Obrázek 4: Druhy faktoringu podle různých hledisek.....	32
Obrázek 5: Průběh faktoringu	33
Obrázek 6: Průběh realizační fáze forfaitingové operace.....	35
Obrázek 7: Organizační struktura společnosti NEWTON Media, a.s.	47

Seznam tabulek

Tabulka 1: Zaměření leasingu movitých věcí členů ČLFA podle komodit	31
Tabulka 2: Komparace produktu Full service leasing.....	42
Tabulka 3: Komparace bankovních úvěrů zaměřené na financování automobilu	45
Tabulka 4: SWOT analýza společnosti NEWTON Media, a.s.	48
Tabulka 5: Nabídka od společnosti ALD Automotive s.r.o.	50
Tabulka 6: Výpočet ročních odpisů	51
Tabulka 7: Leasingový koeficient nabídky od společnosti ALD Automotive s.r.o.....	51
Tabulka 8: Nabídka od společnosti MONETA Leasing, s.r.o.	52
Tabulka 9: Výpočet ročních odpisů	52
Tabulka 10: Leasingový koeficient nabídky od společnosti MONETA Leasing, s.r.o.	52
Tabulka 11: Nabídka od společnosti Raiffeisen-Leasing, s.r.o.....	53
Tabulka 12: Výpočet ročních odpisů	54
Tabulka 13: Leasingový koeficient nabídky od společnosti Raiffeisen-Leasing, s.r.o.....	54
Tabulka 14: Komparace jednotlivých nabídek leasingových společností	55
Tabulka 15: Kalkulace úvěru od společnosti MONETA Money Bank, a.s.	56
Tabulka 16: Kalkulace úvěru od společnosti ČSOB, a.s.....	57
Tabulka 17: Kalkulace úvěru od společnosti Česká spořitelna, a.s. při řádném splácení ...	59
Tabulka 18: Kalkulace úvěru od společnosti Česká spořitelna, a.s. bez řádného splácení .	59
Tabulka 19: Komparace jednotlivých nabídek obchodních bank	60
Tabulka 20: Komparace jednotlivých nabídek obchodních bank včetně pojištění	60
Tabulka 21: Údaje pro výpočet leasingové splátky a ČVL.....	62

Seznam použitých zkratek, značek a symbolů

AMEC	Asociace pro měření a hodnocení komunikace <i>(Association for the measurement and evaluation of communication)</i>
ČLFA	Česká leasingová a finanční asociace
ČSOB	Československá obchodní banka
ČVL	Čistá výhoda leasingu
DPH	Daň z přidané hodnoty
GAP	Garantovaná ochrana majetku <i>(Guaranteed Asset Protection)</i>
IT	Informační technologie
p.a.	Roční úroková sazba <i>(per annum)</i>
p.m.	Měsíční úroková sazba <i>(per mensem)</i>
RPSN	Roční procentní sazba nákladů

Úvod

Podnik má mnoho možností, jak získat finanční prostředky na jejich plánované investice. Mezi nejběžnější formu externího financování patří bankovní úvěry, jelikož tato forma financování je přístupná i menším podnikům. Vedle externích zdrojů financování existují i alternativní formy financování, mezi které patří financování pomocí leasingu. Aby se podnik správně rozhodnul, která varianta financování bude výhodnější, je zapotřebí nejprve jednotlivé varianty porovnat.

Hlavním cílem bakalářské práce je porovnat vzájemně konkrétní nabídky od vybraných leasingových společností a obchodních bank a na základě výsledku za použití metody čisté výhody leasingu zvolit nejvýhodnější variantu financování pro podnikem zamýšlenou investici, kterou je pořízení osobního automobilu. Téma bylo vybráno, neboť je tato komparace externího financování užitečná i v reálném životě.

Bakalářská práce je rozdělena do čtyř kapitol. První kapitola se zaměřuje na teoretická východiska, ve které jsou rozděleny a popsány jednotlivé zdroje financování, z kterých se vychází pro praktickou část. Ve druhé a třetí kapitole je uvedena charakteristika vybraných leasingových společností a obchodních bank včetně jejich nabízených produktů s tím, že jsou uvedeny jednotlivé úvěry zaměřené na financování nového automobilu. V poslední kapitole je práce zaměřena na charakteristiku vybraného podniku a jejich plánovanou investici. V této kapitole se kalkuluje s konkrétními nabídkami od společností na základě požadavků od vybraného podniku, které jsou následně porovnány. Nejprve jsou porovnány tři různé nabídky na operativní leasing od leasingových společností na základě leasingového koeficientu. Poté jsou porovnány jednotlivé úvěry od obchodních bank na pořízení nového automobilu na základě celkového přeplatku za úvěr. Na závěr je za použití finančních matematických vzorců a metody čisté výhody leasingu uvedena komparace nejvýhodnějšího operativního leasingu s nejvýhodnějším úvěrem a na základě výsledku je zvolena výhodnější forma financování na pořízení osobního automobilu. V práci jsou analyzována sekundární data od vybraných společností.

1 Zdroje financování podniku

Strukturu zdrojů financování firma přizpůsobuje tak, aby korespondovala se strukturou majetku. Existují tři členění zdrojů financování. První rozdělení vychází z rozvahy, kde se zdroje financování dělí podle toho, kdo nám je poskytl. Je to tedy členění na vlastní a cizí zdroje. Druhým rozdělením je členění na krátkodobé a dlouhodobé finanční zdroje. Poslední možnost, jak rozdělit zdroje financování je dělit je podle toho, kdo dané zdroje do firmy vložil, zda přišly do firmy z vnějšku, nebo je firma vytvořila sama vlastní činností. V tomto případě se zdroje financování dělí na interní a externí. (Srpková a Řehoř, 2010)

1.1 Vlastní a cizí finanční zdroje

Každý podnik potřebuje finanční zdroje k zahájení činnosti. Takovými zdroji může být kapitál vlastní nebo cizí. Vlastní kapitál je důležitý zdroj financování a může jím být buď kapitál, který byl vložen do podniku majiteli a patří majitelům podniku, nebo to je kapitál, který byl získán činností podniku. Porovnáním podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu se zjistí finanční nezávislost podniku, a protože vlastní kapitál je brán jako podnikatelské riziko, je také ukazatelem finanční jistoty. Vlastní kapitál tvoří základní kapitál, fondy ze zisku, kapitálové fondy, nerozdělený výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Výsledek hospodaření je důvodem, proč vlastní kapitál není stálou veličinou, neboť právě podle výsledku hospodaření se velikost vlastního kapitálu mění. (Synek, 2015)

Cizí kapitál také patří u většiny podniků mezi důležité zdroje financování. V porovnání s vlastním kapitálem je zde rozdíl, že cizí kapitál je pro podnik závazkem neboli dluhem. Podnik tento dluh musí splatit v určité době a podle této doby lze rozdělit cizí kapitál na krátkodobý a dlouhodobý. Krátkodobý cizí kapitál je splatný pouze během jednoho roku, mezi který lze zařadit krátkodobé bankovní úvěry, zálohy přijaté od odběratelů, půjčky, dodavatelské úvěry, závazky k zaměstnancům, dlužné dividendy, nezaplacené daně, výdaje příštích období aj. Dlouhodobý cizí kapitál je poskytnut na dobu delší než jeden rok a je tvořen emitovanými dluhopisy, dlouhodobými bankovními úvěry, leasingovými dluhy a dalšími dlouhodobými dluhy. S cizím kapitálem je spojen úrok a jiné výdaje, které jsou spojeny se získáním cizího kapitálu. S jeho používáním mohou být spojeny bankovní

poplatky nebo provize. Cizí kapitál sice není poskytován zadarmo, ale i přesto je obvykle levnější než vlastní kapitál. (Synek, 2015)

1.2 Krátkodobé a dlouhodobé finanční zdroje

Za dlouhodobý kapitál se považuje vlastní kapitál, protože není stanovena doba splatnosti. Naopak cizí kapitál lze dělit na krátkodobý a dlouhodobý kapitál podle doby splatnosti. V této souvislosti trvá krátkodobé období jeden rok. (Šiman, 2010)

Krátkodobé finanční zdroje

Krátkodobý kapitál by měl financovat oběžný majetek, neboť by zde měla být splněna zásada, ve které se jedná o sladění doby životnosti majetku s dobou splatnosti zdrojů. Mezi nejvýznamnější zdroje krátkodobého kapitálu patří: bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, odběratelské úvěry, krátkodobé finanční výpomoci či závazky vůči zaměstnancům nebo státu. (Šiman, 2010)

Dlouhodobé finanční zdroje

Dlouhodobý majetek je nezbytné krýt dlouhodobými zdroji, tak zní zásada, kterou by financování mělo respektovat, je takzvaným zlatým bilančním pravidlem. Pokud by podnik dlouhodobý majetek financoval krátkodobými zdroji, mohl by se dostat do finančních problémů, které by souvisely se splatností krátkodobých zdrojů. V opačném případě, kdyby podnik financoval krátkodobý majetek dlouhodobými zdroji, jednalo by se o neefektivnost, protože krátkodobé zdroje jsou obvykle levnější než dlouhodobé zdroje. (Marek, 2009)

1.3 Interní a externí zdroje financování

Interní zdroje financování se vyznačují tím, že je podnik získal nebo vytvořil uvnitř podniku svou činností. Interní zdroje bývají též označován jako samofinancování a dělí se na:

- nerozdělený zisk,
- odpisy,
- dlouhodobé rezervy (Černohorský a Teplý, 2011).

Externí zdroje financování znamenají financování pomocí zdrojů, které podnik získal z vnějšího okolí. Mezi externí zdroje se řadí:

- emitované dluhopisy,
- úvěry,
- emitované akcie,
- forfaiting,
- finanční leasing,
- investiční dotace. (Černohorský a Teplý, 2011)

Jednotlivé položky interních a externích zdrojů financování budou podrobněji charakterizovány v jednotlivých kapitolách v této části bakalářské práce.

Financování podniku lze rozdělit následovně: financování pomocí vlastních zdrojů, cizích zdrojů a financování vnitřními zdroji, tedy samofinancování, které lze vidět na obrázku 1. (Synek, 2015)



Obrázek 1: Přehled druhů financování podniku

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Synek, 2015, s. 277)

1.3.1 Interní zdroje financování

Jak již bylo zmíněno, interní zdroje financování se vyznačují tím, že je podnik získal nebo vytvořil uvnitř podniku svou činností. Mezi zdroje interní lze především zahrnout odpisy, rezervy a nerozdělený zisk. (Nývtová, 2010)

Odpisy

Aby byl majetek zařazen jako dlouhodobý hmotný majetek a dlouhodobý nehmotný majetek, musí mít dobu životnosti delší než 1 rok. Vstupní cena dlouhodobého nehmotného majetku musí převýšit částku 60 000 Kč. K dlouhodobému hmotnému majetku se řadí majetek, jehož vstupní cena převýší částku 40 000 Kč. Dále se vstupní cena může zvýšit o technické zhodnocení, které se může uskutečnit v průběhu používání majetku. Technickým zhodnocením se rozumí výdaje na dokončení modernizace a rekonstrukce majetku. Za technické zhodnocení se považují výdaje, které převýší částku 40 000 Kč. (Marek, 2009)

Daňové odpisy vycházejí ze zákona o daních z příjmů a jsou odčitatelnou položkou z daňového základu. Ze vstupní ceny hmotného a nehmotného majetku se spočítá částka odpisů. Pokud dojde k technickému zhodnocení, pak se majetek odpisuje ze vstupní ceny zvýšenou o toto zhodnocení. Například muzejní sbírky a umělecká díla patří mezi druhy majetku, který se neodepisuje. Každý hmotný a nehmotný majetek musí být zařazen do jedné z pěti odpisových skupin, která určuje minimální dobu odpisování. (Valach, 1999)

Postupné opotřebení hmotného a nehmotného majetku vyjadřují odpisy v peněžním vyjádření za určité období. Odpisy lze rozdělit na odpisy účetní a daňové. Účetní odpisy představují zdroj financování, kdežto daňové odpisy slouží k úpravě daňového základu. Pokud se jedná o odpisy představující náklad, mluví se o odpisech účetních. Pokud se ale bude jednat o odpisy představující zdroj, mluví se o odpisech ve financích, kde jsou takto vedeny. Rozdíl je dán tím, že odpisy účetně snižují zisk, ale pro podnik neznamenají skutečný výdej peněz. (Černohorský a Teplý, 2011)

Odpisy se vyznačují jako významný zdroj interního financování, který má vysokou míru stability. Odpisy se započítávají do cash flow, kde tvoří část peněžních příjmů. Jsou důležité nejenom z jejich finanční funkce, ale také kvůli vztahu k daňové politice. Z tohoto pohledu se odpisy dělí na účetní odpisy a daňové odpisy. Daňové odpisy jsou ty, které podniku snižují daňové zatížení, neboť vstupují do základu daně. Účetní odpisy mají za úkol vyjádřit skutečné opotřebení majetku. Z pohledu účetních odpisů lze majetek odepisovat lineárně, degresivně a progresivně. Přičemž majetek lze odepsat nejvýše do jeho vstupní ceny. Vstupní cenu tvoří pořizovací cena, ocenění na úrovni vlastních nákladů a reprodukční cena. (Nývtová, 2010)

Rezervy

Rezervy se tvoří z nákladů na závazky v budoucnosti, o kterých podnik ví nebo je očekává. U dlouhodobých rezerv je znám účel použití, ale odhaduje se částka a doba, kdy dojde k použití těchto rezerv. (Černohorský a Teplý, 2011)

Rezervy podnik tvoří na krytí jakýkoliv větších výdajů, a protože spadají do nákladů, snižují výsledek hospodaření. Podle toho, zda jsou rezervy daňově uznatelným nákladem poznáme, zda se jedná o rezervy zákonné nebo ostatní. Při pohledu na rozvahu podniku se rezervy řadí mezi cizí zdroje. Rezervy totiž pro podnik představují závazek, který v budoucnu pro podnik provede externí dodavatel. (Nývltová, 2010)

Nerozdělený zisk

Druhým nejvýznamnějším interním zdrojem financování bývá obvykle nerozdělený zisk. Nerozdělený zisk je část výsledku hospodaření po zdanění, který podniku zůstává k dispozici po přidělu do fondů ze zisku, po výplatě dividend nebo výplatě podílů na zisku, a také lze tímto ziskem uhradit ztráty minulých období. Jak se rozdělí nerozdělený zisk určuje zákon, a to zákon o daních z příjmu a obchodní zákoník. Dále o jeho rozdělení rozhodují vlastníci, kteří tak učiní například na valné hromadě společníků u akciové společnosti. (Marek, 2009)

Výhodou samofinancování pomocí nerozděleného zisku je:

- nevznikají náklady emise,
- nezvyšuje se počet akcionářů nebo věřitelů,
- nezvyšuje se kontrola nad činností managementu,
- snižuje se finanční riziko z vyššího zadlužení,
- umožňuje financování investic s vyšším rizikem, na které je těžké sehnat externí zdroje financování. (Marek, 2009)

Nevýhodou samofinancování ze zisku je:

- malá stabilita zisku. (Marek, 2009)

1.3.2 Externí zdroje financování

Podnik má možnost pro financování investic využít mnoho externích zdrojů. Pokud se jedná o osobní společnosti, družstva nebo jen o podniky jednotlivce, pak tyto formy podnikání téměř externí zdroje nevyužívají nebo jen zřídka. Naopak nejvíce externí zdroje využívá akciová společnost, která vydává a kupuje akcie či dluhopisy a také využívá úvěrové produkty od bank. Je důležité, pokud podnik zapojuje více externích zdrojů, aby myslel na důsledky a komplexní dopad využívání těchto zdrojů na podnik. (Marek, 2009)

Mezi zdroje externí lze zahrnout emitované akcie, emitované dluhopisy, bankovní úvěry, leasing a dotace jako finanční podporu státu. (Nývltová, 2010)

Emise akcií

Jedna z možností, jak získat dlouhodobé finanční zdroje je, aby podnik emitoval akcie. Jak již bylo zmíněno, jedná se především o akciové společnosti, které tento externí zdroj využívají. Akcie je majetkový cenný papír, který osvědčuje práva majitele nebo akcionáře podílet se na řízení společnosti. Mezi tyto práva patří také podíl na zisku ve formě dividendy a právo na podíl na likvidačním zůstatku. V souvislosti s emisí akcií je důležitý pojem ážio. Je to rozdíl, který je dán tržní cenou v okamžiku emise akcie a nominální nebo jmenovitou hodnotou akcie. Ážio je v akciové společnosti součástí vlastního kapitálu. (Černohorský a Teplý, 2011)

Akcie se podle rozsahu práv akcionářů dělí na akcie kmenové a prioritní. Pokud akcionář vlastní kmenovou akcii, které se také říká obyčejná akcie, má právo zúčastnit se hlasování na valné hromadě a pobírat plnou dividendu. Kmenová akcie je prodejnější než prioritní akcie, proto jim podnik při financování podniku dává přednost. Jednak kvůli tomu, že kmenová akcie nemá určené datum splatnosti a také proto, že není potřeba platit majitelům dividendy. Nevýhodou kmenové akcie jsou především vyšší náklady, které vznikají při emitování, protože je zde zapotřebí větší diverzifikace vlastníků, neboť akcie je rizikovější pro investory než dluhopisy. Další nevýhodou je, že kmenová akcie rozšiřuje hlasovací právo a její dividenda není odpočitatelnou položkou od základu daně. (Marek, 2009)

Prioritní akcie, které se také říká přednostní akcie, je spojena s právem majitele na stálou výši dividendy, a to bez ohledu na výši zisku. Na rozdíl od kmenové akcie nemají majitelé hlasovací právo, a tím se podobají dluhopisům. Prioritní akcie má především výhodu v tom, že pokud se bude společnost likvidovat, tak se po úhradě všech dluhů nejprve uhradí nároky majitelů, kteří vlastní prioritní akcie a teprve poté se uhradí nároky kmenových akcionářů. To znamená, že prioritní akcionáři mají přednostní nárok na výplatu dividend. Výhodou prioritních akcií je, že umožňují zvýšení kapitálu, bez omezení vlivu rozhodování majitelů s kmenovou akcií. V porovnání s kmenovou akcií klade nižší nároky na výši dividend a v porovnání s dluhopisem nejsou prioritní akcie splatné. Stejnou nevýhodou jako u kmenové akcie je, že dividendy prioritní akcie nejsou odčitatelnou položkou pro zdanění zisku a další zdůrazňovanou nevýhodou je, že dluhopisy jsou levnější než prioritní akcie. (Marek, 2009)

Emise dluhopisů

Dluhopis může podnik koupit, anebo ho může emitovat. Pokud se podnik rozhodne, že dluhopis koupí, spadá tento dluhopis do finančního majetku společnosti, který se nachází v rozvaze na straně aktiv a není to zdroj k financování společnosti. Na druhou stranu, pokud se podnik rozhodne emitovat dluhopisy, jedná se vždy o vydání dluhopisu na trh, kde si daný dluhopis může kdokoliv koupit a tím poskytnout podniku zdroje k financování. Dluhopis je dluhový cenný papír, kterým se emitent zavazuje majiteli dluhopisu, že mu během doby splatnosti bude splácet úroky a následně v době splatnosti také jistinu. Na rozdíl od akcií se vyznačuje následujícími znaky:

- splatnost dluhopisu je nejčastěji stanovena na 5 nebo 10 let,
- úrok z dluhopisu je předem stanovený,
- nemožností věřitele podílet se na rozhodování podniku. (Černohorský a Teplý, 2011)

Výhoda dluhopisu je v pevně stanoveném úroku, úrok z dluhopisů je obvykle nižší než dividendy. Zaplacený úrok z dluhopisů je daňově uznatelný náklad, snižuje základ daně a akcionáři mají pod kontrolou činnost podniku i při vyšším užívání dluhopisů. Nevýhody financování formou dluhopisů jsou emisní náklady, pevně dané splátky a zvyšování finančního rizika. (Marek, 2009)

Bankovní úvěry

Bankovní úvěry patří mezi nejběžnější formu externího financování. Tato forma financování je přístupná i menším podnikům, které nemohou emisi efektivně realizovat. Na základě úvěrové smlouvy vzniká úvěr mezi dlužníkem a věřitelem. (Nývtová, 2010)

Podle charakteristických vlastností se bankovní úvěry člení podle:

- toho, zda banka pouze poskytuje peníze dlužníkovi nebo za něj převezme záruku,
- délky časového období, na který je úvěr poskytnut,
- způsobu úročení,
- měny sjednaného úvěru,
- ekonomického subjektu, kterému je úvěr poskytnut,
- účelu použití,
- způsobu čerpání,
- způsobu splácení,
- způsobu zajištění. (Rejnuš, 2016)

V praxi je možné různé charakteristické vlastnosti bankovních úvěrů v konkrétních případech úvěrování bankovních klientů kombinovat. (Rejnuš, 2016)

Úvěr se nejčastěji dělí podle délky časového období, na který je úvěr poskytnut neboli podle lhůty, ve které se musí bance vrátit peněžní prostředky. Podle této charakteristiky se úvěry dělí na:

- krátkodobé úvěry – od poskytnutí peněžních prostředků bankou je nutné splatit úrok a jistinu do 1 roku a dělí se na:
 - kontokorentní úvěr,
 - provozní úvěr,
 - revolvingový úvěr,
 - eskontní úvěr,
 - akceptační úvěr,
 - ručitelský úvěr,
 - remboursní úvěr,
 - spotřebitelský úvěr,

- střednědobé úvěry – od poskytnutí peněžních prostředků má jistina a úrok splatnost v rozmezí 1-4 let a dělí se na:
 - inkasní úvěr,
- dlouhodobé úvěry – splatnost úroků a jistiny je delší než 4 roky a dělí se na:
 - hypoteční úvěr. (Kantnerová, 2016)

Kontokorentní úvěr

Kontokorentní úvěr patří mezi nejrozšířenější krátkodobé úvěry. Sjednat si ho mohou jak podnikatelé, tak ale i nepodnikatelé. Protože se jedná o krátkodobý úvěr, jeho doba splatnosti nepřesahuje jeden rok, avšak může se z něho stát i střednědobý až dlouhodobý úvěr, pokud banka u bezproblémových klientů prodlouží dobu splatnosti. Jedná se o úvěr, kde banka klientovi otevře jak běžný účet, tak i kontokorentní účet neboli smíšený účet a klient z něj může čerpat peněžní prostředky. Klient platí úrokovou sazbu, která se skládá ze dvou částí, a to z úroku podle výše skutečně čerpaných peněžních prostředků a z úroku za rezervaci prostředků. Klient platí úroky z debetního zůstatku a tyto sazby jsou smluvně zakotveny. (Kantnerová, 2016)

Provozní úvěr

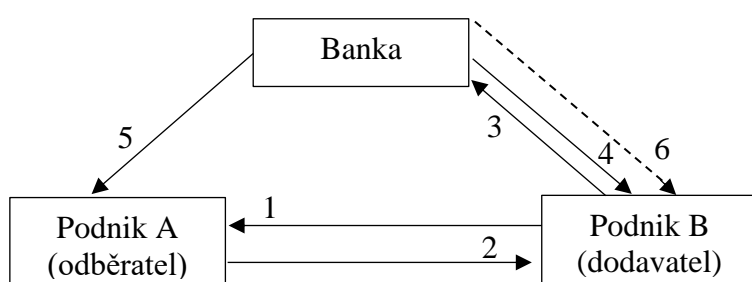
Provozní úvěr je řazen mezi krátkodobé úvěry, při němž se úvěrují oběžná aktiva, kterými jsou zásoby, pohledávky a finanční majetek. Provozní úvěr se může stát i střednědobým úvěrem poté, co banka prodlouží bezproblémovým klientům krátkodobý úvěr po lhůtě splatnosti. Čerpání úvěru probíhá tak, že banka poskytne peněžní prostředky přímo na bankovní účet klienta. Klient následně může peněžní prostředky volně využít podle svých plánů a banka ho může kontrolovat pouze nepřímou, to znamená pomocí účetních výkazů. (Kantnerová, 2016)

Revolvingový úvěr

Revolvingový úvěr může klient čerpat opakovaně, pokud splní jedinou podmínku, kterou je splacení předcházející částky. Může se tak dít proto, že revolvingový úvěr představuje úvěr, kde se stále jedná o stejné částky, množství a podmínky obchodu. Příkladem toho může být opakující se nákup zboží, který je vždy ve stejném množství a ceně. (Kantnerová, 2016)

Eskontní úvěr

Eskontní úvěr je úvěr krátkodobého charakteru, který je poskytnut bankou pouze při odkupu směnky. Eskontní úvěr poskytuje banka před datem splatnosti směnky a po srážce diskontu neboli úroku. Jestliže banka eskontuje směnku, přechází na ni práva a povinnosti a stává se jejím majitelem. Klientovi, který směnku převedl na banku a následně ji eskontoval, banka poskytne eskontní úvěr. Výše úvěru je poskytnuta ve výši směnečné sumy uvedené na směnce minus výše diskontu. Eskontní úvěr má specifický rys, který spočívá v tom, že v den splatnosti směnky banka předloží směnku k proplacení směnečnému dlužníkovi. (Kantnerová, 2016)



- 1 – dodavatel dodá zboží odběrateli,
- 2 – vydání vlastní směnky podnikem A a předání směnky podniku B,
- 3 – podnik B předloží směnku bance k eskontu,
- 4 – banka proplatí podniku B směnečnou sumu sniženou o diskont,
- 5 – předložení směnky v den její splatnosti k zaplacení podniku A,
- 6 – pokud podnik A nezplatí směnku, pak banka předloží směnku k proplacení podniku B, od něhož ji koupila.

Obrázek 2: Eskont směnky

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Polidar, 1995, s. 133)

Akceptační úvěr

Akceptační úvěr má krátkodobý charakter a jedná se o termínovaný obchod, kde splatnost směnky uvádí lhůtu úvěru a směnečná suma určuje jeho výši. Pokud banka akceptuje cizí směnku, kterou na banku klient vystavil, poskytuje tím banka akceptační úvěr. Klientovi, kterému banka akceptovala směnku, se stává jeho věřitelem a zároveň se banka stává hlavním směnečným dlužníkem. Proto má banka povinnost směnku uhradit i v situaci, kdy klient nebude mít v den splatnosti směnky dostatek peněžních prostředků na účtu. (Kantnerová, 2016)

Ručitelský úvěr

Ručitelský úvěr se také nazývá avalovým úvěrem či garančním úvěrem. Banka se v ručitelském úvěru stává vedlejším dlužníkem. Doložkou „per aval za výstavce“ nebo „per aval za akceptanta“ se banka, jakožto vedlejší ručitel, zavazuje za svého směnečného dlužníka, kterým je klient. Ručitelský úvěr vychází ze směnečného práva. Pokud směnečný dlužník v době splatnosti směnku neuhradí, přechází jeho závazek na banku. (Kantnerová, 2016)

Remboursní úvěr

Remboursní úvěr je používán v mezinárodním obchodě a jedná se o alternativu akceptačního úvěru. Remboursní úvěr zprostředkovává renomovaný zahraniční peněžní ústav, neboť importér i exportér má svou banku. Jedná se o úvěr zboží na cestě, kde banka akceptuje cizí směnku zahraničního dodavatele místo klienta a tím mu poskytuje úvěr. (Kantnerová, 2016)

Spotřebitelský úvěr

Spotřebitelský úvěr poskytují fyzickým osobám banky a nebankovní instituce. Fyzické osoby si tímto úvěrem financují nepodnikatelské potřeby, kterými jsou nákupy spotřebního zboží nebo financování služeb. Úvěr může být poskytnut jednak jako účelový úvěr, nebo jako neúčelový úvěr. V každém případě je rozdílná úroková sazba. U neúčelových spotřebitelských úvěrů se úroková sazba u bank pohybuje okolo 15 % a u účelových kolem 10 %. U nebankovních institucí, které také poskytují spotřebitelský úvěr, může úroková sazba být až dvakrát vyšší. Sjednání úvěru u bank představuje delší a složitější proces, kdežto u nebankovních institucí lze podepsat smlouvu o úvěru až v obchodě spolu se získáním a převzetím zboží. (Kantnerová, 2016)

Inkasní úvěr

Inkasní úvěr představuje základní typ střednědobého úvěru se splatností do čtyř let. Inkasní úvěr je poskytnut k pořízení nehmotného a hmotného investičního majetku, je tedy poskytnut účelově. Znamená to, že čerpání úvěru je provedeno úhradou faktur, které klient obdrží za pořizovaný majetek. Úvěr klient splácí pomocí peněžních prostředků, které mu plynou z úvěrovaného objektu. (Kantnerová, 2016)

Hypoteční úvěr

Dlouhodobé úvěry se vyskytují zřídka, kromě základního typu, kterým je hypoteční úvěr. Splatnost úvěru je delší než čtyři roky. V praxi se úvěr využívá především pro investiční záměry. Doba splácení se běžně pohybuje mezi 20 až 30 lety, avšak doporučená doba splácení je 20 let. Z pohledu bank se kvůli době splácení jedná o nejrizikovější produkt, proto se úroková sazba na prvních několik let fixuje. (Kantnerová, 2016)

Finanční podpora z veřejných zdrojů

Finanční podporou z veřejných zdrojů se rozumí poskytování dotací ze státního rozpočtu nebo jiných fondů či samosprávných celků. Cílem dotací je především podpora dlouhodobého ekonomického růstu, ale i jiné formy podpor, kterými může být například podpora investic, podpora malých a středních firem nebo podpora konkrétního oboru podnikání či rozvoj regionů země. Síla podpory závisí na jednotlivých zemích, v každé to je velice odlišné. (Marek, 2009)

1.4 Alternativní formy financování

Vedle externích a interních zdrojů financování existují i alternativní formy financování nebo též také označovány jako zvláštní formy financování. Poskytují podniku další možnost, jak získat finanční prostředky na jejich zamýšlené investice. Mezi tyto formy financování patří: leasing, faktoring a forfaiting. (Černohorský a Teplý, 2011)

1.4.1 Leasing

Leasing představuje z právního hlediska třístranný právní vztah mezi nájemcem, pronajímatelem a dodavatelem. V tomto třístranném právním vztahu si nájemce pronajme od pronajímatele za úplatu majetek do užívání, který si pronájemce koupil od dodavatele. Pronajímatel uzavře s nájemcem leasingovou smlouvu, ve které je pronajímatel vlastníkem majetku, který je předmětem leasingu. (Valach, 2010)

Leasing je v dnešní době velmi využívanou formou financování ve všech moderních tržních ekonomikách. Historie leasingu začíná v 50. letech ve Spojených státech amerických, kde se rozšířil jako zdroj financování podnikových potřeb. (Valach, 2010) Kromě Spojených států amerických je také považována za kolébku leasingové formy Velká Británie.

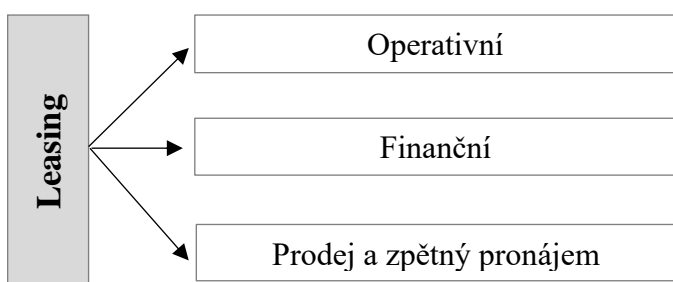
V počátcích se leasing využíval u pozemků a budov. V dnešní době je leasing využíván pro financování dlouhodobého fixního majetku, především automobilů, počítačů, strojů, lodí a letadel. (Marek, 2009)

V leasingové smlouvě je stanovena maximální výše leasingové splátky, která představuje peněžní částku, kterou leasingový nájemce platí za leasingovou službu leasingovému pronajímateli. Leasingová splátka zahrnuje vstupní cenu předmětu leasingu, finanční náklady, mezi které lze zařadit refinanční úrok a pojištění, případně režijní náklady, daň z přidané hodnoty (dále jen DPH) a jiné daňové zatížení pronajímatele a zisk leasingové společnosti za provedenou službu. Po součtu všech těchto položek včetně kupní ceny je získána leasingová cena. (Pulz, 1995)

Pomocí leasingové ceny lze spočítat leasingový koeficient, jak uvádí vzorec (1), který je dán poměrem leasingové ceny k pořizovací ceně. Leasingový koeficient říká, o kolik firma zaplatí více, než kdyby si to koupila za hotové peněžní prostředky. (Pulz, 1995)

$$\text{Leasingový koeficient} = \frac{\text{leasingová cena}}{\text{pořizovací cena}} \quad (1)$$

Leasing patří mezi cizí a dlouhodobý zdroj financování. Dělí se na tři typy: operativní leasing, finanční leasing a zpětný leasing. (Šiman, 2010)



Obrázek 3: Dělení leasingu

Zdroj: Vlastní zpracování

Operativní leasing

Operativnímu leasingu lze také říkat provozní leasing. Operativní leasing je využíván u počítačů, kopírovacích strojů apod. Jedná se o krátkodobý pronájem, při němž doba pronájmu je kratší než životnost pronajatého majetku a minimální délka trvání není

stanovena. Během trvání operativního leasingu nájemce platí pronajímateli nájemné formou splátek a po skončení leasingu nemá nájemce žádné právo na koupi najatého majetku. Předpokládá se, že najatý majetek po skončení leasingu bude navrácen pronajímateli, který má možnost opotřebený majetek znovu pronajímat jinému nájemci. Dalšími znaky operativního leasingu jsou, že smlouva u operativního leasingu je vypověditelná, veškerá rizika spojené s vlastnictvím majetku nese pronajímatel, který také zajišťuje údržbu, servis, pojištění a různé opravy majetku. (Valach, 2010)

Kromě zajištění oprav, servisu a údržby má pronajímatel tento majetek zapsán ve svých aktivech, odepisuje jej a zajišťuje pojištění. Účelem operativního leasingu je zajistit pro nájemce dlouhodobý majetek, který potřebuje včetně obsluhy a údržby. Může se jednat o pronájem speciálního stroje k vykonání potřebné práce a nebylo by tak vhodné pořídit stroj do vlastnictví. (Marek, 2009)

Finanční leasing

U finančního leasingu se jedná o dlouhodobý pronájem, ve kterém doba životnosti majetku kryje dobu leasingu a leasingové splátky pokrývají ziskovou marži pronajímatele a pořizovací cenu pronajatého zařízení. Minimální doba trvání leasingu je stanovena daňovými zákony a smlouvu za normálních podmínek nelze vypovědět. Pronajímatel převádí na nájemce určitá rizika a výnosy spojené s fungováním majetku. Na nájemce tak přechází starost o servis, údržbu, pojištění či opravy. Smlouva finančního leasingu určuje, že nájemce má právo po skončení doby leasingu na odkoupení majetku. V některých zemích je to povinnost, která vychází ze smlouvy o finančním leasingu. Pomocí finančního leasingu si může nájemce trvale pořídit majetek formou splátek. Nájemce se zavazuje stejně jako u úvěrů, že bude pravidelně splácet a představuje to pro něj dlouhodobý závazek. (Valach, 2010)

Aby bylo nájemné uznatelným daňovým nákladem musí finanční leasing splňovat tyto podmínky. Podle první podmínky je nezbytné, aby doba pronájmu finančního leasingu trvala minimálně tak dlouho jako doba odpisování daného majetku. Výjimkou pro dobu trvání pronájmu jsou nemovitosti, u kterých musí pronájem trvat minimálně 30 let. Druhá podmínka stanovuje, že je nezbytné, aby po skončení doby pronájmu přešel majetek do vlastnictví nájemce. Třetí podmínka stanovuje kupní cenu, za kterou pronajímatel prodá majetek nájemci. Kupní cena nesmí být vyšší než zůstatková cena, kterou by pronajímatel

získal při rovnoměrném odepisování podle zákona k datu prodeje. Pokud nebude splněna jedna z těchto podmínek, nesmí si nájemce nájemné započítat do nákladů jako daňově uznatelný výdaj. (Marek, 2009)

Zpětný leasing

Zpětný leasing neboli prodej a zpětný pronájem je forma leasingu, při které firma prodá svůj majetek leasingové společnosti, aby získala peněžní prostředky z prodeje majetku, které může následně investovat. Leasingová společnost majetek vzápětí zpět pronajme původní firmě a požaduje za něj splátky, které uhrazují zisk, náklady a tržní cenu leasingové společnosti. Majetek fyzicky zůstává na původním místě, který je u firmy i přesto, že majetek jí již nyní nepatří do vlastnictví. (Valach, 2010) Tato forma leasingu prodej a zpětný pronájem je vhodná, pokud má podnik vhodné aktivum a potřebuje peněžní prostředky. Výhodou je, že si podnik zachová užívání aktiva, a navíc získá peněžní prostředky. Tento způsob je podobný zajištěné půjčce. Nejčastějším aktivem k prodeji a zpětnému pronájmu v této formě leasingu jsou pozemky a budovy. (McLaney, 2017)

Tabulka 1: Zaměření leasingu movitých věcí členů ČLFA podle komodit

KOMODITA	ROK			
	2009	2014	2018	2019
Osobní automobil	27,3 %	31,4 %	47,2 %	39,1 %
Motocykly	0,1 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
Užitkové automobily	8,9 %	3,6 %	4,5 %	4,8 %
Nákladní automobily	19,1 %	32,6 %	21,9 %	24,6 %
Autobusy, trolejbusy	1,8 %	2,3 %	2,2 %	2,5 %
Ostatní těžší silniční vozidla	2,0 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
Lodě, letadla, vagóny, lokomotivy	2,2 %	3,8 %	2,1 %	4,1 %
IT, kancelářská a komunikační technika	2,1 %	2,3 %	1,5 %	1,4 %
Stroje a zařízení	3,8 %	23,7 %	20,3 %	23,1 %
Ostatní komodity	3,8 %	0,1 %	0,1 %	0,2 %
	100 %	100 %	100 %	100 %

Zdroj: Vlastní zpracování ze statistik ČLFA

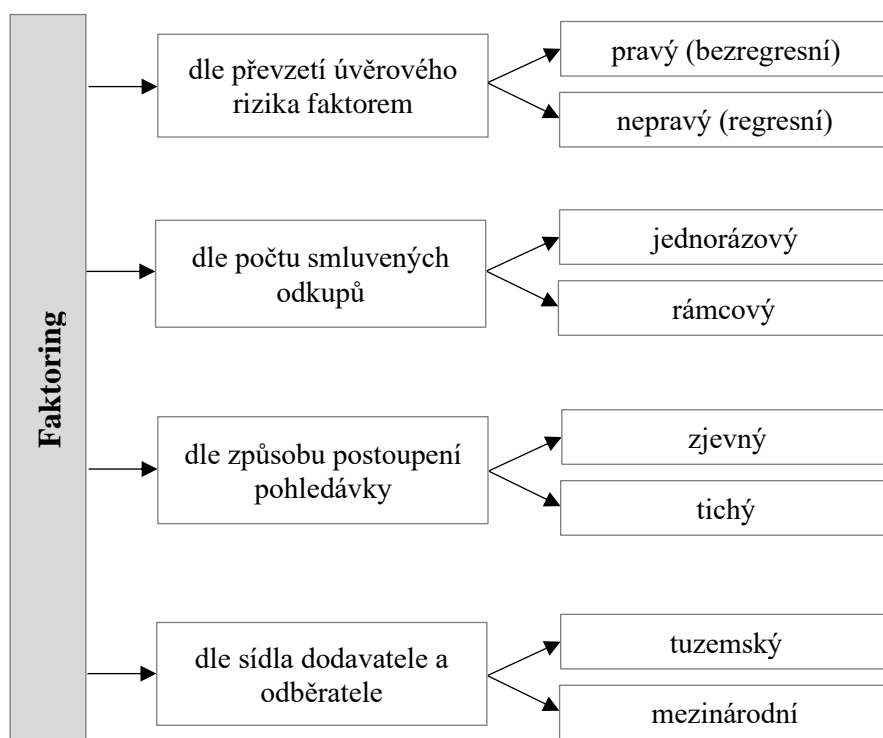
Tabulka 1 ukazuje procentuální podíl komodit movitých věcí na celkovém počtu uzavřených leasingových smluv podle členů České leasingové a finanční asociace (dále jen ČLFA).

Tabulka znázorňuje podíl jednotlivých komodit v letech 2009, 2014, 2018 a 2019. Podle tabulky 1 lze říci, že v rámci deseti let došlo k výraznému růstu komodit stroje a zařízení ze 3,8 % na 23,1 %. Stále také roste komodita osobní automobil, která se zvýšila od roku 2009 do roku 2018 o 20 %. Od roku 2009 do roku 2019 došlo ke dvojnásobnému nárůstu komodit loď, letadla, vagóny a lokomotivy.

1.4.2 Faktoring

Faktoring představuje odkup pohledávek faktoringovou společností (faktorem), které musí splňovat následující podmínky. Doba splatnosti pohledávek musí být kratší než 180 dní. Pohledávka vznikla na základě obchodního úvěru a není zajištěná. S pohledávkou není spojeno žádné právo třetích osob a je možné postoupení pohledávky na jiného věřitele. (Marek, 2009)

Faktoring lze členit podle několika hledisek:



Obrázek 4: Druhy faktoringu podle různých hledisek

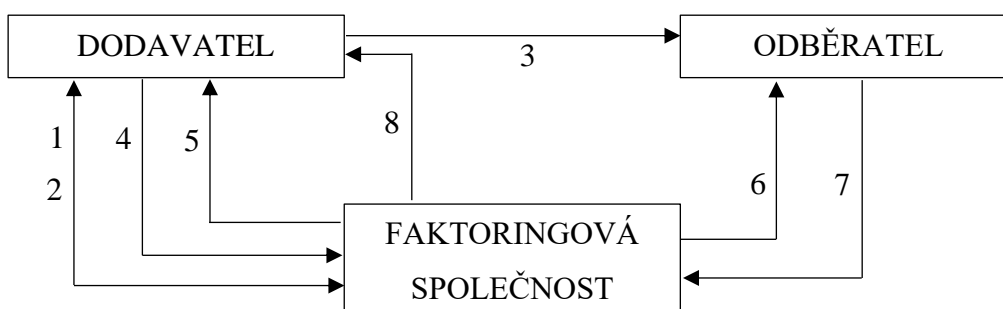
Zdroj: Vlastní zpracování dle (Marek, 2009, s. 347 - 348)

U pravého faktoringu přebírá úvěrové riziko faktor, který se zavazuje, že uhradí pohledávku i v případě, kdy odběratel nezaplatí. Na rozdíl od nepravého faktoringu, kde zůstává úvěrové riziko u dodavatele a je využíván pouze jako úvěrový nástroj. (Marek, 2009)

U jednorázového faktoringu dochází k odkupu pouze jednotlivých pohledávek, naopak u rámcového faktoringu se jedná o automatický odkup všech pohledávek. (Marek, 2009)

U zjevného faktoringu odběratel platí přímo faktorovi, protože ví o postoupení pohledávky, kdežto u tichého faktoringu odběratel platí pohledávku dodavateli, který ji následně přeposílá faktorovi, neboť odběratel není seznámen s postoupením pohledávky. Dnes se tato forma faktoringu využívá pouze výjimečně. (Marek, 2009)

U tuzemského faktoringu sídlí faktor, odběratel i dodavatel ve stejné zemi, ale u mezinárodního faktoringu nemají účastníci faktoringové operace sídlo ve stejné zemi. (Marek, 2009) V mezinárodním faktoringu jsou zapojeny dvě faktoringové společnosti, kterými jsou import faktor sídlící v zemi dovozce a export faktor sídlící v zemi dodavatele neboli vývozce, který se na základě informací spojí s import faktorem. Tento import faktor přebírá úvěrové riziko dodavatele a garantuje platbu, proto je tento systém výhodnější pro export faktora. (Polouček, 2006)



- 1 – žádost o faktoring pohledávek,
- 2 – uzavření smlouvy o faktoringu,
- 3 – dodávka zboží a vystavení faktury,
- 4 – postoupení pohledávky na faktoringovou společnost,
- 5 – faktoringová společnost proplatí část pohledávky sníženou o poplatky a úrok za dobu pohledávky do splatnosti,
- 6 – faktoringová společnost požádá odběratele o proplacení pohledávky,
- 7 – odběratel proplatí pohledávku,
- 8 – faktoringová společnost doplatí dodavateli pohledávku.

Obrázek 5: Průběh faktoringu

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Revenda, 1996, s. 141)

Podle rozsahu funkcí, které faktoring plní, mohou být s faktoringem spojovány náklady, mezi které se řadí faktoringová provize a úrok. Faktoringová provize se skládá ze dvou složek, jsou jimi riziková složka a náklady spojené se zpracováním faktoringu. Úrok se hradí v těch případech, kdy je faktoring spojen s předfinancováním. (Revenda, 1996)

1.4.3 Forfaiting

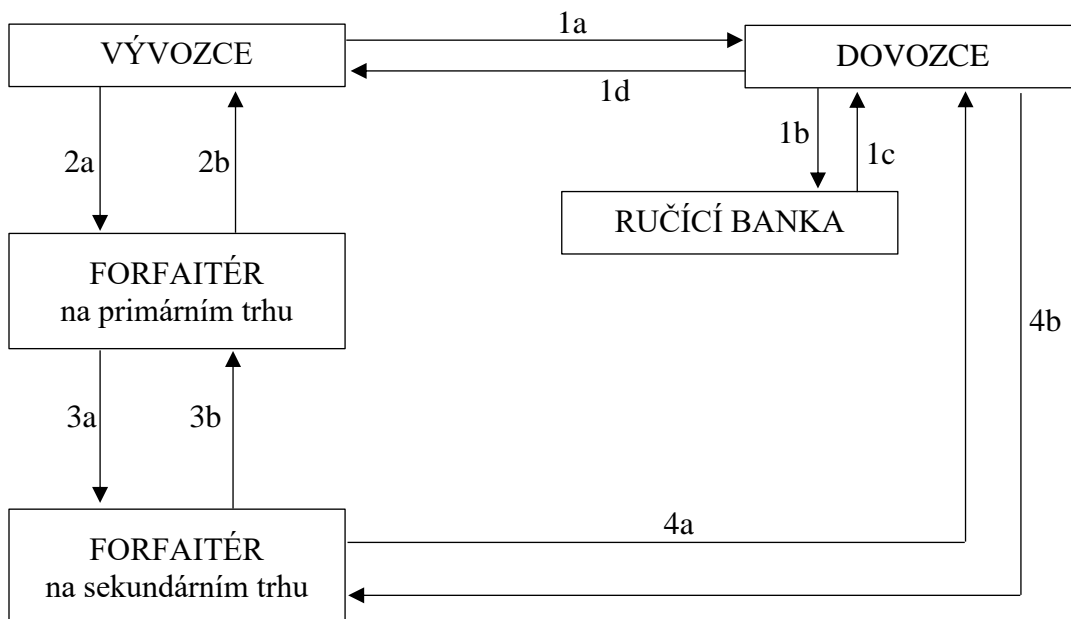
Forfaiting je používán především v zahraničním obchodě, jedná se o formu refinancování pohledávek z obchodního styku. V rámci podniku dojde k postoupení pohledávky na forfaitingovou společnost dosud nezaplacené pohledávky, která může mít střednědobý ale také dlouhodobý charakter. (Režňáková, 2012)

Pohledávky musí mít splatnost delší než 180 dnů. Odkupované pohledávky jsou zajištěny, což je hlavní rozdíl mezi faktoringem a forfaitingem. Forfaiting se dělí na dva základní druhy, kterými jsou tuzemský a zahraniční forfaiting. Zahraniční forfaiting se dále ještě dělí na vývozní a dovozní. (Kantnerová, 2016)

Vývozní forfaiting se nejčastěji používá k financování vývozu. Dovozní forfaiting slouží k financování dovozce. Forfaitér odkoupí od vývozce pohledávku, který dostane ihned zaplacen. Dovoze získá zboží na dodavatelský úvěr. (Polouček, 2006)

Forfaitingová operace probíhá postupně ve fázi kontraktační a realizační. V kontraktační fázi se jedná o podmínkách a možnostech forfaitingu mezi výrobcem a forfaitérem, který navíc analyzuje v průběhu této fáze garantující banky, odběratele, výrobce a rizika země. Ve fázi realizační dochází k prodeji pohledávky výrobcem forfaitérovi. Po odkupu pohledávky má forfaitér možnost si pohledávku ponechat do doby splatnosti, nebo ji může na sekundárním forfaitingovém trhu prodat. (Polouček, 2006)

Forfaiting je výhodný pro vývozce, neboť forfaiting ho zbaví měnového a úrokového rizika, která přejdou na forfaitéra. Vývozce může nabízet dodávky na úvěr, jelikož při prodeji forfaitérovi obdrží platbu za pohledávku v diskontované výši okamžitě. Dále vývozce nemusí využívat bankovní úvěr na krytí pohledávek a pohledávku může kdykoliv během doby jejího trvání odprodat. (Polouček, 2006)



- 1a – dodávka zboží,
- 1b – dovozce požádá banku o aval směnky,
- 1c – banka vrátí dovozci avalovanou směnku,
- 1d – platba směnkou s odloženou splatností,
- 2a – prodej směnky,
- 2b – proplacení směnečné sumy snížené o diskont,
- 3a – prodej směnky na sekundárním trhu,
- 3b – proplacení směnečné sumy snížené o diskont,
- 4a – předložení směnky k proplacení v době splatnosti,
- 4b – proplacení směnečné částky v době splatnosti.

Obrázek 6: Průběh realizační fáze forfaitingové operace

Zdroj: Vlastní zpracování dle (Revenda, 1996, s. 143)

Do nákladů forfaitingu se zahrnují tyto složky: diskont, závazková provize, zprostředkovatelská provize a opční provize. Diskont je nejdůležitější složkou nákladů. Výše diskontu závisí na době splatnosti pohledávky, měně a na riziku země a banky. Částku si sráží forfaitér z celkové výše pohledávky při jejím odkupu. Závazková provize je v době od sjednání kontraktu do odkoupení pohledávky spojená s držbou pohotových finančních prostředků. Zprostředkovatelská provize souvisí s pokrytím nákladů forfaitéra. Opční provize je účtována, jestliže opci získává vývozce na uzavření forfaitingové smlouvy během určité doby. (Polouček, 2006)

2 Vybrané leasingové společnosti

V této kapitole bakalářské práce jsou představeny tři leasingové společnosti, které se řadí mezi přední poskytovatele leasingových produktů a jsou členy české leasingové a finanční asociace. U jednotlivých společností budou zmíněny jejich produkty a služby, které zákazníkům nabízejí.

2.1 ALD Automotive s.r.o.

Společnost ALD Automotive s.r.o. poskytuje na světovém trhu finanční i operativní leasing pro osobní automobily a lehké užitkové automobily do 3,5 tun. ALD Automotive s.r.o. patří k silné finanční skupině Sociétés Générales a na českém trhu ve svém oboru je jednou z největších firem. Ve své správě má přes 23 000 vozidel. Mezi jejich klienty se řadí soukromé osoby, menší živnostníci, firmy a velké mezinárodní korporace, kvůli velkému počtu zákazníků nabízí společnost ALD Automotive s.r.o. také širokou škálu produktů, které společnost staví na míru svým zákazníkům. (aldautomotive, 2020a)

Mezi hlavní a klíčové produkty, které společnost nabízí patří Full-Service Leasing. K ostatním produktům se řadí operativní leasing, operativní leasing pro fyzické osoby, zpětný leasing, finanční leasing a Fleet Management. Tyto služby a produkty poskytují zákazníkům ALD Automotive s.r.o. maximální komfort, a to včetně pick-up servisu, asistenční služby, GPS monitoring pohybu vozidel, on-line reporting Fleet Monitor a komunikačních nebo reportingových aplikací MyALD Driver a MyALD Portal. ALD Automotive s.r.o. působí ve 43 zemích, ve kterých spravuje téměř 1 680 000 vozidel. Centrálu v České republice má společnost v Praze a čtyři pobočky v Brně, Ostravě, Českých Budějovicích a Plzni. (aldautomotive, 2020a)

2.1.1 Produkty ALD Automotive s.r.o.

Mezi hlavní produkty leasingové společnosti ALD Automotive s.r.o. patří: Full-Service Leasing, operativní leasing, finanční leasing, zpětný leasing a Fleet Management. (aldautomotive, 2020a)

Full-Service Leasing

Hlavním produktem společnosti ALD Automotive s.r.o. je Full-Service Leasing, který může mít podobu finančního i operativního leasingu. U této formy leasingu se neplatí žádná akontace. Vozidlo není vedeno v majetku společnosti, nýbrž patří leasingové společnosti. Měsíční splátky jsou pevně stanovené po celou dobu trvání leasingu, při čemž tato doba trvá 12–60 měsíců a limit od uzavření smlouvy je 10 000–200 000 najetých kilometrů. Dále splátka zahrnuje všechny náklady provozu v průběhu doby leasingu až na pohonné hmoty. Při předem dohodnutých podmínkách lze vozidlo od leasingové společnosti odkoupit do majetku společnosti. Leasingová splátka je daňově odečitatelná, neboť je plně nákladovou položkou. Do fixní měsíční splátky je zahrnuta splátka finančního leasingu, zákonné pojištění v plném rozsahu, havarijní pojištění se spoluúčastí 10 %, náhradní díly, oprava vozu, silniční daň, dálniční známka, asistenční služba, náhradní vůz a další. (aldautomotive, 2020b)

Operativní leasing

U operativního leasingu lze vybrat mezi formou uzavřené kalkulace a otevřené kalkulace. V případě uzavřené kalkulace se jedná o fixní měsíční splátky po dobu trvání smlouvy. V druhém případě, tedy otevřené kalkulace, se jedná o konstantní výše konkrétně schválených nákladů na provoz a údržbu vozidla. V obou případech se ale jedná o nákladovou položku, která je plně daňově uznatelná. Mezi výhody se řadí žádná počáteční akontace, veškerá rizika nese leasingová společnost, což se týká rizik spojených s provozem, zárukami a následným odprodejem vozu po skončení vztahu. Při skončení leasingové smlouvy si společnost může za předem stanovenou cenu odkoupit vozidlo. Do fixní měsíční splátky je zahrnuto financování vozu, pojištění v plném rozsahu, pojištění skel a silniční daň. (aldautomotive, 2020c)

Finanční leasing

Finanční leasing je vhodný pro společnosti, které chtějí rozšířit svůj majetek o nakoupené automobily, ale nemají volné finance na pořízení. U finančního leasingu se po dobu trvání smlouvy hradí měsíčně leasingová splátka, která je daňově uznatelná, fixována pevnou úrokovou sazbou a zahrnuje také pojištění vozidla. Po skončení smlouvy přechází vozidlo do majetku společnosti. Vozidlo a jednotlivé leasingové závazky nejsou pro společnost předmětem finanční rozvahy, jsou tedy mimobilanční. (aldautomotive, 2020d)

Zpětný leasing

Zpětný leasing neboli prodej a zpětný pronájem (leaseback) je vhodný pro společnost, která potřebuje uvolnit finanční prostředky. Prodejem stávajícího vozidla se tak uvolní finance a veškerá rizika přechází na leasingovou společnost. Vozidlo je k dispozici pro společnost k využívání bez omezení. Za předem stanovených podmínek a cen lze odkoupit vozidlo zpět do majetku společnosti. Jedná se tedy o produkt outsourcingu správy vozového parku dané společnosti a využívání všech služeb a výhod, které plynou z leasingové smlouvy, ALD Automotive s.r.o. (aldautomotive, 2020e)

Fleet Management

Produkt Fleet Management nabízí službu konzultace s odborníky k optimalizaci nákladů na vozový park, spolu se sledováním nákladů díky pravidelným výkazům. Mezi další služby patří údržba vozidel a asistenční služby. Lze také odprodat vozidlo prostřednictvím ojetých vozů s možností výběru způsobu úhrady mezi pevnou měsíční cenou, nebo skutečnými náklady za sjednané služby. (aldautomotive, 2020f)

2.2 Raiffeisen-Leasing, s.r.o.

Společnost Raiffeisen-Leasing, s.r.o. vlastní společnost Raiffeisenbank a.s. a působí na českém trhu od roku 1994. Je členem ČLFA, ve které jí patří čtvrté místo na leasingovém trhu podle objemu celkového portfolia. Svým zákazníkům nabízí komplexní nabídku finančních produktů, které jsou určeny pro financování nemovitostí a movitých předmětů, spolu s doplňkovými službami. Své služby nabízí živnostníkům, firmám i korporátní klientele. Jejich specializací je financování investičních potřeb v oblasti zařízení, technologií, strojů a dopravních prostředků či nemovitostí. Mezi svými zaměstnanci má společnost specialisty na financování v oblasti nemovitostí, letadel, lokomotiv a jiných specifických komodit, čímž je jednou z mála leasingových společností na českém trhu, které tímto disponují. (rl, 2020a)

Raiffeisen-Leasing, s.r.o. využívá při své činnosti know-how a zázemí silné finanční skupiny Raiffeisen, která patří ve střední Evropě k dynamicky se rozvíjejícím a nejúspěšnějším finančním institucím. Svou stabilní přední pozici na českém leasingovém trhu si společnost Raiffeisen-Leasing, s.r.o. udržuje pomocí silnému kapitálovému zázemí a též pomocí dlouholetých zkušeností. Se svými klienty budují dlouhodobé vztahy, ke kterým přistupují

seriózně a poskytují zejména kvalitní služby. Mezi důležitý milník společnosti patří rok 2006, ve kterém Raiffeisen-Leasing, s.r.o. kupuje společnost MB Leasing, čím došlo ke vstupu na trh financování vozidel. (rl, 2020a)

2.2.1 Produkty Raiffeisen-Leasing, s.r.o.

Mezi hlavní produkty leasingové společnosti Raiffeisen-Leasing, s.r.o. patří: finanční leasing, operativní leasing bez služeb, operativní Full service leasing a Fleet management. (rl, 2020a)

Finanční leasing

Při finančním leasingu je vlastníkem po dobu trvání smlouvy leasingová společnost. Po skončení leasingu přechází majetek do majetku společnosti za předem stanovené ceny. Splátky jsou uznatelným daňovým nákladem. Odpisy majetku provádí leasingová společnost, která má předmět leasingové smlouvy v rozvaze na rozdíl od společnosti, pro kterou je tento předmět mimobilanční položkou. Délku splácení si volí každá společnost sama, avšak musí dodržet zákonem stanovenou minimální dobu trvání smlouvy. Do splátek lze zahrnout i pojištění předmětu financování. (rl, 2020b)

Operativní leasing bez služeb

Tento produkt je vhodný pro společnosti, které chtějí obnovovat svůj vozový park častěji. Splátky jsou uznatelným daňovým nákladem, do kterých lze zahrnout i pojištění vozidla. Minimální doba trvání leasingu není stanovena. U některých předmětů lze zajistit navíc servis během doby trvání leasingu. Odpisy majetku provádí leasingová společnost, která má předmět ve své rozvaze. Naopak společnosti vstupují leasingové splátky do výkazu zisků a ztrát. (rl, 2020c)

Operativní Full service leasing a Fleet management

Tento produkt poskytuje společnost Raiffeisen-Leasing, s.r.o. na financování vozů do 3,5 tun, a to již od jednoho firemního vozu. Jedná se o operativní Full service leasing, správu vozového parku a zpětný leasing vozového parku. Doba financování je v rozmezí od 12 do 60 měsíců. Nabízí základní rozsah služeb s možností o rozšíření o volitelné služby. Výhodou pro společnost při tomto produktu je snížení nákladů provozních,

administrativních a mzdových, rovnoměrné cashflow, daňově uznatelné splátky, žádná akontace, asistenční služba a sdružená fakturace služeb. (rl, 2020d)

2.3 MONETA Leasing, s.r.o.

Společnost MONETA Leasing, s.r.o. působí na trhu již více než 20 let, ovšem svůj současný název používá od 1. května 2016, kdy se přejmenovala z VB Leasing, s. r.o. MONETA Leasing, s.r.o. je kromě ČLFA také členem Sdružení na ochranu leasingu a úvěrů spotřebitelům. Společnost financuje osobní, nákladové a užitkové vozy, technologie, stroje a zařízení, lesnickou a zemědělskou techniku, zdravotnickou a veterinární techniku. S klienty jednájí buďto na svých pobočkách, které mají po celé České republice, anebo vedou obchodní jednání přímo v sídle klienta. Samozřejmostí společnosti je individuální přístup. MONETA Leasing, s.r.o. nabízí účelový úvěr, finanční leasing, operativní leasing a ke všem financovaným předmětům pojištění. (monetaleasing, 2020a)

2.3.1 Produkty MONETA Leasing, s.r.o.

Mezi hlavní produkty leasingové společnosti MONETA Leasing, s.r.o. patří především: finanční leasing a operativní leasing. (monetaleasing, 2020a)

Finanční leasing

Při finančním leasingu se daňově uznatelné splátky rozloží na delší období, které je v rozmezí 36–120 měsíců, ale minimální dobu trvání finančního leasingu určuje zákon podle odpisové skupiny. Předmět leasingu lze užívat ihned po podepsání smlouvy. Vlastníkem je společnost MONETA Leasing, s.r.o., přičemž po skončení může společnost předmět odkoupit. (monetaleasing, 2020b) Úroková sazba sjednaná při podepsání smlouvy je po celou dobu neměnná. Finančním leasingem může společnost u společnosti MONETA Leasing, s.r.o. financovat osobní a užitkové automobily, dopravní a transportní techniku, stroje a zařízení, zemědělskou a lesnickou techniku, stavební a manipulační techniku, zdravotnickou a veterinární techniku nebo informační technologie (dále jen IT) a kancelářskou techniku. (monetaleasing, 2020c)

Operativní leasing

Předmět leasingu lze užívat po dobu trvání leasingové smlouvy. Splátky leasingu jsou daňově uznatelné, ve kterých se hradí pouze rozdíl mezi pořizovací cenou a tržní hodnotou předmětu leasingu na konci financování. Délka trvání leasingové smlouvy je v rozmezí 24–60 měsíců a minimální doba u operativního leasingu není zákonem stanovena. Vlastníkem je společnost MONETA Leasing, s.r.o. Operativní leasing nezvyšuje společnosti podíl cizích zdrojů v rozvaze. (monetaleasing, 2020b) U společnosti MONETA Leasing, s.r.o. lze vybírat mezi operativním leasingem pro automobily, dopravní techniku nebo výpočetní techniku. Při výběru operativního leasingu automobilů lze vybírat mezi operativním leasingem bez služeb, operativním leasingem s právem k odkupu vozidla a operativním leasingem s vybranými službami. (monetaleasing, 2020d)

Jelikož jsou podmínky a výhody u finančního a operativního leasingu u všech třech vybraných leasingových společností stejné, můžeme v následující tabulce 2 vidět informace a porovnání vybraného produktu Full service leasing u všech třech vybraných leasingových společností.

Tabulka 2: Komparace produktu Full service leasing

Leasingová společnost	ALD Automotive	Raiffeisen-Leasing	Moneta Leasing
Splátka obsahuje:	Full-Service leasing	Operativní Full service leasing	Operativní leasing s vybranými službami
Financování vozidla	ano	ano	ano
Registrace vozidla	ne	ano	ano
Silniční daň	ano	ano	ano
Pojištění	ano	ano	ano
Poplatek za rádio	ano	ano	ano
Likvidace pojistných událostí	ne	ano	ano
Servis/Pneuservis	ano	ano	ano
Náhradní vozidlo	ano	ano	ano
Dálniční známky	ano	ano	ano
Palivové karty	ne	ano	ne
Asistenční služba	ano	ano	ano
Školení řidičů	ano	ne	ne
Akontace	ne	ne	ne
Doba financování	12–60 měsíců	12–60 měsíců	24–60 měsíců

Zdroj: Vlastní zpracování z údajů leasingových společností

Z tabulky 2 je zřejmé, že se v jednotlivých parametrech, co obsahuje leasingová splátka, u jednotlivých leasingových společností téměř všude shodují.

3 Vybrané obchodní banky

V této kapitole bakalářské práce jsou uvedeny tři vybrané obchodní banky. Je uvedena krátká charakteristika bank a následně jsou představeny jednotlivé úvěrové produkty, zaměřené na financování automobilu, které dané obchodní banky nabízejí svým klientům.

3.1 MONETA Money Bank, a.s.

MONETA Money Bank, a.s. se od roku 1990 jmenovala Agrobanka, následně se od roku 1997 přejmenovala na GE Capital Bank, neboť na český trh vstoupila americká korporace General Electric. V roce 2005 prošla GE společnost proměnou a stala se z ní GE Money Bank. K poslední změně názvu došlo v roce 2016, kdy GE Money Bank vstoupila na burzu a stala se z ní česká banka s názvem MONETA Money Bank, a.s. (moneta, 2020a) V současné době je čtvrtou největší bankou v zemi a obsluhuje milion klientů. V České republice se nachází 200 poboček s více než 650 bankomaty. Jako první banka zavedla online založení bankovního účtu a také je mezi prvními, kdo zavedl platbu kartou přes chytrý telefon prostřednictvím Google Pay. (moneta, 2020b)

3.1.1 Půjčky a úvěry pro živnostníky a firmy

MONETA Money Bank, a.s. nabízí osobní půjčky a úvěry, mezi které se řadí půjčka na cokoliv, sloučení půjček, kreditní účet a půjčka na nové auto. Půjčku pro živnostníky a pro firmy rozděluje společnost MONETA Money Bank, a.s. na půjčku pro živnostníky, úvěr do 2,5 milionu, úvěr nad 2,5 milionu a kreditní kartu. Firma může financovat pořízení automobilu do 2,5 milionu úvěrem na auto nebo úvěrem **Expres Business**. **Úvěr Expres Business** na cokoliv bez ručení pořizovaným vozidlem, a to s úrokovou sazbou od 5,9 % ročně. K poskytnutí úvěru stačí podnikat 12 měsíců a při sjednání online je úvěr kompletně bez poplatků. **Úvěrem na auto** lze financovat osobní a užitkové vozy do 3,5 tun s minimální cenou 25 000 Kč. Jedná se o zajištěný účelový úvěr na nákup vozidla. Doba splácení podle potřeby až do 84 měsíců s individuální neměnnou úrokovou sazbou. (moneta, 2020c)

3.2 ČSOB, a.s.

Československá obchodní banka, a.s. (dále jen ČSOB) působí v České republice jako univerzální banka. Byla založena státem v roce 1964. V roce 1999 byla privatizována a jejím majoritním vlastníkem se stala belgická KBC Bank. V roce 2000 ČSOB převzala Investiční a poštovní banku. Základní kapitál ČSOB, a.s. činí 5 855 000 040 Kč. ČSOB, a.s. nabízí širokou škálu bankovních produktů a služeb všem klientským segmentům, mezi které se řadí fyzické osoby, malé a střední podniky, korporátní a institucionální klienti. Do portfolia produktů skupiny ČSOB, a.s. mimo standardní bankovní služby patří penzijní fondy, pojistné produkty, produkty kolektivního financování a správa aktiv, hypotéky, půjčky ze stavebního spoření, leasing, autopůjčka, factoring a služby spojené s obchodováním s akciemi na finančních trzích. K 31. 12. 2018 činila bilanční suma 1 378 mld. Kč, počet klientů dosahoval 3,635 mil. a počet poboček 235. (csob, 2020a)

3.2.1 Autopůjčka

Touto půjčkou mohou klienti financovat osobní nebo užitkový vůz, motocykl, čtyřkolku, tříkolku, skútr, nákladní automobil, přívěs, závěs nebo vybrané stroje a zařízení. Finanční prostředky půjčí klientům, jak na nová, tak na ojetá auta, ovšem maximální výše úvěru je 2 000 000 Kč. K této půjčce nabízí ČSOB, a.s. výhodný balíček havarijního pojištění a povinného ručení od ČSOB Pojišťovny, a.s. K tomuto výhodnému balíčku získá klient další výhody, mezi které patří náhradní vozidlo na 15 dní, pojištění skel, pojištění garantované ochrany majetku (dále jen GAP) na 5 let a úrazové pojištění s nadstandardními limity plnění. Navíc za sjednání i vedení si banka neúčtuje žádné poplatky. Během půjčky je úrok po celou dobu fixní, splacení půjčky je možné od 2 do 7 let, a navíc klient získá slevy na službu Půjčka na auto od ČSOB Leasing, a.s. Banka ČSOB, a.s. také nabízí služby Flexi splátek, což znamená přizpůsobení si splátek tak, jak klient potřebuje. Klient si vybere mezi komfortním, tedy pravidelným, nebo dynamickým splácením. Každých dvanáct měsíců si pak následně může klient bezplatně změnit výběr Flexi splátky nebo může jednou ročně odložit až 3 splátky bez prodloužení smlouvy. (csob, 2020b)

3.3 Česká spořitelna, a.s.

Česká spořitelna, a.s. je na českém trhu nejdelší dobu a má tedy nejdelší tradici. Tato banka nabízí své služby a produkty jednotlivcům, malým a středním podnikům, městům, obcím a velkým korporacím. Jednotlivé produkty, ale i služby patří k nejlépe hodnoceným na českém trhu. V roce 2000 se Česká spořitelna, a.s. připojila ke středoevropské Skupině Erste. Jelikož se Česká spořitelna, a.s. snaží naučit lidi hospodařit s penězi, posiluje tak finanční gramotnost. Kromě toho je také partnerem několika vysokých škol. Česká spořitelna, a.s. disponovala k 30. 9. 2019 celkem aktivy v hodnotě 1 573,9 mld. Kč. Po České republice má 485 poboček s téměř 1 800 bankomatů. Česká spořitelna, a.s. má 4,6 mil. klientů. (csas, 2020a)

3.3.1 Půjčka

Česká spořitelna, a.s. nabízí klientům půjčku s maximální výší 2 500 000 Kč bez zajištění a prokázání účelu. Sjednání a vedení půjčky je bez poplatků s výhodou při řádném splacení půjčky zkrácení doby splatnosti o 15 měsíců. Pokud bude firma přesně vědět na co potřebuje půjčit finanční prostředky, může si zažádat o účelovou půjčku a získat tak až o 2 % nižší úrokovou sazbu. Pro bližší informace je ale nezbytné objednat se k bankéři, který následně přesně vypočítá podmínky poskytnutí úvěru. (csas, 2020b)

Porovnání jednotlivých úvěrů od vybraných obchodních bank lze vidět přehledně v tabulce 3. Z tabulky vyplývá, že všechny tři banky mají téměř shodnou maximální hranici úvěru a dobu splacení. Naopak jejich úroková míra a ručení se liší.

Tabulka 3: Komparace bankovních úvěrů zaměřené na financování automobilu

Banka	Název úvěru	Velikost úvěru	Doba splacení	Úroková sazba	Ručení
MONETA Money Bank, a.s.	Expres Business	10 000 až 2,5 mil. Kč	2-7 let	od 5,9 %	ne
	Úvěr na auto	25 000 až 2,5 mil. Kč	až 7 let	individuální	ano
ČSOB, a.s.	Autopůjčka	do 2 mil. Kč	2-7 let	5,39 %	-
Česká spořitelna, a.s.	Půjčka	2 000 až 2,5 mil. Kč	až 9 let	od 4,9 %	ne

Zdroj: Vlastní zpracování z údajů obchodních bank

4 Představení společnosti NEWTON Media, a.s.

V této kapitole bude představena společnost NEWTON Media, a.s., pro kterou je dále zpracováno porovnání výdajů na úvěr a leasing při realizaci jejich zamýšlené investice. Budou zde popsány základní a obecné informace, organizační struktura a SWOT analýza společnosti.

Základní informace o společnosti NEWTON Media, a.s.:

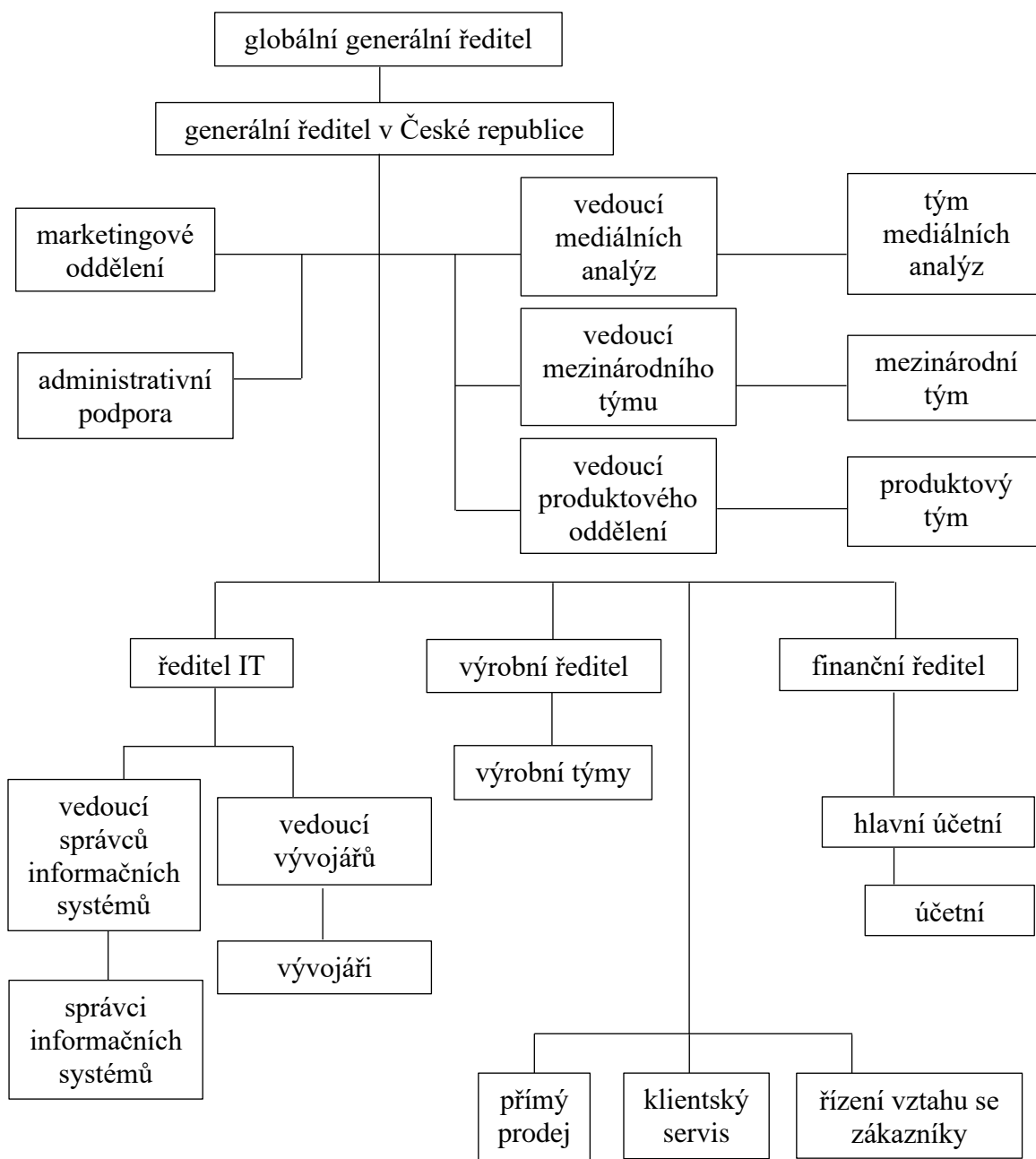
Právní forma:	akciová společnost
Základní kapitál:	2 000 000 Kč
Sídlo společnosti:	Na Pankráci 1683/127, budova Gemini, 140 00 Praha 4
Identifikační číslo:	281 68 356
Počet zaměstnanců:	90 zaměstnanců (newtonmedia, 2017)

Společnost NEWTON Media, a.s. se zaměřuje na obor monitoring médií a mediální analýzy a má více jak dvacetiletou historii. V roce 2007 proběhla fúze dvou společností NEWTON I.T. a NEWTON Media, a.s. a vznikla nástupnická společnost, která je známa v dnešní podobě NEWTON Media, a.s. V roce 2014 se stala členem profesní asociace pro měření a vyhodnocování komunikace (dále jen AMEC), kde v rámci jejich pořádaných soutěží názvem AMEC Awards následující roky několikrát zvítězila v různých kategoriích. Společnost během své historie také expandovala na slovenský, polský a balkánský trh. V současném globalizovaném světě je společnost přesvědčena, že správná rozhodnutí opírající se o kvalitní informace, představují konkurenční výhodu, na čemž je založena jejich neměnná firemní filozofie. (newtonmedia, 2020)

Nabídka služeb je orientována podle následujícího postupu: monitoring médií – analýza – mediální archiv. Společnost k nim nabízí zákazníkům vysokou přidanou hodnotu, neboť zprostředkuje přístup k informacím z mediálního světa, pomůže jim pochopit jejich smysl a poradí, jaké kroky by na základě toho měli podniknout a na závěr jim při realizaci poskytne podporu. Jedná se o komplexně pojatou nabídku služeb, která je na trhu v mnoha ohledech výjimečná. NEWTON Media, a.s. disponuje archivem zpráv z mnoha zdrojů i typu médií v plném znění až do roku 1996. Jelikož společnost usiluje, aby jejich produkty a služby korespondovaly s aktuálními potřebami zákazníků, chtějí využívat v plné míře možností

soudobých technologií, proto dnes také nabízí monitoring internetu a sociálních sítí, mediální analytiku a poradenství. (newtonmedia, 2020)

Organizační strukturu společnosti lze vidět na obrázku 7. Jedná se o liniovou organizační strukturu, neboť každý nadřízený má přidělené podřízené a naopak. A též se jedná o plochou organizační strukturu, jelikož se sestává z ředitele a následně pak z jednotlivých týmů či oddělení.



Obrázek 7: Organizační struktura společnosti NEWTON Media, a.s.

Zdroj: Vlastní zpracování dle interního zdroje společnosti

SWOT analýza, kterou lze vidět v tabulce 4, definuje základní silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby společnosti.

Tabulka 4: SWOT analýza společnosti NEWTON Media, a.s.

	Silné stránky	Slabé stránky
Interní faktory	<ul style="list-style-type: none"> - další možnosti v oblasti podnikání - stabilní zázemí - stálí zákazníci - rozsáhlý mediální archiv - individuální přístup ke klientům - vysoká kvalita nabízených služeb - rozsáhlé a zkušené vývojové oddělení - partnerství s univerzitami (spolupráce) 	<ul style="list-style-type: none"> - vyšší náklady na klienty - potřeba více kvalifikovaných zaměstnanců - spolupráce mezi pobočkami firmy
Externí faktory	Příležitosti	Hrozby
	<ul style="list-style-type: none"> - expanze na zahraniční trh - velké množství dat - nový segment zákazníků - marketing - zdokonalení služeb 	<ul style="list-style-type: none"> - tuzemská konkurence - rostoucí mezinárodní konkurence - celosvětově klesající ceny produktů

Zdroj: Vlastní zpracování

- Mezi **silné stránky** společnosti NEWTON Media, a.s. patří její velké možnosti v oblasti podnikání, stabilní zázemí a stálí zákazníci. Jejich rozsáhlý mediální archiv, individuální přístup ke klientům, umožňuje nabídnout vyšší kvalitu nabízených služeb, než je u konkurence. Dále disponuje rozsáhlým a zkušeným vývojovým oddělením a má navázanou spolupráci s univerzitami.
- Ke **slabým stránkám** společnosti lze zařadit vyšší náklady na klienty oproti konkurenci, neboť vyšší kvalita vyžaduje vyšší cenu. Společnost potřebuje více kvalifikovaných zaměstnanců, kvůli vysokému počtu zakázek a projektů. Složitá je spolupráce mezi jednotlivými pobočkami firmy ve světě.
- Mezi hlavní **příležitosti** firmy lze zařadit expanzi firmy na další zahraniční trhy. Disponuje velkým množstvím dat, ze kterých může čerpat pro nové produkty, může se zaměřit na nový segment zákazníků, kterými by nově mohli být jednotlivci.

Dále je to marketing a zdokonalení služeb díky novým možnostem umělé inteligence.

- Mezi **hrozby** společnosti patří tuzemská konkurence a rostoucí konkurence z mezinárodních firem. Důvodem je vliv vývoje nových technologií týkající se umělé inteligence a celosvětově klesající ceny podobných produktů.

4.1 Zamýšlená investice společnosti

Společnost NEWTON Media, a.s. se rozhodla pořídit v roce 2020 osobní automobil. Konkrétně se jedná o automobil s těmito kritérii:

- značka: Škoda
- model: Nová Octavia
- typ karosérie: hatchback
- rok výroby: 2020
- stav: nové
- palivo: nafta
- motorizace: 2,0 TDI/85 kW
- převodovka: man. 6st.
- výbava: standardní výbava AMBITION
- základní cena od výrobce: 596 900 Kč včetně DPH

Financování této zamýšlené investice může být provedeno pomocí úvěru nebo leasingu, které nabízí vybrané obchodní banky a leasingové společnosti uvedené v kapitole 2 a 3. Nabídky od jednotlivých společností budou porovnány a na základě těchto nabídek se zvolí nejvýhodnější varianta financování této investice. Společnost se také rozhodla využít v případě leasingu operativní leasing v době trvání 24 měsíců s ročním nájezdem 25 000 km. V případě využití financování úvěrem se rozhodla pro dobu trvání 24 měsíců.

4.1.1 Financování operativním leasingem

Vybrané leasingové společnosti nemohly poskytnout jednotlivé částky, ze kterých se leasingová splátka skládá, mohly pouze uveřejnit konečnou měsíční splátku. Porovnání jednotlivých nabídek od společností se provádí na základě leasingového koeficientu.

U všech leasingových společností byl poptáván operativní leasing s dobou trvání 24 měsíců a s ročním nájezdem 25 000 km.

Nabídka společnosti ALD Automotive s.r.o.

Společnost ALD Automotive s.r.o. vytvořila nabídku na produkt Full-Service leasing. Jedná se o operativní leasing se základními službami již zahrnuté v ceně, mezi které patří: finanční splátka, servis, pneuservis, silniční daň, asistenční služba, poplatek za rádio, poplatek za vedení a fleet monitor. V ceně je také zákonné pojištění, pojištění skel s limitem plnění 15 000 Kč a havarijní pojištění se spoluúčastí 10 %. V případě přečerpání počtu naježděných kilometrů ročně stanovuje společnost za každý ujetý kilometr nad stanovený limit sazbu 1,70 Kč/km, kterou by firma při skončení leasingové smlouvy musela doplatit. Při nesplnění tohoto ročního limitu počtu naježděných kilometrů si společnost účtuje za každý nevyčerpaný kilometr stanoveného limitu sazbu 0,60 Kč/km, kterou by taktéž musela firma doplatit. Leasingová společnost požaduje nulovou akontaci.

Na základě nabídky leasingové společnosti byla vytvořena tabulka 5, která zobrazuje pořizovací cenu vozidla a měsíční splátku. Pořizovací cena je stanovena na 614 000 Kč včetně DPH. Měsíční splátka s dobou trvání 24 měsíců s ročním nájezdem 25 000 km činí 15 984 Kč včetně DPH.

Tabulka 5: Nabídka od společnosti ALD Automotive s.r.o.

Cena	bez DPH	s DPH
Pořizovací cena	507 438 Kč	614 000 Kč
Měsíční splátka	13 210 Kč	15 984 Kč

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

Pro výpočet leasingového koeficientu je zapotřebí znát leasingovou cenu a pořizovací cenu. Leasingová cena se skládá ze součtu všech leasingových splátek, zůstatkové ceny, odměny za zprostředkování a leasingové marže. Potřebná zůstatková cena po dvou letech používání automobilu se vypočítá dle rovnoměrných daňových odpisů hmotného majetku, jejich výpočet lze vidět v tabulce 6. Při výpočtu odpisů majetku se vychází ze vstupní ceny majetku v hodnotě 614 000 Kč.

Požizovaný automobil se dle doby odpisování majetku řadí do druhé odpisové skupiny. Pro druhou odpisovou skupinu v prvním roce je přiřazena maximální roční odpisová sazba 11 % a v následujících letech 22,25 %. Roční výše odpisů se vypočítá pomocí vzorce 2. (du, 2020)

$$\text{roční výše odpisů} = \frac{\text{vstupní cena} \cdot \text{roční odpisová sazba}}{100} \quad (2)$$

Tabulka 6: Výpočet ročních odpisů

Rok	Sazba (%)	Odpis (Kč)	Zůstatková cena (Kč)
2020	11	67 540	546 460
2021	22,25	136 615	409 845

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce 7 jsou uvedeny jednotlivé částky k výpočtu leasingového koeficientu a výsledný leasingový koeficient u společnosti ALD Automotive s.r.o. je 1,2923. Tento koeficient nám tedy říká, že klient při přijetí této nabídky přeplatí pořizovací cenu o 29,23 %.

Tabulka 7: Leasingový koeficient nabídky od společnosti ALD Automotive s.r.o.

	ALD Automotive s.r.o.
Součet leasingových splátek	383 616 Kč
Zůstatková cena	409 845 Kč
Požizovací cena	614 000 Kč
Leasingový koeficient	1,2923

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

Nabídka společnosti MONETA Leasing, s.r.o.

Společnost MONETA Leasing, s.r.o. vytvořila nabídku na produkt operativní leasing s pojištěním. Měsíční vypočtená splátka zahrnuje pojištění s maximální možnou ochranou pojistného krytí, spoluúčast havarijního pojištění 10 %, pojištění GAP až do výše jeho pořizovací ceny, pojištění skel v limitu plnění 15 000 Kč, pojištění odpovědnosti újmy na zdraví do výše 100 milionů Kč a pojištění odpovědnosti za škodu na majetku do výše 100 milionů Kč. Celkové pojistné ve splátce činí 1 417 Kč měsíčně. Součástí financování není servis ani další doprovodné služby. Leasingová společnost požaduje nulovou akontaci.

Na základě vytvořené kalkulace leasingové společnosti byla vytvořena tabulka 8, která zobrazuje pořizovací cenu vozidla a měsíční splátku. Pořizovací cena vozidla je stanovena na 596 900 Kč včetně DPH. Jedná se o základní cenu vozidla stanovenou výrobcem. Měsíční splátka s dobou trvání 24 měsíců je fixní po celou dobu splátek a činí 20 680 Kč včetně DPH.

Tabulka 8: Nabídka od společnosti MONETA Leasing, s.r.o.

Cena	bez DPH	s DPH
Pořizovací cena	493 306 Kč	596 900 Kč
Měsíční splátka	17 091 Kč	20 680 Kč

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

Aby bylo možné vypočítat leasingový koeficient, je zapotřebí nejprve spočítat zůstatkovou cenu automobilu po dvou letech používání, která je potřebná k výpočtu leasingové ceny. Tato zůstatková cena se vypočítá dle rovnoměrných daňových odpisů hmotného majetku, výpočet lze vidět v tabulce 9. Při výpočtu odpisů majetku se vychází ze vstupní ceny majetku v hodnotě 596 900 Kč.

Tabulka 9: Výpočet ročních odpisů

Rok	Sazba (%)	Odpis (Kč)	Zůstatková cena (Kč)
2020	11	65 659	531 241
2021	22,25	132 811	398 430

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 10 zobrazuje jednotlivé částky potřebné k výpočtu leasingového koeficientu a výsledný leasingový koeficient u společnosti MONETA Leasing, s.r.o. je 1,499. Tento koeficient nám tedy říká, že klient při přijetí této nabídky přeplatí pořizovací cenu o 49,9 %.

Tabulka 10: Leasingový koeficient nabídky od společnosti MONETA Leasing, s.r.o.

	MONETA Leasing, s.r.o.
Součet leasingových splátek	496 320 Kč
Zůstatková cena	398 430 Kč
Pořizovací cena	596 900 Kč
Leasingový koeficient	1,499

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

Nabídka společnosti Raiffeisen-Leasing, s.r.o.

Společnost Raiffeisen-Leasing, s.r.o. vytvořila nabídku na produkt operativní leasing Full service. Jedná se o uzavřenou kalkulaci s plánovaným nájezdem 50 000 kilometrů. Společnost poskytuje bezplatnou odchylku od smluvně stanoveného limitu počtu naježděných kilometrů tzv. volnou hranici a to 3 000 kilometrů. V případě přečerpání počtu naježděných kilometrů ročně stanovuje společnost za každý ujetý kilometr nad stanovený limit sazbu 1,50 Kč/km. Při nesplnění tohoto ročního limitu stanovuje společnost k vrácení za méně naježděných kilometrů sazbu 0,20 Kč/km.

V leasingové splátce je následující rozsah služeb: přihlášení vozu na registračním místě, rozhlasový poplatek za rádio, silniční daň, management fee, 24 hodin celoevropská asistence, včetně poskytnutí náhradního vozidla na 5 dní v případě nehody či poruchy. Celoevropské havarijní pojištění se spoluúčastí 5 % při minimální hodnotě 5 000 Kč zahrnující pojištění GAP, pojištění odpovědnosti újmy na zdraví a škody na majetku s limitem plnění 100 milionů Kč, pojištění všech skel vozidla bez limitu plnění a bez spoluúčasti a pojištění příspěvku na zapůjčení náhradního vozu s limitem plnění 15 000 Kč při každé pojistné události, maximálně 1 500 Kč/den se spoluúčastí 5 % při minimální hodnotě 500 Kč. Součástí leasingové splátky není servis, pneuservis, dálniční známka či úrazové pojištění všech míst k sezení. Leasingová společnost požaduje nulovou akontaci.

Tabulka 11 zobrazuje nabízenou kalkulaci společnosti Raiffeisen-Leasing, s.r.o. Tato společnost jako jediná z vybraných leasingových společností poskytuje 13% slevu na pořizovací cenu vozidla. Konečná pořizovací cena vozidla včetně DPH činí 519 303 Kč a vypočtená měsíční splátka s dobou trvání 24 měsíců činí 11 892 Kč včetně DPH.

Tabulka 11: Nabídka od společnosti Raiffeisen-Leasing, s.r.o.

Cena	bez DPH	s DPH
Pořizovací cena	493 306 Kč	596 900 Kč
Poskytnutá 13% sleva z ceny bez DPH	64 130 Kč	
Pořizovací cena se slevou	429 176 Kč	519 303 Kč
Měsíční splátka	9 828	11 892

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky Raiffeisen-Leasing, s.r.o.

Za účelem výpočtu leasingového koeficientu je opět nejprve spočítána zůstatková cena automobilu po dvou letech používání, která je nezbytná pro výpočet leasingové ceny. Tato zůstatková cena se vypočítá dle rovnoměrných daňových odpisů hmotného majetku, výpočet je uveden v tabulce 12. Při výpočtu odpisů majetku se vychází ze vstupní ceny majetku v hodnotě 519 303 Kč.

Tabulka 12: Výpočet ročních odpisů

Rok	Sazba (%)	Odpis (Kč)	Zůstatková cena (Kč)
2020	11	57 124	462 179
2021	22,25	115 545	346 634

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce 13 jsou uvedeny jednotlivé částky k výpočtu leasingového koeficientu a výsledný leasingový koeficient u společnosti Raiffeisen-Leasing, s.r.o. je 1,2171. Tento koeficient nám tedy říká, že klient při přijetí této nabídky přeplatí pořizovací cenu o 21,71 %.

Tabulka 13: Leasingový koeficient nabídky od společnosti Raiffeisen-Leasing, s.r.o.

	Raiffeisen-Leasing, s.r.o.
Součet leasingových splátek	285 408 Kč
Zůstatková cena	346 634 Kč
Pořizovací cena	519 303 Kč
Leasingový koeficient	1,2171

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky Raiffeisen-Leasing, s.r.o.

Komparace nabídek leasingových společností

Jednotlivé nabídky, co se týká rozsahu služeb zahrnutých v leasingové splátce, se od sebe tolik neliší. ALD Automotive s.r.o. jako jediná ze společností zahrnuje do splátky pneuservis a servis vozidla, naopak nezahrnuje pojištění odpovědnosti újmy na zdraví a škody na majetku. ALD Automotive s.r.o. nabízí stejně jako MONETA Leasing, s.r.o. pojištění skel vozidla s limitem plnění 15 000 Kč ročně a spoluúčastí 10 % na havarijním pojištění. Raiffeisen-Leasing, s.r.o. nabízí pouze 5% spoluúčast na havarijním pojištění a pojištění skel vozidla bez limitu plnění. Žádná leasingová společnost nepožaduje akontaci.

Vzájemná komparace nabídek na operativní leasing od leasingových společností je uvedena v tabulce 14. Při porovnání leasingových koeficientů vychází nejlépe nabídka od společnosti

Raiffeisen-Leasing, s.r.o., v tomto případě by klient při přijetí nabídky přeplatil pořizovací cenu o 21,71 % a celkově by za souhrn měsíčních splátek zaplatil nejméně a to 285 408 Kč. Druhou nejvýhodnější nabídku nabízí společnost ALD Automotive s.r.o., při jejíž nabídce by klient přeplatil pořizovací cenu o 29,23 %. Nejméně výhodná je pro klienta nabídka od společnosti MONETA Leasing, s.r.o., při její nabídce by došlo k přeplacení pořizovací ceny o 49,9 %.

Při porovnání leasingových koeficientů a rozsahu služeb zahrnutých ve splátkách je nejvýhodnější nabídka od společnosti Raiffeisen-Leasing, s.r.o., přičemž jako jediná také poskytuje slevu na pořizovací cenu automobilu.

Tabulka 14: Komparace jednotlivých nabídek leasingových společností

Název společnosti	ALD Automotive s.r.o.	MONETA Leasing, s.r.o.	Raiffeisen-Leasing, s.r.o.
Souhrn měsíčních splátek	383 616 Kč	496 320 Kč	285 408 Kč
Pořizovací cena	614 000 Kč	596 900 Kč	519 303 Kč
Leasingový koeficient	1,2923	1,499	1,2171

Zdroj: Vlastní zpracování

4.1.2 Financování bankovním úvěrem

V této kapitole budou porovnány nabídky vybraných obchodních bank. Aby bylo možné porovnat jednotlivé nabídky, je nezbytné sjednotit výši úvěru a dobu splácení. U všech obchodních bank je poptáván úvěr ve výši 600 000 Kč na dobu 24 měsíců tedy 2 let. Obchodní banky poskytly měsíční splátku, úrokovou míru a roční procentní sazbu nákladů (dále jen RPSN).

Nabídka společnosti MONETA Money Bank, a.s.

Společnost MONETA Money Bank, a.s. nabízí úvěr na nákup nového vozu. Tento úvěr je s nulovou akontací, při úvěru ve výši 600 000 Kč a době trvání úvěru 24 měsíců vychází kalkulace měsíční splátky na 28 357 Kč podle vzorce (2). MONETA Money Bank, a.s. nabízí roční úrokovou míru 12,37 % a RPSN 13,13 %. Klient by v případě přijetí této nabídky celkem zaplatil 680 568 Kč. Všechny údaje jsou přehledně uvedeny v tabulce 15. (monetaauto, 2020)

Měsíční splátky jsou vypočteny pomocí umořovatele dle vzorce (2) a jsou ověřeny přes online kalkulačku u obchodních bank na webových stránkách. Pro výpočet je nezbytné převést roční úrokovou míru na měsíční úrokovou míru.

$$A = U \cdot \frac{i \cdot (1 + i)^n}{(1 + i)^n - 1} \quad (2)$$

U – výše poskytnutého úvěru

A – anuita

i – měsíční úroková míra

n – počet měsíců

MONETA Money Bank, a.s. nabízí roční úrokovou míru 12,37 %, kterou vydělíme počtem měsíců a dostaneme měsíční úrokovou míru, která je 1,0308 %. Po dosazení hodnot do vzorce (2) vyjde, že výše měsíční splátky u společnosti MONETA Money Bank, a.s. je ve výši 28 357 Kč.

$$A = 600\,000 \cdot \frac{0,010308 \cdot (1 + 0,010308)^{24}}{(1 + 0,010308)^{24} - 1} = 28\,357 \text{ Kč}$$

V rámci měsíční splátky úvěru není započtena částka zaplacená na povinném ručení či havarijním pojištění. Společnost povinně vyžaduje dle podmínek společnosti sjednání havarijního pojištění v případě, že je výše úvěru 200 000 Kč a více. Veškeré pojištění automobilu se sjednává zvlášť, které poskytuje ve spolupráci s Direct pojišťovnou. Pokud si klient zařídí u společnosti MONETA Money Bank, a.s. úvěr na automobil a stane se tak klientem společnosti, má nárok na výhodnější ceny povinného ručení a havarijního pojištění. Společnost nabízí až 50% slevu na pojištění při jízdě bez nehod. (monetaauto, 2020)

Tabulka 15: Kalkulace úvěru od společnosti MONETA Money Bank, a.s.

Půjčka	600 000 Kč
Doba splácení	24 měsíců
Splátka	28 357 Kč
Úroková sazba (p.a.)	12,37 %
RPSN (p.a.)	13,13 %
Celkem zaplaceno	680 568 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky MONETA Money Bank, a.s.

Nabídka společnosti ČSOB, a.s.

Společnost ČSOB, a.s. nabízí úvěr s názvem Autopůjčka, jedná se o úvěr s nulovou akontací. Kalkulace měsíční splátka u společnosti ČSOB, a.s. při úvěru ve výši 600 000 Kč s dobou splácení 24 měsíců je 26 753 Kč vypočtená dle vzorce (2). Společnosti nabízená úroková míra činí 6,59 % a RPSN 6,79 %. Pokud by klient tuto nabídku přijal, celkem by klient za úvěr zaplatil 642 072 Kč. Veškeré poskytnuté údaje jsou pro přehlednost uvedeny v tabulce 16. (csobleasing, 2020)

Společnost ČSOB, a.s. nabízí roční úrokovou míru ve výši 6,59 % a přepočtená měsíční úroková míra činí 0,5492 %. Po dosazení hodnot do vzorce (2) vyjde, že výše měsíční splátky u společnosti ČSOB, a.s. je 26 753 Kč.

$$A = 600\,000 \cdot \frac{0,005492 \cdot (1 + 0,005492)^{24}}{(1 + 0,005492)^{24} - 1} = 26\,753 \text{ Kč}$$

Společnost ČSOB, a.s. nabízí v ceně půjčky pojištění KOMPLEX, které zahrnuje plnohodnotné povinné ručení a havarijní pojištění. V rámci tohoto pojištění klient navíc získá výhody, mezi které patří pojištění nákladů na zapůjčení náhradního vozidla až na 15 dní, pojištění odpovědnosti za škody způsobené provozem vozidla, pojištění skel a zavazadel, asistenční služba, právní ochranu po celou dobu financování, úrazové pojištění přepravovaných osob s nadstandardními limity plnění a pojištění garantované ochrany majetku na 5 let. (csob, 2020b)

Tabulka 16: Kalkulace úvěru od společnosti ČSOB, a.s.

Půjčka	600 000 Kč
Doba splácení	24 měsíců
Splátka	26 753 Kč
Úroková sazba (p.a.)	6,59 %
RPSN (p.a.)	6,79 %
Celkem zapláceno	642 072 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky ČSOB, a.s.

Nabídka společnosti Česká spořitelna, a.s.

Česká spořitelna, a.s. jako jediná z vybraných obchodních bank nabízí u úvěru možnost odpuštění měsíční splátky při řádném splácení. Znamená to, že pokud se klient nezpozdí se splátkou déle než 5 dní, odpustí mu banka jednu měsíční splátku a k tomu také získá nižší úrokovou sazbu a RPSN. Z tohoto důvodu jsou u společnosti Česká spořitelna, a.s. zmíněny dvě kalkulace úvěru. Tabulka 17 zobrazuje údaje v případě, že klient řádně splácí úvěr ve výši 600 000 Kč. V tomto případě společnost klientovi nabízí odpuštění jedné měsíční splátky, a proto je doba splácení stanovena pouze na 23 měsíců a měsíční splátka by činila 26 730 Kč vypočtená dle vzorce (2). Nabízená nižší úroková míra při řádném splácení činí 2,45 % a RPSN 2,47 %. V případě přijetí této nabídky by klient celkem zaplatil 614 781 Kč. (csas, 2020c)

Pokud by klient úvěr řádně nesplácel, společnost by mu měsíční splátku neodpustila a doba splácení by byla standardně 24 měsíců. Nabízená úroková míra by byla vyšší a činila by 6,4 % stejně tak RPSN, které by bylo 6,7 % a klientova měsíční splátka by činila 26 730 Kč vypočtená dle vzorce (2). Pokud by se klient rozhodnul pro tuto nabídku, celkem by zaplatil 641 511 Kč viz tabulka 18. Obě zmíněné nabídky od České spořitelny, a.s. je možné poskytnout již s nulovou akontací. (csas, 2020c)

Společnost Česká spořitelna, a.s. nabízí při řádném splácení roční úrokovou míru ve výši 2,45 % a přepočtená měsíční úroková míra činí 0,2042 %. Po dosazení hodnot do vzorce (2) vyjde, že výše měsíční splátky při řádném splácení je ve výši 26 730 Kč. V případě poskytnutého úvěru bez řádného splácení činí roční úroková míra 6,4 % a přepočtená měsíční úroková míra je 0,54 %. Dle výpočtu vyjde měsíční splátka bez řádného splácení 26 730 Kč.

$$A = 600\,000 \cdot \frac{0,002042 \cdot (1 + 0,002042)^{23}}{(1 + 0,002042)^{23} - 1} = 26\,730 \text{ Kč}$$

$$A = 600\,000 \cdot \frac{0,0054 \cdot (1 + 0,0054)^{24}}{(1 + 0,0054)^{24} - 1} = 26\,730 \text{ Kč}$$

Měsíční splátka úvěru u společnosti Česká spořitelna, a.s. nezahrnuje povinné ručení ani havarijní pojištění. Tato pojištění nabízí společnost k sjednání zvlášť a cena za pojištění

zohledňuje místo bydliště, věk řidiče, druh vozidla, objem motoru a počet měsíců bezeškodního průběhu a další kritéria. Společnost nabízí až 50% slevu na pojištění při jízdě bez nehod. Klient si navíc může sjednat pojištění schopnosti splácet půjčku. (csas, 2020c)

Tabulka 17: Kalkulace úvěru od společnosti Česká spořitelna, a.s. při řádném splácení

Půjčka	600 000 Kč
Doba splácení	23 měsíců
Splátka	26 730 Kč
Úroková sazba (p.a.)	2,45 %
RPSN (p.a.)	2,47 %
Celkem zapláceno	614 781 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky Česká spořitelna, a.s.

Tabulka 18: Kalkulace úvěru od společnosti Česká spořitelna, a.s. bez řádného splácení

Půjčka	600 000 Kč
Doba splácení	24 měsíců
Splátka	26 730 Kč
Úroková sazba (p.a.)	6,4 %
RPSN (p.a.)	6,7 %
Celkem zapláceno	641 511 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování dle nabídky Česká spořitelna, a.s.

Komparace nabídek obchodních bank

V tabulce 19 je uvedena vzájemná komparace jednotlivých nabízených úvěrů od obchodních bank. Všechny poptávané úvěry jsou ve výši 600 000 Kč s dobou splatnosti 24 měsíců a u žádného úvěru není vyžadována akontace. Protože mají všechny vybrané úvěry stejné podmínky, bude ve výběru nejvýhodnějšího úvěru rozhodovat celková zaplacená částka společnosti a přeplatek za úvěr. Při porovnání jednotlivých měsíčních splátek obchodních bank je zřejmé, že nejnižší splátka je od společnosti Česká spořitelna, a.s., jak při řádném splácení, tak ale i bez řádného splácení půjčky. V případě porovnání jednotlivých úvěrů na základě celkové zaplacené částky, vychází nejlépe úvěr od České spořitelny, a.s. se řádným splácením s celkovou sumou 614 781 Kč. Je to taktéž i u porovnání na základě přeplatku za úvěr, kde je jednoznačně nejvýhodnější úvěr se řádným splácením od České spořitelny, a.s. s přeplatkem pouhých 14 781 Kč, neboť právě tato banka nabízí odpuštění

jedné měsíční splátky. Naopak z tabulky 19 je zřejmé, že nejméně výhodný úvěr nabízí společnost MONETA Money bank, a.s., při němž by klient celkem přeplatil až 80 568 Kč.

Tabulka 19: Komparace jednotlivých nabídek obchodních bank

Obchodní banka	MONETA, a.s.	ČSOB, a.s.	Česká spořitelna, a.s.	
Doba splácení	24 měsíců	24 měsíců	24 měsíců	23 měsíců
Splátka	28 357 Kč	26 753 Kč	26 730 Kč	26 730 Kč
Úroková sazba (p.a.)	12,37 %	6,59 %	6,4 %	2,45 %
RPSN (p.a.)	13,13 %	6,79 %	6,7 %	2,47 %
Celkem zapláceno	680 568 Kč	642 072 Kč	641 511 Kč	614 781 Kč
Přeplatek	80 568 Kč	42 072 Kč	41 511 Kč	14 781 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Z pohledu informací uvedených v tabulce 19 je nejvýhodnější nabídka od společnosti Česká spořitelna, a.s., je ale zapotřebí brát v potaz fakt, že tato nabídka neobsahuje splátky za povinné ručení a havarijní pojištění. Klient si toto pojištění musí sjednat nad rámec úvěru, stejně jako v případě nabídky od společnosti MONETA Money Bank, a.s. Naopak nabídka od společnosti ČSOB, a.s. zahrnuje veškeré pojištění automobilu.

Tabulka 20: Komparace jednotlivých nabídek obchodních bank včetně pojištění

Obchodní banka	MONETA, a.s.	ČSOB, a.s.	Česká spořitelna, a.s.	
Doba splácení	24 měsíců	24 měsíců	24 měsíců	23 měsíců
Přeplatek	80 568 Kč	42 072 Kč	41 511 Kč	14 781 Kč
Částka za pojištění	28 064 Kč		31 902 Kč	31 902 Kč
Celkový přeplatek	108 632 Kč	42 072 Kč	73 413 Kč	46 683 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro lepší porovnatelnost byly u obchodních bank zjištěny orientační splátky za povinné ručení a havarijní pojištění. Tyto údaje jsou uvedeny v tabulce 20. Jelikož je ve splátce u společnosti ČSOB, a.s. již zahrnuto pojištění, je celkový přeplatek stále stejný ve výši 42 072 Kč. Při výpočtu splátky za pojištění k uplatnění bonusu za bezeškodní průběh z předchozího pojištění se předpokládá, že provozovatel vozidla dosud neměl žádnou dopravní nehodu a součet doby trvání všech předchozích pojištění povinného ručení je 120 měsíců. Ve výši splátky je zahrnuto povinné ručení a havarijní pojištění se základními limity.

U společnosti Česká spořitelna, a.s. by za takto sjednané pojištění na dva roky klient zaplatil 31 902 Kč. U společnosti MONETA Money Bank, a.s. by zaplatil 28 064 Kč. Po přičtení těchto částek za sjednané povinné ručení a havarijní pojištění nad rámec úvěru k přeplatku, vyjde najevo, že nejvýhodnější nabídka je od společnosti ČSOB, a.s., při níž klient přeplatí 42 072 Kč. Druhou nejvýhodnější nabídku nabízí společnost Česká spořitelna, a.s. s dobou splácení 23 měsíců, u níž klient přeplatí 46 683 Kč. Nejméně výhodně vychází nabídka od společnosti MONETA Money Bank, a.s., při níž klient přeplatí 108 632 Kč. Veškeré údaje jsou uvedeny v tabulce 20.

4.1.3 Výběr výhodnějšího financování zamýšlené investice

Porovnání výhodnější varianty financování bude provedeno na základě metody čisté výhody leasingu (dále jen ČVL), která porovnává výhodnost úvěru a leasingu. K porovnání využijeme nejvýhodnější nabídku leasingové společnosti, kterou nabídla společnost Raiffeisen-Leasing, s.r.o. viz kapitola 4.1.1 a nejvýhodnější nabídku obchodní banky, kterou nabídla společnost ČSOB, a.s. viz kapitola 4.1.2. Pro výpočet ČVL bude nejprve potřeba vypočítat si výši leasingové splátky dle vzorce (3).

$$LS = \frac{PC \cdot i_l \cdot (1 + i_l)^n}{(1 + i_l)^n - 1} \quad (3)$$

LS – leasingová splátka

PC – pořizovací cena

i_l – leasingový koeficient

n – doba životnosti

Pro potřebu výpočtu leasingové splátky je nezbytné převést si hodnotu leasingového koeficientu na měsíční hodnotu, která se vypočítá jako podíl výše leasingového koeficientu k počtu měsíců za rok viz výpočet (4). Stejně tak se bude postupovat při přepočtu RPSN na měsíční hodnotu, která bude potřeba k výpočtu zásobitele a čisté výhody leasingu viz výpočet (5).

$$LK \text{ (p.m.)} = \frac{LK \text{ (p.a.)}}{12} = \frac{21,71 \%}{12} = 1,81 \% \quad (4)$$

$$RPSN(p.m.) = \frac{RPSN(p.a.)}{12} = \frac{6,79\%}{12} = 0,5658\% \quad (5)$$

V tabulce 21 jsou uvedeny veškeré potřebné údaje k výpočtu leasingové splátky a ČVL.

Tabulka 21: Údaje pro výpočet leasingové splátky a ČVL

Údaje potřebné pro dosažení do vzorce	Hodnoty
Požizovací cena (PC)	519 303 Kč
Leasingový koeficient (i) p.m.	1,81 %
Doba životnosti (n)	24
Kapitálový výdaj (K)	600 000 Kč
Daň z příjmů (t)	19 %
Roční odpis (O _n) v 1. roce	57 124 Kč
Měsíční odpisy v 1. roce	4 760 Kč
Roční odpis (O _n) v 2. roce	115 545 Kč
Měsíční odpisy v 2. roce	9 629 Kč
RPSN (i _d) p.m.	0,5658 %

Zdroj: Vlastní zpracování

Po dosažení do vzorce (3) je vypočtena leasingová splátka, která činí 26 869 Kč.

$$LS = \frac{519\,303 \cdot 0,0181 \cdot (1 + 0,0181)^{24}}{(1 + 0,0181)^{24} - 1} = 26\,869 \text{ Kč}$$

Pro ulehčení výpočtu ČVL lze využít pro prvních dvanáct měsíců zásobitele dle vzorce (6) a předem si stanovit anuitní částku čitatele následovně:

$$A = 26\,869 \cdot (1 - 0,19) + 4\,760 \cdot 0,19 = 22\,668 \text{ Kč}$$

Tato anuitní částka je následně dosazena do vzorce pro zásobitele viz vzorec (6).

$$SH_A = A \cdot \frac{(1 + i)^n - 1}{i \cdot (1 + i)^n} \quad (6)$$

SH_A – současná hodnota anuity

A – anuita

i – roční procentní sazba nákladů

n – počet měsíců

$$SH_A = 22\,668 \cdot \frac{[1 + 0,005658 \cdot (1 - 0,19)]^{12} - 1}{0,005658 \cdot (1 - 0,19) \cdot [1 + 0,005658 \cdot (1 - 0,19)]^{12}} = 264\,083 \text{ Kč}$$

Nyní lze vypočítat hodnotu čisté výhody leasingu dle vzorce (7).

$$\check{C}VL = K - \sum \frac{LS \cdot (1 - t) + O_n \cdot t}{(1 + i_d \cdot (1 - t))^n} \quad (7)$$

ČVL – čistá výhoda leasingu

K – kapitálový výdaj

LS – leasingová splátka

t – daň z příjmů

O_n – odpisy v jednotlivých měsících

n – doba životnosti

i_d – roční procentní sazba nákladů

$$\begin{aligned} \check{C}VL = 600\,000 - \sum 264\,083 + \frac{26\,869 \cdot (1 - 0,19) + 9\,629 \cdot 0,19}{(1 + 0,005658 \cdot (1 - 0,19))^{13}} + \dots + \\ + \frac{26\,869 \cdot (1 - 0,19) + 9\,629 \cdot 0,19}{(1 + 0,005658 \cdot (1 - 0,19))^{24}} = 75\,730 \text{ Kč} \end{aligned}$$

Čistá výhoda leasingu vyjde 75 730 Kč, hodnota je tedy kladná a znamená to, že zamýšlenou investici je výhodnější financovat leasingem, konkrétně operativním leasingem od společnosti Raiffeisen-Leasing, s.r.o. Leasing je o 75 730 Kč levnější, než kdybychom investici financovali úvěrem.

4.2 Shrnutí poznatků, návrhy a doporučení

V rámci této závěrečné práce byly porovnány vybrané produkty od leasingových společností a obchodních bank. V kapitole 4.1.1 byly porovnány na základě leasingového koeficientu a služeb zahrnutých v leasingové splátce nabídky na operativní leasing od vybraných tří leasingových společností. Vzhledem k výsledkům vyšla nejvýhodněji nabídka od společnosti Raiffeisen-Leasing, s.r.o. V kapitole 4.1.2 byly porovnány na základě celkového přeplatku za úvěr včetně sjednaného pojištění nabídky na úvěr k financování

nového vozidla od vybraných tří obchodních bank. Na základě tohoto porovnání vyšla nejvýhodněji nabídka od společnosti ČSOB, a.s. V rámci kapitoly 4.1.3 byly porovnány tyto dvě nabídky vzájemně pomocí metody čisté výhody leasingu, jejíž výsledek ukázal, že plánovanou investici společnosti je výhodnější financovat pomocí operativního leasingu, neboť je o 75 730 Kč levnější než úvěr. Je samozřejmě možné, že na trhu existují výhodnější produkty k financování této investice, než jaká byla vybraná pro tuto bakalářskou práci.

Vzhledem k výsledku závěrečného porovnání lze společnosti navrhnout, aby pořízení nového automobilu financovala pomocí operativního leasingu od společnosti Raiffeisen-Leasing, s.r.o., který vyjde výhodněji než pořízení automobilu na úvěr. Je ale důležité připomenout, že po dvou letech, na které si operativní leasing sjednají, automobil vrátí leasingové společnosti. V takovém případě jsou pak tyto vozy pouze součástí vozového parku leasingové společnosti a nikdo další o ně neprojeví zájem, neboť to jsou již částečně ojeté vozy. Výsledný rozdíl na financování automobilu je ovšem pro takovou společnost nepatrný, a proto by mým doporučením bylo financovat tuto investici pomocí úvěru od společnosti ČSOB, a.s., neboť po dvou letech, tedy po splacení úvěru, si koupený automobil mohou ponechat v majetku společnosti a nadále ho využívat, či ho v budoucnu prodat a získat tak peněžní prostředky na novou investici.

Závěr

Cílem bakalářské práce je porovnat konkrétní nabídky od leasingových společností ALD Automotive s.r.o., MONETA Leasing, s.r.o. a Raiffeisen-Leasing, s.r.o. a od obchodních bank MONETA Money Bank, a.s., ČSOB, a.s. a Česká spořitelna, a.s. a následně zvolit nejvhodnější zdroj financování na pořízení nového automobilu Škoda Octavia na základě výpočtu metody čisté výhody leasingu.

Bakalářská práce se v první části věnovala rozdělení a popisu jednotlivých zdrojů financování podniku, které byly rozděleny na vlastní a cizí zdroje financování, krátkodobé a dlouhodobého zdroje financování, externí a interní zdroje financování a na alternativní zdroje financování. V druhé části byly charakterizovány vybrané leasingové společnosti a obchodní banky včetně jejich nejvýznamnějších produktů. V třetí části byla charakterizována společnost, pro kterou je v rámci této práce vybírán nejvýhodnější zdroj financování k pořízení nového automobilu. Poté byly porovnány pomocí leasingového koeficientu nabídky od leasingových společností, které byly získány za spolupráce se společnostmi. Mezi nejvýhodnější nabídku se zařadil produkt od společnosti Raiffeisen-Leasing, s.r.o. při němž by klient přeplatil pořizovací cenu o 21,71 %. Naopak nejméně výhodný byl produkt od společnosti MONETA Leasing, s.r.o. u něhož by klient při přijetí nabídky přeplatil pořizovací cenu o 49,9 %. Za využití vzorce pro uměřovatele byly vypočítány měsíční splátky u bankovních úvěrů za poskytnutí měsíční úrokové míry od bank při dané výši poskytnutého úvěru s dvou letou dobou splácení. Tyto nabídky byly vzápětí porovnány na základě celkového přeplatku za úvěr včetně sjednaného pojištění. Nejvýhodnější nabídku včetně pojištění nabídla společnost ČSOB, a.s. u níž by klient přeplatil výši úvěru o 42 072 Kč. Naopak nejméně výhodná nabídka včetně pojištění byla od společnosti MONETA Money Bank, a.s. u níž by klient přeplatil celkem 108 632 Kč. Následně za využití vzorce pro zásobitele a metody čisté výhody leasingu byla porovnána nejvýhodnější nabídka od leasingové společnosti a od obchodní banky a na základě výsledku byl zvolen nejvýhodnější zdroj financování, kterým se stal operativní leasing Full service od společnosti Raiffeisen-Leasing, s.r.o., který je o 75 730 Kč levnější než úvěr od ČSOB, a.s.

Ovšem i navzdory konkrétnímu výsledku nelze říci, že vybraný zdroj financování je skutečně nejvýhodnějším k financování vybrané investice na trhu, neboť na trhu

je v dnešní době široká nabídka produktů týkajících se leasingu a úvěrů, které pro účely této bakalářské práce nebyly použity.

Seznam použité literatury

- ALDAUTOMOTIVE. 2020a. *Skupina ALD: Kdo jsme* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.aldautomotive.cz/skupina-ald/kdo-jsme>
- ALDAUTOMOTIVE. 2020b. *ALD produkty: Full-Service Leasing* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.aldautomotive.cz/ald-produkty/full-service-leasing>
- ALDAUTOMOTIVE. 2020c. *ALD produkty: Operativní Leasing* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.aldautomotive.cz/ald-produkty/operativni-leasing>
- ALDAUTOMOTIVE. 2020d. *ALD produkty: Finanční leasing* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.aldautomotive.cz/ald-produkty/financni-leasing>
- ALDAUTOMOTIVE. 2020e. *ALD produkty: Zpětný leasing* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.aldautomotive.cz/ald-produkty/zpetny-leasing>
- ALDAUTOMOTIVE. 2020f. *ALD produkty: Fleet Management* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.aldautomotive.cz/ald-produkty/fleet-management>
- CLFA. 2020. *Statistiky ČLFA (2007-2019)* [online]. Praha: Česká leasingová a finanční asociace [cit. 2020-02-18]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/statistiky/informace-o-trhu/statistiky-clfa-2007-2017>
- CSAS. 2020a. *O nás: Kdo jsme* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: https://www.csas.cz/content/sites/cz/csas/www_csas_cz/cs/o-nas/kdo-jsme
- CSAS. 2020b. *Půjčky: Půjčka* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/osobni-finance/pujcky/pujcka>
- CSAS. 2020c. *Půjčka: Nastavte si půjčku podle sebe* [online]. [cit. 2020-03-19]. Dostupné z: <https://www.csas.cz/cs/osobni-finance/pujcky/pujcka>
- CSOB. 2020a. *O ČSOB a skupině* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/csob/o-csob-a-skupine>
- CSOB. 2020b. *Půjčky: Autopůjčka* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.csob.cz/portal/lide/pujcky/autopujcka>
- CSOBLEASING. 2020. *Autopůjčka* [online]. [cit. 2020-03-19]. Dostupné z: https://www.csobleasing.cz/autopujcka?utm_source=csob_web&utm_medium=referral&utm_campaign=fon|autopujcka#kalkulacka

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

DU. 2020. *Daňové odpisy hmotného majetku* [online]. [cit. 2020-04-09]. Dostupné z: <https://www.du.cz/33/danove-odpisy-hmotneho-majetku-uniqueidmRRWSbk196FNf8-jVUh4Es4XQMkyMVpZz2H1GXiiJYo/>

KANTNEROVÁ, Liběna. 2016. *Základy bankovníctví: teorie a praxe*. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-595-4.

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

MCLANEY, Eddie, J. 2017. *Business finance: Theory and Practice*. 11th ed. England: Pearson. ISBN 9781292134406.

MONETA. 2020a. *O nás: Historie* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/o-nas/historie>

MONETA. 2020b. *O nás* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/o-nas>

MONETA. 2020c. *Financování dopravních prostředků do 2,5 milionu* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/pujcky-a-uvery/uvery-do-2-5-milionu/dopravni-prostredek>

MONETAAUTO. 2020. *Nákup nového vozu: Spočítejte si splátku Vašeho nového auta* [online]. [cit. 2020-03-19]. Dostupné z: <https://www.monetaauto.cz/nove-vozy>

MONETALEASING. 2020a. *O nás* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.monetaleasing.cz/o-nas>

MONETALEASING. 2020b. *Naše služby* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.monetaleasing.cz/nase-sluzby>

MONETALEASING. 2020c. *Naše služby: Finanční leasing* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.monetaleasing.cz/nase-sluzby/financni-leasing>

MONETALEASING. 2020d. *Naše služby: Operativní leasing* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.monetaleasing.cz/nase-sluzby/operativni-leasing>

NEWTONMEDIA. 2017. *Výroční zpráva za rok 2017* [online]. [cit. 2020-03-16]. Dostupné z: <https://www.newtonmedia.cz/storage/ea7097e7ff0874aad6220f9ed09eb420864247bb>

- NEWTONMEDIA. 2020. *O společnosti NEWTON Media* [online]. [cit. 2020-03-16]. Dostupné z: <https://www.newtonmedia.cz/cs/o-nas/profil-spolecnosti>
- NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. 2010. *Finanční řízení podniku: Moderní metody a trendy*. Praha: GRADA Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
- POLOUČEK, Stanislav. 2006. *Bankovnictví*. Praha: C.H. Beck. ISBN 80-7179-462-7.
- PULZ, Jiří. 1995. *Výkladový slovník leasingu*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 80-7169-093-7.
- REJNUŠ, Oldřich. 2016. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-5871-8.
- REVENDA, Zbyněk. 1996. *Peněžní ekonomie a bankovnictví*. Praha: Management Press. ISBN 80-85943-06-9.
- RL. 2020a. *O nás: Profil společnosti* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.rl.cz/o-nas/profil-spolecnosti/>
- RL. 2020b. *Financování a služby: Finanční leasing* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.rl.cz/financovani-a-sluzby/financni-leasing/>
- RL. 2020c. *Financování a služby: Operativní leasing bez služeb* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.rl.cz/financovani-a-sluzby/operativni-leasing-bez-sluzeb/>
- RL. 2020d. *Financování a služby: Operativní leasing Full service a Fleet management* [online]. [cit. 2020-01-31]. Dostupné z: <https://www.rl.cz/financovani-a-sluzby/operativni-full-service-leasing-a-fleet-management/>
- SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. 2015. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-274-8.
- ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. 2010. *Financování podnikatelských subjektů: Teorie pro praxi*. Praha: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-117-8.
- VALACH, Josef. 1999. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-21-1.
- VALACH, Josef. 2010. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-71-2.