

**VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU**

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

# **DIPLOMOVÁ PRÁCE**



# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## NÁZEV DIPLOMOVÉ PRÁCE/TITLE OF THESIS

Alternativní zdroje financování podnikatelského záměru

## TERMÍN UKONČENÍ STUDIA A OBHAJOBA (MĚSÍC/ROK)

06/2024

## JMÉNO A PŘÍJMENÍ STUDENTA / STUDIJNÍ SKUPINA

Bc. Ondřej Neumann / KEMMA 04

## JMÉNO VEDOUcíHO DIPLOMOVÉ PRÁCE

Ing. Jiří Klečka, Ph.D.

## PROHLÁŠENÍ STUDENTA

Odevzdáním této práce prohlašuji, že jsem zadanou diplomovou práci na uvedené téma vypracoval/a samostatně a že jsem ke zpracování této diplomové práce použil pouze literární prameny v práci uvedené.

Jsem si vědom skutečnosti, že tato práce bude v souladu s § 47b zák. o vysokých školách zveřejněna, a souhlasím s tím, aby k takovému zveřejnění bez ohledu na výsledek obhajoby práce došlo.

Prohlašuji, že informace, které jsem v práci užil, pocházejí z legálních zdrojů, tj. že zejména nejde o předmět státního, služebního či obchodního tajemství či o jiné důvěrné informace, k jejichž použití v práci, popř., k jejichž následné publikaci v souvislosti s předpokládanou veřejnou prezentací práce, nemám potřebné oprávnění.

Datum a místo: 15.04. 2024

## PODĚKOVÁNÍ

Rád bych tímto poděkoval vedoucímu diplomové práce za metodické vedení a odborné konzultace, které mi poskytl při zpracování mé diplomové práce.

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## SOUHRN

### 1. Cíl práce:

Cílem práce je návrh financování podnikatelského záměru společnosti XY, a to za využití jak konvenčního způsobu financování, tak především s využitím alternativních zdrojů financování uvedených v teoretické části práce. S využitím nástrojů komparace nákladových položek a vybraných ukazatelů je pomocí metody čisté výhody leasingu vybrána nejvýhodnější varianta, která je následně doporučena společnosti XY.

### 2. Výzkumné metody:

Teoreticko-metodologická část diplomové práce byla zpracována z informací získaných z vhodných literárních, internetových a odborných zdrojů. Teoretická část práce je zpracována formou literární rešerše, přičemž je v ní definována charakteristika použitých metod a problematiky alternativního financování podnikatelského záměru. Praktická část následně zahrnuje výpočty a komparaci nákladových položek jednotlivých zdrojů financování podnikatelského záměru společnosti XY. Na základě výpočtu metodou čisté výhody leasingu a informací z teoretické části práce je formulováno doporučení pro společnost XY. Toto doporučení zahrnuje ekonomicky nejvýhodnější řešení financování nových firemních vozidel spolu s jednotlivými výhodami, které se s pořízením vozidla danou formou pojí.

### 3. Výsledky výzkumu/práce:

Společnost XY stála před otázkou, jakou formu financování zvolit pro získání dvou nových vozů a jestli tyto vozy financovat pomocí operativního leasingu, finančního leasingu či účelového úvěru. Pomocí metody čisté výhody leasingu byl nejprve porovnán finanční leasing s účelovým úvěrem. Hodnoty čisté výhody leasingu jsou následující:

hodnota ČVL je pro vůz Škoda Scala -97 101 Kč,

hodnota ČVL je pro vůz Škoda Superb -171 362,84 Kč.

Z vypočtených hodnot vyplývá, že v případě financování vozidla Škoda Scala by bylo případné využití finančního leasingu o 97 101 Kč dražší než využití účelového úvěru. Při financování Škody Superb pomocí finančního leasingu by společnost XY zaplatila o 171 362,84 Kč více. Následně byla metodou čisté výhody posouzena výhodnost použití operativního leasingu ve srovnání s účelovým úvěrem. Vypočtené hodnoty čisté výhody leasingu jsou v tomto případě následující:

hodnota ČVL je pro vůz Škoda Scala -18 867,59 Kč,

hodnota ČVL je pro vůz Škoda Superb +253,86 Kč.

Na základě vypočtených hodnot a zahrnutí nákladových položek je nejvýhodnější financovat vůz Škoda Scala pomocí účelového úvěru. Celkové náklady na využití účelového úvěru byly vyčísleny na 653 856 Kč. Podle vypočtené hodnoty ČVL je výhodnější financovat vůz Škoda Superb pomocí operativního leasingu, protože výsledná hodnota je kladná +253,84 Kč. Po následné komparaci provozních nákladů a možné prodejní ceny ojetého vozu ve výši 695 628 Kč lze společnosti XY doporučit financovat vůz pomocí účelového úvěru. Celkové náklady na tuto formu financování jsou vyčísleny na 1 077 112 Kč. I přes opačný výsledek ČVL je konvenční forma financování levnější o 472 706,6 Kč než využití operativního leasingu.

### 4. Závěry a doporučení:

Podle čisté výhody leasingové metody je společnosti XY doporučeno financovat vozidlo Škoda Scala prostřednictvím účelového úvěru a vozidlo Škoda Superb prostřednictvím operativního leasingu. Po následném zahrnutí provozních nákladů a zvážení potenciální hodnoty prodeje použitých vozidel je doporučeno, aby společnost XY financovala obě vozidla prostřednictvím účelového úvěru. Celkové náklady na využití účelového úvěru pro Škodu Scala byly vyčísleny na 653 856 Kč. V případě financování Škoda Superb dojde ke snížení nákladů o 472 706,6 Kč ve srovnání s financováním prostřednictvím operativního leasingu. Společnost XY bude schopna uplatnit úrokové náklady v plné výši a bude moci odpisovat obě auta až do jejich pořizovací hodnoty. Rozhodnutí však závisí na odpovědné osobě ze společnosti XY. Je důležité poznamenat, že rozhodnutí by mělo být založeno nejen na výpočtu metody čisté výhody leasingu, ale také na celkových nákladech a potřebách společnosti při poskytování dalších služeb souvisejících s provozem vozidel. Společnosti XY by bylo

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

doporučeno financovat Škoda Superb prostřednictvím operačního leasingu pouze v případě, že společnost XY není schopna nahradit služby v ceně operativního leasingu, nebo pokud nemůže zajistit následný prodej vozidel. Na základě posouzení celkové výhodnosti jednotlivých forem financování je společnosti XY doporučeno financovat oba vozy pomocí účelového financování.

## KLÍČOVÁ SLOVA

Leasing, finanční leasing, operativní leasing, čistá výhoda leasingu, účelový úvěr

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

## SUMMARY

### 1. Main objective:

The aim of the thesis is to propose financing for the business plan of company XY, utilizing both conventional financing methods and, primarily, alternative financing sources outlined in the theoretical part of the work. Using tools of comparative analysis and selected indicators, the net advantage of leasing method is determined to select the most advantageous option, which is subsequently recommended to company XY.

### 2. Research methods:

The theoretical-methodological part of the master's thesis was developed from information obtained from suitable literary, online, and professional sources. The theoretical part of the thesis takes the form of a literature review, defining the characteristics of the methods used and the issues of alternative financing for a business plan. The practical part then includes calculations and a comparative analysis of various financing sources for the business plan of company XY. Based on the calculation using the net advantage of leasing method and information from the theoretical part of the thesis, a recommendation is formulated for company XY. This recommendation includes the economically most advantageous solution for financing new company vehicles along with the individual benefits associated with acquiring vehicles through this method.

### 3. Result of research:

Company XY faced the question of which financing option to choose for acquiring two new vehicles and whether to finance these cars through operational leasing, financial leasing, or a purpose-built loan. Using the net advantage of leasing method, financial leasing was initially compared with a purpose-built loan. The net advantage of leasing values is as follows:

the net advantage of leasing for the Škoda Scala car is -97,101 CZK,

the net advantage of leasing for the Škoda Superb car is -171,362.84 CZK.

From the calculated values, it is evident that in the case of financing the Škoda Scala vehicle, the use of financial leasing would be 97,101 CZK more expensive than utilizing a consumer loan. When financing the Škoda Superb through financial leasing, company XY would pay an additional 171,362.84 CZK. Subsequently, the net advantage method assessed the profitability of using operational leasing compared to a purpose-built loan. The calculated net advantage of leasing values in this case is as follows:

the net advantage of leasing for the Škoda Scala car is -18,867.59 CZK,

the net advantage of leasing for the Škoda Superb car is +253.86 CZK.

Based on calculated values and subsequent analysis of individual costs, it is most advantageous to finance the Škoda Scala vehicle through a purpose loan. The total costs for utilizing the purpose loan have been quantified at 653,856 CZK. According to the calculated NPV value, it is more favorable to finance the Škoda Superb vehicle through operational leasing, as the resulting value is positive +253.84 CZK. After subsequent comparison of operational costs and the potential resale value of the used car amounting to 695,628 CZK, it is recommended for XY Company to finance the vehicle through a loan. The total costs for this form of financing are quantified at 1,077,112 CZK. Despite the opposite result of NPV, the conventional financing method is cheaper by 472,706.6 CZK compared to using operational leasing.

### 4. Conclusions and recommendation:

According to the net advantage of leasing method, XY Company is recommended to finance the Škoda Scala vehicle through a purpose loan and the Škoda Superb vehicle through operational leasing. After subsequent analysis of operational costs and consideration of the potential resale value of the used cars, it is recommended for XY Company to finance both vehicles through a purpose loan. The total costs of utilizing the purpose loan for Skoda Scala have been quantified at 653,856 CZK. In the case of financing the Škoda Superb, there will be a savings of 472,706.6 CZK compared to financing through full-service leasing. XY Company will be able to claim interest expenses in full and will be able to depreciate both cars up to the acquisition cost. However, the decision depends on the responsible person from XY Company. It is important to note that the decision should be based not only on the net advantage of leasing method but also on the overall costs and the company's needs in providing additional services related to vehicle operations. XY Company would be recommended to finance the Škoda Superb through operational leasing only if XY Company is unable to replace the services complementing operational leasing or if it cannot ensure the subsequent sale of the vehicles. Based on the lowest

# VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMIE A MANAGEMENTU

Nárožní 2600/9a, 158 00 Praha 5

economic burden and the future return of a portion of the invested assets, it is recommended for XY Company to finance the vehicles through credit financing.

## KEYWORDS

leasing, financial leasing, operating leasing, net advantage of leasing, purpose loan

## JEL CLASSIFICATION

G32

## ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno a příjmení:	Ondřej Neumann
Studijní program:	Ekonomika a management (Ing.)
Studijní skupina:	KEMMA04
Název DP:	Alternativní zdroje financování podnikatelského záměru
Zásady pro vypracování (stručná osnova práce):	<ol style="list-style-type: none"><li>Úvod Úvod do problematiky a vymezení cílů</li><li>Teoretická část Zdroje financování a jejich dopady na ekonomiku podniku – hotovost, úvěr, leasing, další; metodická část</li><li>Praktická část Představení společnosti XY a financovaného záměru, aplikace postupů a metod z teoretické části, zhodnocení výsledků, soubor doporučení pro vybraný podnik</li><li>Závěr</li></ol>
Seznam literatury: (alespoň 4 zdroje)	<ul style="list-style-type: none"><li>BREALEY, R., MYERS, S., ALLEN, F., EDMANS, A. <i>Principles of Corporate finance</i>. United States: McGraw-Hill Education, 2022. 2112 s. ISBN 978-12-650-7415-9.</li><li>ČIŽINSKÁ, R. <i>Základy finančního řízení podniku</i>. Praha: Grada, 2018. 242 s. ISBN 978-80-271-0194-8.</li><li>KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K. <i>Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady</i>. Praha: Grada, 2017. 234 s. ISBN 978-80-271-0563-2.</li><li>VOCHOZKA, M. <i>Finance podniku: komplexní pojetí</i>. Praha: Grada, 2021. 312 s. ISBN 978-80-271-3267-6.</li></ul>
Harmonogram:	<ul style="list-style-type: none"><li>Zpracování cílů a metodiky do 1. 12. 2022</li><li>Zpracování teoretické části do 1. 2. 2023</li><li>Zpracování výsledků do 15. 3. 2023</li><li>Finální verze do 01. 05. 2024</li></ul>
Vedoucí práce:	Ing. Jiří Klečka, Ph.D.

prof. Ing. Milan Žák, CSc.  
rektor

V Praze dne 19. 01. 2024 (10. 11. 2022)

Prof. Ing.  
Milan Žák CSc.

Digitálně podepsal Prof. Ing. Milan Žák CSc.  
DN: cn=Prof. Ing. Milan Žák CSc., c=CZ,  
o=Vysoká škola ekonomie a managementu, a.s., givenName=Milan,  
sn=Žák, serialNumber=ICA - 10393535  
Datum: 2024.01.20 10:02:48 +01'00'

# Obsah

1	Úvod .....	1
2	Teoreticko-metodologická část práce .....	3
2.1	Leasing .....	4
2.1.1	Dělení leasingu.....	5
2.1.2	Leasingová smlouva a splátka .....	9
2.1.3	Cena a daňové dopady leasingu.....	10
2.1.4	Mezinárodní účetní standardy v leasingu .....	12
2.1.5	Odpisy dlouhodobého hmotného majetku .....	13
2.1.6	Vybrané leaingové ukazatele.....	16
2.2	Úvěr.....	18
2.2.1	Dělení úvěrů a úvěrová smlouva .....	19
2.2.2	Daňové a účetní dopady úvěrového financování .....	20
2.2.3	Úvěrové riziko a úroková sazba .....	21
2.2.4	Roční procentuální sazba nákladů .....	22
2.2.5	Splácení úvěru .....	22
2.2.6	Zajištění úvěru.....	23
2.2.7	Výhody a nevýhody úvěrového financování .....	23
2.3	Porovnání leasingového a úvěrového financování .....	27
3	Metodika práce .....	32
4	Analytická část práce .....	35
4.1	Představení společnosti XY .....	35
4.2	Financovaný podnikatelský záměr .....	36
4.3	Kalkulace jednotlivých forem financování.....	39
4.3.1	Nabídka operativního leasingu .....	39
4.3.2	Nabídka finančního leasingu .....	43
4.3.3	Nabídka úvěrového financování.....	46
4.4	Komparace jednotlivých forem financování.....	51
4.4.1	Posouzení výhodnosti finančního leasingu a účelového úvěru.....	52
4.4.2	Posouzení výhodnosti operativního leasingu a účelového úvěru.....	54
4.5	Ocenění a prodej hmotného majetku .....	57
4.6	Komparace doplňkových nákladových položek .....	59
4.7	Návrhy a doporučení pro společnost XY.....	61
5	Závěr .....	64

Literatura

Přílohy



## Seznam zkratek

ARES	Administrativní registr ekonomických subjektů
ČLFA	Česká leasingová a finanční asociace
ČNB	Česká národní banka
ČVL	Čistá výhoda leasingu
ČSH	Čistá současná hodnota
DIČ	Daňové identifikační číslo
DPH	Daň z přidané hodnoty
FASB	Rada pro finanční účetní standardy
GAP	Pojištění rozdílu mezi pořizovací a tržní cenou vozu
IASB	Rada pro mezinárodní účetní standardy
IAS-17	Mezinárodní účetní standard zavedený v roce 2017
IČ	Identifikační číslo subjektu
IFRS-16	Leasingový standard zavedený v roce 2016
LM	Leasingová marže
PRIBOR	Referenční úroková sazba
RES	Registr ekonomických subjektů
RPSN	Roční procentuální sazba nákladů
SFAS	Prohlášení o standardech finančního účetnictví
SIC-27/15	Účetní leasingový standard
SOLUS	Sdružení na Ochranu Leasingu a Úvěru Spotřebitelům
ÚM	Úroková míra upravená o vliv daně
ZDP	Zákon o dani z příjmu

## Seznam tabulek

Tabulka 1 Minimální doba finančního leasingu hmotného movitého majetku.....	7
Tabulka 2 Rovnoměrná odpisová sazba pro hmotný majetek.....	14
Tabulka 3 Zrychlená odpisová sazba pro hmotný majetek .....	15
Tabulka 4 Služby v ceně operativního leasingu.....	40
Tabulka 5 Nabídka možných akontací a měsíčních splátek.....	43
Tabulka 6 Kalkulace pojištění vozidla Škoda Scala .....	44
Tabulka 7 Nabídka možných akontací a měsíčních splátek pro vůz Škoda Superb .....	45
Tabulka 8 Kalkulace pojištění vozu Škoda Superb.....	46
Tabulka 9 Přehled odpisů automobilu pro vůz Škoda Scala .....	48
Tabulka 10 Úrokové náklady v jednotlivých letech pro vůz Škoda Scala.....	49
Tabulka 11 Přehled odpisů automobilu Škoda Superb .....	50
Tabulka 12 Úrokové náklady v jednotlivých letech pro vůz Škoda Superb .....	51
Tabulka 13 Údaje pro výpočet ČVL 1 .....	52
Tabulka 14 Údaje pro výpočet ČVL 2 .....	53
Tabulka 15 Údaje pro výpočet ČVL 3 .....	55
Tabulka 16 Údaje pro výpočet ČVL 4 .....	56

# 1 Úvod

Podnikové plánování, založení a následný provoz společnosti jsou považovány za velice nákladné úkony náročné na čas, personál a především finance. Zdroje financování podnikatelského záměru jsou zpravidla, dle velikosti podniku, úlohou finančního manažera. Tento vybraný zástupce se musí bezpodmínečně orientovat v problematice finančních toků a jejich následným řízením. Jinými slovy musí zajistit co možná nejlevnější zdroje pro provoz a případný rozvoj společnosti. Vochozka (2021, s. 13) uvádí, že nutnou podmínkou je získání těchto prostředků za výhodných podmínek. Pokud nastane taková situace, kdy finanční odtok je převyšován přílivem hotovosti, bude finanční manažer považovat za nutné získání finančních prostředků zvenčí firmy. Je nutné uvažovat jednotlivé náklady na různé druhy kapitálu s různou splatností dle stanovených smluvních podmínek. Kritické je určit optimální kombinaci financování, která vyhovuje plánovaným potřebám firmy. Autor dále zmiňuje, že optimální rovnováha je rovněž potřeba dosáhnout mezi nízkými náklady a rizikem, že nebude firma schopna dostát svým závazkům. Společnost se může v průběhu životního cyklu dostat do situace, kdy je nutné využít vnějších finančních zdrojů. Nejprve je nutné nastínit samotnou strukturu jednotlivých forem financování, ke kterým se může zvolený finanční manažer uchýlit.

Zdroje financování podnikatelské činnosti lze rozdělit, dle původu, na zdroje vnitřní a vnější. Jako vnitřní zdroje financování jsou uváděny zdroje, které jsou generovány samotnou činností společnosti. Mezi tyto zdroje lze podle Čižinské (2018, s. 136) zařadit primárně vygenerované výsledky hospodaření minulých období, tedy tu část z nich, která nebyla vyplacena vlastníkům jako podíl ze zisku, či formou dividend převedena do fondů ze zisku. Pro podnik je výhodné tyto rezervní fondy tvořit kvůli snížení daňové zátěže. Jako zdroj vnitřního financování podnikatelské činnosti lze paradoxně brát i náklady, o jejichž výši byl snížen výsledek hospodaření, ale zároveň se neřadí mezi peněžní výdaje. Jedná se především o odpisy, které vyjadřují úbytek dlouhodobého majetku. Případně, že je potřeba realizovat vyšší objem investic, než je podnik schopen vnitřně generovat, lze využít vnějších zdrojů financování. Vnější zdroje financování mohou mít formu vlastních či cizích zdrojů. Mezi vlastní zdroje je podle autora řazen kapitál získaný emisí akcií a prodejem podílů společnosti. Při využití vnějších zdrojů cizích je nutné brát v potaz skutečnost, že tyto zdroje bude nutné v určitý okamžik vrátit, a to za pevně stanovených podmínek. Primárně se mezi tyto zdroje řadí finanční úvěry, vystavené směnky či emitované dluhopisy.

Alternativní zdroje financování stojí pomyslně mimo základní rozdělení podnikových zdrojů. Mezi nejznámější formy alternativního financování je řazen leasing (finanční i operativní), dále pak například faktoring a forfaiting. Nicméně faktoring či forfaiting není pro financování podnikatelského záměru vždy vhodný. Tyto společnosti velmi striktně definují, za jakých podmínek se mohou tyto typy obchodů realizovat. Existuje celá řada alternativních zdrojů financování podnikové činnosti, které podnikatelé mohou využít k získání finančních prostředků pro svůj podnik. Tyto alternativní zdroje financování mohou být vhodné pro podniky různých velikostí a odvětví. Jedním z alternativních zdrojů financování jsou angel investoři. Jedná se o jednotlivce nebo skupiny investorů, kteří poskytují finanční prostředky za účelem podpory začínajících podniků a start-upů. Angel investoři nejenže poskytují kapitál, ale také často nabízejí své zkušenosti a know how, aby podnik pomohli rozvinout. Dalším z alternativních zdrojů financování je crowdfunding, což je relativně nový způsob, jakým mohou podniky získat finanční podporu od většího počtu lidí. Tyto kampaně jsou často založené na pevně definovaném projektu nebo produktu, a lidé mohou přispět finanční částkou výměnou za určité výhody. Mezi další alternativní zdroje financování lze zahrnout například peer to peer půjčky, leasing, faktoring nebo rizikový kapitál. Každý z těchto zdrojů má své výhody a nevýhody, a je důležité vybrat ten, který nejlépe vyhovuje potřebám konkrétního podniku. Pro financování podnikatelského záměru pro případ této práce byl proto zvolen

leasing jako alternativní forma financování. Financovaný podnikatelský záměr je přímo vztažen ke společnosti XY. Společnost XY je česká průmyslová firma zabývající se výrobou výfukových systémů, povrchovými úpravami, svařováním kovů a dalších materiálů. Společnost XY vznikla v roce 2006 jako společnost s ručením omezeným, v rámci nadnárodní skupiny, a zaměstnává 5000 zaměstnanců (Společnost XY, 2022). V svém oboru se řadí mezi kvalitní zaměstnavatele, především kvůli udržování vhodného pracovního prostředí, odpovídajícímu mzdovému ohodnocení svých zaměstnanců a činností v souladu s environmentální a sociální odpovědností.

Cílem diplomové práce je navrhnout ekonomicky nejvhodnější řešení podnikatelského záměru. Jako podnikatelský záměr lze označit širokou množinu činností, od založení podniku, jeho expanze či následný provoz. Pro účely této práce je podnikatelským záměrem obměna části flotily firemních automobilů pro vybranou skupinu zaměstnanců v již fungující společnosti. Financování firemní flotily bude navrženo za pomoci alternativních a také konvenčního zdroje financování. Následně bude při využití metody čisté výhody leasingu a komparativní analýzy jednotlivých položek zvolen nejvýhodnější způsob financování. Na základě teoretických poznatků a vypočtených hodnot bude zhodnoceno využití alternativního způsobu financování a firmě doporučena nejvýhodnější alternativa financování podnikatelského záměru. Práce je rozdělena do čtyř logických úseků. Těmi jsou úvod, teoretická část, metodologie práce, praktická část a závěr. V první teoretické části jsou popsány nejvhodnější alternativní zdroje financování zvolené pro daný podnikatelský záměr. Podrobně jsou definovány jednotlivé formy financování včetně daňových dopadů, uznatelnosti splátek jako daňově uznatelných položek a rizikovosti, která pro zvolenou společnost z jednotlivých forem financování vyplývá. Důraz se klade na využití takových zdrojů financování, které firma zatím nevyužívá, a díky nižším požadavkům na vstupní kapitál by využívat mohla.

Metodologická část popisuje využití metody a postupy, které jsou zahrnuty v praktické části práce. Základem praktické části jsou nabídky dvou vozů od zavedeného dealera s automobily. Na základě nabídek dvou vozů jsou formovány výpočty jednotlivých forem financování od bankovních a leasingových institucí. Tyto indikativní nabídky jsou vystaveny společností ALD Automotive s.r.o. a společností ESSOX s.r.o. Firma ALD Automotive s.r.o. nabízí pro firemní i soukromou klientelu možnost financovat vozy pomocí finančního či operativního leasingu. Společnost ESSOX s.r.o. naopak financuje vozy konvenční cestou za využití účelového úvěru. Každá z forem financování je konzultována s manažerem oblasti financování v jednotlivých společnostech. Těmto zástupcům obou společností byly předány požadavky na financování jednotlivých vozů. Na základě těchto informací jsou jednotlivé kalkulace formovány. Nabídky jsou následně porovnány s využitím komparace nákladových položek jednotlivých forem financování a metody čisté výhody leasingu. Metoda čisté výhody leasingu porovnává výhodnost využití leasingové formy financování v porovnání s financováním účelovým úvěrem. Zahrnuje ve výpočtu placené leasingové splátky očištěné o vliv daně společně s vlivem odpisů hmotného majetku, který je předmětem financování. V potaz je současně brána úroková sazba účelového úvěru. Samotné rozhodnutí je následně formováno na celkové ekonomické výhodnosti zvolené formy financování, a nikoliv pouze na základě metody čisté výhody leasingu. Společnost by tedy měla své rozhodnutí založit na základě doporučení, která jsou formována v samém závěru této práce. V této kapitole jsou tedy formována doporučení, které by měla společnost XY, při rozhodování o doplnění firemní flotily vozů, vzít v potaz. Závěrem jsou shrnuty jednotlivé aspekty nejvýhodnějších forem financování zvoleného podnikatelského záměru.

## 2 Teoreticko-metodologická část práce

V teoretické části práce jsou definovány vybrané formy leasingu, jako alternativní způsob financování podnikatelského záměru. Pro úplnou komparaci je v této kapitole uveden i konvenční způsob financování podnikatelské záměru. Závěr teoreticko-metodologické části práce je věnován popisu využitých metod a nástrojů nezbytných pro komparaci jednotlivých forem financování.

Jak uvádí Martinovičová a kol. (2018, s. 40), základem financování podnikové činnosti je vlastní kapitál. Výše vlastního kapitálu se průběžně mění v závislosti na výsledku hospodaření každého subjektu v daném období. Vlastní kapitál se řadí mezi dlouhodobé zdroje financování, a právě s tímto zdrojem kapitálu se pojí největší míra podnikatelského rizika. Podíl vlastního kapitálu na celkových podnikových zdrojích je jistým ukazatelem nezávislosti podniku a finanční jistoty. Vlastní kapitál podniku je dělen na základní kapitál, fondy tvořené ze zisku, nerozdělený zisk a kapitálové fondy. Konečná výše vlastního kapitálu je stanovena rozdílem mezi tržní hodnotou podnikových aktiv a tržní hodnotou jeho dluhu. Zároveň je nutné vzít v potaz cenu vlastního kapitálu. Mařík a kol. (2018, s. 251) zmiňují, že problematika nákladů na kapitál není v České republice dostatečně diskutována, o čemž svědčí skutečnost, že řada našich podniků se chová, jako by vlastní kapitál zcela zadarmo byl. Vlastní kapitál zadarmo není a cenu vlastního kapitálu vyjadřují náklady vlastního kapitálu. Tyto náklady jsou stanoveny očekávaným výnosem ze strany jeho poskytovatelů po přihlédnutí k riziku, se kterým jsou vložené prostředky spojeny. Poskytovatel kapitálu tedy stanoví minimální požadovaný roční výnos, kterého by investor mohl dosáhnout například investicí do akcií podniku ve stejném odvětví. Tyto náklady nejsou oproti dluhovým nákladům pevně stanoveny, proto musí být jejich výše stanovena odhadem. V praxi je zároveň běžně využíváno financování pomocí cizích zdrojů. Martinovičová a kol. (2019, s. 41) popisují cizí zdroje jako formu dluhu, který musí být v určitém časovém úseku splacen. I přes tento závazek se cizí zdroje řadí mezi nejdůležitější zdroje financování podniku. Podle doby splatnosti se zdroje rozlišují na dlouhodobé cizí zdroje (poskytovány na dobu delší než 1 rok) a na krátkodobé zdroje (poskytované na dobu kratší než 1 rok). Krátkodobé cizí zdroje jsou zpravidla levnější než dlouhodobé cizí zdroje, ale jejich využití k financování dlouhodobých aktiv podniku je velmi riskantní. Dlouhodobé cizí zdroje představují závazky související s emisí podnikových obligací či s čerpáním dlouhodobých bankovních úvěrů. Velmi specifickou položkou cizích zdrojů financování jsou tzv. rezervy, které jsou rezervním zdrojem krytí (vytvořené na vrub nákladů) a jsou akumulovány pro případ, že nastane předem vymezená situace, kdy budou tyto zdroje potřeba. Podnik v budoucnosti očekává velký jednorázový náklad, který může nepříznivě ovlivnit výsledek hospodaření. Cizí zdroje nejsou poskytovány zadarmo, jejich nákladem je placený úrok. Čížinská (2018, s. 148) uvádí, že nákladem na zapůjčený cizí kapitál jsou v případě úvěrů, emitovaných dluhopisů či půjček, úroky a poplatky, které musí podnik hradit svým věřitelům za pevně stanovených podmínek. Náklady vynaložené na cizí kapitál jsou daňově uznatelnou položkou. Podnik díky zapojení dluhového financování hradí nižší odvody daně z příjmu. Náklady cizího kapitálu lze stanovit ve výši příslušné úrokové sazby.

Alternativní zdroje financování jsou pomyslně postaveny mimo základní rozdělení financí v podniku. Jsou ze své podstaty tak specifické, že se těžko zařazují mezi vlastní či cizí zdroje financování. Odlišují se především svým vznikem, komplikovaností nebo objemem od konvenčních podnikových zdrojů. Ve vztahu k této práci bude využito především leasingu, jako alternativního zdroje financování podnikatelského záměru. Je nutné zařadit alternativní zdroje financování do kapitálové struktury podniku.

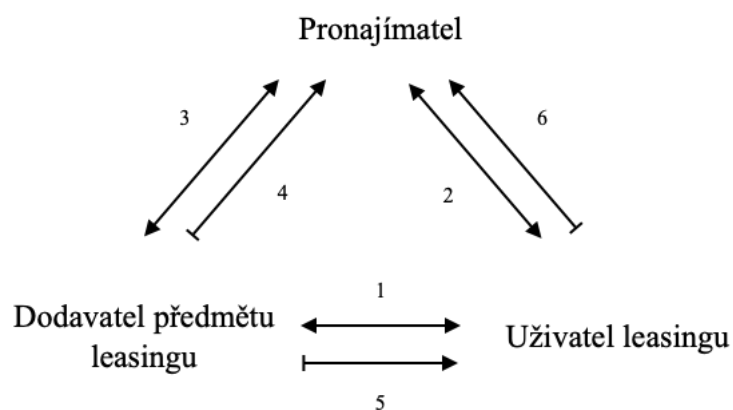
Jak uvádí Kalouda (2017, s. 21) zdroje financování se primárně rozdělují dle jejich původu na vnitřní a vnější. Autor tyto zdroje následně popisuje jako interní, externí a alternativní. Mezi vnitřní zdroje se řadí samofinancování ze zisku, které umožňuje společnosti udržovat kontrolu nad finanční situací a přispívá ke snížení rizika a finanční stabilitě. Financování z dlouhodobých rezerv společnosti je považováno za další z vnitřních zdrojů financování. Využívání financování z dlouhodobých rezerv podniku znamená využití peněžních prostředků, které byly postupně akumulovány a uloženy do dlouhodobých rezerv v průběhu předchozích období. Tyto rezervy bývají často utvořeny z čistého zisku společnosti, který nebyl distribuován akcionářům ve formě dividend nebo jinak použit pro aktuální finanční potřeby. Posledním vnitřním zdrojem financování je financování ze zrychleného obratu kapitálu, který umožňuje rychlý přesun kapitálu prostřednictvím efektivního spravování pracovního kapitálu. Obrat kapitálu odkazuje na rychlost, kterou podnik transformuje své aktivní a pasivní položky na hotovost, zahrnující pohyb zásob, pohledávek od zákazníků a závazků vůči dodavatelům. Vnější zdroje financování podniku jsou členěny na vlastní a cizí. Martinovičová a kol. (2019, s. 40) řadí mezi vlastní zdroje emitované akcie, které představují vlastnický podíl v podniku. Potenciální investor tak získá právo na podíl na zisku a hlasovacích práv. Jako poslední z vlastních zdrojů uvádí samotný podíl v podniku, tedy vlastnictví, které není vyjádřeno veřejně obchodovatelných cenných papírů. Oproti vlastním vnějším zdrojům nevzniká při využití vnějších cizích zdrojů k nabytí vlastnického práva hlasovacích práv. Mezi tyto formy financování lze zařadit úvěry. Ty mohou být bankovního, nebankovního, dodavatelského, nebo zaměstnaneckého charakteru. Za alternativu k úvěru pak lze považovat například dlužní úpis, tedy listinu vystavenou věřitelem, ve které je definována existence dluhu a dlužník je jí vázán. I přesto, že alternativní zdroje financování jsou velmi specifickým způsobem financování, mohou být podle Kaloudy (2017, s. 23) zařazeny mezi vnější cizí zdroje financování. Mezi alternativní zdroje financování patří podle Polácha (2024) leasing (finanční a operativní), faktoring, forfaiting, franšíza a projektové financování. Faktoring představuje finanční službu, jež umožňuje podnikům rychlý přístup k finančním prostředkům prostřednictvím prodeje svých faktur nebo pohledávek specializované třetí straně, obvykle označované jako faktoringová společnost. Forfaiting představuje finanční postup, který sdílí některé rysy s faktoringem, avšak vyniká především svým zaměřením na obchodní transakce na globální úrovni. Franšíza je obchodním modelem, kde majitel podniku, tzv. franchisor uděluje právo a licenci samostatnému jednotlivci nebo firmě tedy franšizantovi, aby provozovali podnik pod jeho obchodním jménem. Projektové financování je poté získávání prostředků pro určitý projekt či investici. V následující kapitole je podrobně definován finanční a operativní leasing jako nejvhodnější formy financování vybraného podnikatelského záměru.

## 2.1 Leasing

Leasing je podle Martinovičové (2018, s. 155) třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem (konečným uživatelem předmětu). V rámci leasingové smlouvy kupuje pronajímatel od dodavatele dlouhodobý majetek (v tento moment se stane vlastníkem) a tento majetek dále na určitou dobu dává za předem stanovenou úplatu do užívání nájemci (ten se stává uživatelem). Tento druh leasingu lze obecně označit jako leasing nepřímý. Ovšem v případě, že je výrobce dlouhodobého majetku současně i pronajímatelem, jedná se o leasing přímý. Pokud je dodavatelem předmětu leasingu nájemce, který předmět obvykle již užívá a na konci nájmu na něj majetek přechází zpět, poté se hovoří o leasingu zpětném. Z pohledu podnikového financování se leasing považuje za speciální formu financování podniku externím cizím kapitálem. Velmi obdobně popisuje leasing Manjunath a kol. (2023) který považuje v současnosti financování firemního záměru prostřednictvím formy leasingu za velmi rozšířený a významný druh. V neustále se vyvíjejícím prostředí moderního obchodu čelí podniky mnoha

rozhodnutím, která formují jejich operační strategie a finanční situaci. Podle autora stojí podniky před volbou mezi leasingem a vlastnictvím aktiv. Tato praxe, která byla kdysi odsunuta na okraj firemního financování, nyní zaujímá hlavní místo ve strategickém plánování moderních podniků napříč všemi odvětvími. Zejména rozšířené je využití leasingu v oblasti akvizice movitého majetku, stejně jako je tomu pro modelovou situaci v rámci této práce. Leasing autor definuje jako speciální formu pronájmu majetku, který je uskutečněn prostřednictvím leasingové smlouvy. V té figurují minimálně tři účastníci, a to dodavatel, pronajímatel a nájemce majetku. Pronajímatel (leasingová společnost) provede nákup majetku od dodavatele, jenž ho poté za konkrétní částku půjčuje nebo postupně prodává. Tento specifický druh financování lze podle autora s ohledem na podnikové financování charakterizovat také jako určitou finančně obchodní operaci, jež firmě (nájemci) poskytne možnost pořídit si investici zcela nebo alespoň částečně z cizích zdrojů. Podnikatelský subjekt toto aktivum produktivně i ekonomicky využívá, aniž by po dobu trvání leasingového smluvního vztahu přešlo do jeho vlastnictví, aniž by došlo k nějakému výraznému zvýšení podnikové zadluženosti. Povinností nájemce je pronajímateli splácet řádně a včas přesně tak, jak bylo ujednáno v leasingové smlouvě. Z hlediska účetnictví jsou splátky považovány za daňově uznatelnou položku finančních nákladů. Následující schéma zobrazuje leasingové toky pro názornou představu o leasingovém financování.

**Schéma 1 Leasingové toky**



Zdroj: WürthLeasing AG (2023)

Toto schéma zobrazuje elementární vztahy probíhající při leasingovém vztahu. Koncový uživatel (příjemce leasingu) vybere hmotný majetek, který bude předmětem leasingu (1). V následujícím kroku (2) jsou při komunikaci s leasingovým pronajímatelem nastaveny klíčové parametry samotné smlouvy včetně všech nutných náležitostí, poté je leasing schválen a sepsána smlouva o pronájmu. Leasingový pronajímatel specifikuje s dodavatelem předmět stanovený v leasingové smlouvě (3). Leasingový pronajímatel akceptuje kupní smlouvu a probíhá výplata (4). Dodavatel následně dodá předmět leasingu přímo koncovému uživateli (5). Uživatel leasingu hradí dle splátkového kalendáře stanovené smluvní splátky (6).

### 2.1.1 Dělení leasingu

Základní dělení leasingu popisuje Kot (2019, s. 2), který uvádí, že v případě finančního leasingu se rozumí pronájem hmotného majetku spojený s jeho následným odkupem po uplynutí smluvně ošetřené lhůty. Tato doba pronájmu se ve většině případů kryje s dobou životnosti financovaného dlouhodobého hmotného majetku. Při srovnání s leasingem operativním se jedná o dlouhodobější formu financování. Rozhodující faktor, který je klíčový i pro účely této práce, jsou výhody a rizika spojená s vlastnictvím předmětu financování, především pak jejich

dopad na příjemce dané formy financování. K převodu vlastnického práva dochází u finančního leasingu po uplynutí smluvně stanovené doby. Do vlastnictví je v tomto okamžiku převeden již splácený majetek za cenu, které je obvykle nižší než tržní cena hmotného majetku. Z těchto uvedených náležitostí plyne, že základním atributem je v případě finančního leasingu tzv. „pořizovací funkce“. Podle autora lze tedy konstatovat, že následné vlastnictví předmětu je základním rysem finančního leasingu. Všechny ostatní formy leasingu, u kterých zůstává vlastnické právo na straně poskytovatele leasingu lze označit za leasing operativní. Operativní leasing je obvykle vyměřen na kratší období, než leasing finanční a financovaný majetek se po ukončení leasingového vztahu vrací poskytovateli tohoto typu financování. S absencí vlastnického práva k hmotnému majetku se opět pojí řada výhod a potažmo nevýhod pro případného nájemce. Na straně poskytovatele zůstávají po celou dobu smluvního vztahu veškeré daňové užitky a rizika. Z tohoto důvodu je pro tento typ alternativního zdroje financování typická tzv. „funkce uživatelů“. Česká leasingová asociace (ČLFA, 2024) uvádí podobný způsob dělení, které je založené rovněž na účelu pořízení hmotného majetku. V případě dočasného využívání majetku, kdy subjekt není ochoten akceptovat rizika spjatá s vlastnickým právem a smluvním nárokem na přechod vlastnictví se jedná o formu operativního leasingu. Valouch (2012, s. 9) dělí leasing na dva základní druhy, a to na operativní a finanční leasing. Hlavním rozdílem je opět přechod vlastnictví ve smlouvě po uvedené lhůtě. Při využití finančního leasingu se po uplynutí smluvní doby stává majitelem samotný nájemce. Naproti tomu u operativního leasingu zůstává vlastníkem pronajímatel. Značným rozdílem je také sjednaná doba. Finanční leasing je, oproti leasingu operativnímu, standardně sjednáván na delší časový úsek. U operativního leasingu má rovněž příjemce financování (nájemce) možnost dané aktivum využívat, aniž by byl přímo smluvně zavázán daný předmět financování přímo převzít do vlastnictví. Na konci tedy nedochází k přenechání předmětu financování za zůstatkovou cenu. Využití operativního leasingu může být v ideálním případě ideální v situacích, kdy je příjemce financování rozhodnut využít majetek v kratším časovém intervalu. Nemusí se jednat pouze o vozidla, ale i například o těžkou techniku, stroje či technologické vybavení průmyslových objektů. V současnosti nicméně lze financovat širokou škálu hmotného i nehmotného majetku. Je tedy na posouzení zainteresovaných osob, zda trvají na konečném převodu vlastnického práva daného předmětu.

## **Finanční leasing**

Finanční leasing, jako forma financování, postupně vznikala v průběhu 20. století. Tato forma financování umožňuje společnostem financovat nákup aktiv, jako jsou stroje a zařízení, bez nutnosti vlastnit je. Místo toho jsou tato aktiva pronajímána po dobu určitého období s opcí na jejich odkup. První finanční leasingy se podle Kovalenky (2018, s. 2) objevily v 50. letech 19. století v USA a Kanadě, kde byly využívány pro financování nákupu letadel a dalších průmyslových zařízení. Postupem času se však finanční leasing stal běžnou formou financování pro společnosti po celém světě. V průběhu let se finanční leasing vyvíjel a mnoho zemí přijalo legislativu, která reguluje tuto formu financování. Ve Spojených státech amerických byl v roce 1976 přijat zákon o finančním leasingu (The Financial Leasing Act), který stanovil podmínky pro uzavírání finančních leasingových smluv. Dnes je finanční leasing velmi běžnou formou financování pro malé i velké podniky po celém světě. Jeho výhodou podle autora je, že umožňuje podnikům získávat potřebná aktiva bez velkých finančních výdajů na nákup a současně zlepšuje likviditu podniku a snižuje jeho daňovou zátěž. Finanční leasing v České republice definuje pouze jediný zákon a to zákon č. 142/2022 Sb., o daních z příjmů (ZDP). Finanční leasing je podrobně upraven v § 21 d, ten zahrnuje zobecněná ustanovení formující právní předpisy pro finanční leasing. Tento typ financování je definován jako pronájem či nájem majetku za sjednanou pravidelnou splátku. Přesná definice je uvedena v příslušném



zákoně, která zní: „Finančním leasingem se pro účely daní z příjmů rozumí přenechání hmotného majetku vlastníkem k užití uživateli za úplatu v případě splnění určitých podmínek. (Zákon č. 142/2022 Sb., o daních z příjmů § 21 d) Tato definice je zásadní, neboť při splnění podmínek definovaných zákonem jsou splátky této formy financování evidovány jako daňově uznatelné náklady. V případě fyzických osob, které vedou daňovou evidenci se označují jako daňové výdaje. Zákon č. 142/2022 Sb., o daních z příjmů (2022) zároveň stanovuje nutnost dodatku, který je součástí leasingové smlouvy, jenž stanovuje, že po uplynutí sjednané lhůty převede vlastník hmotného majetku vlastnické právo na příjemce financování. Tento převod musí být za podmínek stanovených v příslušném zákoně. Zároveň definuje fakt, že se jedná o finanční leasing v případě, že ke dni převodu práva k předmětu leasingu není kupní cena vyšší než cena zůstatková. Zůstatková cena je vypočtena z evidované kupní ceny, na kterou by byl předmět financování ohodnocen při rovnoměrném odpisování. Samostatná výjimka je tvořena situací, kdy by předmětem odkoupení byl hmotný majetek, který by již byl odepsán do výše kupní ceny.

Finanční leasing je zároveň upraven tak, aby splňoval určité další podmínky. Tyto podmínky rovněž stanovuje Zákon č. 142/2022 Sb., o daních z příjmů § 21. (2022) Převod vlastnického práva musí být proveden včetně všech povinností a rizik spojených s jeho užíváním. Minimální stanovená doba leasingu je vždy odvozena od doby odpisovaného majetku, který je předmětem leasingové smlouvy viz tabulka 1. Závěrem je nutné uvést, že se nejedná o finanční leasing, pokud dojde k porušení některé podmínky uvedené v zákoně č. 142/2022 Sb., o daních z příjmů § 21 d. Z pohledu nájemce je klíčové, že od 1.7. 2017 je možné tuto alternativní formu financování předčasné ukončit, avšak musí být naplněna minimální doba trvání. Tato lhůta je stanovena v závislosti na jednotlivých odpisových skupin hmotného majetku. Skutečnost, zda byla naplněna minimální doba finančního leasingu, se posuzuje podle přiloženého předávacího protokolu. Tato listina stvrzuje, že proběhlo předání předmětu financování do užívání a to v odpovídajícím stavu, které umožňuje obvyklé užívání majetku. Následující tabulka 1 zobrazuje minimální doby trvání finančního leasingu hmotného movitého majetku.

**Tabulka 1 Minimální doba finančního leasingu hmotného movitého majetku**

Odpisová skupina	Minimální doba finančního leasingu
1	36 měsíců
2	54 měsíců
3	114 měsíců
4	234 měsíců
5	354 měsíců
6	594 měsíců

Zdroj: Madati.cz (2023)

Automobily a užitkové vozy jsou zařazeny do druhé odpisové skupiny s minimální dobou finančního leasingu stanovenou na 54 měsíců. Zároveň Valouch (2012, s. 10) uvádí, že v situaci, kdy je uzavřena smlouva o finančním pronájmu s následným odkupem hmotného majetku (finanční leasing hmotného majetku) a tato smlouva je předčasně ukončena, tak se tato smlouva řídí podle daně z příjmu § 24 odst. 6 zákona č. 142/2022 Sb. V tom případě se smlouva považuje od počátku za smlouvu o pronájmu, u které se po skončení nájemní smlouvy vrací najatý majetek pronajímateli (jedná se o operativní leasing). Z daňového hlediska se tedy na celý případ nahlíží zcela rozdílně. Je tedy nutné předejít případným problémům při finanční kontrole, především u společnosti (nájemce), pokud si této skutečnosti není vědom.

## **Operativní leasing**

Kot (2019, s. 2) popisuje operativní leasing jako ostatní druh leasingu, který není vymezen jako leasing finanční. Zároveň tento typ leasingu trvá po kratší časové období než leasing finanční. Po skončení leasingového vztahu se hmotný majetek, který je předmětem leasingu vrací pronajímateli. Podle autora získávají užítky a rizika spojená s vlastnictvím majetku na straně pronajímatele, a proto je pro tento typ leasingového vztahu zažitá uživatelská funkce. Obdobně, jako u leasingu finančního jde o přímý vztah mezi nájemcem a pronajímatelem. Tento vztah může být stanoven na pevně stanovenou dobu bez možnosti změny, nebo může být vypověditelný. V druhém případě mají obě strany právo smlouvu ukončit bez následných sankcí. Leasingová společnost má v případě operativního leasingu smluvní povinnost pronajátý předmět opravovat, udržovat a pravidelně servisovat. Obsah leasingové smlouvy může být na základě požadavku od potenciálního příjemce financování individualizován. Zároveň je pronajímatel povinen vést předmět leasingu v účetnictví, které jsou následně vykazovány v účetní rozvaze. Oproti finančnímu leasingu se po ukončení leasingové smlouvy pronajímáný majetek vrací vlastníkovi (pronajímateli). Zároveň je operativní leasing obvykle poskytován na kratší časový úsek. Autor dále zmiňuje, že v případě operativního leasingu bude nájemce splácet pouze část hodnoty pořizovaného majetku. Podle Kota (2019, s. 5) bude v případě firemních automobilů splácet rozdíl mezi pořizovací a zůstatkovou hodnotou. Oproti tomu u finančního leasingu hradí příjemce této formy financování celou pořizovací cenu hmotného majetku navýšenou o úrok. Tato cena je ponížena o symbolickou částku ve formě zůstatkové hodnoty, za tuto částku je poté aktivum převedeno na nájemce. Výše uvedené lze považovat za jeden z hlavních rozdílů mezi operativním a finančním leasingem. Je běžné operativní leasing poskytovat s možností rozšíření o další doplňkové služby. Ve smluvních podmínkách je stanoveno, jak jsou tyto doplňkové služby zpoplatněny. Objem doplňkových služeb se promítne do výše leasingové splátky. Pokud bude nájemce požadovat nestandardní služby, může se cena za operativní leasing zvýšit až o desítky procent oproti standardu.

Podle České leasingové a finanční asociace (ČLFA, 2024) je operativní leasing dlouhodobý pronájem, u kterého vzniká pronajímateli právo nehradit ve splátkách celkovou cenu vozidla, ale pouze rozdíl mezi pořizovací a celkovou cenou. Zároveň, pokud pronajímatel neplní své závazky vyplývající ze smlouvy o operativním leasingu, vzniká nájemci právo stanovené splátky nehradit. Předmět operativního leasingu je na základě smlouvy užíván po určité časové období, nebo po smluvně sjednaný kilometrový nájezd. Častá je kombinace obou těchto podmínek. Rizika, oproti finančnímu leasingu, zůstávají na straně pronajímatele. Klient hradí pouze amortizaci vztaženou k době nájmu a stanovenému nájezdu vozidla. Dále uvádí, že v případě vozidel se leasingová společnost zavazuje hradit povinné ručení, havarijní pojištění či GAP pojištění. Zároveň hradí silniční daň a rozhlasový poplatek. Podmínky GAP pojištění se liší podle jednotlivých poskytovatelů. Běžnou náležitostí je lhůta, která upravuje nárok na vyplacení pojistného. Allianz pojišťovna a.s. (allianz.cz, 2023) podmiňuje vyplacení částky lhůtou do 2 let od začátku pojištění. Na základě stanoveného nájezdu a samotné době nájmu se po přičtení doplňkových služeb a veškerých poplatků stanoví výše amortizace vozidla a výše leasingové splátky hrazená klientem. I přesto, že se jedná o krátkodobější formu pronájmu, než je leasing finanční, obvyklá doba leasingu se pohybuje v rozmezí od 24 do 60 měsíců. I operativní leasing je tedy řazen mezi formy dlouhodobého pronájmu.

Specifickou formou operativního leasingu je tzv. full service leasing, který se velmi rychle po uvedení na trh stal preferovanou formou nájmu vozidel. Podle ALD Automotive s.r.o. (aldautomotive.cz, 2023) je full service leasing komplexní formou operativního leasingu zahrnující v kalkulaci veškeré náklady spojené s provozem financovaného hmotného majetku. V případě financování automobilů se do tohoto leasingu nezapočítávají pouze náklady na pohonné hmoty. Standardem u operativního leasingu je zajištění pravidelných servisních úkonů

v souladu s předepsaným servisním plánem. S ohledem na náležitosti smlouvy o full-service leasingu mohou být zahrnuty i mimořádné servisní úkony způsobené provozem vozidla. Leasingová společnost rovněž standardně zajišťuje výměnu a uskladnění pneumatik na základě dohody s vybraným servisním místem. Leasingové společnosti do ceny pronájmu nejčastěji zahrnují uhrazení tuzemské dálniční známky, do konce roku 2023 pak rovněž uhrazení silniční daně. Silniční daň byla zrušena pro automobily do 3,5 tuny k 1.1.2024.(zákon č. 142/2022 Sb., o daních z příjmů, 2022) Poslední z běžných doplňkových služeb, které jsou k pronájmu poskytovány je asistenční služba. Mezi volitelné služby se dále může řadit možnost poskytnutí náhradního vozidla či vyzvednutí vozidla nepojízdného. V závislosti na nájezdu lze současně požádat o vydání tankovací karty. Ekologická plaketa, potřebná pro vjezd do mnoha evropských metropolí, je rovněž u vybraných poskytovatelů možná volitelně přidat. Samotný full-service leasing je v základu dělen na leasing uzavřený a otevřený. V otevřené kalkulaci jsou zahrnuty schválené náklady spojené s provozem a údržbou vozidla. Výše splátky v otevřené kalkulaci nejsou konstantní a mohou se v průběhu splácení lišit. V případě uzavřené kalkulace je výše splátky fixní po celou dobu splácení. V obou případech se dá leasingová splátka uznat jako nákladová položka, díky tomu je zcela daňově uznatelná.

Méně obvyklou formou operativního leasingu je tzv. zpětný leasing. Česká leasingová a finanční asociace (ČLFA, 2024) popisuje zpětný leasing jako formu financování, jejíž účelem je optimalizace řízení hotovostního toku nájemce. Samotné financování je založeno na faktu, že budoucí nájemce hmotného majetku je subjekt, který předmět financování v minulosti využíval. Předmět leasingu tedy na konci smluvního vztahu přechází zpět na nájemce. Předmět financování je podle Kota (2019, s. 6) majetek, který je kupován pronajímatelem, aby pronajímatel mohl majetek dále pronajímat potenciálnímu koncovému nájemci. Na koncovém nájemci rovněž stojí všechny daňové výhody spojené s vlastnickým právem, a po ukončení leasingového vztahu přechází financovaný předmět zpět do vlastnictví nájemce. V praxi se nejedná o tak rozšířený typ leasingového financování jako například operativní leasing, potažmo full service leasing.

### **2.1.2 Leasingová smlouva a splátka**

Podle Valoucha (2012, s. 30) je k uzavření leasingové smlouvy včetně všech potřebných náležitostí zapotřebí mít k dispozici všechny požadované doklady. Pokud uzavírá leasingovou smlouvu nájemce s pronajímatelem, a hlavní činností tohoto subjektu není pronájem, pak se požadované dokumenty mohou lišit dle jednotlivých pronajímatelů. Pro účely této práce jsou uvedeny pouze doklady ve vztahu k právnickým osobám.

U právnických osob je možné očekávat podle Niedlové (2023), že bude leasingová společnost požadovat především doklady vztahující se k podnikatelské činnosti subjektu. Leasingové společnosti se snaží tímto způsobem předejít riziku úpadku nájemce. Jedná se především o následující náležitosti: úředně ověřený výpis z obchodního rejstříku, případně obdobné dokumenty prokazující oprávněnou fyzickou osobu jednat za společnost. Dále pak úplnou účetní závěrku za minulé období (často je také požadována částečná účetní závěrka běžného účetního období). Je nutné doložit přiznání k plátcovství daně z přidané hodnoty (obvykle za 3 období, není-li stanoveno jinak). Dále jsou zpravidla požadovány platné výpisy z bankovních účtů, souhrn o příjmech a výdajích (cash flow). V případě leasingových smluv, které se týkají hmotného majetku vysoké hodnoty, budou požadovány údaje o ručiteli a přehled o dalších úvěrových závazcích, pokud existují. Každý jednotlivý pronajímatel může mít rozdílné požadavky na předložení určitých dokumentů před uzavřením leasingového obchodu. Výše zmíněné dokumenty utvářejí jakýsi obecný rámec, který ale nemusí nutně platit u každého poskytovatele finančního leasingu. Jde tedy o nejčastěji požadované dokumenty.

Leasingová smlouva stvrzuje podle Vodrážkové (2015, s. 24) právní vztah mezi vlastníkem a uživatelem. V této smlouvě jsou explicitně stanoveny smluvní strany, kterými jsou uživatel (příjemce leasingu) a vlastník (poskytovatel leasingu). U obou z těchto stran jsou jasně uvedeny identifikační údaje. Fyzická osoba musí být ve smlouvě, podle autora, označena jménem, příjmením, datem a místem narození, rodným číslem a číslem platného občanského průkazu. Pokud se leasingová smlouva týká vztahu právnických osob, je nutné, aby tyto strany byly označeny především sídlem, identifikačním číslem (IČ) a daňovým identifikačním číslem (DIČ). Pokud do leasingového vztahu vstupuje i třetí strana (banka či dodavatel), musí být v leasingové smlouvě rovněž uvedena. (financnivzdelavani.cz, 2021) Neméně důležitým bodem v leasingové smlouvě jsou specifikace přenechaného hmotného majetku k užívání. Pro účely této práce se bude jednat o automobil, resp. soubor automobilů. V takovém případě je nutné tyto předměty vymezit specifickými údaji. Zpravidla se bude jednat o typ automobilu, tovární značku, výrobní číslo vozu, objem pohonné jednotky, výkon a barvu karoserie. Jako další jsou v leasingové smlouvě vymezeny parametry samotného leasingu. Mezi hlavní parametry náleží: umístění samotného předmětu leasingu, době trvání leasingu, počet leasingových splátek, měně pro splácení, sazbě financování, pořizovací ceně, ujednání vztahující se k platbě daně z přidané hodnoty a výše splátky. Dalšími náležitostmi leasingové smlouvy mohou být například případná pojištění, zajištění a ostatní doplňková ustanovení. Leasingová smlouva, pokud má být platná, musí na závěr obsahovat datum, místo a podpis všech smluvních stran, kterých se leasingová smlouva týká.

Jak zmiňuje Merrill (2020), splátka za určený dlouhodobý majetek je obvykle placena v pravidelných intervalech. Samotná splátka je navržena tak, aby pronajímateli kompenzovala náklady obětované příležitosti, stejně jako u běžného komerčního úvěru. Platba, v závislosti na formě dohodnuté v leasingové smlouvě, nemusí být nutně peněžního charakteru, pokud bylo ujednáno jinak. Podstatou je, že majetek zůstává po dobu pronájmu ve vlastnictví pronajímatele. Navýšení oproti pořizovací ceně majetku je určeno tzv. leasingovým koeficientem. Cena leasingové splátky v sobě zahrnuje postupné splátky z pořizovací ceny majetku, dále leasingovou marži leasingové společnosti a takzvanou rizikovou přírážku. Na základě kreditního ratingu a bonitního modelu je stanovena výše rizika pro daný subjekt. Dále autor uvádí, že výše splátky musí kompenzovat ostatní náklady pronajímatele spojené s pronájemným majetkem. Tyto ostatní náklady jsou přesouvány na nájemce. Jedná se o úroky z úvěru, ten si zpravidla bere leasingová společnost, aby byla dostatečně likvidní na pořízení hmotného majetku k následnému pronájmu. V případě komerčního úvěru jsou v úrokách účtovaných nájemci zahrnuty poplatky za vedení úvěru, samotné úroky a další správní či mimořádné poplatky. Souhrnem veškerých splátek je pak dána celková výše leasingové ceny.

### 2.1.3 Cena a daňové dopady leasingu

Daňové aspekty leasingového financování jsou dále upraveny Zákonem o daních z příjmů 142/2022 Sb. (2022) Z pohledu daňových aspektů při využívání leasingového pronájmu platí, že za daňový náklad lze považovat placené nájemné, při využívání konvenčního způsobu financování (úvěru) jsou daňově uznatelným nákladem pouze placené úroky ze stanovené splátky. Podle zákona o daních z příjmů 142/2022 Sb. jsou za výdaj (daňově uznatelný náklad) považovány rovněž poplatky spojené s vedením a uzavřením úvěrových účtů za splnění dalších podmínek. V případě pořízení majetku na úvěr lze do daňově uznatelných nákladů zahrnout také odpisy hmotného majetku. Tuto možnost nájemce v případě leasingové smlouvy nemá. Ve většině případů provádí odpisování majetku pronajímatel, tedy leasingová či bankovní instituce. Za jistou výjimku lze považovat pouze nehmotný majetek, který může být odepisován na základě § 32a odst. 3 ZDP (2022) kromě vlastníkem také subjektem, který k tomuto majetku nabyl právo užívání za úplatu (nájemce). Tento fakt nadále upravuje

§ 32a odst. 4 zákona o daních z příjmů (2022), který stanoví, že poplatník odpisuje takový zvolený nehmotný majetek rovnoměrně a bez přerušení po celou dobu odpisování a odpis vypočte jako poměr vstupní ceny a doby sjednané smlouvou. Nájemce dále může odpisovat technické zhodnocení hmotného majetku, pokud je hrazen nájemcem, nebo s odkazem na daňovou evidenci tvoří součást oceňovacího procesu hmotného majetku pronajatého formou finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku. A které v úhrnu se sjednanou kupní cenou ve smlouvě převýší u movitého majetku hodnotu 40 000 Kč, těmito výdaji mohou být např. výdaje na instalaci a montáž, výdaje spojené s dopravou, clo atd.). Technické zhodnocení a jiný majetek dle § 26 odst. 3 písm. c) ZDP (2022) však mohou být nájemcem odpisovány (ve smyslu § 28 odst. 3 ZDP) pouze na základě písemné smlouvy mezi pronajímatelem a nájemcem a dále za podmínky, že pronajímatelem nejsou zvýšeny tyto výdaje o vstupní cenu hmotného majetku, ze které provádí daňové odpisování takového majetku. (Zákon o daních z příjmů 142/2022 Sb.) Nájemce je následně povinen zařadit toto technické zhodnocení a jiný majetek do určité odpisové skupiny. V této skupině je zařazen pronajatý majetek u pronajímatele a při vlastním odpisování postupuje dle § 31 nebo § 32 ZDP, to znamená, že si může zvolit, zda bude provádět rovnoměrné nebo zrychlené daňové odpisování. Daňová uznatelnost leasingových forem financování je podmíněna novelou ZDP od první poloviny roku 2017. Z možnosti financování pomocí finančního leasingu je touto novelou vyloučen hmotný a nehmotný majetek definován v § 27 a § 32 ZDP, zároveň pak nemovité a movité věci, které nespĺňují definici majetku v rámci zákona o daních z příjmů. Pokud je leasing ukončen před stanovenou minimální lhůtou stanovenou v tabulce 1, považuje se za daňově uznatelný výdaj pouze poměrná část leasingových splátek za předem stanovené doby trvání leasingového vztahu. Z tohoto pohledu lze na leasingový vztah nahlížet jako na smlouvu o pronájmu. Nutnou podmínkou je, po samotném odkoupení předmětu financování, zahrnout majetek do svého obchodního majetku. Následný odkup majetku probíhá za zůstatkovou cenu, která je obvykle stanovena symbolickou částkou. Tato zůstatková cena musí být nižší než původní kupní cena předmětu financování.

Předmět finančního leasingu není, podle Lichovnickové (2019) v návaznosti evidován na majetkových účtech příjemce, nepromítá se tedy ani do rozvahy. Konečné promítnutí splátek finančního leasingu spadá pouze do výkazu zisků a ztrát v podobě nákladů na pronájem. Tímto způsobem se postupně zaúčtovává poměrná část z poskytnutého financování, ve vztahu k období, na které je leasing poskytnut. Lze uvést, že leasing maskuje zadluženost, nicméně je o něm nutné účtovat v podrozvahové evidenci a detailní informace následně uvést v příloze k účetní závěrce. Na operativní leasing je pohlíženo z pohledu daně z přidané hodnoty jako na přijímané nájemné. Standardně je pravidelné splátky odváděno nájemné. Kořínková (2022) uvádí další z podmínek uplatnění úplat leasingu v daňových výdajích (nákladech). Poplatník, který je fyzickou osobou, po ukončení finančního leasingu zahrne převedený majetek do svého obchodního majetku. Pokud je daný subjekt (právnícká či soukromá osoba) registrovaným plátcem daně z přidané hodnoty ve smyslu Zákona č. 235/2004 Sb. o dani z přidané hodnoty (2004) uvádí, že pokud je tento předmět nájmu využíván v rámci ekonomické činnosti, lze nárokovat DPH zpět. Daň z přidané hodnoty je možno nárokovat z každé měsíční splátky na vstupu. Jako doklad v tomto případě je vystaven splátkový kalendář. Finanční leasing je považován za dodání zboží, v tomto případě alternativního zdroje financování odvádí leasingová společnost DPH při počátku platnosti leasingové smlouvy. Odvod DPH je vyměřen z celkového objemu splátek. Je-li příjemce leasingu přihlášen k platbě daně z přidané hodnoty, je schopen DPH odečíst ihned po započetí smlouvy, a to z celkového souhrnu všech leasingových splátek a spjatých plateb. Ve smlouvě o leasingu musí být jasně stanoveno, že automobil bude nájemcem povinně odkoupen, jinak nelze DPH odečíst.

## 2.1.4 Mezinárodní účetní standardy v leasingu

Merril (2020) popisuje, že s rostoucím globálním využitím leasingu, a po vstupu bankovních institucí na leasingový trh, vznikla nutnost toto odvětví regulovat a v přímém důsledku zavést odpovídající legislativu. Rada pro finanční účetní standardy (FASB) proto zavedla nový účetní standard, ve snaze omezit používání leasingu, jako nástroj skrývání rozvahových rizik firem. Dlouhodobým problémem ve vztahu k účetnictví bylo, zda stanovit, aby se leasingové závazky objevovaly pouze v rozvaze nebo ve výkazu zisku a ztráty. Jak dále autor uvádí, legislativa byla zprvu upravena nejprve v prohlášení o standardech finančního účetnictví č. 13 (SFAS 13), přijatém v roce 1976. To rozdělilo svět leasingu na „kapitálový leasing“ a „operativní leasing“. Dále autor uvádí, že finanční leasingy byly považovány za prodej aktiv, proto musely být zachyceny v rozvaze nájemce jako aktivum. Jakákoli půjčka k zajištění aktiva musela být zaznamenána jako závazek. Operativní leasing se promítl pouze do výkazu zisku a ztráty. Kapitálové leasingy se od operativních leasingů odlišovaly řadou jasných testů navržených k identifikaci transakcí, při kterých bylo vlastnictví aktiva fakticky převedeno na nájemce. Pokud doba leasingu činila 75 % nebo více odhadované ekonomické životnosti aktiva, jednalo se

o kapitálový leasing. Alternativně, pokud je současná hodnota plateb nájemného rovnala 90 %, nebo více z reálné tržní hodnoty aktiva, jednalo by se o kapitálový leasing. Zavedení leasingových standardů se podle Knápkové a kol. (2017, s. 187) poji zavedení příslušných mezinárodních standardů vykazování v rámci účetních procesů (IFRS)

Následně Jílek (2018, s. 103) uvádí úpravu v podobě standardu IAS 17 (Accounting for Leases), která vznikla v roce 1982, v platnost následně vstoupila v roce 1984. Rada pro mezinárodní účetní standardy (IASB) provedla v roce 1994 revizi na základě které vznikl standard IAS 17, který vstoupil v platnost v roce 1999. Tento standard byl doplněn v roce 2001 stálým interpretačním výborem o standard interpretace SIC - 27, tento standard zkoumá samotnou podstatu leasingových transakcí účelně uzavřených k poskytování informací, které jsou potřebné k vyhodnocení, zda zvolená leasingová smlouva splňuje definici smlouvy o pronájmu. Samotná interpretace SIC - 27 stanovuje body pro přesnou klasifikaci leasingu. Autor následně zmiňuje, že kromě samotného standardu SIC - 27 byla doplněna interpretace SIC - 15, ta upravuje následné rozpoznání pobídek, které jsou spojené s poskytováním operativního a kapitálového leasingu. Tato úprava je platná jak z pohledu nájemce, tak pronajímatele. IASB doplnila standard IAS - 17 v roce 2003 o interpretaci IFRIC 4 využívající 2 indikátory, které identifikují, zda se jedná o leasingovou smlouvu a platně jí upravuje v souladu s IAS - 17. Všechny výše zmíněné interpretace byly v roce 2016 nahrazeny platným standardem IFRS 16. V platnosti od 1.1. 2019 musí všechny společnosti vykazovat ve svém účetnictví podle tohoto standardu. Následně bylo nutné přijmout určitá opatření ve spojitosti s pandemií COVID-19. Tyto úpravy vstoupily v platnost 1.6. 2020. Pro základní definici leasingu v rámci této práce je nejzásadnější standard IAS - 17.

Podstatou tohoto standardu (IAS - 17, odst. 1, 2017) je stanovení ideálních účetních postupů jak pro pronajímatele, tak pro nájemce. Zároveň také reguluje zveřejňované údaje ve vztahu k leasingovým smlouvám. Standard IAS-17 (2017, odst. 1) zároveň upravuje platnou definici leasingu následovně „*leasingem se rozumí smlouva, ve které pronajímatel poskytuje nájemci právo užívat aktivum po stanovenou dobu za jednorázovou platbu nebo pravidelné splátky.*“ Jestliže se společně s aktivem přenášejí na nájemce i veškerá rizika a užítky související s vlastnictvím aktiva, standard označuje tento druh leasingu za finanční“. V rámci tohoto standardu jsou zároveň určeny druhy obchodů, na které se pravidla nevztahují a zároveň určuje platné speciální případy a výjimky.

Mezinárodní účetní standardy (IFRS), podle Kota (2019, s. 3-4), detailně vymezují jednotlivé klasifikace operativního a finančního leasingu. Operativní leasing, jako forma nájmu, je

definován negativním způsobem. V praxi to znamená, že je nejprve stanovena definice leasingu finančního. V případě finančního leasingu jsou veškeré užítky a rizika, které jsou vyvozeny z vlastnictví hmotného majetku, na příjemce leasingu bez nutnosti vlastnické právo na konci doby leasingu na nájemce skutečně převést. V návaznosti na výše zmíněnou definici finančního leasingu je leasing operativní vymezen jako leasing jiný než finanční, tedy leasing, u kterého práva na užívání nepřecházejí na příjemce leasingu. Pronajímatel majetku tedy příjemci vymezuje pravidla, na základě kterých může být majetek používán. Jemu se zároveň dané aktivum po skončení pronájmu vrací, příjemce leasingu tedy nenese žádná rizika spojená s držetím hmotného majetku. Autor dále zmiňuje, že tyto standardy se dotýkají všech oblastí působnosti leasingového financování a výjimkou není ani oblast financování firemních automobilů. Dotčené subjekty z řad podnikatelů a právnických osob, kteří aplikují IFRS se mohou tímto účetním standardem řídit, neboť české účetní standardy jsou v mnoha ohledech odlišné.

V případě řízení se standardem IFRS je zároveň nutné vedení účetních výkazů v souladu s českými účetními pravidly. Obecně standard IFRS nerozlišuje, v účetních postupech, mezi finančním a operativním leasingem.

### **2.1.5 Odpisy dlouhodobého hmotného majetku**

Jako odpisování lze podle Skálové a kol. (2022, s. 42) označit proces, který vyjadřuje úbytek hodnoty hmotného majetku v čase. Tímto způsobem je zohledňována degradace využívaného vybavení, staveb či strojů. Pomocí tohoto procesu se určuje ekonomické zatížení pořízených aktiv a vyjadřuje skutečnost, že hmotný majetek má pouze omezenou životnost a jeho hodnota se v průběhu let snižuje. Vhodnou modelovou situací může být pořízení a následné odpisování služebního automobilu. Po roce provozu nového automobilu lze očekávat na základě publikace od Československé obchodní banky (ČSOB, 2021) pokles zhruba na 80 % z pořizovací ceny vozidla. Po pěti letech je možné očekávat poloviční cenu oproti ceně pořizovací. U každého vozidla je nicméně nutné individuální posouzení. S opotřebením hmotného majetku se setkává každá soukromá i právnická osoba. Odpis v tomto případě vyjadřuje toto postupné znehodnocování zvoleného aktiva za dobu jeho využívání. Účetně se odpisy hmotného majetku využívají odpisy ve formě nákladových položek, ty následně snižují v průběhu jednotlivých let účetní zisk. S pojmem účetní odpis se pojí pojem oprávků, které vyjadřují součet odpisů hmotného majetku po celou dobu vlastnictví dlouhodobého hmotného majetku. Dále uvádí, že existují dva možné pohledy na odpisování hmotného majetku. Ty se standardně dělí na účetní a daňové odpisy. Do účetnictví se zanáší reálné opotřebení daného majetku a je třeba se řídit platnými účetními předpisy. Daňové odpisy se zanáší do daňového přiznání jako daňově uznatelný náklad, tento majetek se nedá uplatnit pouze jednou, ale doby odpisu se odlišují v návaznosti na to, do jaké skupiny zvolený majetek náleží.

Podle Skálové a kol. (2022, s. 44) lze za odpisovaný dlouhodobý hmotný majetek považovat stavby, bez ohledu na cenu pořízení. Dále samostatné hmotné movité věci a soubory samostatných movitých věcí (např. dopravní prostředky a stroje) do výše pořízení, kterou stanovila účetní jednotka. Jako další pak zařazuje pak pěstitelské celky trvalých porostů a oceňovací rozdíl k nabytému majetku. Druhou skupinu hmotného majetku představuje majetek neodpisovaný. Tento majetek se neodpisuje, pouze se zachycuje v účetnictví. Neodpisovaný majetek se používá delší dobu, aniž by se znehodnotil. Do této skupiny patří pozemky, umělecká díla a sbírky. Při pořízení majetku si majitel zvolí způsob odpisování. Tento způsob poté nemůže po celou dobu měnit. Následně se hmotný majetek může odpisovat až do výše vstupní ceny.

Pro účely financování podnikatelského záměru je nutné rozlišit dva možné způsoby odpisování majetku.

### Rovnoměrné odpisy

Rovnoměrné odpisy přehledně zobrazuje následující tabulka, která zahrnuje všechny odpisové skupiny včetně příslušných sazeb. Hmotný majetek, který je předmětem financování je zahrnut do druhé odpisové skupiny. Pořizovací cena automobilů je zpravidla vyšší, než 80 000 Kč, proto se nedají odepsat v jednom roce a jednotlivé roční odpisy jsou rozloženy do pětiletého období. Rovnoměrnou odpisovou sazbu přehledně zobrazuje tabulka 2.

**Tabulka 2 Rovnoměrná odpisová sazba pro hmotný majetek**

Odpisová skupina	1. rok odpisování (%)	Další roky odpisování (%)	Zvýšená vstupní cena (%)
1	20	40	33,3
2	11	22,25	20
3	5,5	10,5	10
4	2,15	5,15	5,0
5	1,4	3,4	3,4
6	1,02	2,02	2,0

Zdroj: Delfy.cz (2015)

Majitel hmotného majetku bude schopen odepsat, vyjma prvního roku, každé účetní období stejnou část z pořizovací ceny majetku. Při rovnoměrném odpisování jsou každé ze šesti odpisových skupin přiřazeny maximální roční odpisové sazby. Je stanovena odlišná sazba pro první rok a následně pro roky nadcházející. Stanovené sazby jsou maximální, poplatník si proto může stanovit odpisovou sazbu až do této výše naprosto nezávisle. Výši rovnoměrných odpisů (O) stanovuje Švarcová (2022, s. 46) vždy za dané zdaňovací období pomocí vzorce 1.

$$O = \frac{VC \times OS}{100} \quad (1)$$

kde:

VC je pořizovací cenu majetku (v Kč),

OS je příslušná odpisová sazba (v %).

Rovnoměrné odpisy jsou stanoveny ve výši jedné setiny součinu pořizovací ceny majetku a podle odpisové skupiny přiřazené odpisové sazby. Pokud v následujících letech dochází ke zhodnocení pořízeného majetku, použijí se sazby pro zvýšenou vstupní cenu.



## Zrychlené odpisy

Poplatník si kromě rovnoměrných odpisů může zvolit také odpisy zrychlené. Název se může zdát být poněkud zavádějící. Jestliže si subjekt zvolí zrychlené odpisy, neznamená, že hmotný majetek bude odepsán rychleji. Avšak zrychlené odpisování umožňuje zpočátku vyšší částky a v průběhu odpisování se odpisovaná částka postupně snižuje. V prvním roce odpisování se podle Mikuše (2019, s. 2) stanoví odpisy podle následujícího vzorce 2.

$$O = \frac{VC}{OS} \quad (2)$$

kde:

VC je pořizovací cena majetku (v Kč),

OS je příslušná odpisová sazba (v %).

Koeficient uvedený ve jmenovateli vzorce 2 je stanoven pro každou odpisovou skupinu, tyto koeficienty přehledně zobrazuje následující tabulka 3.

**Tabulka 3 Zrychlená odpisová sazba pro hmotný majetek**

Odpisová skupina	2. rok odpisování (%)	Další roky odpisování (%)	Zvýšená vstupní cena (%)
1	3	4	3
2	5	6	5
3	10	11	10
4	20	21	20
5	30	31	30
6	50	51	50

Zdroj: Podnikatel.cz (2022)

Hmotný majetek je opět rozdělen do šesti odpisových skupin, kterým jsou přiřazeny jednotlivé procentuální koeficienty. Může být poměrně matoucí, že dané koeficienty jsou bezesporu nižší než u odpisování rovnoměrného. Do výpočtu roční odpisové výše v dalších letech je v čitateli dosazována dvojnásobná zůstatková cena, která ve výsledku roční odpis majetku zvyšuje. Švarcová (2021, s. 47) uvádí, že v každém dalším roce se odpis stanoví podle následujícího vzorce 3.

$$O = \frac{2 \times VC}{OS - n} \quad (3)$$

kde:

VC je pořizovací cena majetku (v Kč),

OS je příslušná odpisová sazba (v %).

Od zvoleného koeficientu dle odpisové skupiny je následně odečtena hodnota  $n$ , ta vyjadřuje počet let, po které se hmotný majetek odepisuje. Zůstatková cena je stanoven jako rozdíl pořizovací ceny hmotného majetku a součtu doposud provedených odpisů (oprávek).

### 2.1.6 Vybrané leaingové ukazatele

Pro účely posouzení výhodnosti využití operativního a finančního leasingu byly zvoleny ukazatele, které jsou pro účel této práce zásadní. Jedná se o leasingový koeficient a ukazatel leasingové marže, které mohou potenciálnímu příjemci ulehčit výsledné rozhodování.

#### Leasingový koeficient

Leasingový koeficient ( $k$ ) je odlišen podle toho, kdo tento údaj prezentuje. Ze strany bankovních a leasingových institucí je dlouhodobě vnímána snaha hodnotu tohoto koeficientu, pokud možno co nejvíce snižovat a využívat ho jako měřítko výhodnosti svých služeb pro případné zájemce o leasing. Hailichová (2022, s. 105) uvádí, že koeficient je dán podílem celkové ceny leasingu a pořizovací ceny (snížené o dekapitalizaci, nebo naopak zvýšené o rekapitalizaci záloh na pořízení pronajímaného majetku) majetku hmotného majetku včetně DPH. Tento výpočet je vyjádřen následujícím vztahem, který znázorňuje vzorec 4.

$$k = \frac{C_L}{VC} \quad (4)$$

kde:

$VC$  je pořizovací cena majetku (v Kč),

$C_L$  je celková cena leasingu (v Kč).

Výsledek vzorce vyjadřuje, jaký násobek z ceny pořizovaného majetku zaplatí nájemce průběžně za celkovou dobu trvání leasingové smlouvy.

#### Leasingová marže

Leasingová marže (LM) vyjadřuje rozdíl mezi cenou leasingu a pořizovací cenou hmotného majetku. (businesscenter.podnikatel.cz, 2024) Leasingová marže tedy vyjadřuje samotné navýšení v průběhu leasingové operace leasingovým poskytovatelem na úkor leasingového nájemce nad pořizovací cenu financovaného hmotného majetku. V leasingové marži jsou tedy zahrnuty vlastní náklady leasingové společnosti i kalkulovaný zisk z leasingového vztahu. Tuto marži ovlivňuje aktuální nabídka a poptávka na leasingovém trhu. Leasingová marže je stanovena v publikaci od businesscenter.podnikatel.cz (2024) následujícím vzorcem 5.

$$LM = VC - N_L \quad (5)$$

kde:

$VC$  je pořizovací cena výrobku (v Kč),

$N_L$  je součet leasingových splátek (v Kč).

Ukazatel leasingové marže může být následně využit k posouzení vhodnosti leasingu jako jedné z forem financování. Leasingová marže je složena z nákladů spojených se získáním financí na

pro-financování aktiv a operativních nákladů, tedy nákladů spojených s provozem a správou leasingových aktiv. Obecně je leasingová marže strukturována tak, aby docházelo ke generování zisku a pokrytí nákladů. Závěrem je nutné zmínit, že leasingová marže je proměnná vzhledem k aktuálním tržním podmínkám, délce smluvního vztahu a druhu financovaného hmotného majetku.

### 2.1.7 Výhody a nevýhody leasingového financování

S leasingovou formou financování se pojí výhody i nevýhody, které jsou popsány níže. Na základě kapitoly 2 jsou formovány klíčové výhody a nevýhody leasingového financování. Největší výhodou je skutečnost, že uživatel leasingu může hmotný majetek využívat bez ohledu na to, zda disponuje dostatečným objemem kapitálu potřebným pro zaplacení plné kupní ceny. Díky leasingovému financování může být hmotný majetek zařazen do majetku firmy téměř okamžitě a může eventuelně sloužit k následnému navýšení ziskovosti společnosti. Vzhledem k posouzení schopnosti splácet a nárokům na bonitu či následným kontrolám v rejstřících (RES, ARES, SOLUS atd.) je pro podnikatele leasing dostupnější forma financování podnikatelského záměru. Leasingový poskytovatel zůstává majitelem leasingového předmětu, není tedy nutné stejně důkladné prověřování dlužníka jako například u úvěru. Leasingové splátky mohou být v závislosti na uzavřené smlouvě nastaveny v souladu s výkonovými parametry, nájemce tedy splácí tolik, kolik předmět leasingu realizuje. Standardní je například sjednání nepravidelných splátek v závislosti na sezónní provoz. Při dodržení určitých podmínek lze zahrnout leasingové splátky do účetnictví jako daňově uznatelný náklad, jsou tedy považovány za náklady využitě při podnikání. Tím může společnost snižovat základ pro následný výpočet daně. Leasingové financování rovněž podle publikace na webových stránkách finance.cz (2024) slouží jako ochrana před rychlou depreciací hodnoty daného aktiva, a to především v případě financování technického vybavení, nebo automobilů. Pro společnost tedy využívání leasingového financování znamená možnost využívat daný hmotný majetek po smluvně ošetřené období, nebo následně majetek odkoupit za reziduální hodnotu. Operativní leasing je rovněž výhodný pro firmy působící v oblastech, kde se využívaná technologie rychle vyvíjí a příjemce financování může v pravidelných intervalech obměňovat technologický park, přičemž se nemusí starat o prodej zastaralé technologie. Dále uvádí nespornou výhodou leasingového financování, finančního i operativního, je snadná administrace, neboť leasingové společnosti ve většině případů poskytují správu a případnou údržbu majetku. Riziko inflace a s tím spojené zvyšování nákladů nese poskytovatel leasingu, nikoliv příjemce.

Zároveň Kot (2019, s. 88) uvádí, že v případě leasingového financování nejsou velké rozdíly v administrativních nákladech na správu vozidel. V případě full service leasingu je výhodou nejen pronájem firemního automobilu, ale v podstatě pronájem kompletní správy firemních vozů. Z předchozí kapitoly 2.1 vyplývá, že leasing, obdobně jako úvěrové financování představuje dlouhodobý závazek společnosti či podnikatele. Tato skutečnost může z leasingového financování vytvořit nevhodný nástroj pro financování podnikatelské činnosti u subjektů, kde panuje nejistota ohledně budoucí cash flow a finanční situace. Uživatel finančního leasingu musí předmět leasingu udržovat a servisovat. Tyto náklady na opravy a údržbu mohou být, především u technického vybavení, dosti vysoké. Nevýhodou v porovnání s úvěrovým financováním je nutno uvést například dražší pořízení investičního aktiva. Uživateli leasingu přechází po splacení do vlastnictví částečně či úplně odepsaný hmotný majetek, tím se ztrácí výhoda odpisů jako daňově uznatelných nákladů. Nájemce může být rovněž ze strany pronajímatele nežádoucím způsobem ovlivňován, což vyplývá ze skutečnosti absence vlastnického práva na straně nájemce. Autor následně zmiňuje, že uživatelem leasingu je také nutné zvážit riziko úpadku poskytovatele leasingu a následného navrácení předmětu, popřípadě jednání o zajištění vhodné kompenzace. S jakoukoliv změnou v leasingové smlouvě

musí souhlasit leasingová společnost. Další nevýhody mohou být například nemožnost smlouvu účinně vypovědět či převod vlastnických práv na nájemce. V případě operativního leasingu je rovněž nutné zmínit nemožnost odkoupení předmětu leasingu po skončení smluvně dané lhůty. S operativním leasingu se mohou také pojít dodatečné náklady, zpravidla z důvodu nadměrného opotřebení majetku, neb o dodatečných změn v průběhu leasingového financování. Je rovněž nutné vzít v potaz omezení v užívání majetku, v případě operativního leasingu u automobilu, je ve většině případů stanoven počet kilometrů, který může příjemce leasingu najet.

## 2.2 Úvěr

Červenka a kol. (2017, s. 77) definují úvěr (jiný než na bydlení) jako „*formu dočasného postoupení zboží nebo peněžních prostředků věřitelem dlužníkovi na principu návratnosti.*“ Zároveň je nutné rozlišovat mezi pojmy „půjčka“ a „úvěr“. Úvěrová smlouva stanoví věřiteli povinnost rezervovat a následně na žádost dlužníka poskytnout stanovené peněžní prostředky. Dlužníkovi vzniká právo tyto prostředky čerpat, nicméně mu zároveň vzniká povinnost zaplatit vypůjčené prostředky navýšené o rizikové náklady a marži (úroky). Smlouva o půjčce upravuje vztah, kdy věřitel pouze přenechává dlužníkovi finanční prostředky či jakoukoliv hmotnou věc určenou ve smlouvě, a ten se zavazuje předmět smlouvy o zápůjčce vrátit. Podle Zákona č. 257/2016 Sb. (2016) je spotřebitelský úvěr v § 2 definován jako odložená platba, peněžitá zápůjčka, úvěr nebo obdobná finanční služba zprostředkovaná nebo poskytnutá spotřebiteli. Úvěrové financování má bohatou historii, která sahá až do dávných dob, kdy lidé vyměňovali zboží a služby.

Nicméně, první zmínky ohledně prvních forem úvěrového financování se podle Amery (2019) datují do Mezopotámie, 2000 let před našim letopočtem. Ve starověku první formy úvěrového financování využívali farmáři k zajištění chodu produkce potravin. Nejednalo se o úvěrové financování ve stejném slova smyslu jako nyní. Tehdejší farmáři si vypůjčovali semena rostlin oproti pozdější úplatě, která byla navýšena o úrok. Stejný princip byl aplikován v případě živočišné výroby. Moderní formy úvěrového financování se, podle autorky, začaly rozvíjet až v průběhu 18. století. V té době byly založeny první finanční instituce, které umožnily lidem půjčovat peníze na investice a nákupy. Tyto instituce také začaly vydávat bankovky, které se staly primárním prostředkem pro uskutečňování transakcí. V průběhu 20. století se úvěrové financování stalo stále více sofistikovaným a komplexním. Byly vytvořeny nové finanční nástroje, jako například hypotéky, úvěry na podnikání a kreditní karty. Tyto nástroje umožnily lidem získat přístup k finančním prostředkům na různé účely, což podpořilo hospodářský růst a rozvoj podnikání. Dnes je úvěrové financování klíčovým prvkem moderní ekonomiky. Banky a jiné finanční instituce poskytují širokou škálu úvěrů a finančních produktů, které umožňují lidem a podnikům získat potřebné finanční prostředky na různé účely.

Jak uvádí Mishkin a kol, (2023, s. 324) úvěrové financování nebylo vždy považováno za pozitivní a užitečné. V průběhu dějin byly banky a finanční instituce často kritizovány za zneužívání svého postavení a vytváření finanční nestability. Jedním z příkladů je tzv. Velká hospodářská krize v roce 1929, která byla způsobena nadměrným spekulováním na akciových trzích a nadměrnými úvěry poskytovanými bankami. Tento katastrofální kolaps finančního systému vedl ke globálnímu hospodářskému propadu a mnohaletému období recese. Další příklad je podle autora globální finanční krize ze začátku 21. století, kdy byly banky opět kritizovány za své praktiky, které vedly k velké recesi v roce 2008. Banky a jiné finanční instituce byly obviněny z přílišného rizikového chování a poskytování nezodpovědných úvěrů. Autor zároveň uvádí, že tato krize vedla ke zpřísnění regulace finančního sektoru a zavedení nových opatření, která měla zabránit opakování podobného kolapsu finančního systému. Dnes je úvěrové financování stále pod kontrolou regulačních orgánů a zavedení nových technologií

umožňuje bankám a jiným finančním institucím poskytovat lepší a efektivnější služby. Například fintech společnosti nabízejí nové způsoby úvěrového financování, jako jsou peer to peer půjčky a crowdfunding. Tyto nové finanční nástroje umožňují lidem a podnikům získat potřebné finanční prostředky bez nutnosti kontaktovat tradiční banky. Jedná se tedy o formy alternativního financování podnikové činnosti, které ale nejsou vhodné pro účely této práce. Celkově může být konstatováno, že úvěrové financování má bohatou historii a stále se vyvíjí. Důležitou roli hraje regulace finančního sektoru a zavedení nových technologií, které umožňují lepší a efektivnější služby.

### 2.2.1 Dělení úvěrů a úvěrová smlouva

Úvěry jsou děleny podle zákona na spotřebitelské úvěry na bydlení, spotřebitelské úvěry (jiné než na bydlení), účelové úvěry a vázané spotřebitelské úvěry. Dále lze úvěry podle Červenky a kol. (2017, s. 79) dělit dle subjektu, který úvěr poskytuje, tedy na úvěry bankovní a nebankovní. Dále úvěry dělí podle měny (úvěry devizové a úvěry v domácí měně), ve které jsou poskytovány. Z pohledu věřitele je rovněž možné úvěry dělit na úvěry hotovostní a bezhotovostní. Zároveň je možné úvěry dělit na jednorázové či na úvěry, které se po vyčerpání a následném splacení pravidelně obnovují tzv. revolvingové úvěry. Do tohoto typu úvěru můžeme řadit i například kreditní karty a kontokorentní úvěry. Tyto typy úvěrů jsou spíše vhodné k pokrytí dočasné potřeby či k provoznímu financování (zásoby, materiál atd.), nejsou tedy vhodné k financování podnikového záměru, jehož předmětem je dlouhodobý hmotný majetek. S těmito úvěry se zpravidla pojí vysoká úroková míra a bývají poskytovány v nižších stovkách tisíc. Jedná se tedy o zcela nevhodný druh financování. Jak uvádí na svých stránkách Česká spořitelna a.s. (csas.cz, 2023), v praxi se nejčastěji můžeme setkat s úvěrovým financováním rozděleným dle účelu. U účelového financování jsou finanční prostředky poskytnuty na předem vymezený předmět, jehož koupě je dokládána kupní smlouvou či fakturou za dané zboží. Finance jsou poskytnuty po doložení dokladů přímo na účet dodavatele či dlužníka. Z pohledu věřitele se jedná o méně rizikový obchod a úroková sazba je zpravidla u účelových úvěrů nižší. V praxi převažuje využití neúčelových úvěrů, a to i přes vyšší úrokovou sazbu, která kompenzuje vyšší úvěrové riziko. Při financování potřeb podniků jsou nejčastěji využívány právě úvěry účelové, především kvůli pevně vymezenému podnikatelskému záměru a nižší úrokové sazbě.

Nezbytným předpokladem pro poskytnutí úvěru je sepsání úvěrové smlouvy. Podle Zákona č. 257/2016 Sb., o spotřebitelském úvěru (2016) musí být smlouva sepsána písemně. Kromě smlouvy o spotřebitelském a účelovém úvěru není povinnost smlouvu vyhotovit písemně. I přesto jsou smlouvy nejčastěji vyhotoveny v písemné formě. Stejně jako u leasingové smlouvy jsou vymezeny jednotlivé strany, které jsou touto smlouvou zavázány. Jsou stanoveny jejich práva a povinnosti při plnění závazků vyplývajících z úvěrové smlouvy. Obdobně jsou doplněny obchodní podmínky, které doplňují úvěrovou smlouvu. Úvěrová smlouva je tvořena především následujícími body: ustanovením smluvních stran, úvěrovanou částkou, úrokovou sazbou, RPSN (většinou není uváděno), administrativními poplatky, dobou splatnosti, formou financování, účelem úvěru, měnou, ve které je úvěr poskytován a číslem úvěrového účtu. Autor dále zmiňuje, že na základě úvěrové smlouvy je dlužník, stejně jako u leasingu, oprávněn úvěr částečně, nebo zcela splatit po celou dobu trvání úvěrové smlouvy. Identicky má věřitel právo na náhradu účelně vynaložených nákladů spjatých s předčasným splacením. Jak uvádí Zákon č. 257/2016 Sb., o spotřebitelském úvěru (2016) výše vynaložených nákladů nesmí přesáhnout 1 % z předčasně splacené části z celkové výše úvěru. Podmínkou je, že doba mezi ujednaným koncem úvěru a předčasným splacením musí být delší než rok. Pokud je tato doba kratší než 1 rok, pak výše účelově vynaložených nákladů nesmí přesáhnout 0,5 % z předčasně splacené částky celkové výše úvěru.

## 2.2.2 Daňové a účetní dopady úvěrového financování

Úvěr nemůže být podle § 3 odst. 4 písm. b) Zákona o dani z příjmů (2022) předmětem daně. Oproti leasingové smlouvě se dlužník okamžitě stává majitelem úvěrovaného majetku, a má tedy právo tento majetek odepisovat až do výše vstupní ceny. Daňové odpisy financovaného majetku, v tomto případě hmotného majetku, jsou podle § 24 odst. 2 písm. a) zákona č. 142/2022 Sb., o dani z příjmů ve znění pozdějších předpisů daňově uznatelným nákladem. Kromě odpisů hmotného majetku si může dlužník snížit daňový základ i o další nákladové položky, které upravuje § 25 odst. 1 písm. w) Zákona o dani z příjmů (2022). Jedná se o finanční náklady (výdaje), kterými se pro účely tohoto zákona rozumí úroky z úvěrových finančních nástrojů a související výdaje (náklady), včetně výdajů na získání a zpracování úvěrů, poplatků za záruky, pokud je poskytovatel osobou spojenou ve vztahu k dlužníkovi ve smyslu § 23 odst. 7, a to ve výši finančních nákladů (výdajů) z částky, o kterou úhrn úvěrových finančních nástrojů od spojených osob v průběhu zdaňovacího období nebo období, za které se podává daňové přiznání, přesahuje šestinásobek výše vlastního kapitálu, je-li příjemcem úvěrového finančního nástroje banka nebo pojišťovna, nebo čtyřnásobek výše vlastního kapitálu

u ostatních příjemců úvěrových finančních nástrojů. (Zákon č. 142/2022 Sb., o dani z příjmů ve znění pozdějších předpisů, 2022) Podle Zákona o dani z příjmů č. 142/2022 Sb. § 51 odst. písm. c) (2022) jsou finanční činnosti plně osvobozeny od daně z přidané hodnoty bez nároku na odpočet. Následně jsou uvedeny v § 54 odst. 1 Zákona o dani z přidané hodnoty, tedy finanční činnosti, na které se daňové osvobození vztahuje. Zároveň je zde zaneseno i poskytování úvěrů. Účetně lze úvěrové financování nalézt na straně pasiv pod skupinou cizí zdroje. S odkazem na publikaci od Strouhala (2023) jsou cizí zdroje rozděleny na krátkodobé a dlouhodobé závazky. V případě této specifické práce nejsou uvažovány krátkodobé zdroje (do 1 roku). Financování dlouhodobého majetku je řazeno pod dlouhodobé financování. Dlouhodobé financování je zobrazeno do účtových skupin 46 a 47. Do skupiny 47 jsou rovněž řazeny přijaté bankovní i nebankovní úvěry.

Vzhledem k formě pořízení vozidla je podle Bartůškové (2022) nutné uvážit vliv daně z přidané hodnoty. Úvěrová forma financování se v případě uplatnění odpočtu DPH chová obdobně, jako by byl předmět financování pořizován z vlastních zdrojů. V tomto případě se samotný odpočet uplatní na základě přijaté faktury dnem převzetí vozidla do užívání. V případě osobních automobilů se odpočet DPH uplatňuje v poměrné výši. Tento výpočet odpovídá poměru využití vozu v podnikatelské činnosti oproti využití pro soukromé účely. Pokud je zvolený vůz využíván pouze v rámci podnikání společnosti, lze uplatnit odpočet DPH v plné výši. Autor následně uvádí, že pokud bude automobil částečně využit pro soukromé účely, bude odpočet proveden pouze v poměrné výši. Tato poměrná výše se stanovuje pomocí poměrného koeficientu. Výsledná výše je podle publikace stanovena pomocí podílu využití vozidla pro podnikání musí být stanovena kvalifikovaným odhadem. Ze zákona je na konci účetního období nutné vypočítat reálný poměrový koeficient u daného automobilu. Ten se následně porovnává s poměrovým koeficientem stanoveným na počátku účetního období. Následně je nutné přistoupit k opravě, pokud se koeficienty liší o více než deset procentních bodů. V případě, že je výsledný koeficient nižší než koeficient stanovený na počátku období, je nutné provést korekci. V opačném případě, kdy je výsledný skutečný koeficient vyšší, může účetní jednotka přejít k opravě, ale není to nezbytně nutné. V rámci tohoto korekčního mechanismu je nutné sledovat poměr využití vozidla vzhledem k následné korekci odpočtu DPH. To platí po dobu pěti let neboli po dobu minimální odpisové délky. Tato lhůta začíná platit od chvíle, kdy byl automobil pořízen. Podle internetového portálu yourfirm.cz (2024) je účinným mechanismem pro evidenci poměrného systému vedení jízdní evidence. Právě na základě této evidence je ve výsledku stanoven výsledný koeficient. V případě, že daný subjekt nechce uplatňovat nárok

odpočet daně z přidané hodnoty a nákladů spjatých s provozem vozidla, nemusí vést knihu jízd. Při následném prodeji automobilu je opět nutné vzít v potaz, zda je prodejce přihlášen k platbě DPH. V případě, že vůz byl ve vlastnictví subjektu, který byl přihlášen k platbě daně z přidané hodnoty, tak následná prodejní cena musí být opět touto daní zatížena. V situaci, kdy je nový vlastník rovněž plátcem DPH, může rovněž odpočet nárokovat. Pokud by kupující nebyl plátcem DPH, není možné daň při dalším prodeji nárokovat a DPH by v ceně nebylo obsaženo.

### 2.2.3 Úvěrové riziko a úroková sazba

Podobně jako při poskytování leasingu vyjadřuje úvěrové riziko pravděpodobnost nesplnění smluvních závazků a možné nesplacení úvěru dlužníkem. Věřitel se tak vystavuje riziku, že nebude obdržena jistina navýšená o úrok, z čehož vyplývají zvýšené náklady a nedostatek kapitálu. Vochozka (2021, s. 174) úvěrové riziko zmiňuje jako příčinu přerušování finančních toků v podniku, které lze ovšem snížit zvýšením kuponové sazby. Zvýšení kuponové sazby má za následek zvýšení finančních toků do podniku a podnik tak defacto úvěrové riziko snižuje. Vyšší kuponová sazba je prostředkem k dosažení dostatečného krytí úvěrového rizika. Je velice obtížné stanovit, který dlužník bude a který naopak nebude dostávat svým závazkům. Je nutné proto bez rozdílu stanovit mechanismus posouzení a řízení rizika pro minimalizaci potencionální ztráty. Subjekty, které pro věřitele představují vyšší stupeň úvěrového rizika platí, pokud je jim úvěr poskytnut, vyšší úrokové sazby. Úvěrové riziko bývá stanoveno především na základě schopnosti splácet dle stanov každého věřitele. Při posuzování se vychází z úvěrových registrů a pozitivních/negativních informací v nich. Komerční banky zpravidla mívají celé útvary analytiků a specialistů, které se posouzením úvěru schopnosti zabývají. Zároveň vycházejí při posuzování z následujících klíčových parametrů: úvěrová historie žadatele, kapitál společnosti, zajištění úvěru, schopnost splácet své závazky, podmínky úvěru. Autor následně zmiňuje, že dochází k podrobné analýze historických dat, posuzovatelé tedy zjišťují, zda podnik v minulosti dostal svým závazkům a zda mu zbývají volné prostředky k případnému splacení úvěru. Zároveň je brána v potaz kapitálová struktura, která je pro poskytnutí úvěru zásadní (např. poměr vlastního a cizího kapitálu). Mimo výše zmíněné je nutné posoudit schopnost potencionálního dlužníka plnit základní podmínky, které jsou stanoveny věřitelem. Může se jednat například o soulad mezi žadatelem a politikou banky při předcházení financování terorismu a praním špinavých peněz. Cílem těchto kroků je minimalizace rizika při co nejvyšší maximalizaci zisku. Úrokové sazby se podle Českého statistického úřadu (czso.cz, 2023) u jednotlivých typů úvěrů liší, v současné situaci, díky vysoké průměrné inflaci - 10,7 % a zvyšování základních úrokových sazeb se sazby u komerčních úvěrů pohybují relativně vysoko. Úroková sazba je ovlivněna, podobně jako u úvěrového rizika, několika faktory: účelem úvěru, případným zajištěním úvěru, kreditní historie žadatele, dobou splatnosti (čím je doba splatnosti vyšší, tím vyšší bude úroková sazba, protože se banka vystavuje riziku úpadku dlužníka v dlouhém časovém horizontu), výši základních úrokových sazeb vyhlášených ČNB, bonitou a úvěry-schopností žadatele. Úrok lze ze strany zákazníka vnímat jako poplatek za využívání finančních prostředků. Ve výši úroku je pak zahrnuta míra rizika návratnosti poskytovaných finančních prostředků, kterou vyjadřuje úroková sazba ve vztahu k určitému období. Vochozka (2021, s. 174) uvádí, že úvěrové riziko je na výši úrokové sazby přímo navázáno. V důsledku vysokých úrokových sazeb může docházet k nesplacení úvěru a porušení smluvních podmínek. Následně jsou narušeny peněžní toky a zvyšují se náklady na inkaso. Úroková sazba může být stanovena fixně po celou dobu splacení úvěru, nebo variabilně. Úvěr s variabilní úrokovou sazbou má fixní pouze marži stanovenou bankovní institucí, zbylá výše úrokové sazby závisí na referenční sazbě. Referenční sazba je u komerčních úvěrů v české koruně stanovena na základě sazby PRIBOR (Prague Inter Bank Offered Rate). Podle bankovní instituce (moneta.cz, 2023) se jedná o průměrnou

úrokovou sazbu, na základě, které si banky navzájem půjčují finanční prostředky na mezibankovním trhu. Výše sazby je každý den zveřejňována Českou národní bankou. Kromě úvěrů, je PRIBOR určen k stanovení úrokových sazeb například pro dluhopisy, hypoteční úvěry či finanční deriváty.

#### 2.2.4 Roční procentuální sazba nákladů

Kromě samotné úrokové sazby je podle České národní banky (cnb.cz, 2024) důležité rovněž definovat roční procentuální sazbu nákladů (RPSN). Tento ukazatel vyjadřuje celkové náklady úvěru pro spotřebitele, které jsou vyjádřeny jako procentní podíl na celkové výši úvěrového financování. Smyslem tohoto ukazatele je snaha o objektivnější posouzení nákladovosti, a tím pádem výhodnosti zvoleného úvěru. Zároveň se tento ukazatel může využít jako ukazatel výhodnosti při porovnání konkurenčních nabídek jednotlivých finančních institucí. Samotná výše roční úrokové sazby nevyovídá dostatečně o celkových nákladech úvěrového financování, jelikož se do ní nepromítají další náklady, které musí být spotřebitelem v souvislosti se spotřebitelským úvěrem zaplacený. Při samotném výpočtu ukazatele RPSN se kromě výpůjční úrokové sazby a struktury jednotlivých splátek jistiny a úroků zohlední také veškeré administrativní poplatky, poplatky vynaložené na správu úvěru, poplatky za posouzení žádosti o úvěr, poplatky za vedení úvěrového účtu, náklady na manipulaci a převod finančních prostředků, pojištění schopnosti splácet, případná platba provize za zprostředkování. V návaznosti na publikaci Komerční banky a.s. (kb.cz, 2023) platí, že čím větší je rozdíl mezi hodnotou úrokové sazby a RPSN, tím větším nákladem jsou poplatkové položky. Je běžnou praxí uvádět v reklamních sděleních nízký úrok, nicméně skutečná uhrazená částka může být mnohem vyšší. Většina bankovních institucí se snaží být transparentní a uvádějí obě hodnoty. Řada ze zmíněných položek bývá těmito institucemi nabízena zdarma jako bonus pro své klienty, tím snižují i ukazatel RPSN a obchod je výhodnější.

#### 2.2.5 Splácení úvěru

Pokud jsou všechny náležitosti stanovené smlouvou splněny, mohou obě strany přistoupit k čerpání úvěru. Čerpání probíhá ve většině případů bezhotovostně. Hotovostní čerpání je běžné u nebankovních institucí, které nemusí postupovat v souladu s interními předpisy a firemní politikou. Splátkový kalendář je stanoven na základě konsensu mezi věřitelem a dlužníkem, nicméně nejčastější je splácení v měsíčních splátkách. Splátka je tvořena ze dvou částí, a to z úmoru a úroku. Úmor je splátka jistiny samotného dluhu, tedy část splátky, o kterou se postupně snižuje výše dlužné splátky. Druhou částí splátky je úrok viz Kapitola 2.2.3. V návaznosti na § 117 zákona 257/2016 Sb. (2016) má dlužník má právo sjednaný úvěr během trvání smlouvy zcela, nebo částečně splatit. V takovém případě má věřitel právo na náhradu účelně vynaložených nákladů. Tyto náklady vznikají v přímém důsledku předčasného splacení úvěru dlužníkem. Za účelně vynaložené náklady mohou být považovány pouze náklady, jejichž vynaložení je nutné a jejichž výše je ze strany věřitele odůvodnitelná. Za účelově vynaložené náklady nelze tedy považovat takové náklady, které nebylo nutné ve spojitosti s předčasným splacením provést. Podle § 117 zákona č. 257/2016 Sb. odst. 2 (2016) nesmí výše náhrady nákladů přesáhnout 1 % z předčasně splacené části úvěru. Tato částka je rovněž stanovena maximální částkou 50 000 Kč za podmínky, že doba trvání smlouvy přesáhla 24 měsíců. (cnb.cz, 2019) Tato doba je dostatečná pro financování podnikatelského záměru společnosti XY.



## 2.2.6 Zajištění úvěru

Úvěry se dělí na zajištěné a nezajištěné. Zajištění snižuje riziko věřitele, že v případě problémů na straně dlužníka získá pohledávané finance zpět, díky tomu je snížena i úroková sazba vyjadřující rizikovost daného obchodu. Na základě prověřené bonity a stanovených úvěrových limitů může být požadováno zastavení především nemovitého majetku ve prospěch věřitele. Evropská centrální banka (ecb.europa.eu, 2023) zajištění definuje jako „*položku určité hodnoty, která může být dlužníkovi věřitelem odejmuta, jestliže není úvěr splácen podle dohodnutých podmínek*“. Bankovní instituce vyžadují zajištění úvěru ve vztahu k jeho výši. Komerční banka a.s. vyžaduje podle interních informací zajištění od 0,5 mil. Kč. A to například formou ručení, či bianco směnkou vydanou přímo k posuzovanému úvěru. Nicméně v závislosti na kreditním ratingu daného subjektu je možné tuto hranici posunout směrem dolů. Ručení za poskytnutý úvěr s možností zastavení majetku se vyskytuje i u některých druhů úvěrů, které jsou dostupné pro podnikatele a firmy. Typickým příkladem takového úvěru je tzv. lombardní úvěr, jehož výhodou je, že klient během dohodnuté doby splácí pouze úroky, zatímco hlavní část dluhu se platí až na konci doby splatnosti. Tento typ úvěru lze využít prakticky na cokoli, s výjimkou bydlení. Typickou zástavou k ručení jsou u úvěrů pro vybrané podnikatele a firmy například pohledávky a hotovostní účty vedené u komerčních bank, cenné papíry či drahými kovy. Podle Komerční banky (kb.cz, 2024) bianco směnka, narozdíl od formy ručení, reprezentuje právní dokument zavazující k platbě určité částky. Tento typ směnky může být vydán bez konkrétního jména příjemce, čímž zůstává otevřený pro pozdější uvedení konečného příjemce peněz. Místo uvedení jména příjemce může být použito označení "na pořadateli" nebo "komu bude prezentována". V praxi zůstává rovněž nevyplněná částka a datum uplatnění směnky, neboť může být využita až v průběhu splatnosti úvěru. Částka a datum se tedy v případě nesplácení závazku doplní. Bianco směnka je vystavena jako prostředek pro převod pohledávky, neboť držitel směnky (věřitel) může předložit dokument k inkasu a požadovat platbu od dlužníka, který je touto směnkou zavázán. I přes účinnost tohoto nástroje pro převod pohledávky je nutná vzájemná důvěra mezi stranami, neboť držitel bianco směnky má právo uvést jméno příjemce a inkasovat částku. V českém právním systému byla přijata regulatorní omezení s cílem ochránit zájmy věřitelů a minimalizovat riziko neoprávněného použití tohoto dokumentu. Instituce rovněž uvádí, že pokud není bianco směnka využita a úvěr je řádně splacen, dochází ke znehodnocení směnky. Typickým příkladem, kdy banka vyžaduje zajištění majetkem a nikoliv směnkou, je hypotéka. Tento druh obchodu je zpravidla zajištěn financovanou nemovitostí. V případě porušení povinností dlužníka má věřitel právo na převod zmíněné nemovitosti do svého vlastnictví. Zajištění tedy slouží jako forma záruky pro věřitele, že i přes porušení podmínek ze strany dlužníka o své prostředky nepřijde.

## 2.2.7 Výhody a nevýhody úvěrového financování

Stejně jako s leasingovým financováním, tak i s úvěrovým financováním je spjata řada výhod i nevýhod. V návaznosti na informace z podkapitoly 2.2 jsou formovány jednotlivé výhody a nevýhody této formy financování.

Financování formou úvěru přináší pro podnik možnost využívání financovaného majetku ihned po podpisu smlouvy bez nutnosti jednorázové investice ve vysokém objemu. Dlužník nabývá podpisem smlouvy vlastnická práva k předmětu úvěrové smlouvy a může okamžitě začít využívat daňových výhod viz. kapitola 2.2.2. Kromě uznatelnosti daňových nákladů může dlužník začít majetek odepisovat. Zároveň se jedná o vysoce individualizovaný kontrakt, vše se nastavuje na základě shody obou smluvních stran. Zároveň není zákonem stanovena minimální doba trvání úvěrové smlouvy, opět tedy záleží na podmínkách stanovených smluvními stranami. Při delším horizontu splácení zpravidla dlužník splácí nižší pravidelné splátky a finančními prostředky je schopen využít na provoz či rozvoj podniku. Pomocí

úvěrového financování lze relativně rychle reagovat na příležitosti v rámci tržního prostředí, nebo řešit neočekávané situace spojené s každodenní činností, to může posílit konkurenční schopnost a flexibilitu podniku. Další z důležitých výhod je možnost optimalizace cash flow rozložením nákladů na delší časový horizont, což ve společnosti pomáhá se správou hotovostních toků. Pevně stanovený splátkový kalendář pomáhá stabilizovat hotovostní toky ve společnosti a může pomoci snížit nejistotu spojenou s fluktuací výnosů. Využití cizího kapitálu poskytuje alternativní cestu k využití vlastního kapitálu, společnost tedy může využívat různorodé finanční instrumenty, například akcie, dluhopisy a nástroje peněžního trhu, nebo alokované prostředky využít na rozvoj a inovace. Důležitým argumentem pro využití úvěrového financování je diverzifikace finanční struktury ve společnosti. Využívání úvěru, potažmo více druhů úvěrového financování, může vést ke snížení rizika spojených s využitím pouze vlastních zdrojů zvýšit celkovou stabilitu v peněžních tocích. Bezproblémové využívání úvěrů vede ke zvýšení důvěry na straně věřitelů a do budoucna posiluje kreditní rating společnosti. Při následném využití úvěrového financování je společnosti připisován lepší rating chování, což vede k nižší rizikové příirážce a celkovému snížení úrokové sazby. Po společnosti může být rovněž vyžadováno doložení nižšího počtu dokumentů prokazujících finanční situaci. Výhodnost úvěrového financování by nicméně mělo být posuzováno vždy ve vztahu k poskytovanému financování a nemělo by být generalizováno.

Hlavní nevýhoda vychází ze samé podstaty úvěrového financování. Financovaný majetek je díky navýšení ceny o úrok dražší než při financování z vlastních zdrojů. Při výběru úvěrového financování by měla firma zvážit výši těchto úrokových sazeb a celkových nákladů s pojených s úvěrovým financováním. Uzavření úvěrové smlouvy je zároveň složitý proces náročný na čas a finance. Samotné prověřování potenciálního dlužníka, jeho finanční situace a rizikovitosti je proces, který může malým podnikům bez úvěrové historie znemožnit úvěrové financování využít. Pro tyto subjekty je u velkých bankovních institucí možnost financovat svou činnost pomocí start-upového financování, které ovšem není možné aplikovat na všechny typy podnikatelských záměrů. Tento typ financování podléhá detailnímu posouzení a většina subjektů na něj nemusí vůbec dosáhnout. Nevýhodou je možnost nesplácení ze strany dlužníka, jedná se tak o riziko na straně věřitele. Podstatným negativem na straně dlužníka je zvyšování zadluženosti podniku, jelikož přijatý úvěr se promítá na stranu pasiv v rozvaze. Příjemce úvěru se stává jistým způsobem na externím financování závislý a stává se tedy náchylnější k externím vlivům ekonomického charakteru, především se jedná o změnu úrokových sazeb, pokud se nejedná o úvěr s fixní úrokovou sazbou, tento typ úvěru může být zafixovaný na část, nebo na celou dobu splatnosti úvěru. Následná nižší dostupnost úvěru je na růst úrokových sazeb přímo úměrně navázána a může podniku přijetí tohoto typu financování zcela znemožnit. Podnik, nebo jednotlivce, se zavazuje úvěr splácet a zvyšuje tak riziko platební neschopnosti, která může směřovat k problému s věřiteli. I přesto, že přijetí úvěrového financování může navýšit kreditní skóre podniku, může rovněž působit negativně a to v případě problematického průběhu splácení. Důležitým bodem je rovněž znatelná zátěž na cash flow, která se odvíjí od podmínek v úvěrové smlouvě. Hlavní zátěží je smluvená pravidelná splátka, nejedná se ovšem o jedinou zátěž. Bankovní i nebankovní instituce mohou klást podmínky na potřebnou výši kreditního obrátu subjektu, pokud tohoto obrátu nebude schopný dostát, může být vyžadováno ručením dalšího subjektu. Příkladem může být poskytnutí financování subjektu A na jistý podnikatelský záměr, ale u tohoto podnikatelského záměru je důvodné podezření, že většina jeho cash flow bude formou hotovostních transakcí (typickým případem je financování bezkontaktních myček aut, kde 80 % transakcí probíhá hotově). V takovém případě je vyžadováno ručení od například mateřské společnosti, která ponese za daný úvěr odpovědnost. To vše záleží na podrobném posouzení a ke každému případu se přistupuje individuálně. Důležitou položkou, i když by se mohla zdát marginální, jsou prvotní náklady na získání financování. S poskytnutím financování se pojí poplatky za realizaci úvěru, odhadu hodnoty zajištění či poplatky za vedení úvěrových

úctů a další administrativní náklady. V případě nesplácení úvěru je nutné vzít v potaz možné ztráty aktiv, které společnost zastavila a ručí jimi za dané financování. Oproti leasingovému financování je majetek ve vlastnictví uživatele úvěru. Sice je příjemce úvěru schopný zvolený majetek odpisovat až do výše pořizovací ceny, nicméně je snížena jeho schopnost uplatňovat úrokové náklady. Do těchto nákladů lze v případě účelového úvěru zahrnout pouze zaplacené úroky. Při financování pomocí leasingu (bez ohledu na jeho formu) lze do daňově uznatelných nákladů zahrnout celou výši splátky včetně všech služeb, které jsou nutné k servisu a udržení provozu schopnosti daného majetku. Poslední nevýhodou, která je příčinnou pohybu úrokových sazeb je riziko inflace a průběžné znehodnocování finančních prostředků jednotlivých subjektů.

## 2.3 Hotovost

V porovnání s navrhovanými formami financování je hotovostní financování podnikatelské činnosti jednou z nejstarších a nejzavedenějších forem. S financováním z vlastních zdrojů se nepojí žádné externí závazky, jako v případě úvěrového financování, nebo financování leasingového. Společnost XY v tomto případě využívala vnitřní financování ze zisku, rezerv, nebo prostředky z odprodeje aktiv.

Podle Vochozky a kol. (2021, s. 93) je klíčové řízení hotovostních toků v organizaci. Společnost tak je schopna udržovat přiměřenou výši hotovosti a zásob. Subjekt tak bude schopný udržet nutné minimum na hotovostních účtech a zároveň pokrývat operativní náklady. Dostatečný objem hotovosti je především způsob k včasné úhradě závazků, podnik musí pomocí hotovosti dosahovat platební schopnosti. Vochozka a kol. (2021, s. 91) dále uvádí, že primárně je podnikem držena hotovost z důvodu kompenzačních a transakčních motivů. Neméně důležitý je poté motiv bezpečnostní. Transakční motiv plyne z potřeby úhrady běžných transakcí vyplývajících z každodenního firemního provozu. Pokud společnost nedisponuje dostatečnou hotovostí, může využít revolvingový úvěr, krátkodobý úvěr či přečerpání zůstatku na firemním účtu. Další možný způsob je zvýšení likvidity pomocí odprodání krátkodobých finančních instrumentů. Samozřejmě je nutné vzít v potaz náklady spojené s přijutím krátkodobého cizího kapitálu či odprodejem finančních instrumentů. Bezpečnostní motiv znamená, že je příliv a odliv hotovosti nesynchronizovaný. Výdaje se obtížně predikují, proto musí společnost XY disponovat určitou rezervou. Čím menší je schopnost podniku odhadnout své výdaje, tím musí být rezerva větší.

S držením hotovosti se rovněž pojí určité náklady a nemusí se proto jednat o nejvhodnější formu financování podnikatelského záměru. Hotové peněžní prostředky či prostředky na firemním účtu jsou klíčovým atributem každé ekonomiky a funkční společnosti. Tyto prostředky zajišťující chod každé firmy ovšem podléhají inflačnímu vlivu. Inflaci lze podle České národní banky (2024) definovat jako zvýšení cenové hladiny služeb a zboží v dané ekonomice. Tomuto jevu podléhají všechny subjekty napříč tržním prostředím. Z pohledu držení hotovosti jsou ovlivněny následující klíčové aspekty. Růst inflace má vliv na ceny zboží a služeb, což ve výsledku zvyšuje provozní náklady a snížení hotovostních rezerv. Společnost je nucena platit vyšší ceny za nákup surovin a ostatní nezbytné položky pro zajištění výroby a tvorby zisku. To snižuje výši hotovostních toků a rezerv hlavně v případě, kdy není možné skokově navýšit prodejní ceny svých výrobků či služeb. Pokud společnost XY není schopna či ochotna ceny zvýšit, může mít inflační tlak znatelný dopad na ziskovou marži společnosti. To ve výsledku přímo ovlivní cash flow ve společnosti, neboť snížená zisková marže znamená nedostatek finančních prostředků na nutné operace a potenciální investice do rozvoje společnosti. Hlavní nákladovou položkou zpravidla bývají náklady na pracovní sílu. Pícl a kol. (2014, s. 6) zmiňují, že hlavní nákladovou položkou na pracovní sílu bývají mzdové a nemzdové výdaje (sociální, zdravotní pojištění a personální náklady). Firmy tak jsou nuceny alokovat relativně větší

množství prostředků pro udržení personálu a zajištění provozu společnosti. Pokud se společnost k tomuto kroku neuchýlí, riskuje nespokojenost zaměstnanců, pokles produktivity práce a v krajním případě odchod dotčené skupiny pracovníků.

Inflační tlak se tedy úzce pojí s nastavenou strategií řízení hotovosti. Změny v této strategii můžou například zahrnovat nutnost přechodu k levnějším dodavatelům a pečlivému plánování budoucích investic a výdajů. Pokud bude společnost držet vysoké hotovostní rezervy, lze očekávat pokles kupní síly v reakci na aktuální výši inflace. Lze předpokládat, že samotná realizace podnikatelského záměru naopak na ceně poroste. V tomto případě by mohlo být výhodnější využít externích zdrojů financování místo vlastních prostředků z tvořeného zisku či vytvořených fondů. Hotovost, která je podnikem držena na firemních či spořicíh účtech přináší minimální zhodnocení. Snižuje tak celkovou rentabilitu kapitálu. Cenou za držení této hotovosti jsou v takovém případě náklady ušlé příležitosti, protože podnik nechává své prostředky v méně výnosné formě aktiv. Nákladem držení hotovosti jsou poté pro podnik úroky, které by mohl obdržet při investování do cenných papírů. Brealey a kol. (2022, s. 1102) zmiňují tzv. náklady obchodování. K těmto nákladům dochází v případě překročení maximální hranice objemu hotovosti na firemních účtech. Finanční management firmy dá zpravidla pokyn k nákupu krátkodobých cenných papírů. K nákupu dochází z důvodu snižování rentability firemního kapitálu. Je nutno nalézt optimální stav, který představuje jistý kompromis mezi dostatečnou likviditou a náklady na držení hotovosti. Pokud podnik dosahuje dostatečné likvidity, je schopen dostát svým závazkům a snižovat dobu obratu svých závazků. Vochozka a kol. (2021, s. 92) uvádí, že firma by měla hotovostní prostředky využívat hlavně k pokrytí závazků krátkodobého charakteru a provozních potřeb. Zároveň je podle autora klíčové, aby podnik udržoval dostatečnou rezervu finančních prostředků pro případ nenadálých výdajů. Pro financování dlouhodobého hmotného majetku se nejedná o vhodný zdroj financování z výše uvedených důvodů i přesto, že dostatek hotovosti může naznačovat vyšší flexibilitu a nezávislost společnosti.

### **Výhody a nevýhody hotovostního financování**

Na základě podkapitoly 2.3 jsou formovány výhody a nevýhody hotovostního financování. S hotovostním financováním neboli financováním z vlastních interních zdrojů, se pojí mnoho výhod i nevýhod. Pokud bude společnost XY financovat svou činnost pomocí vlastních hotovostních zdrojů, je schopen na každou situaci reagovat velmi pohotově a s vysokou flexibilitou. Lze takto bezprostředně a rychle financovat záměry spojené s novou tržní příležitostí a nemusí podstupovat časově náročné schvalovací procesy, které se pojí s formami financování zmíněných v teoretické části práce. V případě vlastních vnitřních zdrojů se společnost XY nevystavuje úrokovým nákladům, které se pojí s leasingovým a úvěrovým financováním. Zároveň nevzniká jakýkoliv závazek vůči věřiteli a v tomto ohledu poskytuje subjektu jistou volnost, neboť nemusí dodržovat žádné podmínky spjaté s již zmíněnými formami financování. Hlavním negativem držení hotovosti pro případ financování podnikatelského záměru je snížení celkové rentability kapitálu. Nákladem držení hotovosti jsou poté pro podnik úroky, které by mohl obdržet při investování do cenných papírů. Klíčovým faktorem je omezenost hotovosti ve společnosti, neboť hotovost na běžných účtech negeneruje žádný zisk, proto je společností držena v nejnižším přípustném množství. Objem hotovosti následně nemusí být dostatečný na pokrytí zamýšleného podnikatelského záměru. V případě nedostatečné likvidity by společnost XY musela případně odprodat jednotlivé finanční instrumenty, čímž by ale nebyla schopna reagovat dostatečně rychle v případě nové příležitosti. V případě, že by realizovaný podnikatelský záměr nebyl úspěšný, tak subjekt přichází o veškerou financovanou hotovost. Klíčové je vyvážit hotovostní financování provozní činnosti s případným externím financováním podnikatelského záměru při využití všech jeho výhod viz kapitola 2.3.

## 2.4 Porovnání leasingového a úvěrového financování

Alternativní formy financování (operativní a finanční leasing) lze s konvenčním způsobem financování (účelovým úvěrem) srovnat v mnoha klíčových atributech. Mezi vybrané atributy lze zařadit roli vlastnického práva, se kterým se velmi úzce pojí samotné právo na užívání majetku. Dále je nutné vzít v potaz samotnou architekturu leasingové či úvěrové splátky. S tímto atributem se pojí porovnání celkové zadluženosti příjemce jednotlivých forem financování a samotná délka splácení. Klíčovým atributem pro porovnání výhodnosti výběru externí formy financování podnikatelského záměru je samotná daňová uznatelnost úrokových nákladů a celkových opravek.

Jak uvádí Zahradník (2021) ve své publikaci, vlastnické právo je klíčovým atributem, který se při využívání jednotlivých atributů musí zohlednit. V případě konvenčního leasingu je v úvěrové dokumentaci zakotven převod vlastnického práva na příjemce leasingu po uplynutí smluvně stanovené lhůty a splacení předmětu financování za cenu zůstatkovou. Převod vlastnického práva může proběhnout i po počátku financování, nicméně se u většiny leasingových společností jedná o výjimku, která podléhá předchozímu schválení. Standardem v tomto případě bývá vyšší míra akontace, kterou příjemce financování skládá při započetí leasingového vztahu. Nejedná se tedy o běžnou součást každého leasingového financování. V případě operativního leasingu zůstává vlastnické právo na straně leasingové instituce, neboť se jedná o formu pronájmu financovaného předmětu. Po skončení pronájmu, oproti finančnímu leasingu, nepřechází vlastnické právo na příjemce leasingu. Ten s tímto majetkem již nemůže dále nakládat. V případě úvěrového financování je podnik jediným vlastníkem financovaného předmětu. Právo na užívání hmotného majetku subjekt dostane, pouze při splnění všech náležitostí uvedených v úvěrové smlouvě, záleží tedy jen na poskytovateli. Jak již bylo zmíněno výše, svolení k využívání předmětu financování může vydat pouze poskytovatel operativního leasingu. Odlišná situace nastává v případě úvěrového financování. Majetek je plně ve vlastnictví dlužníka, a proto nic neomezuje schopnost subjektu daný majetek užívat. Pravidelná splátka je v případě finančního leasingu tvořena z rozpočtené ceny financovaného předmětu, která je navýšena o úrok. V průběhu splácení tak dlužník splatí celou pořizovací hodnotu majetku zároveň s cenou za poskytnutý kapitál. U operativního leasingu se splátka stanovuje na základě doplňkových služeb a poplatků, po přičtení k částce vyjadřující amortizaci vozidla. V případě delšího trvání leasingového vztahu je obvykle pořizovací cena majetku přeplacena bez nároku na převod vlastnického práva. To neplatí u úvěrového financování, u kterého především záleží na mezibankovní sazbě PRIBOR, která vyjadřuje jedno měsíční či tři měsíční cenu, za kterou jsou peníze půjčovány. (moneta.cz, 2023) Po přičtení rizikové přírážky a marže je stanovena výsledná úroková sazba. Na základě těchto skutečností je vyměřena měsíční splátka. Využití finančního a operativního leasingu může vytvářet dojem, že společnost je méně zadlužená, jelikož finanční leasing nezahrnuje aktiva přímo do bilance společnosti, ale pouze do výkazu zisků a ztrát. Jelikož leasingový závazek nemusí být kompletně zanesen do bilance společnosti, může dojít ke zkreslení některých finančních ukazatelů, jako jsou například poměr zadluženosti nebo poměr vlastního kapitálu, a zdát se nižší, než je ve skutečnosti. Leasingové financování tímto způsobem maskuje zadluženost společnosti. Přijaté úvěry jsou zaneseny do pasivní strany rozvahy společnosti pod názvem úvěrové závazky. Tato část zahrnuje jak krátkodobé, tak dlouhodobé půjčky a dluhopisy. Jde o finanční závazky společnosti týkající se vrácení půjčených finančních prostředků. Zvyšují tedy zadluženost podniku. Takto financovaný majetek se samozřejmě promítá i do strany aktiv mezi dlouhodobý hmotný majetek.

Minimální délka splácení u finančního leasingu je stanovena v § 30 zákona č. 142/2022 Sb, o daních z příjmů (2022), tuto dobu pro jednotlivé odpisové skupiny přehledně zobrazuje tabulka 1. U operativního leasingu není doba nájmu nijak omezena, nicméně obvyklé je poskytování na 24 až 60 měsíců. Časté je nastavení splátkového kalendáře na 24 měsíců, zamezí

se tak nadměrnému opotřebení pronajímaného majetku a přeplacení kupní ceny. Délka splácení úvěru je naprosto libovolná a záleží na podmínkách poskytovatele a preferencích příjemce. Délka splácení může výrazně ovlivnit celkovou částku, kterou subjekt zaplatí při úvěrovém financování. Rozhodnutí o délce splácení má vliv na výši měsíčních splátek a celkových úroků. Kratší doba splácení obvykle znamená vyšší měsíční splátky, ale klient v součtu přeplatí poskytovanou sumu o nižší částku. Naopak delší doba splácení může snížit výši měsíčních splátek, ale celková částka zaplacená klientem na úrocích bude vyšší. Je důležité zvážit své finanční možnosti a cíle při volbě délky splácení úvěru. Jako daňově uznatelnou položku lze, v případě finančního leasingu, uznat, jako daňově uznatelnou položku, splátky do plné výše. Z tohoto pohledu se jedná o výhodnější formu externího financování než u financování pomocí úvěru. U úvěrového financování jsou uznatelné pouze úroky. Náklady na operativní leasing jsou uznatelné jako daňově odečitatelná položka do plné výše. Jedná se o stejný případ jako v případě operativního leasingu. Subjekt může tedy zredukovat svůj zdanitelný příjem o částku zaplacenou za pronájem. Započtení celkových opravěk lze považovat za výhodu pro příjemce dané formy financování, neboť promítnutím opotřebení hmotného majetku je možno, jako v případě úrokových nákladů a leasingových splátek snížit daňový základ pro následný výpočet daně z příjmu. Finanční leasing neumožňuje odpis daného majetku, neboť vlastnické právo zůstává na straně poskytovatele leasingu. Po ukončení smluvního vztahu tak příjemce leasingu přebírá plně odepsaný majetek. Obdobná situace nastává v případě operativního leasingu s jediným rozdílem, že po splatnosti smluvního vztahu se předmět leasingu nepřevádí za zůstatkovou hodnotu na příjemce, ale po celou dobu je majetkem leasingového poskytovatele. Úvěrové financování je diametrálně odlišné od obou forem alternativních zdrojů financování podnikatelského záměru. Příjemce této formy financování je schopen od počátku vůz odpisovat do plné výše pořizovací ceny a může tak využít odpisů v průběhu let jako možnost snížení daňového základu.

### **Metoda čisté výhody leasingu**

Pro srovnání klíčových aspektů jednotlivých forem financování je nutné srovnat výhodnost jednotlivých forem financování, a to především leasingových forem financování a účelového úvěru. Pro porovnání výhodnosti leasingu a úvěru lze využít metodu diskontovaných výdajů, či metodu čisté výhody leasingu. S metodou diskontovaných nákladů se podle Valacha (2010, s. 432) pojí jistá úskalí, a tím je již zmiňovaný faktor času. Je nutné např. odhadnout hodnotu peněz v budoucím období, což nelze s jistotou predikovat. Příkladem může být dnešní geopolitická situace spojená se vznikem válečných konfliktů a následným snižováním kupní hodnoty peněz. S ohledem na tuto skutečnost je v této práci pro srovnání využita metoda čisté hodnoty leasingu, se kterou se nutnost predikce budoucí hodnoty peněz nepojí.

Strouhal (2022) popisuje metodu čisté výhody leasingu jako metodu porovnávající hodnotu investice pomocí úvěru (kapitálové výdaje spojené s hmotným majetkem) a čistou současnou hodnotu investice financované pomocí leasingu. Metoda čisté výhody leasingu spočívá v porovnání současné hodnoty nákladů a výnosů, které by se vztahovaly na leasing, s hodnotou nákladů a výnosů, které by se vztahovaly na nákup aktiv např. pomocí úvěru. Zároveň ve výpočtu zahrnuje vliv odpisového daňového štítu. Pokud je současná hodnota čisté výhody leasingu vyšší než současná hodnota čisté výhody úvěru, pak je leasing brán jako výhodnější forma financování. Metoda současné hodnoty leasingu ( $CSH_L$ ) představuje finanční analýzu sloužící k vyhodnocení současné hodnoty nákladů a přínosů spojených s leasingovou smlouvou. Tento přístup je využíván k posouzení finanční atraktivity rozhodnutí o leasingu a slouží k určení, zda je daná leasingová smlouva v daném časovém horizontu ekonomicky výhodná či nevýhodná. Metoda čisté současné hodnoty leasingu bere v potaz dobu životnosti

leasingového vztahu, tržby generované investicí, náklady v průběhu jednotlivých let, vliv daně z příjmu, úrokový koeficient a součet splátek v jednotlivých letech smlouvy.

Čistá současná hodnota (ČSH) je dána podle Valacha (2010, s. 436), v případě leasingu, následujícím vzorcem 6.

$$CSH_L = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n) \times (1 - d) - L_n \times (1 - d)}{(1 + i)^n} \quad (6)$$

kde:

$N$  je doba (v letech) životnosti leasingové smlouvy,

$n$  jsou jednotlivá léta životnosti,

$T_n$  jsou tržby (v Kč), které investice generuje v jednotlivých letech životnosti,

$N_n$  jsou náklady (v Kč) v jednotlivých letech životnosti (po odečtení odpisů),

$d$  je příslušný daňový koeficient (v %),

$i$  je úrokový koeficient očištěný o vliv daně,

$L_n$  jsou leasingové splátky (v Kč) v jednotlivých letech životnosti smlouvy.

Obdobně lze postupovat v případě posouzení výhodnosti úvěru. Metoda současné hodnoty úvěru ( $CSH_U$ ) představuje výpočet, který slouží k hodnocení hodnoty a přitažlivosti úvěru s ohledem na současnou hodnotu očekávaných peněžních toků. Tato analytická metoda se zaměřuje na přepočtení budoucích úhrad spojených s úvěrem na jejich současnou hodnotu, s ohledem na fakt, že peněžní prostředky mají v čase nižší hodnotu.

Čistou současnou hodnotu úvěru ( $CSH_U$ ) Valach (2010, s. 436) vyjadřuje následujícím vztahem, který zázorňuje vzorec 7.

$$CSH_U = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n - O_n) \times (1 - d) + O_n}{(1 + i)^n} - K \quad (7)$$

kde:

$N$  je doba (v letech) životnosti leasingové smlouvy,

$n$  jsou jednotlivá léta životnosti,

$T_n$  jsou tržby (v Kč), které investice generuje v jednotlivých letech životnosti;

$O_n$  jsou odpisy v jednotlivých letech životnosti,

$d$  je příslušný daňový koeficient (v %),

$i$  je úrokový koeficient očištěný o vliv daně,

$K$  je kapitálový výdaj (v Kč) na hmotný majetek.

Po dosazení do jednotlivých vzorců porovnáme výsledné čisté současné hodnoty obou forem financování. Výsledkem je čistá hodnota leasingu. Pokud je  $CSH_L > CSH_U$  je výsledná čistá hodnota leasingu kladná, a proto je financování pomocí leasingu výhodnější. Pokud je ale  $CSH_U > CSH_L$  je výsledná čistá hodnota leasingu záporná, a proto by bylo výhodnější, podnikatelský záměr financovat pomocí úvěru.

Metoda čisté výhody leasingu (ČVL) představuje, podle autora, finanční analýzu, která slouží k zhodnocení ekonomické přitažlivosti leasingu ve srovnání s jinými způsoby financování. V případě této konkrétní práce se jedná o stanovení čisté výhody leasingu ve vztahu k úvěrovému financování. Hlavním cílem této metody je numericky vyjádřit rozdíly mezi náklady a přínosy spojenými s leasingem a alternativními možnostmi financování. Předpokladem výpočtu je získání relevantních informací o nákladech, které jsou zahrnuty do leasingové splátky, úrokových nákladů a spjatých výdajových položek, které se s tímto typem financování pojí. Na základě získaných dat jsou do výpočtu promítnuty možné přínosy v podobě daňově uznatelných položek a odpisů hmotného majetku.

Čistá výhoda leasingu je tedy dána rozdílem  $CSH_U$  a  $CSH_L$ . Z toho vyplývá následující vztah, který demonstruje vzorec 8.

$$CVL = CSH_L - CSH_U \quad (8)$$

kde:

$CSH_L$  je čistá současná hodnota leasingu (v Kč),

$CSH_U$  je čistá současná hodnota úvěru (v Kč).

Po dosazení a úpravě je získán vztah nutný pro výpočet čisté výhody leasingu, který uvádí Valach (2010, s. 437) ve formě vzorce 9.

$$CVL = K - \sum_{n=1}^N \frac{L_n \times (1 - d) + d \times O_n}{(1 + i)^n} \quad (9)$$

kde:

$N$  je doba životnosti (v letech) leasingové smlouvy,

$n$  jsou jednotlivá léta životnosti,

$L_n$  jsou leasingové splátky (v Kč) v jednotlivých letech životnosti smlouvy,

$O_n$  jsou odpisy (v Kč) v jednotlivých letech životnosti,

$d$  je příslušný daňový koeficient (v %),

$i$  je úrokový koeficient očištěný o daň,

$K$  je kapitálový výdaj (v Kč) na hmotný majetek.

Formulace výpočtu metody ČVL, který uvádí Valach (2010, s. 437) je vhodné doplnit o výpočet úrokové míry upravené o vliv daně ( $i$ ). Ta se stanoví následujícím vzorcem 10.



$$\dot{U}M = \dot{U}S \times (1 - d) \quad (10)$$

kde:

$\dot{U}S$  je úroková sazba dané formy financování (v %),

$d$  je příslušný daňový koeficient (v %).

Jak je již popsáno výše, leasingové financování je výhodné, pokud je čistá výhoda leasingu kladná. Kapitálový výdaj na úvěr je vyšší než součet leasingových splátek očištěných o daňovou zátěž a odpisů za jednotlivá léta. Pokud je čistá hodnota leasingu záporná, je pro financování podnikatelského záměru vhodné úvěrové financování. Obdobně popisuje metodu čisté výhody leasingu Valach (2010, s. 436) „*Pokud je kapitálový výdaj větší než součet aktualizovaných leasingových splátek po zdanění a aktualizovaných odpisových daňových štítů v jednotlivých letech, je čistá výhoda leasingu pozitivní a leasingové financování je výhodnější než úvěrové.*“ Metoda čisté výhody leasingu je finanční analytická metoda používaná k porovnávání nákladů a výnosů spojených s leasingem s náklady a výnosy spojenými s nákupem aktiv. Jak uvádí Tato metoda bere v úvahu všechny finanční aspekty leasingové transakce, včetně nákladů na pronájem a poplatků za služby leasingové společnosti, a porovnává je s náklady úvěrového financování. Metoda čisté výhody leasingu je užitečná v případě, kdy se subjekt rozhoduje, zda je výhodnější financování pomocí vlastních zdrojů nebo pomocí úvěrového financování a to zejména v případech, kdy jsou náklady na pronájem vysoké nebo kdy je nákup náročný na kapitál. Metoda čisté výhody leasingu není jediným rozhodujícím faktorem při rozhodování, jakým způsobem financovat hmotný majetek. Každý případ musí být individuálně posouzen podle potřeb jednotlivých subjektů. Při posuzování výhodnosti leasingu s účelovým úvěrem nebere metoda čisté výhody leasingu v potaz vliv ceny doplňkových služeb a následný prodej dotčeného majetku. Pokud se tedy má jednat o komplexní posouzení výhodnosti jednotlivých forem financování, je nutné metodu čisté výhody leasingu doplnit o komparativní analýzu nákladů na jednotlivé formy financování. Následný prodej hmotného majetku může mít výrazný dopad na celkovou výhodnost finančního leasingu či účelového úvěru.

### 3 Metodika práce

Diplomová práce je rozdělena na část teoretickou a následně část praktickou. Teoretická část je zpracována formou literární rešerše za využití tuzemských odborných publikací od zavedených autorů, zahraniční odborné literatury, tuzemských a zahraničních vědeckých článků a internetových zdrojů zabývajících se zvolenou problematikou. V teoretické části byly nejprve definovány zdroje financování podnikatelského záměru a byl přesně vymezen podnikatelský záměr, který je předmětem analytické části práce. Pro podnikové financování nových automobilů nejsou vhodné všechny alternativní formy financování. Pro výběr vhodných forem financování byly alternativní zdroje financování zařazeny do kapitálové struktury podniku. Jako nejvhodnější pro financování automobilů jsou zavedené formy alternativních zdrojů financování. Jedná se o leasingové financování, které je hojně využíváno k financování osobních či nákladních vozidel. Ve třetí kapitole je nejprve představeno leasingové financování, které je definováno a následně rozděleno na financování pomocí finančního a operativního leasingu. Finanční leasing je v teoretické části definován, pozornost je rovněž věnována shrnutí historie finančního leasingu. Operativní leasing je v následující podkapitole definován jako přímý vztah mezi nájemcem a pronajímatelem. Uvedena je nejrozšířenější forma operativního leasingu, tzv. full service leasing. Pro co nejvyšší schopnost definovat jednotlivé náležitosti leasingového financování jsou následně popsány jednotlivé atributy leasingové smlouvy. Podrobně je definována cena a daňové dopady leasingového financování, struktura a výše leasingové splátky. Pozornost je rovněž věnována mezinárodním standardům v leasingu a jednotlivým směrnici, které vstoupily v platnost. Z těchto standardů je především popsán mezinárodní Standard IAS - 17. Je rovněž nutné se zabývat problematikou odpisů a jejich dopady na jednotlivé formy financování. Tomuto klíčovému tématu se věnuje podkapitola 2.1.3. Závěrem druhé kapitoly teoretické části práce jsou v práci uvedeny vybrané leasingové ukazatele. Jedná se o leasingový koeficient a leasingovou marži. Ve 2. kapitole teoretické části práce je jako konvenční zdroj externího financování uvedeno úvěrové financování. Lze využít mnoho druhů úvěrového financování, nicméně na základě podkapitoly 2.2.1 byl zvolen účelový úvěr jako vhodný způsob financování hmotného majetku společnosti. Zbytek druhé kapitoly je následně věnován samotné úvěrové smlouvě, jako nezbytným předpokladem pro získání potřebných finančních prostředků. Uvedeny jsou daňové dopady úvěrového financování a dopad úvěrového rizika na obě smluvní strany. Podkapitola 2.2.3 věnuje pozornost stanovení a výši úrokové sazby. Úroková sazba je doplněna o ukazatel RPSN jako důležitému faktoru při výběru vhodné úvěrové smlouvy. Jedná o málo zveřejňovaný a diskutovaný úvěrový ukazatel, jeho výše je nicméně důležitá k posouzení výhodnosti dané formy externího financování podnikatelského záměru. Ke konci kapitoly se pojednává o samotném splácení a zajištění úvěru. Podkapitola 2.3 pojednává o funkci hotovosti v podniku a důvodech jejího držení. V podkapitole 2. 4 jsou, v návaznosti na získané teoretické poznatky, porovnány jednotlivé aspekty vybraných forem financování (finančního leasingu, operativního leasingu a účelového úvěru). Porovnáványmi skutečnostmi je pohled na vlastnictví hmotného majetku, se kterým je spjata právo na používání tohoto majetku. Dále je srovnána struktura anuitních splátek za financovaná vozidla. V potaz je rovněž brána délka splácení financování automobilů včetně zahrnutí platné minimální zákonné lhůty splácení majetku. Jako důležitý porovnávaný faktor je zmíněna daňová uznatelnost nákladů. Na základě zvolených externích zdrojů jsou uvedeny metody porovnání výhodnosti jednotlivých forem financování podnikatelského záměru. Pro posouzení výhodnosti jednotlivých forem financování je v závěru teoreticko metodologické části práce uvedena metoda čisté výhody leasingu. Z uvedených vzorců 6 a 7 je formováno vyjádření metody čisté výhody leasingu, které je demonstrováno vzorcem 8 a 9. Na základě komparace nákladových položek a metody čisté výhody leasingu jsou v praktické části práce vyvozována doporučení pro společnost XY. Teoretická část slouží jako podklad pro

vypracování části praktické. V praktické části práce je nejprve představena společnost XY. Uveden je původ a průmyslové zaměření společnosti XY. Představeny jsou témata a vize, které formují společnost XY a kterým společnost XY přisuzuje význam vzhledem k udržitelnému rozvoji a budoucnosti. Poté je definován financovaný podnikatelský záměr. V tomto případě se jedná o financování vozidel Škoda Scala a Škoda Superb od zavedeného franšízanta mladoboleslavské automobilky. Jako součást představení zmíněných vozů je uvedena zkrácená kalkulace včetně technických údajů a hlavních prvků výbavy jednotlivých vozidel. Pro financování těchto vozidel byli osloveni manažeři pro financování z obou níže zmíněných společností. Nabídky operativního a finančního leasingu jsou po předchozí konzultaci kalkulovány společností ALD Automotive s.r.o. Nabídka účelového úvěru je kalkulována společností ESSOX s.r.o. Kalkulace leasingového financování jsou vyměřeny na pětileté období a pro snížení nutnosti vstupního kapitálu jsou jednotlivé kalkulace vyměřeny s 0% akontací. V rámci operativního leasingu je zahrnuto povinné ručení a havarijní pojištění včetně GAP pojištění. Kalkulace operativního leasingu jsou pro vyšší výpovědní hodnotu doplněny o výpočet leasingového koeficientu a leasingové marže. V případě nabídky finančního leasingu je kalkulace doplněna externí nabídkou pojištění od ČSOB pojišťovny a.s. a to pro oba zmíněné vozy. Obdobně je kalkulace finančního leasingu doplněna o výpočet leasingového koeficientu a výpočet leasingové marže. Společnost XY tak získá vyšší přehled o jednotlivých formách financování. Pro oba vozy jsou vypočteny odpisy za jednotlivá léta, stejně jako daňově uznatelné náklady. Odpisy a daňově uznatelné náklady jsou sice posouzeny v rámci metody čisté výhody leasingu, nicméně z výpočtu metody čisté výhody leasingu nejsou tyto hodnoty na první pohled zřejmé. Přesto jsou zásadní pro posouzení výhodnosti jednotlivých forem financování. Poslední zahrnuté kalkulace jsou od společnosti ESSOX s.r.o., které nabízejí možnost financovat automobily konvenčním způsobem. Nabídky účelových úvěrů jsou uvedeny včetně povinných a volitelných pojištění. V rámci jednotlivých nabídek úvěrového financování je vypočtena roční odpisová výše pro každý automobil. Zároveň jsou sečteny jednotlivé měsíční úroky, které společnost XY využije pro snížení daňového základu při financování vozů. V poslední kapitole práce jsou pomocí metody čisté výhody leasingu srovnány jednotlivé formy financování. Pro porovnání alternativních forem financování s konvenčními je nejprve porovnáván finanční leasing s účelovým úvěrem a následně operativní leasing s úvěrovou formou financování. Pokud je výsledná hodnota metody čisté výhody leasingu kladná, je výhodnější financovat hmotný majetek pomocí leasingu. Pokud je výsledná hodnota záporná, je výhodnější financovat oba vozy pomocí účelového úvěru. Veškeré podklady, které jsou potřeba pro výpočet čisté výhody leasingu, jsou uvedeny v teoretické části práce. Hodnoty, které jsou dosazeny do vzorce, jsou uvedeny v jednotlivých kalkulacích, které jsou shrnuty v praktické části práce a následně přiloženy v plném formátu na konci práce v rámci příloh. Pouze dvě hodnoty nejsou uvedeny a jsou doplněny v rámci analytické části práce. Jedná se o úrokovou míru očištěnou o vliv daně a samotnou daňovou sazbu. Úroková míra očištěná o vliv daně se pro každý vůz liší a je stanovena před výpočtem metody čisté výhody leasingu. Na základě výsledku metody čisté výhody leasingu a nákladové komparace jsou následně formována doporučení pro společnost XY. V potaz je rovněž vzata prodejní cena obou vozů po skončení smluvního vztahu. Na základě rozhovoru se specialistou na prodej ojetých automobilů byl stanoven pokles ceny vozů po ukončení smluvního vztahu. V tomto případě hrají klíčovou roli doplňkové služby, jejichž cenu je třeba zahrnout do výsledné ceny účelového úvěru a finančního leasingu, pokud se budou jevit jako nejvýhodnější formy financování. Při posouzení výhodnosti jednotlivých forem financování je nutné ze strany společnosti XY posoudit proveditelnost následného prodeje ojetých vozů, v případě že se odpovědná osoba rozhodne financovat vozový park pomocí účelového úvěru. Tato skutečnost je vzata v potaz v závěru práce a s tímto vědomím jsou následně formulována doporučení, která mohou být prezentována managementu společnosti XY. Na základě vypočtených hodnot

a informací z teoretické části práce jsou v závěru formována doporučení, která budou prezentována společnosti XY jako podklad pro pořízení nových firemních automobilů.

## 4 Analytická část práce

V úvodu analytické části práce je představena zvolená společnost, pro kterou je podnikatelský záměr navržen. Úkolem praktické části práce je na základě metody čisté výhody leasingu a komparace nákladových položek návrh nejvhodnější formy financování automobilů, které doplní flotilu firemních vozů. V praktické části práce jsou za pomoci metody čisté výhody leasingu posouzeny nabídky od jednotlivých institucí. Jedná se o nabídku finančního leasingu, operativního leasingu a účelového úvěru. Na základě vypočtených hodnot a zahrnutí spjatých nákladů je firmě doporučeno nejvýhodnější řešení s ohledem na ekonomický dopad na vybranou společnost.

### 4.1 Představení společnosti XY

Informace a data o potencionálním financování automobilů pocházejí od interních zdrojů vybrané společnosti. Z důvodu zachování anonymity společnosti je v práci uváděna jako společnost XY.

Společnost XY (2023) je průmyslová společnost se španělským původem, ve Španělsku také sídlí mateřská firma. Jedná se o obchodní společnost s ručením omezeným založenou jediným zakladatelem. Základní kapitál společnosti je tvořen podle justice.cz (2023) částkou 1 450 000 000 Kč a je tvořen peněžitým vkladem jediného společníka. Společnost je součástí skupiny, která je předním evropským výrobcem v oblasti automobilových technologií a zaměstnává na 111 000 zaměstnanců ve 33 zemích světa. Jako součást nadnárodní skupiny se jihočeská společnost zaměřuje na výrobu výfukových systémů (svodových potrubí, katalyzátorů, filtrů pevných částic). Závod využívá především technologie ohýbání plechů a trubek, zkruzování a svařování. Hlavní odběratelé jsou světové automobilky Volvo, Citroen, Peugeot, VW, Opel, Škoda, Ford a další. Samotná společnost XY zaměstnává 5000 stálých zaměstnanců. Jako u každé společnosti se i společnost XY snaží dosahovat co nejvyššího zisku za vynaložení minimálních nákladů na provoz a výrobu. Společnost XY je svou organizační strukturou podobná korporátnímu uspořádání mateřské společnosti. Za společnost vystupují navenek dva jednatelé vždy společně a každý kontrakt či změnu musí stvrdit svým podpisem. Vzhledem k oblasti podnikání společnosti se klade důraz na environmentální a společenskou odpovědnost, kdy se firma snaží zasadit o co nejnižší míru znečištění a dopadu na životní prostředí. Jak uvádí společnost XY (2023) na svých webových stránkách: *“Společnost XY věří, že odpovědné jednání je klíčem k zajištění udržitelného rozvoje pro budoucí generace. Skupina definovala šest přesvědčení, která popisují závazek k udržitelnosti. V kombinaci s hodnotami společnosti těchto šest přesvědčení mobilizuje naše zaměstnance, aby pro ně byla udržitelnost dlouhodobou ambicí.”* Společnost XY se zavázala k omezení globálního oteplování pomocí snižování uhlíkové stopy a pomoci tak k dosažení udržitelné mobility. Společnost si je zároveň vědoma nutnosti neustálé inovace a upravuje své pracovní metody a modely. Zároveň na svých webových stránkách zdůrazňuje dlouhodobé myšlení jako cestu k budoucí prosperitě firmy. Kromě dlouhodobé vize společnosti je ovšem nutné udržet důvěru zákazníků a akcionářů. Musí tedy vyvážit jak krátkodobá, tak dlouhodobá řešení a neohrožovat jedno na úkor druhého. Kultura společnosti umožňuje skloubení krátkodobé operativy s provedením dlouhodobých vizí. Vedení společnosti XY (2023), zároveň pociťuje nutnost přispívat k rozvoji studentů a hledat tak nové talenty, které by mohly do budoucna rozšířit řady stálých zaměstnanců. V rámci svého programu Young Talent Community se prostřednictvím ředitelů závodů, personálních manažérů a personálních týmů společnost setkala s více než padesáti sdruženími studentů. Tyto týmy pochází jak z České republiky, tak ze zahraničí (Turecko, Polsko, Řecko, Německo, Španělsko a další). Společnost se stala hrdým partnerem závodního týmu

FS TUL Racing z Technické univerzity v Liberci, který se se svým prototypem formule účastnil sezónních závodů.

K 1. 1. 2023 nabyla účinnost novela zákona o dani z přidané hodnoty (DPH), tato novela zvyšuje hranici obratu pro vznik plátcovství DPH z 1 000 000 Kč na konečných 2 000 000 Kč. (Zákon č. 142/2022 sb. o dani z přidané hodnoty, 2022). V případě alternativních forem financování může společnost XY odečítat DPH z jednotlivých měsíčních splátek. V případě účelového úvěru může společnost XY odečíst DPH jednorázově na začátku smluvního vztahu. Pro vypovídající posouzení výhodnosti jednotlivých forem financování pomocí metody čisté výhody leasingu jsou uvažovány ceny včetně DPH. S odkazem na oblastního manažera společnosti ESSOX s.r.o. není možné financovat firemní vozy bez daně z přidané hodnoty. Metoda čisté výhody leasingu by byla zkrácena, pokud by leasingové splátky byly uvažovány bez vlivu daně z přidané hodnoty, a naopak úvěrové splátky včetně této sumy. Veškeré kalkulace jsou tedy pro dostatečnou výpovědní hodnotu a možnost srovnání uváděny včetně DPH. Na tento fakt bude zástupce společnosti XY upozorněn.

## 4.2 Financovaný podnikatelský záměr

Za předmět financování jsou zvoleny dva automobily. Jedná se o vůz Škoda Superb pro člena vyššího managementu společnosti a vůz Škoda Scala pro zajištění každodenních potřeb a mobility zaměstnanců (tento vůz bude tedy mezi zaměstnanci sdílen). Oba vozy jsou nabízeny zavedeným pražským dealerstvím mladoboleslavské automobilky. Tato společnost je dlouhodobým franšizantem zastupující automobilku Škoda Auto. Zákazníky jsou jak vládní orgány (Policejní prezidium či Ministerstvo vnitra), tak i další polostátní či soukromé společnosti. Lze tedy očekávat solidní vystupování a dodržení stanovených podmínek prodeje. Vzhledem k aktuální situaci na trhu s novými automobily byly vybrány jako předmět financování předváděcí automobily. Výhodou předváděcích automobilů je okamžitá dostupnost a společnost XY může zvolené automobily okamžitě začít používat k tvoření zisku. S nákupem předváděcích vozů se rovněž pojí nižší pořizovací cena hmotného majetku.

Jako vůz pro vybraného manažera byl zvolen Superb combi ve výbavě Style. Kompletní konfigurace vozu je přiložena na konci práce v rámci příloh. Škoda Superb je automobil vyráběný mladoboleslavskou automobilkou Škoda Auto od roku 2001. V současné době se vyrábí ve třetí generaci, která nabízí prostorný interiér a komfortní jízdu. Automobil může být vybaven mnoha funkcemi, jako jsou kožené sedačky, adaptivní tempomat nebo parkovací asistent. Škoda Superb má k dispozici několik pohonných jednotek, včetně benzinových a dieselových motorů s různými výkony, a může být vybavena manuální nebo automatickou převodovkou a pohonem předních nebo všech kol. Superb combi byl zvolen kvůli spolehlivosti a reprezentativnímu vzhledu, přičemž odkazuje na českou tradici výroby aut v Mladé Boleslavi. Přihlédnuto bylo i k relativně rozumné ceně náhradních dílů a jejich dostupnosti, stejně tak jako vysokému počtu servisních míst pro značku Škoda. K vozu je zároveň prodejcem garantována dvouletá záruka. Pokud by tedy v tomto období došlo k závadě, vlivem které by se vozidlo stalo nepojízdným, prodejce zajistí na vlastní náklady odtah a následnou opravu. Vůz je dodáván na zimních pneumatikách a společnost XY si bude muset, v závislosti na druhu financování vozidla, opatřit sadu letních pneumatik. U firemních vozů je běžnou praxí přezouvat pouze pneumatiky a druhou sadu ráfků nekupovat. Opět je ze strany společnosti znatelná snaha co nejvíce minimalizovat náklady na provoz vozidla. Kompletní specifikace vozu je přiložena na konci práce v rámci příloh.

Nabídka vozidla od společnosti Škoda Auto a.s, [stock-cars.skoda-auto.com](http://stock-cars.skoda-auto.com) (2023b) obsahuje následující. Vůz Škoda Superb s modelovým označením SUP:COM Grt STY TS 140/2.0 A7F a identifikačním číslem VIN TMBJM9NP8P7007489 je poháněn benzinovou pohonnou

jednotkou o objemu 1984 cm<sup>3</sup> a výkonu 140 kW. Pohonná jednotka je spojena se sedmistupňovou automatickou DSG převodovkou, která zajišťuje při jízdách ve větších rychlostech nižší spotřebu pohonných hmot. Vůz produkuje 158 g emisí CO<sub>2</sub> na 1 kilometr při spotřebě 7,0 l/km (podle metodiky WLTP). Jedná se tedy o relativně úsporný vůz s minimálním dopadem na životní prostředí. Jeho provoz je tedy v souladu s environmentální odpovědností společnosti XY. Pořizovací cena vozu včetně DPH je 1 220 400,36 Kč, což je cena odpovídající výbavě a minimálnímu nájezdu. Karoserie vozu je nalakována šedou graphite metalízou, což není pro společnost XY ideální. Tato povrchová úprava je odpovědná za zvýšení ceny vozu a navíc bude muset společnost XY nechat vůz polepit, aby mohl být do firemní flotily zařazen. Nicméně Superb v této konfiguraci a stupni výbavy se obvykle v základové barvě nevyrábí a musel by být, podle prodejního specialisty, nejprve zadán do výroby. Tato skutečnost by prodloužila samotnou výrobu vozu a zvýšila jeho pořizovací cenu, která by se následně promítla do celkové ceny jednotlivých forem financování. Zvolený vůz nabízí kromě výkonné pohonné jednotky i prémiové prvky výbavy. Z akčních paketů jsou zahrnuty Chrom paket (chromované exteriérové prvky), Style Plus (rezerva, sada třech klíčků, mode Select, prémiové potahy sedadel), Style Top paket, vyhřívání předních i zadních sedadel, tří-zónová klimatizace, zadní stěrač a Style Top paket. Vůz rovněž zahrnuje významný nadstandardní bezpečnostní prvek. Proaktivní ochrana cestujících umožňuje připravit osazenstvo vozu na náraz. Vozidlo je v tomto případě vybaveno předním radarem a dvěma zadními radary, které doplňuje senzor pro případ převrácení vozu. Rovněž je bezpečnost vozu doplněna o systém ESC, ten se aktivuje v případě hrozící kolize nebo smyku. Pokud tento systém, nebo radary zaznamenají blížící se kolizi, řídicí jednotka přitáhne bezpečnostní pásy a okamžitě zavře otevřená boční okna, tím předejde zranění osádky vozu. Bezpečnost vozu je dále doplněna nadstandardními kolenními airbagy. Pro zajištění maximálního komfortu je vůz vybaven následujícími prvky výbavy, 12V zásuvka v zavazadlovém prostoru, 1x USB-C, 1x USB-A, 2x ISOFIX a 2x Top Tether vzadu a 8 reproduktorů. Z nadstandardní výbavy je vůz vybaven adaptivním tempomatem s odstupem (ACC), akustickými předními skly se sunset tónováním oken. Vůz je rovněž vybaven LED osvětlením interiéru a LED předními mlhovými světlomety s funkcí přisvěcování při odbočování do zatáček. Z oblasti informačního systému může vůz Škoda Superb nabídnout multimediální systém Columbus s navigací a propojením smartlink, který umožňuje připojení chytrého telefonu. Ten lze samozřejmě připojit i pomocí zažitého systému bluetooth. Tento systém rovněž umožňuje příjem digitálního rádiového vysílání, které zajišťuje lepší příjem rádiových vln. Pro zajištění bezpečné jízdy lze rovněž ovládat multimediální rozhraní pomocí digitální asistentky Laury. V rámci komfortního přístupu do vozidla je vlajková loď mladoboleslavské automobilky vybavena bez-klíčovým odemykáním a zamykáním. Samozřejmostí je rovněž startování pomocí tlačítka (push and start). Pro komfortní využívání vozu jsou sedadla vybavena elektronickým posuvem s možností uložení nastavených pozic. Po praktické stránce je automatická DSG převodovka doplněna o funkci rozjezdu do kopce, vůz tedy při rozjezdu do kopce zabrání zpětnému pohybu a nadměrnému opotřebení spojivového ústrojí.

Jako sdílený vůz, který bude využíván řadovými zaměstnanci společnosti je Škoda Scala ve výbavě Style. Jedná se o koncernový vůz a pro společnost XY je výhodné, že oba financované automobily pochází od stejného výrobce. Nákup vozů od stejného výrobce, potažmo prodejního místa, se společnosti XY vyplatí především z důvodu servisních úkonů a pravidelných prohlídek, neboť bude oba vozy servisovat prodejce, který vozy prodal a bude přesně znát jejich historii a potřebné úkony, jež je třeba provést.

Nabídka vozidla od společnosti Škoda Auto a.s, [stock-cars.skoda-auto.com](https://stock-cars.skoda-auto.com) (2023a) obsahuje následující. Zvolený automobil je vyráběn pod továrním označením SCALA STYTS81/1.0 A7F a identifikačním číslem VIN TMBER9NWXF3012176. Prodejní cena

vozidla byla stanovena prodejcem na 645 300 Kč včetně DPH. Předváděcí vůz je nalakován v černé metalíze a vybaven černým interiérem s béžovými doplňky. Škoda Scala je automobil vyráběný stejnojmennou automobilkou od roku 2019. V současné době se vyrábí v první generaci, která nabízí prostorný interiér a komfortní jízdu. Byla představena jako následovník úspěšné Škody Rapid a aktuálně je třetím nejprodávanějším modelem mladoboleslavské automobilky, který je k dostání ve více typech motorizacích. Jedná se o pohonné jednotky 1,0 TSI 85 kW a 1,5 TSI 110 kW, druhá varianta se vyznačuje vyšším výkonem, slabší pohonnou jednotku lze považovat za dostatečnou. Jednotka s vyšším výkonem je pro nákup dražší a ve výsledku je vždy přihlédnuto k ekonomické výhodnosti. Výhodou slabší motorizace je rovněž nižší spotřeba pohonných hmot, s tím se pojí nižší celkové náklady na provoz vozidla. Pohonná jednotka je spojena se sedmistupňovou automatickou DSG převodovkou. Vůz produkuje 133 g emisí CO<sub>2</sub> na 1 kilometr při deklarované spotřebě 5,8 l/km (WLTP). Jedná se tedy o velmi úsporný vůz s nízkým dopadem na životní prostředí. Jeho provoz je opět v souladu s environmentální odpovědností společnosti XY. Pořizovací cena vozu je 645 300 Kč, jedná se o cenu nižší, než je cena nového vozu, i když vlivem nedostupnosti zásadních automobilových součástí se ceně nového vozidla blíží. Obě motorizace jsou dostupné pouze s benzínovým pohonem. Při výběru bylo přihlédnuto k excelentnímu výsledku v cash testu organizace Euro NCAP, která homologuje jednotlivé vozy vzhledem k jejich bezpečnosti. Vozidlo v rámci tohoto posouzení získalo hodnocení ve výši 100 %, to znamená nejvyšší možnou bezpečnost ve své třídě. Společnost XY především upřednostňuje bezpečnost svých zaměstnanců. Automobil může být vybaven mnoha funkcemi, zvolena byla výbava style, která zahrnuje všechny základní a mnoho volitelných atributů výbavy. Automobil je vybaven navigačním systémem, asistentem dálkových světel a dešťovým senzorem. Bezpečnost automobilu je doplněna příplatkovou proaktivní ochranou cestujících jako v případě automobilu Škoda Superb a dále pak bočními airbagy vpředu a vzadu včetně hlavových airbagů a kolenních airbagů. Vůz je stabilizován pomocí elektronického systému ESP. Pro zajištění co možná největšího komfortu liniových zaměstnanců je vozidlo vybaveno automatickým stmíváním zpětného zrcátka, asistentem držení v jízdních pruzích (lane assist) a asistentem rozjezdu do kopce. Z dalších prvků výbavy je nutné zmínit bi-led přední světlomety, klimatizaci klimatronik a bluetooth propojení pro mobilní telefon. Multimediální systém doplňuje možnost příjmu digitálního rádiového systému, který přenáší zvuk přes 8 příplatkových reproduktorů. Pro dobíjení mobilních zařízení je možno využít 1x USB-C, 1x USB-A přípojky. Do vozu je umožněn bez-klíčový přístup a následné nastartování motoru. Informace o rychlosti a stavu vozu lze volitelně zobrazit na maximot displeji.

Kompletní seznam nadstandardní výbavy lze dohledat na konci práce v rámci příloh. Obdobně jako u Škody Superb bylo přihlédnuto k relativně rozumné ceně náhradních dílů a jejich dostupnosti, stejně tak jako vysokému počtu servisních míst pro značku Škoda. K vozu je opět prodejcem garantována dvouletá záruka, která může být za poplatek navýšena na pět let, jedná se o volitelnou položku, kterou se společnost XY rozhodla nevyužít, neboť není pravděpodobné, že by vozidlo ve společnosti sloužilo po celé toto období. Pokud by v průběhu dvou let došlo k závadě, vlivem které by se vozidlo stalo neprovozuschopným, prodejce zajistí potřebný servis, nebo výměnu za nový vůz v případě neopravitelné závady. Veškeré náklady spojené s těmito úkony jsou v tomto případě rovněž hrazeny na vrub prodejce automobilu. Prodejce rovněž nabídl možnosti uskladnění pneumatik, pokud bude k vozu zakoupena i letní sada. Celkově se jedná o vhodně vybraný vůz s ohledem na pořizovací, servisní a provozní náklady. Stejně jako u předchozího vozu se rovněž jedná o automobil tuzemské výroby a nákupem se podporuje výroba a tím i vznik nových pracovních míst na území České republiky, což je v souladu s prosazováním politiky sociální odpovědnosti, kterou se společnost XY rozhodla dodržovat. Jedná se pouze o shrnutí jednotlivých prvků výbavy vozidla a celková konfigurace je přiložena na konci této práce.



### 4.3 Kalkulace jednotlivých forem financování

Zvolené formy financování obou vozidel vycházejí z interních potřeb společnosti XY. Podle správce vozového parku byla firemní vozidla vždy financována v hotovosti a možné alternativy nebyly brány v úvahu (společnost XY, 2023). Na základě této informace a teoretické části práce byly navrženy 3 možné způsoby financování nových vozidel: operativní leasing, finanční leasing a účelový úvěr. Každá z těchto forem financování byla vyměřena pro účely vypovídajícího porovnání na 60 měsíců. Jedná se o obvyklou dobu pro pronájem/financování vozidel. Zároveň tato lhůta splňuje podmínku, že hmotný majetek z druhé odpisové skupiny (pro finanční leasing) se musí splácet minimálně 36 měsíců. (viz Tabulka 1) Pro kalkulaci jednotlivých nabídek financování zvolených vozidel byli osloveni sales retail manažeři ze společností ALD Automotive s.r.o. a ESSOX s.r.o. Obě společnosti jsou zavedenými poskytovateli jak operativního a finančního leasingu, tak účelových úvěrů přímo pro motorová vozidla. Na základě komunikace se zástupci z ALD Automotive a ESSOX jsou začerněna jména a kontaktní údaje na zástupce jednotlivých společností. I přes dostatečnou finanční sedlinu na běžných firemních účtech si společnost XY nepřeje vynakládat jednorázově vysoké částky. Veškeré kalkulace byly s ohledem na tuto skutečnost kalkulovány s 0% akontací. Výhodou financování od výše zmíněných společností je vyšší dostupnost těchto druhů financování. Oproti úvěrovému financování, které poskytují komerční banky, je schvalovací proces jednodušší, a tedy pro klienty dosažitelnější. Hlavní výhodou je možnost financování automobilů i na obrát, nikoliv pouze na čistý zisk společnosti. To může být zásadní pro ekonomické subjekty, které optimalizují a na konvenční úvěrové financování by proto nedosáhly. Výhodou je rovněž relativně rychlý schvalovací proces. Dle zástupců jednotlivých společností lze obchod poskytnout v rámci hodin až dnů. Schvalovací proces, zahrnuje přijetí podkladů od klienta (předmět financování a informace o prodávajícím a kupujícím), vystavení indikativní nabídky, doložení daňového přiznání za poslední ukončené účetní období a zpracování kalkulace. U leasingových a úvěrových kalkulací je nutné vzít v potaz nutnost vinkulace pojistného plnění ve prospěch těchto společností, i přesto že se jedná většinou o pouhou administrativní proceduru. V následující podkapitole je uvedena nabídka operativního leasingu.

#### 4.3.1 Nabídka operativního leasingu

Financované vozy jsou po dobu trvání leasingové smlouvy majetkem ALD Automotive, leasingová společnost je tedy odpisuje dle příslušné odpisové skupiny. Zároveň je součástí budoucí smlouvy o operativním leasingu souhlas leasingové společnosti o využívání vozidel ze strany provozovatele. Nabídka operativního leasingu od společnosti ALD Automotive je vypočtena na 60 měsíců, tedy 5 let. Obvyklá doba trvání operativního leasingu se může lišit v závislosti na leasingové společnosti a na potřebách zákazníka. Běžně se však doba trvání operativního leasingu pohybuje mezi 2 a 5 lety. Jedná se tedy o horní hranici trvání operativního leasingu, nicméně společnost XY nebude muset v blízké budoucnosti vůz obměňovat a přistupovat k nové smlouvě o operativním leasingu (obvyklá doba trvání bývá 24 měsíců). Je důležité, aby si zástupci společnosti XY před uzavřením smlouvy o operativním leasingu důkladně nastudovali podmínky a dobu trvání leasingu zohlednili v plánování přípustných nákladů na akvizici vozidla. Celková kalkulace na financování vozu Škoda Scala od společnosti ALD Automotive s.r.o. je přiložena na konci práce v rámci příloh.

#### Škoda Scala

Kalkulace operativního leasingu od Ald Automotive s.r.o. (2023a) je vyměřena s nulovou akontací, aby byly jednotlivé formy financování co nejlépe porovnatelné. Společnost XY tedy nemusí při podpisu smlouvy vynakládat vlastní prostředky. Kalkulovaný nájezd byl stanoven

na 30 000 km/rok, celkem 150 000 km. Roční nájezd je stanovený, nicméně může být překročen. Sazba za překročení najetých kilometrů je poskytovatelem stanovena na 1,70 Kč/km. Pokud by provozovatel vozidla naopak stanoveného nájezdu nedosáhl, je ve smlouvě stanovena vratka za každý nenajetý kilometr, a to ve výši 0,50 Kč/km. Roční nájezd byl kalkulován s jistou rezervou, aby nedošlo k překročení předepsaného nájezdu. Nájezd lze bez postihu překročit o 1 % z celkového ročního počtu kilometrů. Jak již bylo řečeno v teoretické části, majorita nákladů spojená s provozem vozidla zůstává na straně leasingové společnosti. ALD Automotive s.r.o. hradí zákonné pojištění (Allianz pojišťovna, a.s.) a dále havarijní pojištění od stejnojmenné pojišťovny. U havarijního pojištění je stanovena spoluúcast na 5,0 %, minimálně však 5000 Kč. Havarijní pojištění, jehož součástí je i GAP pojištění v případě parciální či totální škody na vozidle, pokrývá rozdíl mezi pořizovací a zůstatkovou cenou automobilu. Jedná se o pojištění požadované ze strany společnosti XY. Vzhledem k tomu, že hodnota automobilu po zakoupení klesá o desítky procent, bylo GAP pojištění jednou z požadovaných náležitostí. V případě krádeže či totální škody pojišťovna, bez pojištění GAP, vyplatí pouze aktuální tržní cenu vozidla. (allianz.cz, 2023) Tato vyplacená částka může být nižší o desítky až statisíce korun. Je nutné ovšem vzít v úvahu, že toto pojištění platí pouze 2 roky od uzavření pojistné smlouvy. Na rozdíl od havarijního pojištění se u GAP neodečítá spoluúcast. Povinné ručení, havarijní pojištění a pojištění GAP je doplněno pojištěním oken a to v hodnotě 15 000 Kč. Jedná se o full service leasing, který zahrnuje řadu služeb pro koncového uživatele automobilu, o čemž pojednává teoretická část diplomové práce. Výše měsíční splátky je stanovena na 11 807,33 Kč, k této částce je zapotřebí přičíst 21% DPH ve výši 2479,54 Kč. Výsledná měsíční splátka je vyčíslena na 14 286,87 Kč. Jak již bylo zmíněno výše, operativní leasing je doplněn o řadu služeb, které jsou potřebné pro bezstarostný provoz najmutého vozu. Celkový soupis jednotlivých služeb shrnuje následující tabulka 4.

**Tabulka 4 Služby v ceně operativního leasingu**

Název služby	Ano / Ne
Servis v ceně leasingu	Ano
Servis pneumatik	Ano
Dálniční známka v ceně	Ano
Poskytnutí náhradního vozidla	Ne
Vyzvednutí nepojízdného vozidla	Ne
Telematika	Ne
Tankovací karta	Ne
Asistenční služba	Ano
Poplatek za rádio	Ano
Poplatek za vedení myALD	Ano

Zdroj: ALD Automotive (2023a)

Veškeré úkony spojené se servisem vozidla jsou v ceně operativního leasingu a musí být prováděny v autorizovaném servisu. Pokud nájemce provede servis mimo smluvní autorizované servisy, dochází k porušení podmínek stanovených ve smlouvě o operativním leasingu. Ze strany pronajímatele jsou poskytnuty celkově 8x letní pneumatiky, R16 - 205/55-H-Economy a 8x zimní, R16 - 205/55-H-Economy. Pneumatiky se přezouvají rovněž v autorizovaném servisu, kde mohou být pro nájemce i uskladněny. Dálniční známka je rovněž v ceně operativního leasingu, a to po celou dobu trvání (celkem 5 známek). Silniční daň platí majitel

vozidla, nájemce je tedy zproštěn placení. Náhradní vozidlo není ze strany společnosti XY vyžadováno, firma vlastní více vozidel a případnou náhradu je schopna nahradit z interní flotily. V ceně vozu je zahrnuta Telematika ALD služba, pomocí které je možné spravovat a získávat informace o vozidle díky aplikacím myALD Driver a myALD Portál. Tyto služby jsou zároveň zpoplatněny dle ceníku [aldautomotive.cz](http://aldautomotive.cz) (2023). Případné odtažení vozidla není nakonfigurováno s ohledem na rostoucí cenu leasingu. ALD Automotive nabízí tankovací kartu jako další z volitelných položek, nicméně společnost XY využívá svého systému tankovacích karet v rámci nadnárodního holdingu. Poplatek za rádio jako povinnou položku odvádí leasingová společnost. Ekologická plaketa, potřebná ke vjezdu do centra většiny evropských měst, není v ceně leasingu. Nejedná se o žádoucí položku, protože vozy budou sloužit k tuzemským cestám.

Operativní leasing je ze své podstaty službou, která je daňově uznatelná včetně veškerých nákladů spojených s provozem vozidla. Nevstupuje do dlouhodobého majetku firmy, a proto nelze vozidlo v rámci operativního leasingu odpisovat. Je nutné ověřit, kolik společnost XY případně přeplatí při využívání tohoto typu financování. To je ověřeno pomocí stanovení leasingového koeficientu, který vyjadřuje vzorec 4.

$$k = \frac{14\,286,87 \times 60}{645\,300} = 1,33 \quad (4)$$

Po dosazení do příslušného vzorce je získána hodnota leasingového koeficientu. Je zřejmé, že společnost XY přeplatí pořizovací cenu vozu o 33 %. Tato hodnota je s odkazem na teoretickou část práce vysoká, neboť dochází k přeplacení pořizovací ceny vozu. Jak již bylo řečeno, operativní leasing je běžné využívat v kratším časovém období (např. 24 měsíců). Obecně po takovou dobu, aby nedošlo k přeplacení pořizovací ceny vozu, neboť po skončení leasingové smlouvy přechází majetek zpět do držení leasingové společnosti.

Druhým sledovaným ukazatelem je leasingová marže (LM). Tento ukazatel vyjadřuje zvýšení uplatněné v průběhu leasingové operace leasingovým pronajímatelem vůči leasingovému nájemci nad pořizovací cenu předmětu leasingu. Tento vztah vyjadřuje vzorec 5.

$$LM = 645\,300 - 857\,212,2 = -211\,912,2 \text{ Kč} \quad (5)$$

Navýšení oproti pořizovací ceně vozidla, je na základě výpočtu 211 912,2 Kč.

Identické shrnutí operativního leasingu a následný výpočet vybraných leasingových ukazatelů je provedeno i v případě Škody Superb.

### **Škoda Superb**

Obdobně, jako v případě vozu Škoda Scala, je i kalkulace operativního leasingu od společnosti ALD Automotive (2023b) na Škodu Superb vyměřena na 60 měsíců. Pro vůz o pořizovací ceně 1 008 595,34 Kč bez DPH je zvolena forma full-service leasingu. Po přičtení daně z přidané hodnoty je cena vozu vyčíslena na 1 220 400,36 Kč. Kalkulace operativního leasingu je opět vyměřena s nulovou akontací, pro co nejlepší možnost porovnat jednotlivé nabídky. Společnost XY tedy nemusí při podpisu smlouvy vynakládat vlastní prostředky. Kalkulovaný nájezd je stejný jako u předchozí nabídky, nicméně stanovené sazby jsou kvůli vyšší hodnotě vozidla navýšeny. Sazba za překročení najetých kilometrů je 2,60 Kč/km. Pokud by provozovatel vozidla naopak stanoveného nájezdu nedosáhl, je ve smlouvě stanovena vratka za každý nenajetý kilometr a to 0,80 Kč/km. U každého z obou sledovaných parametrů je stanovena volná hranice ve výši 1 %. ALD Automotive s.r.o. i v tomto případě hradí zákonné pojištění

(od Allianz pojišťovny, a.s.) a dále havarijní pojištění od stejnojmenné pojišťovny. U havarijního pojištění je stanovena spoluúčast ve výši 5,0 %, minimálně však 5000 Kč. Pro maximální možné srovnání je u Škody Superb opět zajištěna platba za povinné ručení společně s havarijním a GAP pojištěním. Rozdílem oproti předchozí nabídce je pojištění předního skla, kdy je limit plnění (kvůli vyšší hodnotě vozu) stanoven na 20 000 Kč místo původních 15 000 Kč. V tabulce 5 jsou následně uvedeny doplňkové služby poskytované v rámci operativního leasingu. Pro oba vozy jsou tyto služby shodné, nejsou tedy uvedeny pro každý vůz zvlášť. Kompletní kalkulace full service leasingu je přiložena na konci práce v rámci příloh. Měsíční splátka je pro společnost XY vyměřena na 21 347,36 Kč. Po přičtení daně z přidané hodnoty ve výši 4 482,95 Kč je výsledná částka stanovena na 25 830,31 Kč. Obdobně, jako u předchozí kalkulace, je stanovena dosazením do vzorce 4 hodnota leasingového koeficientu.

$$k = \frac{25\,830,31 \times 60}{1\,220\,400,36} = 1,27 \quad (4)$$

Po dosazení do vzorce 4 byla získána hodnota leasingového koeficientu u operativního leasingu Škody Superb. Stejně jako v předchozím případě se přeplatí pořizovací cena vozu, v tomto případě o 27 % oproti pořizovací ceně vozidla. Zároveň toto navýšení vyjadřuje ukazatel leasingové marže ve formě vzorce 5.

$$LM = 1\,220\,400 - 1\,549\,818,6 = -329\,418,6 \text{ Kč} \quad (5)$$

Navýšení oproti pořizovací ceně vozidla je 329 418,60 Kč.

### 4.3.2 Nabídka finančního leasingu

Před přijetím nabídky finančního leasingu musí mít zástupci společnosti XY na paměti, že po dobu trvání leasingové smlouvy nemůže společnost XY, daný majetek odpisovat. Vlastníkem zůstává leasingová společnost. (Nicméně může leasingové splátky vykázat jako daňově uznatelný výdaj. Po splacení závazku společnost XY odkoupí již odepsaný majetek. Zároveň musí leasingová společnost písemně potvrdit, že Společnost XY může dané vozy využívat. Finanční leasing se, stejně jako operativní leasing, promítá pouze do výkazu zisků a ztrát, Společnosti XY tedy nevstupuje do rozvahy, a proto maskuje zadluženost. Zároveň je zákonem stanovena minimální lhůta trvání finančního leasingu, kdy pro druhou odpisovou skupinu je minimální doba trvání 36 měsíců. Tyto skutečnosti jsou uvedeny v rámci teoretické části práce. (viz Tabulka 1) Tuto podmínku nabídka od společnosti ALD Automotive s.r.o. splňuje. Oproti operativnímu leasingu nejsou ke smlouvě o finančním leasingu přidruženy žádné služby. Zároveň po skončení platnosti leasingové smlouvy přechází vůz do vlastnictví společnosti XY, která ho může nadále využívat, nebo prodat, a získat tak část finančních prostředků zpět. Navíc jsou uvedeny možnosti financování při různých hodnotách akontace kvůli snížení vstupní náročnosti na kapitál.

#### Škoda Scala

Kalkulace finančního leasingu od společnosti Ald Automotive (2023c) je v případě vozu Škoda Scala nastavena na splacení pořizovací ceny vozu ve výši 645 300 Kč včetně DPH navýšené o úrokové náklady. Výhodu finančního leasingu od společnosti ALD Automotive je možnost financování již od 0% akontace. Při nulové akontaci je, dle zástupce společnosti ALD, nutné vzít v potaz, že není možné financování automobilu na základě čistého obrátu obrátu společnosti za dané účetní období. Je nutné vycházet z čistého zisku společnosti, který je doložen na základě daňového přiznání.

Kalkulace finančního leasingu je rozdílná od leasingu operativního společností ALD Automotive s.r.o. nabízena s rozdílnými výšemi akontace. Jejichž výše a následně stanovené měsíční splátky jsou přehledně zobrazeny v následující tabulce 5.

**Tabulka 5 Nabídka možných akontací a měsíčních splátek**

Přehled možných akontací		
Akontace (%)	Akontace (Kč)	Měsíční splátka včetně DPH (Kč)
0	0	13 774,11
10	64 529,97	12 395,10
20	129 059,93	11 016,10
30	193 589,90	9 637,09
40	258 119,86	8 258,09
50	322 649,84	6 879,08
60	387 179,81	5 500,08

Zdroj: ALD Automotive s.r.o (2023c)

Oslovený zástupce společnosti XY uvedl, že pro interní účely společnosti a řízení finančních toků je nejvýhodnější 0% akontace. Podnik se tak nevystavuje nutnosti počáteční kapitálové investice. Zároveň se nicméně zavazuje k pravidelné splátce ve výši 13 774,11 Kč včetně DPH. Výše akontace má zásadní vliv na samotné posouzení výhodnosti leasingového financování.

Stejně jako v předchozích případech je nutné znát hodnotu leasingového koeficientu. Dosazením do příslušného vztahu je získána hodnota leasingového koeficientu. (viz Vzorec 4)

$$k = \frac{13\,774,11 \times 60}{645\,300} = 1,28 \quad (4)$$

Využitím leasingového financování při koupi Škody Scala Společnost XY přeplatí pořizovací cenu vozidla o 28 % před započtením měsíčního pojistného. Po uplynutí smlouvou stanovené lhůty, přechází vozidlo do vlastnictví společnosti XY, a to za předem dohodnutou cenu. Tato zůstatková cena je stanovena na symbolických 1 210,00 Kč pro oba vozy. Je tedy splněna zákonná podmínka, kdy zůstatková hodnota musí být vyšší než pořizovací cena hmotného majetku. Pro získání přesné hodnoty leasingové marže je využit následující vzorec 5, který vyjadřuje rozdíl pořizovací ceny vozu a součtu leasingových splátek.

$$LM = 645\,300 - 826\,446,6 = -181\,146,6 \text{ Kč} \quad (5)$$

Hodnota leasingové marže je 181 146,6 Kč. Do této hodnoty nejsou započteny měsíční splátky za pojištění vozidla.

Na rozdíl od operativního leasingu nejsou ke kalkulaci finančního leasingu přidruženy doplňkové služby, především pak povinné pojištění a popřípadě volitelné pojištění. Vozidlo je tedy nutné pojistit a do výše splátky je nutné zahrnout měsíční cenu za povinné a havarijní pojištění. Tato celková cena by byla prezentována Společnosti XY jako výsledná měsíční splátka. Pro získání nejvýhodnější nabídky byl použit internetový srovnávač.

Hlavní atributy pojistné smlouvy přehledně shrnuje kalkulace pojištění níže, viz tabulka 6.

**Tabulka 6 Kalkulace pojištění vozidla Škoda Scala**

Kalkulace pojištění Škoda Scala	
Limity pojištění	100 mil. / 100 mil. Kč
GAP pojištění	Ano
Havarijní pojištění	Ano
Spoluúčast	5 000 Kč, při využití doporučeného servisu 1 000 Kč
Asistence	Ano
Krytí	Havárie, odcizení, vandalismus, živel, střet se zvířím, poškození vozidla zvířím
Limit pojištění skla	20 000 Kč
Měsíční splátka	2 527 Kč

Zdroj: Rixo.cz (2023b)

Podle srovnávacího portálu rixo.cz je nejvýhodnější nabídka od společnosti ČSOB Pojišťovna s.r.o. V pojistce je zahrnuto povinné ručení, havarijní pojištění i pojištění GAP. Limity jsou standardizovaně nastaveny na 100 mil. Kč. Spoluúčast je, jako v případě operativního leasingu, stanovena na 5 000 Kč, nicméně není omezena procentuálně. To může být samozřejmě

výhodou, pokud na vozidle vznikne vyšší škoda, ale při drobných škodách se provozovatel může dostat do situace, kdy pojišťovna škodu nezaplatí. Důležitou součástí pojištění jsou také asistenční služby, které jsou v rámci pojistky nakonfigurovány. V rámci těchto služeb pojištění zahrnuje opravu vozu na místě (9000 Kč v ČR/600 EUR v zahraničí), odtah do nejbližšího servisu, odtah zpět do ČR při nepojízdnosti vozidla v lhůtě nad 7 dnů (limit odtahu do ČR max. 400 EUR), přičemž klient volí mezi opravou a odtahem. Zároveň bylo sjednáno pojištění čelního skla s limitem plnění 20 000 Kč. Jedná se o standardní nabídku na pojištění vozidla, nabízí komplexní krytí pro případ havárie vlastním či cizím zaviněním, komplexnost dokazuje i krytí čelního skla, které standardně nebývá součástí pojistných smluv, a proto bývá obvykle pojišťováno zvlášť. Celkové měsíční leasingové náklady jsou, po započtení pojistného, vyčísleny na 16 301,11 Kč.

Poslední kalkulaci od společnosti ALD Automotive s.r.o. (2023d) je nabídka na finanční leasing Škody Superb. Nabídka finančního leasingu je kalkulována včetně DPH s nulovou akontací při době trvání nastavené na 60 měsíců. Jedná se tedy o obdobně nastavenou nabídku jako v případě Škody Scala. Kalkulace finančního leasingu je vyměřena pro vůz Škoda Superb 2.0 TSI 140 kW o pořizovací ceně 1 220 400,36 Kč. Po odečtení daně z přidané hodnoty je pořizovací cena stanovena na 1 008 595,34 Kč. Po ukončení platnosti leasingové smlouvy je vůz ze strany příjemce financování odkoupen za symbolickou cenu 1 210 Kč. Jednotlivé výše akontací a měsíčních splátek jsou uvedeny v tabulce 7.

**Tabulka 7 Nabídka možných akontací a měsíčních splátek pro vůz Škoda Superb**

Přehled možných akontací		
Akontace (%)	Akontace (Kč)	Měsíční splátka včetně DPH (Kč)
0	0	26 064,01
10	122 040,03	23 456,01
20	244 080,07	20 848,02
30	366 120,11	18 240,02
40	488 160,15	15 632,03
50	610 200,18	13 024,03
60	732 240,21	10 416,04

Zdroj: ALD Automotive (2023d)

Při akontaci ve výši 0 % bude společnost XY platit měsíční nájemné 26 064,01 Kč. Na základě požadavku pověřeného zástupce společnosti XY byla zvolena varianta s nulovou akontací, zároveň se jedná o nejméně výhodnou variantu z pohledu výše měsíčních splátek. V návaznosti na vyšší měsíční splátku je vhodné stanovit vyšší leasingového koeficientu. Výpočet leasingového koeficientu je opět stanoven na základě následujícího vzorce 4.

$$k = \frac{26\,064,01 \times 60}{1\,220\,400} = 1,28 \quad (4)$$

Obdobně jako u nabídky finančního leasingu na Škodu Scala i v tomto případě přeplatí společnost XY 28 % oproti pořizovací ceně vozidla, neboť je nutné do celkové splátky zahrnout také povinné a havarijní pojištění. Po zahrnutí měsíční, respektive roční splátky za pojištění vozidla je možné stanovit hodnoty leasingové marže na základě vzorce 5.

$$LM = 1\,220\,400 - 1\,563\,840,6 = -343\,440,24 \text{ Kč} \quad (5)$$

Společnost XY při využití finančního leasingu přeplatí na leasingových splátkách 343 440,24 Kč. I přesto, že se jedná o dražší a lépe vybavený vůz, zůstávají limity plnění stejné jako v případě pojištění Škody Scala. Podobně je zajištěno havarijní pojištění a GAP pojištění. Spoluúčast je stanovena na 5 000 Kč, pokud provozovatel vozidla navštíví doporučený servis, tak je snížena na 1 000 Kč. Krytí jsou stejná jako v případě Škody Scala, pojištění kryje vzniklou škodu, pokud je příčinou havárie, odcizení, vandalismus, živel, střet se zvěří a poškození vozidla zvířetem. V kalkulaci pojištění je zároveň zahrnuta pojistná částka pro smrt úrazem ve výši 200 000 Kč. Jako součást pojištění nabízí poskytovatel i pojištění nákladů na náhradní vozidlo do celkového limitu 20 000 Kč. Ze stran poskytovatele přitom není stanoven počet dnů nebo počet kilometrů, kterým by byl provozovatel vozidla omezen. Jako v případě vozu Škoda Scala jsou v rámci pojištění poskytovány asistenční služby. V rámci těchto služeb pojištění zahrnuje opravu vozu na místě (9000 Kč v ČR/600 EUR v zahraničí), odtah do nejbližšího servisu, odtah zpět do ČR při nepojízdnosti vozidla v lhůtě nad 7 dnů (limit odtahu do ČR max. 400 EUR). Následující kalkulace pojištění zobrazuje jednotlivé aspekty, které jsou pro provoz automobilu klíčové. (viz Tabulka 8)

**Tabulka 8 Kalkulace pojištění vozu Škoda Superb**

Kalkulace pojištění Škoda Superb	
Limity pojištění	100 mil. / 100 mil. Kč
GAP pojištění	Ano
Havarijní pojištění	Ano
Spoluúčast	5 000 Kč, při využití doporučeného servisu 1 000 Kč
Asistence	Ano
Krytí	Havárie, odcizení, vandalismus, živel, střet se zvěří, poškození vozidla zvěří
Limit pojištění skla	20 000 Kč
Měsíční splátka	4 184,41 Kč

Zdroj: Rixo a.s. (2023a)

V absolutním vyčíslení celkových nákladů na tuto alternativní formu financování je tedy nutné počítat s měsíční splátkou pojistného ve výši 4 184,41 Kč. K leasingové splátce ve výši 26 064,01 Kč je tedy připočteno měsíční pojistné za povinné ručení, havarijní pojištění a pojištění GAP. Výsledná měsíční splátka je následně rovna 30 248,42 Kč.

### 4.3.3 Nabídka úvěrového financování

Jako konvenční způsob financování byl pro společnost XY zvolen účelový úvěr. Úvěr je ze své podstaty jinou formou financování než operativní či finanční leasing. (viz kapitola 2.2) Od samého začátku trvání úvěrové smlouvy jsou vozidla ve vlastnictví společnosti XY (příjemce financování). Jak je uvedeno v kapitole 2.1.5, při financování účelovým úvěrem získává zákazník vlastnické právo na financované zboží, v tomto případě na vozidlo, při započítání úvěrového vztahu. Společnost XY může s automobily nakládat bez omezení a nutných povolení



stanovených v úvěrové smlouvě. Společnost tedy zvolené automobily zanesse do svého dlouhodobého majetku a může je odpisovat od samého počátku. Odpisy následně Společnost XY využije ke snížení daňového základu. Délka splácení je jako v případě nabídek operativního a finančního leasingu vyměřena na 60 měsíců. Narozdíl od financování pomocí operativního leasingu je pětiletý horizont financování poměrně běžným časovým obdobím. Kromě možnosti lepšího srovnání všech nabídek má tato lhůta ale ještě jeden důvod. Majetek z druhé odpisové skupiny se odpisuje minimálně zmíněných 60 měsíců. Společnost XY tedy po 60 měsících může vůz prodat a začít odpisovat vůz nový. Společnost tak využije maximální možnost uplatnění úrokových nákladů a celkových uplatněných odpisů. Velkým rozdílem oproti alternativním formám financování je, že daňově uznatelná není celá měsíční splátka, ale jen úroky. (viz kapitola 2.2.2)

### **Škoda Scala**

Nabídka účelového úvěru vozu Škoda Scala od společnosti Essox s.r.o. (2023a) zahrnuje alternativy pro dobu financování od 12 do 84 měsíců. Pro potřebu společnosti XY je opět zvolena varianta na 60 měsíců s 0% akontací, v celkové kalkulaci lze dohledat kombinace různé délky financování s rozdílnými procenty akontace. I přesto, že s těmito hodnotami se pro účely této práce nepočítá, je vhodné tyto údaje ve shrnutí kalkulace účelového úvěru ponechat. Management společnosti XY získá data pro jednotlivé výše akontace a k nim příslušným měsíčním splátkám.

Kalkulace účelového úvěru je vystavena společností ESSOX s.r.o. (2023a) pro vozidlo Škoda Scala Hatchback 1.0 TSI 85 kW o pořizovací ceně 645 300 Kč. Oproti alternativní formě financování (finančnímu leasingu) je indikativní nabídka účelového úvěru vystavena včetně nabídky na pojištění vozidla. Toto pojištění zahrnuje měsíční splátku povinného ručení a to ve výši 214 Kč/měsíc, havarijní pojištění včetně GAP pojištění ve výši 1 106 Kč/měsíc. V případě havárie se společnost XY zavazuje hradit 5% spoluúčast minimálně však 5 000 Kč. Doplnkové pojištění skel je rovněž kalkulováno a to na 325 Kč měsíčně při maximální hranici pojistného plnění 15 000 Kč. Není uvedena spoluúčast, nicméně pokud cena výměny předního skla přesáhne tento limit plnění, musí společnost XY hradit tuto částku z interních zdrojů. Zmíněné pojištění je poskytováno od smluvního partnera UNIQA pojišťovny a.s., jedná se o výhodnou nabídku pojištění osobního vozu. Celkově společnost XY zaplatí za roční pojistné 19 740 Kč. Nižší cena, například oproti pojištění od společnosti ČSOB Pojišťovny s.r.o., je přičtena především nižším sazbám, které si mezi sebou smluvní partneři navzájem poskytují, a zvyšují tak konkurenceschopnost svých produktů. Společnost XY v jednotlivých úvěrových splátkách hradí pořizovací cenu vozidla navýšenou o úrokové náklady. Tyto náklady jsou dány na základě úrokové sazby. V rámci kalkulace byla stanovena výše úrokové sazby na 8,9 %. Lze konstatovat, že se jedná relativně levný zdroj financování, neboť vnitro-bankovní sazba dosahuje k 1. 2. 2024 6,28 %. (cnb.cz, 2024) Poskytovatel financování si tedy finanční prostředky může vypůjčit za 6,28 %. Výsledná marže a riziková přírážka je tedy 2,62 %. Měsíční splátka bez pojištění je vyměřena na 13 365,00 Kč. Po započtení měsíční splátky za pojištění vozidla dosahuje měsíční splátka za účelový úvěr 15 010,00 Kč. Úvěrový obchod je zajištěn samotným předmětem financování a to formou vydané směnky. Jedná se o ideální formu zajištění, neboť majetek nezůstává ve vlastnictví poskytovatele a společnost XY jej může odpisovat v plné výši.

Společnost XY odpisuje automobily podle příslušné odpisové skupiny minimálně 5 let. (viz Kapitola 2.1.5) Je tedy nutné spočítat roční odpisovou výši automobilu tak, aby bylo vozidlo na konci tohoto období odepsáno. Společnost XY by tak mohla po pěti letech odepisovat další automobil. Za předpokladu, že Společnost XY odpisuje automobily rovnoměrnými odpisy, získáme hodnotu odpisů (O) pro jednotlivé roky dosazením do

příslušného vzorce. V prvním roce je odpisová sazba rovna 11 % a v dalších letech pak 22,25 %. Po dosazení do vzorce 5 jsou získány odpisové výše majetku pro jednotlivá léta.

rok 1:

$$O = \frac{645\,300 \times 11}{100} = 70\,983 \text{ Kč} \quad (5)$$

rok 2.-5:

$$O = \frac{645\,300 \times 22,25}{100} = 143\,579,25 \text{ Kč} \quad (5)$$

Roční odpisová výše v prvním roce dosahuje 70 983 Kč. Každý další rok společnost schopna odepsat 143 579,25 Kč. Následující přehled odpisů dotčeného vozidla shrnuje vypočtené hodnoty doplněné o výše celkových opravek v jednotlivých letech financování. (viz Tabulka 9)

**Tabulka 9 Přehled odpisů automobilu pro vůz Škoda Scala**

Rok	Odpisy (Kč)	Oprávky (Kč)
1	70 983,00	70 983,00
2	143 579,25	214 562,25
3	143 579,25	358 141,50
4	143 579,25	501 720,75
5	143 579,25	645 300,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost XY v prvním roce odepíše 70 983,00 Kč a v každém následujícím roce poté 143 579,25 Kč. V pátém roce dosáhnou oprávky hodnoty 645 300,00 Kč, zůstatková cena se tedy bude rovnat nule. Automobil bude tedy na konci pátého roku zcela odepsán. O jednotlivé hodnoty ročních odpisů si může společnost XY snížit daňový základ. Jak vyplývá z kapitoly 2.2.2 v teoretické části práce, odpisy ovšem nejsou jedinou daňově uznatelnou položkou úvěrového financování.

Jak je uvedeno v kapitole 2.2.2 teoretické části práce, úrokové náklady účelového úvěru jsou náklady, které musí platit spotřebitel za vypůjčené peníze. Tyto náklady představuje v případě úvěrového financování úroková sazba, která je obvykle vyjádřena v procentech. Úroková sazba je stanovena odlišně podle typu úvěru, výše půjčky a délky splácení. Za daňově uznatelnou položku počítají rovněž úroky, které jsou ve výši 8,9 % p.a. Společnost XY využije úrokové náklady ke snížení daňového základu. Za jednotlivá léta společnost XY může odečíst od základu pro výpočet daně v součtu 158 575,73 Kč. Nejvyšší hodnotu daňově uznatelných nákladů může společnost XY uplatnit v prvním roce splácení. S klesající hodnotou úroků začne společnost XY v průběhu splácení hradit především jistinu.

Na roční výši daňově uznatelných nákladů, které jsou stanoveny interní úrokovou kalkulačkou Komerční banky a.s., je tedy vidět pravidlo anuitního splácení. (viz Tabulka 10)

**Tabulka 10 Úrokové náklady v jednotlivých letech pro vůz Škoda Scala**

Rok	Daňově uznatelné náklady (Kč)
1	53 778,07
2	43 763,92
3	32 750,81
4	20 716,51
5	7 566,42

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro účely prezentování úvěrového financování jako možného způsobu nákupu vozu je vhodné uvést hodnotu RPSN. Tato hodnota představuje celkové náklady úvěru pro spotřebitele, které jsou vyjádřeny jako procentní podíl na celkové výši účelového úvěru za jeden rok (kapitola 4.6). Po dosazení parametrů úvěru do kalkulačky RPSN (peníze.cz, 2023) byla získána hodnota RPSN 8,5 %. Společnost XY tedy ročně zaplatí 8,5 % z celkových nákladů na úvěr. Tato hodnota zahrnuje nejen úrokové náklady, ale také další náklady spojené s úvěrem. RPSN je pro společnost XY důležitým ukazatelem a pomáhá určit celkové náklady spojené s úvěrem za jeden rok. V případě financování sdíleného automobilu je RPSN rovno úrokové sazbě, s účelovým úvěrem se nepojí další poplatky. Společnost XY by měla při sjednávání úvěru pečlivě zvažovat, zda je schopna splácet vyměřené měsíční splátky bez výrazného zatížení cash flow a zda je ochotna platit náklady za půjčené peníze. Společnost XY z počátku splácí především úrokové náklady, jejichž výše se postupem času snižuje, následně tedy dochází především ke splátkám jistiny účelového úvěru.

### **Škoda Superb**

Nabídka účelového úvěru od společnosti Essox s.r.o. (2023b), pro vůz Škoda Superb, zahrnuje alternativy pro dobu financování od 12 do 84 měsíců. Pro potřebu společnosti XY je opět zvolena varianta na 60 měsíců s 0% akontací, v celkové kalkulaci lze dohledat kombinace různé délky financování s rozdílnými procenty akontace. Management společnosti XY získá data pro jednotlivé výše akontace a k nim příslušným měsíčním splátkám. Jedná se o užitečná data pro získání celkového pohledu na danou formu financování.

Indikativní nabídka od společnosti Essox s.r.o. (2023b) na financování účelového úvěru je vystavena na financování vozu Škoda Superb Combi 2.0 TSI 140 kW o pořizovací ceně 1 220 400,36 Kč. Společnost XY by v případě této formy financování splácela pořizovací cenu vozidla navýšenou o úrok, který je v případě Škody Superb stanoven ve výši 8,5 % z financované částky. Kromě marže a rizikové přírážky je tato sazba stanovena na základě vnitrobankovní sazby, která se aktuálně postupně snižuje na základě rozhodnutí ČNB. Aktuální sazba je identická jako v případě automobilu Škoda Scala tedy 6,28 %. (cnb.cz, 1. 2. 2024) Nabídka úvěru zahrnuje havarijní pojištění se spoluúčastí stanovenou na 5 %, minimálně však 5 000 Kč. Vyšší cena automobilu vstupuje i do vyšších cen pojištění, především se navýšila cena za havarijní pojištění. To je vyčísleno ze strany UNIQA pojišťovny a.s. na 2286 Kč měsíčně. Povinné ručení zaznamenalo v případě Škody Superb rovněž znatelný nárůst, který je roven 484 Kč/měsíc. Doplnkové pojištění skel je vyčísleno na 325 Kč/měsíc s limitem plnění 20 000 Kč. Obecně nelze očekávat, že by cena za opravu předního skla tuto částku přesáhla. Pokud by se tak stalo, společnost XY musí doplácet z vlastních prostředků. Opět je uvedena měsíční splátka bez pojištění tedy 25 039,00 Kč. Pro účely společnosti XY

bude zvolena varianta s pojištěním. Výsledná měsíční splátka je poté 28 134,00 Kč. Je opět na posouzení managementu společnosti XY, zda se jedná o měsíční splátku, kterou je společnost ochotna platit. Pokud by společnost XY měla ke konfiguraci účelového úvěru výhrady, např. se rozhodla využít ke snížení hrazených měsíčních splátek akontací, může společnost ESSOX s.r.o. kontaktovat a samotnou konfiguraci změnit v závislosti na svých potřebách a požadavcích. Celková kalkulace je přiložena na konci práce v rámci příloh. Zajištění je v tomto případě totožné jako u sdíleného automobilu, tedy vydáním směnky.

Obdobně, jako v předchozí kalkulaci, je stanovena hodnota rovnoměrných odpisů v průběhu odpisového cyklu automobilu. První rok je vozidlo odpisováno 11% sazbou a každý následující rok 22,25% sazbou. Hodnoty ročních odpisových výší (O) jsou stanoveny dosazením do následujícího vzorce 1.

rok 1.:

$$O = \frac{1\,220\,400 \times 11}{100} = 134\,244 \text{ Kč} \quad (1)$$

rok 2.-5:

$$O = \frac{1\,220\,400 \times 22,25}{100} = 271\,539,1 \text{ Kč} \quad (1)$$

Následující tabulka 11 zobrazuje přehled jednotlivých odpisů v průběhu let. Přehled shrnuje výše získané hodnoty doplněné o hodnoty celkových opravek v jednotlivých letech financování.

**Tabulka 11 Přehled odpisů automobilu Škoda Superb**

Rok	Odpisy (Kč)	Oprávký (Kč)
1	134 244,00	134 244,00
2	271 539,10	405 783,10
3	271 539,10	677 322,20
4	271 539,10	948 861,30
5	271 539,10	1 220 400,40

Zdroj: Vlastní zpracování

Předchozí tabulka přehledně zobrazuje roční odpisovou výši, kterou si může společnost XY odečíst od daňového základu. V prvním roce lze odepsat 134 244,00 Kč a od druhého roku odepíše společnost XY za rok 271 539,10 Kč. Oprávky, které vyjadřují úbytek hmotného majetku, se v průběhu let navyšují, v prvním roce lze takto uplatnit částku 134 244,00 Kč, v druhém roce částku 405 783,10 Kč, ve třetím roce splácení poté 677 322,20 Kč. V předposledním roce splatnosti úvěru společnost XY uplatní 948 861,30 Kč. V pátém roce dosáhne výše opravek pořizovací ceny automobilu tedy 1 220 400,40 Kč. Zůstatková cena pořizovaného majetku je tedy na konci pátého roku nulová a automobil je odepsán. Jedná se

jednu z největších výhod úvěrového financování se znatelným dopadem na konečnou výhodnost zvolené konvenční formy financování.

Společnost XY je i u vozu Škoda Superb schopna snížit hodnotu daňového základu pomocí splácených úroků, jejich výše je stanovena opět pomocí interní úrokové kalkulačky Komerční banky. (viz Tabulka 12)

**Tabulka 12 Úrokové náklady v jednotlivých letech pro vůz Škoda Superb**

Rok	Daňově uznatelné náklady (Kč)
1	97 073,63
2	78 861,80
3	58 912,14
4	37 199,10
5	13 566,83

Zdroj: Vlastní zpracování

Výše úrokových nákladů, i v tomto případě, demonstruje pravidlo anuitního splácení s fixní úrokovou mírou. Společnost XY zpočátku splácí především úroky, jejichž výše se v průběhu splácení snižuje, a následně je splácena především jistina. Daňově uznatelné úroky jsou uplatňovány v průběhu splácení automobilu, je tedy nutné zachovat jejich příslušnost do jednotlivých účetních období. Výše měsíčních splátek tedy zůstává konstantní po celou dobu trvání smlouvy o účelovém úvěru. Tato fixní sazba poskytuje dlužníkovi jistotu ohledně pravidelnosti svých plateb, protože úroková sazba zůstává neměnná bez ohledu na kolísání na finančním trhu. Nicméně výše daňově uznatelných úrokových nákladů se v čase mění. Tuto skutečnost je dobré vzít v potaz před samotným podpisem úvěrové smlouvy, podnik tak bude moci s výší úrokových nákladů kalkulovat i v rámci budoucích účetních období. Ukazatel roční procentuální sazby nákladů (RPSN) je podle online kalkulačky od Peníze.cz (2023) stanoven na 8,5 %. Společnost XY tedy v rámci využívání této formy financování ročně zaplatí 8,5 % z celkových nákladů na úvěr. RPSN je tedy rovno úrokové sazbě a úvěr nezahrnuje doplňkové poplatky a další náklady.

#### 4.4 Komparace jednotlivých forem financování

V následující kapitole je vypočtena čistá výhoda leasingu pro oba zmíněné vozy ve vztahu ke zvolené formě financování. U metody čisté výhody leasingu je vzato v potaz mnoho proměnných. Do samotného výpočtu vstupuje kapitálový výdaj na samotný předmět financování, délka životnosti leasingové smlouvy a leasingové splátky v jednotlivých letech trvání smluvního vztahu. V potaz jsou rovněž vzaty odpisy hmotného majetku v jednotlivých letech životnosti. Klíčovou roli rovněž hraje příslušný daňový koeficient a úrokový koeficient očištěný o vliv daně. Metoda čisté výhody leasingu je doplněna o posouzení klíčových atributů a náležitostí jednotlivých forem financování na základě komparativní analýzy. Pozornost je zaměřena na doplňkové služby, které nejsou zahrnuty v kalkulaci účelového úvěru a finančního leasingu. Hlavní roli v absolutním vyčíslení celkových nákladů na jednotlivé formy financování rovněž hraje vliv vlastnického práva u finančního leasingu a účelového úvěru.

Vzhledem k potřebě ověření výhodnosti financování alternativními zdroji financování oproti konvenčnímu úvěru je nejprve porovnána výhodnost finančního leasingu ve srovnání s účelovým úvěrem. Na základě získaných hodnot čisté výhody leasingu a následné komparativní analýzy je získána výhodnější forma financování pro oba zvolené vozy. Následně

je posuzována výhodnost využití operativního leasingu oproti účelovému úvěru. Metodou čisté výhody leasingu je obdobně stanovena výhodnější forma financování, která je následně doplněna o komparativní analýzu klíčových atributů těchto forem financování podnikatelského záměru.

#### 4.4.1 Posouzení výhodnosti finančního leasingu a účelového úvěru

Jak je uvedeno v podkapitole teoretické části práce, pro posouzení výhodnosti jednotlivých forem financování je nejprve použita metoda čisté výhody leasingu.

##### Škoda Scala

Pro výpočet čisté výhody leasingu v případě posouzení výhodnosti financování vozu Škoda Scala je za potřebí stanovit celkový kapitálový výdaj, dále zahrnout dobu životnosti (N), leasingovou splátku ( $L_n$ ) v ročním úhrnu. K ročním leasingovým splátkám ( $L_n$ ) je zapotřebí připočítat roční cenu za pojištění, protože v kalkulaci financování pomocí úvěru je toto pojištění započteno. Dále pak daňovou sazbu (d) a rovnoměrné odpisy v jednotlivých letech. Tyto hodnoty jsou doplněny o úrokovou míru (ÚM) upravenou o vliv daně. Ta se stanoví jako rozdíl daňové sazby a úrokové míry z úvěru. Úroková sazba ve výši 8,9 % je očištěna o vliv 21% daně. Tento vztah vyjadřuje následující vzorec 10.

$$\dot{U}M = 0,089 \times (1 - 0,21) = 0,07031 \times 100 = 7,03 \% \quad (10)$$

Výsledná hodnota úrokové míry upravené o vliv daně je rovna 7,03 %. Stanovením úrokové míry opravené o vliv daně jsou stanoveny všechny potřebné atributy pro následný výpočet metody čisté výhody leasingu. Hodnoty potřebné k výpočtu metody ČVL jsou přehledně zobrazeny v tabulce 13.

**Tabulka 13 Údaje pro výpočet ČVL 1**

Potřebné údaje pro výpočet	Hodnoty
Kapitálový výdaj	645 300 Kč
Doba životnosti (N)	5 let
Roční leasingová splátka ( $L_n$ ) včetně pojištění	195 614,28
Daňová sazba (d)	21 %
Úroková míra upravená o vliv daně	7,03 %
Rovnoměrný odpis v prvním roce	70 983,00 Kč
Rovnoměrný odpis v následujících letech	143 579,25 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Po získání potřebných údajů a výpočtu úrokové míry lze dosadit do vzorce pro výpočet ČVL. Pomocí vzorce 9 lze posoudit výhodnost těchto forem financování.

$$\begin{aligned} \text{ČVL} = 645\,300 - \frac{195\,614,28 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 70\,983)}{(1 + 0,0703)^1} + & \quad (9) \\ + \frac{195\,614,28 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 143\,579,25)}{(1 + 0,0703)^2} + & \end{aligned}$$

$$\begin{aligned}
& + \frac{195\,614,28 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 143\,579,25)}{(1 + 0,0703)^3} + \\
& + \frac{195\,614,28 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 143\,579,25)}{(1 + 0,0703)^4} + \\
& + \frac{195\,614,28 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 143\,579,25)}{(1 + 0,0703)^5} + \\
& = 645\,300,00 - (158\,312,35 + 161\,222,29 + 150\,632,81 + 140\,738,87 + 131\,494,75) = \\
& = 645\,300,00 - 742\,401,07 = -97\,101,07 \text{ Kč}
\end{aligned}$$

Hodnota čisté výhody leasingu je záporná. Financovat vůz je tedy výhodnější pomocí účelového úvěru. Využití finančního leasingu je o 97 101 Kč dražší než využití konvenčního způsobu financování. Tento rozdíl je dán především kalkulací pojištění, která nebyla u finančního leasingu započtena v kalkulaci a musela být doplněna nabídkou od společnosti ČSOB Pojišťovna s.r.o. Nabídka na pojištění vozu v případě účelového úvěru je levnější díky interní spolupráci Společnosti ESSOX a Allianz pojišťovny, a.s. Pokud by od leasingových splátek bylo odečteno pojištění, čistá výhoda leasingu by byla rovna -5 813,42 Kč. Tento rozdíl je pouze orientační, neboť pojištění automobilu je nutné k samotnému poskytnutí financování. Bez vinkulace pojistného plnění, které musí být potvrzeno ČSOB Pojišťovnou s.r.o., nelze obchod poskytnout. Vzhledem k výsledku čisté výhody leasingu není nutné posuzovat v případě leasingového financování prodej ojetého vozu, neboť tento vůz lze v případě účelového úvěru rovněž odprodat. Rozdíl v nákladech na jednotlivé formy financování by byl stále roven 97 101 Kč.

### Škoda Superb

Jako v předchozím případě jsou v následujícím přehledu shrnuty hodnoty potřebné k výpočtu čisté výhody leasingu. Potřebné údaje jsou uvedeny v jednotlivých kalkulacích nebo následně vypočteny. Následující tabulka 14 shrnuje potřebné údaje pro výpočet čisté výhody leasingu.

**Tabulka 14 Údaje pro výpočet ČVL 2**

Potřebné údaje pro výpočet	Hodnoty
Kapitálový výdaj	1 220 400,36 Kč
Doba životnosti (N)	5 let
Roční leasingová splátka ( $L_n$ ) včetně pojištění	362 549,04
Daňová sazba (d)	21 %
Úroková míra upravená o vliv daně	6,72 %
Rovnoměrný odpis v prvním roce	134 244 Kč
Rovnoměrný odpis v následujících letech	271 539,1 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Tyto hodnoty jsou doplněny o daňovou sazbu (d) a úrokovou míru upravenou o vliv daně. Úroková míra upravená o vliv daně je pro Škodu Superb následující. (viz Vzorec 10)

$$\dot{U}M = 0,085 \times (1 - 0,21) = 0,06720 \times 100 = 6,72 \% \quad (10)$$

Celkový kapitálový výdaj, respektive pořizovací cena vozidla Škoda Superb je rovna 1 220 400,36 Kč. Doba financování je nastavena na 60 měsíců. Roční leasingová splátka je pro přesný výpočet hodnoty ČVL dosazována včetně ceny pojištění. Daňová sazba je vyměřena na 21 % a úroková míra (ÚM) upravena o vliv je rovna 6,72 %. Pro výpočet ČVL jsou rovněž zahrnuty rovnoměrné odpisy v prvním roce (134 244 Kč) a odpisy v průběhu dalších let pak 271 539,1 Kč. Samotný výpočet čisté výhody leasingu zobrazuje vzorec 9.

$$\begin{aligned}
 CVL &= 1\,220\,400 - \frac{362\,549,04 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 134\,244)}{(1 + 0,0672)^1} + & (9) \\
 &+ \frac{362\,549,04 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 271\,539,1)}{(1 + 0,0672)^2} + \\
 &+ \frac{195\,614,28 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 271\,539,1)}{(1 + 0,0672)^3} + \\
 &+ \frac{362\,549,04 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 271\,539,1)}{(1 + 0,0672)^4} + \\
 &+ \frac{362\,549,04 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 271\,539,1)}{(1 + 0,0672)^5} + \\
 &= 1\,220\,400,36 - (294\,794,77 + 301\,547,26 + 282\,559,28 + 264\,766,94 + 248\,094,95) = \\
 &= 1\,220\,400,36 - 1\,391\,763,20 = -171\,362,84 \text{ Kč}
 \end{aligned}$$

Hodnota čisté výhody leasingu je záporná. Financovat vůz je výhodnější pomocí konvenční formy financování. Využití finančního leasingu je o 171 362,84 Kč dražší než využití účelového úvěru. Tento rozdíl je opět dán především kalkulací pojištění, která nebyla u finančního leasingu započtena. Pokud by od leasingových splátek bylo odečteno pojištění, ČVL by byla rovna -6 146,59 Kč. Do výsledných hodnot se kromě výše ročních leasingových splátek promítá schopnost odepsat hmotný majetek. V případě finančního leasingu společnost XY není schopna zahrnout odpisy vozu do daňově uznatelných nákladů. I díky této skutečnosti je využití účelového úvěru relativně levnější než využití finančního leasingu.

#### 4.4.2 Posouzení výhodnosti operativního leasingu a účelového úvěru

V návaznosti na porovnání finančního leasingu s účelovým úvěrem bylo zjištěno, že v tomto případě není alternativní forma financování výhodnější než financování pomocí účelového úvěru. Je proto nutné ověřit výhodnost využití operativního leasingu a konvenční formy financování tedy účelového úvěru pomocí metody ČVL. Jako první je provedeno porovnání pro automobil Škoda Scala.

V následující tabulce jsou shrnuty hodnoty potřebné k výpočtu ČVL pro vůz Škoda Scala při porovnávání operativního leasingu a účelového úvěru. Jednotlivé hodnoty jsou stanoveny v praktické části práce. Tyto hodnoty jsou doplněny o daňovou sazbu (21 %) a úrokovou míru upravenou o vliv daně, ta je totožná jako při srovnávání finančního leasingu s úvěrem a je stanovena následovně. (viz Vzorec 10)

$$\dot{U}M = 0,089 \times (1 - 0,21) = 0,07031 \times 100 = 7,03 \% \quad (10)$$



Po získání úrokové míry upravené o vliv daně jsou získány potřebné hodnoty k výpočtu pomocí metody čisté výhody leasingu. Všechny potřebné hodnoty pro výpočet jsou přehledně shrnuty v tabulce 15.

**Tabulka 15 Údaje pro výpočet ČVL 3**

Potřebné údaje pro výpočet	Hodnoty
Kapitálový výdaj	645 300 Kč
Doba životnosti (N)	5 let
Roční leasingová splátka ( $L_n$ ) včetně pojištění	171 442,44 Kč
Daňová sazba (d)	21 %
Úroková míra upravená o vliv daně	7,03 %
Rovnoměrný odpis v prvním roce	70 983 Kč
Rovnoměrný odpis v následujících letech	143 579,25 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Pořizovací cena (kapitálový výdaj) je stále 645 300 Kč, úroková míra upravená o vliv daně je opět 7,03 % a rovnoměrné odpisy v prvním roce jsou 70 983 Kč, v dalších letech pak 143 579,25 Kč.

Jediným rozdílem je v tomto případě suma ročních leasingových splátek včetně pojištění, které byly v předchozím případě ve výši 195 614,28 Kč. Aktuální výše leasingových splátek včetně pojištění je 171 442,44 Kč. Rozdíl v úhrnu ročních splátek mezi finančním a operativním leasingem je roven 24 171,84 Kč. Lze tedy očekávat, že operativní leasing bude finančně výhodnější než financování pomocí finančního leasingu. Je ovšem nutné tuto skutečnost ověřit pomocí dosazení do vzorce 9 a čistou výhodu leasingu přesně vyčíslit.

$$\begin{aligned}
 CVL &= 645\,300 - \frac{171\,442,44 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 70\,983)}{(1 + 0,0703)^1} + & (9) \\
 &+ \frac{171\,442,44 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 143\,579,25)}{(1 + 0,0703)^2} + \\
 &+ \frac{171\,442,44 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 143\,579,25)}{(1 + 0,0703)^3} + \\
 &+ \frac{171\,442,44 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 143\,579,25)}{(1 + 0,0703)^4} + \\
 &+ \frac{171\,442,44 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 143\,579,25)}{(1 + 0,0703)^5} + \\
 &= 645\,300 - (140\,470,86 + 144\,552,67 + 135\,058,09 + 126\,187,13 + 117\,898,84) = \\
 &= 645\,300 - 664\,167,59 = - \mathbf{18\,867,59} \text{ Kč}
 \end{aligned}$$

Hodnota čisté výhody leasingu vyšla záporná, je tedy výhodnější financovat vůz Škoda Scala účelovým úvěrem od společnosti ESSOX s.r.o. Účelová forma financování je pro společnost

XY ekonomicky výhodnější o 18 867,59 Kč. Jedná se o relativně zanedbatelnou částku, přesto je ale potřeba počítat s potencionálním ziskem z následného prodeje vozidla. Samozřejmě částka se vzhledem k budoucímu období nedá zcela přesně odhadnout.

V případě automobilu Škoda Superb je nutné upravit úrokovou míru o vliv daně z příjmu právnických osob. Výsledná hodnota ÚM je poté následující. (viz Vzorec 10)

$$\dot{U}M = 0,085 \times (1 - 0,21) = 0,06720 \times 100 = \mathbf{6,72 \%} \quad (10)$$

Hodnota úrokové míry opravené o vliv daně je stejná jako v případě porovnání finančního leasingu a účelového úvěru. V tabulce 16 jsou přehledně zobrazeny údaje potřebné pro výpočet čisté výhody leasingu.

**Tabulka 16 Údaje pro výpočet ČVL 4**

Potřebné údaje pro výpočet	Hodnoty
Kapitálový výdaj	1 220 400 Kč
Doba životnosti (N)	5 let
Roční leasingová splátka ( $L_n$ ) včetně pojištění	309 963,72 Kč
Daňová sazba (d)	21 %
Úroková míra upravená o vliv daně	6,72 %
Rovnoměrný odpis v prvním roce	134 244 Kč
Rovnoměrný odpis v následujících letech	271 539,1 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

Získané hodnoty jsou v tabulce doplněny o aktuální daňovou sazbu (d). Po stanovení potřebných proměnných lze přistoupit k výpočtu čisté výhody leasingu pomocí vzorce 9 níže.

$$\begin{aligned}
 CVL &= 1\,220\,400 - \frac{309\,963,72 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 134\,244)}{(1 + 0,0672)^1} + & (9) \\
 &+ \frac{309\,963,72 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 271\,539,1)}{(1 + 0,0672)^2} + \\
 &+ \frac{309\,963,72 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 271\,539,1)}{(1 + 0,0672)^3} + \\
 &+ \frac{309\,963,72 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 271\,539,1)}{(1 + 0,0672)^4} + \\
 &+ \frac{309\,963,72 \times (1 - 0,21) + (0,21 \times 271\,539,1)}{(1 + 0,0672)^5} + \\
 &= 1\,220\,400,36 - (255\,868,23 + 265\,071,87 + 248\,380,68 + 232\,740,52 + 218\,085,19) = \\
 &= 1\,220\,400,36 - 1\,220\,146,50 = \mathbf{253,86 \text{ Kč}}
 \end{aligned}$$

Hodnota ČVL vyšla kladná, vůz Škoda Superb je výhodnější financovat pomocí operativního leasingu. Po výpočtu ČVL (-18 867,59 Kč) je výhodné financovat vůz Škoda Scala pomocí

účelového úvěru od společnosti ESSOX s.r.o. Naopak vůz Škoda Superb je, podle metody čisté výhody leasingu, výhodnější financovat pomocí operativního leasingu, hodnota čisté výhody leasingu je v tomto případě rovna +253,86 Kč.

#### 4.5 Ocenění a prodej hmotného majetku

Pro komplexní posouzení je nutné vzít v potaz vlastnickou strukturu předmětu operativního leasingu a účelového úvěru. Finanční leasing není zahrnut vzhledem k výsledku výpočtu metody čisté výhody leasingu. V případě operativního leasingu je vůz majetkem leasingové společnosti, která ho pouze pronajímá. Oproti tomu v případě účelového úvěru přechází vůz do vlastnictví společnosti XY. Ta s ním může libovolně nakládat a případně vůz prodat.

Pro zahrnutí této skutečnosti do posouzení výhodnosti jednotlivých forem financování byl osloven specialista na prodej ojetých vozů ze společnosti Přerost a Švorc auto s.r.o. Tento specialista uvedl, že nelze jednoznačně určit pokles ceny automobilu a obecně záleží na více faktorech. Jako první skutečnost, kterou je nutné vzít v potaz, je stáří a počet najetých kilometrů. Obecně lze konstatovat, že čím více se vůz používá a zvyšuje se jeho nájezd, tím více ztrácí na hodnotě. Každý ujetý kilometr tedy přispívá ke snižování ceny financovaného vozu. Na trhu jsou i přes značné stáří a nájezd automobily, které naopak na cenně rostly, nicméně se jedná o sběratelské kusy, které nejsou a nikdy nebyly určeny ke komerčnímu využití. S narůstajícím stářím a nájezdem se nevyhnutelně zvyšuje estetické a mechanické opotřebení automobilu. Do estetického opotřebení technik zahrnuje stav laku a interiéru vozidla. Mechanické opotřebení se poté týká pohonného a převodového ústrojí, elektroinstalace, podvozku a jeho jednotlivých komponent. Dále specialista zmiňuje, že důležitým faktorem je technologický pokrok v automobilovém průmyslu za dobu vlastnictví vozidla. Hlavní pokrok se týká především vylepšeného uživatelského rozhraní, efektivnějších bezpečnostních technologií a nových pohonných jednotek s nižší spotřebou a dopadem na životní prostředí. Starší vozy postupem času ztrácí vlivem těchto položek konkurenceschopnost a celkovou hodnotu. To v praxi znamená, že novější modely mohou nabízet řadu inovací, které by potenciální kupec upřednostnil i za cenu toho, že by koupil nové vozidlo za vysokou cenu. Automobil je celkově náchylný k ekonomickému stárnutí a fyzickému opotřebení. Automobil může tedy značně ztrácet na hodnotě i přesto, že je na první pohled bez fyzického opotřebení. Jako typický příklad opotřebení interiéru specialista uvedl např. vůz po kuřákově, nebo vůz ve kterém byla vozena domácí zvířata či automobil, který sloužil jako vozidlo na stavbě. Specificky byl zmíněn případ prodeje automobilů, který při předchozím provozu havaroval. V takovém případě je primárně prověřováno estetické a mechanické poškození po havárii, kdy je posuzován rozsah provedených oprav a jejich kvalita. Odborně provedené opravy s použitím náhradních dílů u autorizovaného servisu mohou minimalizovat negativní dopad na prodejní cenu ojetého vozu. Zároveň musí být skutečnost vzniku škody vlivem havárie zaznamenána v historii automobilů, do které lze nahlédnout pomocí jednotlivých zprostředkovatelů (Cebia, Carvago a další), nebo po kontaktování samotné automobilky. Někteří ze zájemců zadávají poptávku na nákup ojetého vozu odborníkům, kteří jim daný automobil prohlédnou a otestují. Jimi odhalené nedostatky hrají následně velkou roli při případném nákupu. Klíčovým faktorem při prodeji automobilu je aktuální nabídka a poptávka na trhu. Ta je ovlivněna celkovým stavem ekonomiky, poptávkou po konkrétních modelech a současnými trendy na trhu s ojetými vozy. Podle osloveného specialisty hraje z těchto třech atributů klíčovou roli aktuální trend. Pokud budou velmi poptávané automobily SUV (sport utility vehicle), je nutné počítat s dlouhou prodejní dobou například u vozidel typu limuzína. Negativním aspektem rozhodně je, pokud se jedná o vozidlo s vysokými náklady na údržbu a provoz. Pokud vlivem vnějších vlivů naroste např. cena paliv, daný model ztrácí na atraktivitě a je o něj nižší zájem z řad potenciálních kupců. Jedním z posledních aspektů je servisní historie a provedená údržba vozidla. Pro úspěšný prodej vozidla

je zapotřebí doložit pravidelnou servisní historii, preferován je servis automobilu v autorizovaném servisu či autorizovaném prodejním místě. Naopak chybějící, nebo neúplná servisní historie vede k nižší prodejní hodnotě. To v mnoha případech samotný prodej vozu znemožní. Jako poslední faktor oslovený technik uvedl skutečnost, že námi financovaný automobil s největší pravděpodobností bude v horším stavu, a tím pádem ho bude možné hůře prodat než identický automobil, který vlastnila fyzická osoba pro soukromé účely. Lidský faktor hraje v tomto případě velkou roli a je rozumné očekávat, že se zaměstnanci společnosti XY budou k vozu chovat hůře, než kdyby jim vůz patřil. Výsledná kombinace všech zmíněných faktorů má za následek pokles ceny automobilu.

Zmíněnému specialistovi byla předána specifikace Škody Superb. Obdobný vůz o pořizovací ceně 1 205 000 Kč v motorizaci 2,0 TSI s výkonem 140 kW ve výbavě Style a nájezdem 149 000 kilometrů byl společností Přerost a Švorc s.r.o. oceněn na 683 595 Kč. U vozidla tedy došlo ke snížení ceny o 521 405 Kč. Oproti pořizovací ceně vozu je aktuální tržní cena automobilu nižší o 43,27 %. Přitom oslovený specialista uvedl, že se jedná o vůz v dobré kondici bez viditelného estetického poškození v interiéru a exteriéru vozidla. Vnitřek vozu nese běžné opotřebení, které by se dalo u vozu s nájezdem téměř 150 000 km očekávat. V tomto stádiu se nelze vyvarovat drobným oděrkám a únavě materiálu především na sedačce řidiče, volantů a řadicí páce automobilu. Exteriér vozu také vykazuje známky předchozího provozu, a to především stopy po kartáčové či látkové myčce a provozu za slunného počasí. Zároveň se jedná o vůz po prvním majiteli s perfektně doloženou servisní historií. Těmto faktorům, které následně ovlivňují hodnotu ojetého automobilu, se při každodenním provozu nelze vyhnout. Rovněž je třeba zmínit skutečnost, že automobil, určený ke stanovení prodejní ceny, byl po celou dobu v soukromém vlastnictví. S vozem, který bude financovaný společností XY nebude s největší pravděpodobností zacházeno tak šetrně jako s tímto automobilem. Už samotná skutečnost, že se jedná o fleetové vozidlo může značně snížit šanci na jeho prodej. Pokles ceny lze tedy přičítat především opotřebení z běžného provozu, technologickým stárnutím a značnou nabídkou na trhu s vlajkovými vozy mladoboleslavské automobilky.

Identickým odborným posouzením prošel vůz Škoda Scala. V nabídce zmiňovaného dealera se nacházel vůz v pořizovací ceně 630 546 Kč s obdobnou motorizací 1.0 TSI a výkonem 85 kW s nájezdem 145 620 km. U tohoto vozu se lišila barva exteriéru a interiéru, všechny dostupné standardní barvy laku jsou u tohoto typu vozidla stejně finančně náročné a barva vozidla nemá rovněž na cenu vozidla vliv. Jako téměř pětiletý automobil s nájezdem 145 620 km byl oceněn na 303 467 Kč vč. DPH. To znamená pokles o 51,87 %. Zde se nabízí zajímavé srovnání mezi oběma typy automobilů. I druhý posuzovaný automobil je podle odborného názoru v dobrém stavu po mechanické stránce a rovněž nebyly nalezeny mechanické oděrky či poškození interiéru, které by byly jiného původu než z běžného používání. Na rozdíl od Škody Superb nese vůz Škoda Scala drobné oděrky na laku, i když se nejedná o zásadní poškození, která by měla vliv na funkčnost automobilu, minoritně však ovlivní prodejní cenu. Pokud je vzata v potaz vlastnická historie vozu, jedná se opět o vůz po prvním majiteli, který byl pravidelně servisován. Nejednalo se ovšem o originální autoservis specializující se výhradně na značku Škoda, ale servis neznačkový. Významnější pokles ceny je v tomto případě přičítán faktu, že se nejedná o vrcholový model značky, a tedy není přihlíženo k jisté exkluzivitě jako v případě Škody Superb, dále pak běžnému opotřebení z provozu, technologickému a ekonomickému stárnutí automobilu.

V návaznosti na informace od zmíněného specialisty lze konstatovat, že pokud se společnost XY rozhodne zvolit formu úvěrového financování, lze při obdobném stavu obou automobilů, očekávat pokles ceny o zhruba 43 % v případě Škody Superb a pokles o zhruba 52 % v případě vozidla Škoda Scala. Po 5 letech v provozu lze vůz Škoda Superb prodat za odhadní cenu ve výši 695 628 Kč a Škodu Scala za odhadní cenu ve výši 309 744 Kč.

## 4.6 Komparace doplňkových nákladových položek

Na základě výsledných hodnot metody čisté výhody leasingu byla ověřena výhodnost alternativních zdrojů financování vůči účelovému úvěru.

Jako první byla ověřena výhodnost financování pomocí finančního leasingu oproti konvenční formě financování, tedy účelovému úvěru. Na základě výpočtů ČVL byla ověřena výhodnost úvěrového financování. Vůz Škoda Superb je v případě využití finančního leasingu o 171 362,84 Kč dražší než v případě úvěru. Obdobné posouzení v případě vozu Škoda Scala ukázalo, že využití finančního leasingu je o 97 101,07 Kč dražší než konvenční forma financování. V rámci indikativních nabídek finančního leasingu a účelového úvěru nejsou zahrnuty doplňkové služby, které jsou uvedeny v rámci operativního leasingu. Cena doplňkových služeb by u těchto forem financování byla identicky nákladná. Na výsledné posouzení pomocí komparativní analýzy by tyto položky neměly vliv, a proto nejsou v rámci této kapitoly vyčísleny. Finanční leasing tedy není ekonomicky vhodnou formou financování v těchto konkrétních případech.

Vyčíslením doplňkových nákladových položek a zahrnutím jejich ceny do vybraných kalkulací je nadále posuzováno využití operativního leasingu a účelového úvěru. Na základě posouzení výhodnosti financování alternativních zdrojů vůči účelovému úvěru pomocí čisté výhody leasingu byly zjištěny následující skutečnosti. Škodu Superb je výhodnější financovat pomocí operativního leasingu a vůz Škoda Scala pomocí účelového úvěru. Pomocí komparace nákladových položek jsou následně posouzeny zásadní atributy spojené s provozem a případným prodejem obou automobilů.

### 4.6.1. Škoda Superb

Operativní leasing lze považovat za formu pronájmu. Na základě výsledku metody čisté výhody leasingu je pro společnost XY výhodnější pronajmout Škodu Superb právě pomocí full-service leasingu. Výpočet metody čisté výhody leasingu zahrnuje vliv kumulovaných opravěk a vliv daně, pro ucelený pohled na dopad cash flow společnosti jsou rovněž vyčísleny náklady na jednotlivé formy financování. V rámci operativního leasingu je zajištěn kompletní servis automobilu včetně doplňkových služeb (full service leasing). V případě financovaného vozu je v ceně zahrnut pravidelný i mimořádný servis a příplatkový servis a uskladnění pneumatik. Poskytovatel leasingu zajistí pravidelné platby ročního kuponu dálniční známky. V rámci full service leasingu je zahrnuta neustálá asistenční služba pro případ nenadálých událostí v běžném provozu. Minoritní nákladovou položkou je rozhlasový poplatek, který je opět zahrnut v ceně pronájmu. Ze strany leasingové společnosti je zajištěno povinné ručení a havarijní pojištění včetně pojištění GAP. Společnost XY nemusí pojištění zajišťovat zvlášť. Zároveň je cena za pojištění vozidla nižší než v případě finančního leasingu. Společnost ALD Automotive s.r.o. disponuje exkluzivní smlouvou s Allianz pojišťovnou a.s., tím je výsledná měsíční splátka ponížena. I přes tyto výhody je nutné vzít v potaz výsledek leasingového koeficientu, pořizovací cena automobilu je po dobu trvání operativního leasingu přeplacena o 27 %. Na základě výsledku ukazatele leasingové marže přeplatí společnost XY pořizovací cenu vozidla o 329 418,60 Kč. V případě operativního leasingu lze vykázat placené nájemné jako nákladovou položku a tímto způsobem snížit základ pro výpočet daně. Nájemné ve výši 25 830,31 Kč je placeno po dobu 5 let. Každý rok lze takto uplatnit 309 963,72 Kč. V celkovém součtu pak 1 549 818,6 Kč. Majitelem vozidla zůstává po celou dobu nájmu společnost ALD Autmobile s.r.o., nájemce nemůže zahrnout odpisy do svého účetnictví, a tedy nevyužije výhody odpisů dlouhodobého hmotného majetku jako daňově uznatelné položky. Celkový náklad na pronájem vozidla Škoda Superb je na konci pětiletého období 1 549 818,6 Kč.

Vzhledem k výsledku čisté výhody leasingu: +253,86 Kč se stírá hranice výhodnosti financování pomocí operativního leasingu. I přesto se financování pomocí úvěru svými atributy zásadně odlišuje od tohoto alternativního zdroje. V případě úvěrového financování nejsou zajištěny doplňkové služby, jako v případě full service leasingu. Příjemce úvěru tak musí zajistit pravidelný servis vozu u autorizovaného nebo originálního dealera, neboť servisem u neověřeného servisu by příjemce úvěru přišel o tovární záruku. Uskladnění a výměna pneumatik, včetně kalibrace kol, není v těchto servisních úkonech zahrnuta, v případě financování pomocí konvenční formy financování je nutné zajistit i tuto položku. Oproti operativnímu leasingu musí společnost zajistit nákup dálniční známky a rozhlasového poplatku. S odkazem na teoretickou část diplomové práce jsou v případě účelového úvěru jako daňově uznatelné položky brány úroky, které společnost platí jako cenu za poskytnutí financování. V prvním roce lze uplatnit 97 073,63 Kč, v následujících letech se daňově uznatelné úroky snižují. Společnost postupně uplatní 78 861,80 Kč, 58 912,14 Kč, 37 199,10 Kč, v posledním roce pak 13 566,83 Kč. Kromě úroků, jako daňově uznatelné položky, lze uplatnit odpisy hmotného majetku až do výše pořizovací ceny. Rozložení opravěk v čase přehledně znázorňuje tabulka v praktické části práce. (viz Tabulka 11) V prvním roce dosáhnou oprávek 134 244,00 Kč, v druhém roce 405 783,10 Kč, ve třetím pak 677 322,20 Kč a ve čtvrtém roce 948 861,30 Kč. Pátým rokem dosáhne výše opravěk pořizovací ceny vozidla, tedy 1 220 400,40. Vozidlo je v průběhu trvání účelového úvěru plně odepsáno. Celkový náklad na úvěrové financování je vyčíslen formou jednotlivých měsíčních splátek ve výši 28 134 Kč. Celkový náklad na financování vozu pomocí účelového úvěru je 1 688 040 Kč. K této částce je nutné připočítat cenu za služby, které jsou zahrnuty v nabídce operativního leasingu od společnosti ALD Automotive s.r.o. Pro tento účel byl osloven servisní technik, který uvedl, že pravidelný servis lze smluvně zajistit u originálních dealerů značky Škoda za jednorázový poplatek 49 900 Kč po dobu 60 měsíců. Tato služba kryje úplný rozsah servisních prohlídek, které jsou předepsány výrobcem. To zahrnuje nezbytné úkony včetně výměny oleje, filtrů, svíček a dalšího potřebného materiálu. Jednorázové přezutí pneumatik a kalibrace geometrie vozidla je dle autorizovaného servisu oceněno na 1 100 Kč. (autohybes.cz, 2024). Celkový náklad na tuto položku je vyčíslen na 11 000 Kč za celkovou dobu financování vozidla. V rámci úvěrového financování je nutné pravidelně platit dálniční známku, která není součástí financování. Dálniční známka znamená pro společnost XY další náklad na provoz automobilu ve výši 2 300 Kč, po celou dobu pětiletého provozu automobilu pak 11 500 Kč. (edalnice.cz, 2024) Poplatek za rádio je pro právnické osoby vyměřen ve výši 45 Kč za měsíc. Po celou dobu financování vozu je tento poplatek v součtu roven 2 700 Kč. (rozhlas.poplatek.cz, 2024). Asistenční služby je rovněž možno pro vybraný vůz sjednat na základě smluvního vztahu s prodejcem vozidla. Služba je hrazena na bázi měsíčního poplatku ve výši 160 Kč. (autoklever.skoda-auto.cz, 2024) V závislosti na délce financování za tuto službu společnost XY zaplatí 9 600 Kč. V souhrnu je cena doplňkových služeb vyčíslena na 84 700 Kč. Pokud se společnost XY rozhodne vůz po pěti letech prodat, je možné dle osloveného odborníka na prodeji získat 695 628 Kč zpět. (viz Kapitola 4.5) Prodej vozu může ovšem ovlivnit mnoho faktorů, tato výsledná částka je uvedena především pro projekci ekonomické výhodnosti účelového úvěru. Po zahrnutí cen jednotlivých položek doplňkových služeb a možné prodejní ceny ojetého vozu je stanovena celková cena účelového úvěru ve výši 1 077 112 Kč.

#### 4.6.2 Škoda Scala

Hodnota výpočtu metody čisté výhody leasingu je rovna - 18 867,59 Kč. Na základě výpočtu metody čisté výhody leasingu u sdíleného vozu pro liniové zaměstnance je ekonomicky výhodnější financovat automobil pomocí účelového úvěru než pomocí operativního leasingu. Obdobně jako u vozidla Škoda Superb nejsou zahrnuty doplňkové služby, které si musí

příjemce úvěru zajistit na vlastní náklady. V případě účelového úvěru jsou jako daňově uznatelné položky brány úroky, které společnost platí jako cenu za poskytnutí financování. V prvním roce lze od daňového základu odečíst 53 778,07 Kč, v druhém roce pak 43 763,92 Kč, ve třetím 32 750,81 Kč a čtvrtém roce 20 716,51 Kč. V posledním roce trvání úvěrového financování lze uplatnit 7 566,42 Kč. Pátým rokem je následně úvěrová smlouva zesplatněna. Automobil se řadí mezi dlouhodobý hmotný majetek, je tedy rovněž možno vůz odepisovat až do výše pořizovací ceny. Příjemce úvěru tedy v průběhu let odepíše celkovou pořizovací cenu. V prvním roce 70 983,00 Kč a v každém dalším pak 143 579,25 Kč. Celková výše oprávek dosáhne v pátém roce financování pořizovací ceny vozidla (645 300,00 Kč), automobil je tak plně odepsán. Výše měsíční splátky včetně pojištění je podle přiložené nabídky vyčíslena na 15 010 Kč. Za 60 měsíců trvání zaplatí příjemce úvěru 900 600 Kč. K této částce je nutné připočítat cenu za doplňkové služby, které jsou součástí operativního leasingu. Oslovený servisní technik stanovil cenu pravidelných servisních úkonů na 28 200 Kč po celou dobu trvání účelového úvěru. Tuto částku je nutné přičíst k celkové ceně za využití účelového úvěru. Jednorázové přezutí pneumatik a kalibrace geometrie vozidla je dle autorizovaného servisu oceněno shodně pro Škodu Superb i Škodu Scala tedy 1 100 Kč. (autohybes.cz, 2024) Společnost XY za tuto položku celkově zaplatí 11 000 Kč za celkovou dobu financování automobilu. V rámci vozu pro liniové zaměstnance je nutné pravidelně platit dálniční známku, která není v kalkulaci účelového úvěru zahrnuta. Dálniční známka je pro společnost XY další náklad na provoz automobilu ve výši 2 300 Kč, po celou dobu smluvního vztahu pak 11 500 Kč. (edalnice.cz, 2024) Poplatek za rádio je opět vyměřen ve výši 45 Kč za měsíc. Po celou dobu financování vozu je tento poplatek v součtu roven 2 700 Kč. (rozhlas.poplatek.cz, 2024) Asistenční služby je rovněž možno sjednat i pro tento vůz na základě smluvního vztahu s prodejcem vozidla. Služba je hrazena na bázi měsíčního poplatku ve výši 160 Kč. (autoklever.skoda-auto.cz, 2024) I v tomto případě za tuto službu společnost XY zaplatí 9 600 Kč. Celková výše provozních nákladů na automobil je rovna 63 000 Kč po sledované pětileté období. Obdobně, jako v případě financování Škody Superb, lze automobil po 60 měsících prodat za odhadní cenu, která je stanovena v předchozí kapitole (viz Kapitola 4.5) S přihlédnutím k možnému 52% poklesu oproti pořizovací ceně bude za ideálních podmínek možné automobil prodat za 309 744 Kč. K celkovému součtu úvěrových splátek ve výši 900 600 Kč jsou připočteny ceny za doplňkové položky a odečtena odhadní cena, za kterou je společnost XY schopna potenciálně vůz prodat. Po zahrnutí těchto položek je cena účelového úvěru vyčíslena na 653 856 Kč. Na základě rozšíření metody ČVL o posouzení nákladových položek a možného prodeje pěti letého vozidla byla stanovena celková cena vybraných forem financování podnikatelského záměru. Na základě provedených výpočtů a komparace nákladových položek lze formovat doporučení pro management společnosti XY.

#### **4.7 Návrhy a doporučení pro společnost XY**

Společnost XY historicky financovala automobilový park pouze za využití interních hotovostních zdrojů, a to buď ze zisku společnosti, nebo z vytvořených finančních rezerv. Pro společnost XY existuje mnoho alternativ včetně konvenčních i alternativních zdrojů financování. Na základě metody čisté výhody leasingu a komparace klíčových atributů jednotlivých forem financování byla ověřena výhodnost jednotlivých forem financování a následně zformována konkrétní doporučení ohledně rozšíření vozového parku.

Jako první jsou uvedena doporučení ohledně financování vozu pro vybraného člena managementu. Pomocí metody čisté výhody leasingu byla ověřena výhodnost finančního leasingu v porovnání s konvenčním účelovým úvěrem. Výsledná hodnota výpočtu čisté výhody leasingu byla stanovena na - 171 362,84 Kč. Vůz Škoda Superb je v případě využití finančního leasingu o 171 362,84 Kč dražší než v případě účelového úvěru. V rámci finančního leasingu

a účelového úvěru nejsou zahrnuty doplňkové služby, které jsou s provozem služebního automobilu spjaty. Jejich cena je pro obě formy financování totožná, pro výsledné posouzení pomocí komparace nákladových položek nejsou v tomto případě uvažovány. V případě porovnání alternativního zdroje financování (finanční leasing) a konvenčního způsobu financování (účelový úvěr) lze společnosti XY doporučit financování automobilu pomocí účelového úvěru. Zároveň byla ověřena výhodnost operativního leasingu v porovnání s úvěrovým financováním. Toto porovnání bylo opět provedeno pomocí metody čisté výhody leasingu. S přihlédnutím k výsledku + 253,86 Kč lze konstatovat, že financování Škody Superb je výhodnější pomocí operativního leasingu. V rámci operativního full service leasingu jsou v ceně pronájmu zahrnuty doplňkové služby, především pak pravidelný servis vozu, servis pneumatik, asistenční služba či dálniční známka, jejichž cena je již zahrnuta do indikativní nabídky operativního leasingu. Pronájem vozidla zahrnuje celkové pojištění automobilu včetně povinného ručení a havarijního pojištění. Po 5 letech trvání operativního leasingu přeplatí společnost XY pořizovací cenu vozidla o 27 %. Na základě výsledku ukazatele leasingové marže přeplatí společnost XY pořizovací cenu vozidla o 329 418,60 Kč. Při využití operativního leasingu lze vykázat leasingové splátky jako daňově uznatelné položky. Od prvního roku platnosti leasingové smlouvy lze každý rok od základu daně odečíst 309 963,72 Kč. V případě operativního leasingu se společnost XY zavazuje splácet částku 25 830,31 Kč po dobu 60 měsíců. Celkový kapitálový výdaj na pronájem automobilu Škoda Superb je roven 1 549 818,6 Kč. Financování pomocí operativního leasingu lze obecně doporučit v případě, že nedojde k přeplacení pořizovací ceny vozidla. Pokud by se tedy společnost XY rozhodla obměňovat vozový park ve lhůtě, při které bude cena za tuto formu financování nižší, než je pořizovací cena automobilu, tak by bylo vhodné vůz pro vybraného manažera financovat touto formou.

S ohledem na výsledek čisté hodnoty leasingu: + 253,86 Kč se fakticky stírá rozdíl ve výhodnosti využití operativního leasingu a účelového úvěru. Vzhledem k pořizovací ceně vozidla a celkovým nákladům na využití operativního leasingu se jedná o zanedbatelný rozdíl. Do výpočtu čisté výhody leasingu přitom nejsou zahrnuty klíčové aspekty, které se úzce pojí s výhodností využití účelového úvěru. Jedná se především o vliv absence nákladů na doplňkové služby a možnost následného prodeje vozidla. Pořizovací cena vozu je, s odkazem na kalkulaci financování od společnosti ESSOX s.r.o., stanovena ve výši 1 220 400,36 Kč. V průběhu splatnosti úvěrového financování lze očekávat pokles ceny vozidla o 43 %. Společnost XY by byla schopna, dle odborného odhadu, vůz prodat za odhadní cenu ve výši 695 628 Kč. Zástupce společnosti XY by rovněž měl brát v potaz náklady spojené s provozem vozidla, které jsou zahrnuty v ceně operativního leasingu. Souhrnná cena těchto služeb je po celou dobu financování vyčíslena na 84 700 Kč. Součet jednotlivých leasingových splátek ve výši 28 134 Kč po dobu 60 měsíců je roven 1 688 040 Kč. K této částce byla přičtena cena servisních úkonů a odečtena odhadní cena za možný následný prodej vozidla. Využívání účelového úvěru by společnost XY stálo 1 077 112 Kč. Nespornou výhodou je daňová uznatelnost nákladových úroků, společnost XY může takto uplatnit 97 073,63 Kč v prvním roce, v dalších poté 78 861,80 Kč, 58 912,14 Kč, 37 199,10 Kč, v posledním roce pak 13 566,83 Kč. Společnost XY je schopna odepisovat hmotný majetek v plné výši. V prvním roce takto odepíše 134 244,00 Kč a v každém dalším pak 271 539,10 Kč. Na základě komparativní analýzy lze i přes opačný výsledek čisté výhody leasingu doporučit financování vozu Škoda Superb pomocí účelového ú

Výhodnost financování sdíleného vozu pro liniové zaměstnance byla nejdříve posouzena pomocí metody čisté výhody leasingu, a to v případě porovnání finančního leasingu a účelového úvěru. Hodnota výpočtu čisté výhody leasingu je rovna - 97 101 Kč. Automobil Škoda Scala je v případě využití finančního leasingu o 97 101 Kč dražší než v případě úvěru. Společnosti XY



lze tedy v tomto případě doporučit financování vozu pomocí účelového úvěru, neboť do posouzení výhodnosti nevstupují žádné doplňkové služby. Pro poskytnutí komplexního doporučení byla následně ověřena výhodnost využití účelového úvěru oproti operativnímu leasingu. Na základě stanovení metody čisté výhody leasingu bylo dokázáno, že využití účelového úvěru je pro společnost XY o 18 867,59 Kč levnější než v případě operativního leasingu. Cena za financování automobilu Škoda Scala pomocí účelového úvěru je rovna součtu jednotlivých splátek ve výši 15 010 Kč za měsíc, tedy 900 600 Kč za celou dobu financování podnikatelského záměru. Do této částky musí zvolený zástupce zahrnout cenu doplňkových služeb nutných k provozu vozidla. Po 60 měsících provozu vozidla a předpokladu dobrého stavu, lze vůz prodat za 48 % z pořizovací ceny. Společnost XY by získala 309 744 Kč zpět. Příjemce financování tak za 5 let využívání automobilu zaplatí 653 856 Kč. I v případě vozu pro liniové zaměstnance vstupují do posouzení výhodnosti účelového úvěru daňově uznatelné položky, tedy úrokové náklady a odpisy v jednotlivých letech. V prvním roce lze uplatněním úrokových nákladů od daňového základu postupně odečíst 53 778,07 Kč, 43 763,92 Kč, 32 750,81 Kč, 20 716,51 Kč a v posledním roce trvání úvěrového financování poté 7 566,42 Kč. Automobil se řadí mezi dlouhodobý hmotný majetek, je tedy rovněž možno vůz odepisovat až do výše pořizovací ceny. Společnost XY odepíše v prvním roce 70 983,00 Kč z pořizovací ceny vozidla a v každém dalším pak 143 579,25 Kč. Vliv odpisů a úrokových nákladů je zohledněn při výpočtu metody čisté výhody leasingu. Na základě metody čisté výhody leasingu a komparativní analýzy klíčových atributů jednotlivých forem financování lze doporučit financování vozidla Škoda Scala pomocí účelového úvěru. Na základě komparace účelového úvěru a operativního leasingu byla vyčíslena výhodnost využití účelového úvěru. Financování automobilu Škoda Superb je v případě konvenční formy financování o 472 706,6 Kč levnější než využití alternativní formy financování tedy operativního full service leasingu. V případě vozu Škoda Scala lze pomocí komparativní metody jednotlivých nákladů dojít k obdobnému výsledku. Vozidlo pro liniové zaměstnance je pro společnost XY ekonomicky nejvýhodnější financovat pomocí účelového úvěru, jehož cena byla vyčíslena na 653 856 Kč.

## 5 Závěr

Zmíněné ředitelství společnosti XY doposud financovalo firemní automobily výlučně s použitím vlastních hotovostních zdrojů. Oslovený zástupce společnosti XY nastínil potřebu rozšíření firemní flotily vozů a připustil možné financování pomocí alternativních zdrojů financování či úvěrového financování. Jedinými požadavky stanovenými společností XY byla minimální náročnost financování na vstupní kapitál a doba financování, která byla stanovena na pět let. Jedná se tedy o diametrálně odlišný přístup k financování firemních automobilů a společnost XY tak zjišťuje alternativy k financování vozů pomocí financování z interních zdrojů společnosti. Vzhledem k faktu, že většina poskytovatelů úvěrového financování neposkytuje financování automobilů bez DPH, jsou všechny uvažované nabídky kalkulovány včetně daně z přidané hodnoty.

Cílem diplomové práce byl návrh financování podnikatelského záměru při posouzení využití alternativních zdrojů financování. Podnikatelským záměrem byla pro účely společnosti XY stanovena akvizice dvou nových automobilů. Škoda Superb, jako vlajkový model mladoboleslavské automobilky, byla vybrána pro vyššího manažera společnosti, zatímco Škoda Scala zastane úlohu sdíleného vozu pro liniové zaměstnance. Pro případné financování vozidel byl zvolen operativní leasing, finanční leasing a účelový úvěr jako konvenční forma financování. Operativní leasing je vhodný jako alternativní forma financování vzhledem ke skutečnosti, že společnost XY by zmiňované vozy nevlastnila, a pouze by formou měsíční splátky platila za jejich pronájem. Z tohoto typu financování by společnosti XY plynula řada výhod. Operativní leasing ve formě full service leasingu doplňuje řada služeb, které umožňují vozy využívat bez potřeby dalších nákladů. V ceně operativního leasingu je zahrnut servis vozu a pneumatik, dálniční známka či asistenční služba a poplatek za rádio. I přesto, že společnost XY by financovaný hmotný majetek nevlastnila, a nemohla tak vozy odepisovat, může od daňového základu odečíst souhrn leasingových splátek v plné výši. Finanční leasing je jednou z nejrozšířenějších forem financování firemních vozů, oproti operativnímu leasingu přechází do vlastnictví společnosti po pěti letech zcela odepsaný majetek, a Společnost XY tak může snížit svůj daňový základ o zaplacené leasingové splátky. Po konci zmíněného období a nabytí vlastnictví se může společnost XY rozhodnout, zda zvolený vůz nadále využívat, či prodat, a získat tak část investovaných prostředků zpět. Použití účelového úvěru se od použití vybraných alternativních zdrojů liší především ve vlastnictví automobilů od samého začátku financování. Společnost XY zahrne vozy do svého dlouhodobého hmotného majetku a je schopna tyto vozy odepisovat od počátku financování. Daňově uznatelným nákladem jsou v případě úvěru zaplacené úroky za tuto formu financování. Obdobně jako v případě finančního leasingu zůstávají po splacení automobily ve vlastnictví společnosti XY a ta se rozhodne, jak s nimi bude nadále nakládat.

Pro zjištění ekonomicky nejvýhodnější formy financování byla nejprve využita metoda čisté výhody leasingu, která porovnává výhodnost využití leasingového a úvěrového financování. Tato metoda byla zvolena především z důvodu, že v posouzení výhodnosti, kromě ostatních veličin, zahrnuje vliv odpisů a úrokové míry. Nejprve byl srovnáván finanční leasing s účelovým úvěrem. Hodnota čisté výhody leasingu vyšla pro vůz Škoda Scala záporná -97 101 Kč. Automobil je pro společnost ekonomicky výhodnější financovat pomocí účelového úvěru od společnosti ESSOX s.r.o. Následné posouzení výhodnosti operativního leasingu a účelového úvěru proběhlo opět na základě metody čisté výhody leasingu. Při posouzení výhodnosti operativního leasingu pro Škodu Scala dosáhla hodnota čisté výhody leasingu záporné hodnoty -18 867,59 Kč. Financování vozu pomocí účelového úvěru je výhodnější než financování pomocí operativního full servis leasingu. V rámci následné komparace nákladových položek byl zahrnut i následný prodej vozidel po skončení splatnosti účelového úvěru. Z tohoto důvodu byl osloven specialista na prodej ojetých vozů s otázkou, o kolik se

sníží tržní cena automobilu po 60 měsících používání a hrubém nájezdu 150 000 km. Z rozhovoru vyplynul pokles ceny vozidla o 52 % za podmínek, které jsou uvedeny v kapitole 4.5. Po pěti letech by tedy společnost XY byla schopna vůz prodat za 309 744 Kč. Zároveň byly zahrnuty ceny za doplňkové služby, které jsou potřebné pro plynulý provoz vozidla. K výsledné ceně úvěrového financování je tedy nutné připočíst 63 000 Kč (viz podkapitola 4.6). Po zahrnutí ceny doplňkových služeb a odečtení odhadní ceny za prodej ojetého automobilu jsou celkové náklady na využití účelového úvěru rovny 653 856 Kč. Zároveň je společnost XY schopna při využití účelového úvěru postupně odepsat částku ve výši pořizovací ceny vozu. Odpisy v jednotlivých letech jsou přehledně zobrazeny v tabulce 9:

- v prvním roce jsou rovny 70 983,00 Kč;
- v druhém až pátém roce jsou rovny 143 579,25 Kč.

Společnost XY zároveň uplatní u vozu Škoda Scala úrokové náklady za celou dobu financování automobilu. Tyto úrokové náklady jsou stanoveny v tabulce 10 následovně:

- v prvním roce je možné uplatnit 53 778,07 Kč;
- v druhém roce je možné uplatnit 43 763,92 Kč;
- ve třetím roce je možné uplatnit 32 750,81 Kč;
- ve čtvrtém roce je možné uplatnit 20 716,51 Kč;
- v pátém roce je možné uplatnit 7 566,42 Kč.

Pro společnost XY je v tomto specifickém případě výhodnější financovat vůz Škoda Scala pomocí konvenčního způsobu financování, tedy účelového úvěru. Tento typ úvěru je poskytován za výhodných podmínek (úroková sazba je 8,9 %). Poskytovatel čerpá prostředky na základě kupní smlouvy či faktury přímo na účet prodávajícího. Ukazatel RPSN je roven úrokové sazbě, poskytovatel účelového úvěru nemá žádné skryté poplatky, které by byly s touto formou financování spojeny. Zmíněný obchod je zajištěn samotným vozem, příjemce financování nemusí dodatečně tento obchod zajišťovat dalším hmotným majetkem.

V případě výběru nejvhodnější formy financování vozu Škoda Superb byla nejprve srovnána výhodnost finančního leasingu s účelovým úvěrem. Hodnota čisté výhody leasingu dosahovala opět záporných hodnot: -171 362,84 Kč. Financování pomocí finančního leasingu je o 171 362,84 Kč dražší než financování pomocí účelového úvěru od společnosti ESSOX s.r.o. Pověřenému zástupci společnosti XY nebylo doporučeno vůz financovat pomocí finančního leasingu. Následně byla ověřena výhodnost využití operativního full service leasingu. S ohledem na výsledek čisté hodnoty leasingu + 253,86 Kč lze konstatovat, že obě formy financování jsou téměř stejně nákladné. Pro komplexní doplnění metody čisté výhody leasingu byly zahrnuty klíčové aspekty, které se úzce pojí s výhodností využití účelového úvěru. Jedná se především o započtení nákladů na doplňkové služby v celkové výši 84 700 Kč (viz podkapitola 4.6) a možnost následného prodeje vozidla. S odkazem na odborný odhad prodejní ceny ojetého automobilu lze v případě vozu Škoda Superb očekávat snížení hodnoty automobilu o 43 % (viz podkapitola 4.5) oproti pořizovací ceně. Společnost XY by po pěti letech byla schopna vůz prodat za 695 628 Kč. Celkový náklad na využití úvěrového financování byl vyčíslen na 1 688 040 Kč. K této částce byla přičtena cena za doplňkové služby a odečtena potenciální prodejní cena vozidla. Výsledná cena využívání úvěrového financování je následně 1 077 112 Kč, tato forma financování je o 472 706,6 Kč levnější než operativní full service leasing. Společnost XY je schopna při využití účelového úvěru v jednotlivých letech

odepsat částku ve výši pořizovací ceny vozu. Odpisy v jednotlivých letech jsou pro manažerský vůz stanoveny následovně (viz Tabulka 11):

- v prvním roce jsou rovny 134 244 Kč;
- v druhém až pátém roce jsou rovny 271 539,10 Kč.

Společnost XY zároveň uplatní pro vůz Škoda Superb úrokové náklady za celou dobu financování. Tyto úrokové náklady jsou zobrazeny v tabulce 12 následovně:

- v prvním roce je možné uplatnit 97 073,63 Kč;
- v druhém roce je možné uplatnit 78 861,80 Kč;
- ve třetím roce je možné uplatnit 58 912,14 Kč;
- ve čtvrtém roce je možné uplatnit 37 199,10 Kč;
- v pátém roce je možné uplatnit 13 566,83 Kč.

Vůz pro člena managementu je ekonomicky výhodnější financovat pomocí účelového úvěru než pomocí leasingového financování. Vzhledem k úrokové sazbě ve výši 8,5 % je účelové financování poskytováno za výhodných podmínek. Financovaná částka bude poukázána přímo na účet prodávajícího oproti vystavené faktuře či kupní smlouvě. Výše úrokové sazby je rovna ukazateli RPSN. Společnosti XY tedy nevznikají dodatečné náklady spjaté s touto formou financování. Obdobně jako v předchozím případě je obchod zajištěn samotným vozem, příjemce financování nemusí dodatečně tento obchod zajišťovat dalším hmotným majetkem.

Po doplnění metody čisté výhody leasingu o komparativní porovnání nákladových položek spjatých s provozem vozidla a následným možným prodejem lze doporučit financovat oba firemní automobily pomocí účelového úvěru. Využití konvenční formy financování rovněž zahrnuje mnoho výhod. Společnost XY bude schopna využívat hmotný majetek ihned po podpisu smlouvy a následném načerpání úvěru, vyhne se tedy vysoké počáteční investici, která se historicky pojila s financováním z vlastních zdrojů. Forma úvěrového financování umožňuje společnosti vysokou individualizaci a nastavení splátkového kalendáře v návaznosti na možnou potřebu optimalizace kapitálových toků v podniku. Zapojením účelového úvěru společnost XY diverzifikuje svoji finanční strukturu, což zvyšuje finanční stabilitu podniku. Řádné splácení úvěrů vede ke zvýšení důvěry na straně věřitelů a do budoucna posiluje kreditní rating společnosti. Financování pomocí účelového úvěru rovněž společnosti XY umožňuje finance z běžných účtů využít na financování ostatních potřeb podniku nebo investování do finančních instrumentů a následně zhodnocení vložené investice. Je důležité poznamenat, že finanční rozhodnutí by mělo být založeno nejen na metodě čisté výhody leasingu či komparativní analýze nákladů, ale také na celkových nákladech a potřebách společnosti při zajišťování doplňkových služeb k provozu vozidel. Na základě zpracování jednotlivých indikativních nabídek a jejich porovnání je společnosti doporučeno financovat oba automobily pomocí účelového úvěru. Nicméně pokud společnost XY není schopna nahradit doplňkové služby operativního leasingu nebo zajistit následný prodej automobilů, například kvůli nedostatečné personální kapacitě nebo vytíženosti interesovaných osob, tak v těchto případech pro ni může být výhodnější financovat oba vozy pomocí alternativních forem financování. Za předpokladu, že hlavním rozhodovacím faktorem bude vždy ekonomická výhodnost dané formy financování, lze doporučit financování obou vozidel pomocí účelového úvěru od společnosti ESSOX s.r.o, především vzhledem k možnosti financované automobily po splatnosti obou účelových úvěrů prodat, a získat tak část investovaných prostředků zpět.

# Literatura

## Primární zdroje

BREALEY, R. MYERS, S. ALLEN, F. EDMANS, A. *Principles of Corporate Finance. 14th edition.* McGraw-Hill Education, 2022. 2112 s. ISBN 1265074151.

ČERVENKA, M. IRCINGOVÁ, D. ŠKVÁRA, M. *Spotřebitelské úvěry 2017: průvodce teorií a praxí úvěrování dle zákona č. 257/2016 Sb.* Praha: 2017. 160 s. ISBN 978-80-904823-4-0.

ČIŽINSKÁ, R. *Základy finančního řízení podniku.* Praha: Grada Publishing, 2018. 240 s. ISBN 978-80-271-0194-8.

JÍLEK, J., *Hlavní účetní systémy IFRS a US GAAP První vydání.* Praha: Grada Publishing, 2018. 200 s. ISBN 9788024727745.

KALOUDA, F. *Finanční analýza a řízení podniku.* Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. 330 s. ISBN 978-80-738-064-60.

KNÁPKOVÁ, A. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ, D. ŠTEKER, K. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* Praha: Grada, 2017. 234 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

KOT, J. *Operativní leasing firemních vozidel.* Praha: Wolters Kluwer, 2019. 112 s. ISBN 978-80-7598-268-1

MARTINOVIČOVÁ, D. KONEČNÝ, M. VAVŘINA, J. *Úvod do podnikové ekonomiky. 2. aktualizované vydání.* Praha: Grada Publishing, 2019. 224 s. ISBN 978-80-271-2034-5.

MAŘÍK, M. *Metody oceňování podniku: proces ocenění, základní metody a postupy. Čtvrté upravené a rozšířené vydání.* Praha: Ekopress, 2018. 550 s. ISBN 978-80-87865-38-5.

MISHKIN, F. EAKINSS, G. *Financial markets and institutions – 9th edition.* Pearson, 2023. 688 s. ISBN 978-1292459547.

PÍCL, M. FRANČE, V. PAULUS, M. ŠTÍPEK, V. ČERNÝ, J. *Náklady práce a vliv jejich výše na příliv přímých zahraničních investic do ČR.* Praha: ÚVČR, 2014. 16 s. ISBN 978-80-7440-119-0.

SKÁLOVÁ, J. SUKOVÁ, A. *Podvojný účetnictví.* Praha: Grada Publishing, 2022. Účetnictví a daně (Grada). 200 s. ISBN 978-80-271-3595-0.

ŠVARCOVÁ, J. *Ekonomie – stručný přehled 2021/2022.* Zlín: CEED, 2021. 304 s. ISBN 9788087301265.

*Účetnictví podnikatelů 2021, 18. vydání.* Praha. Wolters Kluwer, 2021. 107 s. ISBN 978-80-7676-040-0.

VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 3. přeprac. a rozš. vyd.* Praha: Ekopress. 2010. 513 s. ISBN 978-80-869-2971-2.

VALOUCH, P. *Leasing v praxi: praktický průvodce.* Praha: Grada Publishing, 2012. Grada publishing. 124 s. ISBN 978-80-247-4081-2.

VOCHOZKA, M. *Finance podniku: komplexní pojetí.* Praha: Grada Publishing, 2021. 312 s. ISBN 978-80-271-3267-6.

## Vědecké články

KOVALENKO, E., *The history of leasing contract* [online]. Institución Universitaria Salazar Y Herrera, 2018 [cit.10.04.2023]. Dostupný z WWW: <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6724748.pdf>

MANJUNATH, K. SIRNIVASAN, S. PRAVEEN, G. *The world of B2B leasing*. Samsung Research Institute, 2023 [cit. 28.03.2024]. Dostupný z WWW: <https://ojs.acad-pub.com/index.php/FEFS/article/view/348/179>

MERRIL, T, W. *The Economics of Leasing*, Columbia Law School, 2020 [cit. 28.03.2024] Dostupný z WWW: [https://scholarship.law.columbia.edu/faculty\\_scholarship/2709/](https://scholarship.law.columbia.edu/faculty_scholarship/2709/)

MIKUŠ, P., *Odpisy dlouhodobého majetku*, Masarykova Univerzita, 2019 [cit. 28.03.2024] Dostupný z WWW: [https://is.muni.cz/el/1456/podzim2012/MPH\\_SPIN/um/37184332/Odpisy\\_2019.pdf](https://is.muni.cz/el/1456/podzim2012/MPH_SPIN/um/37184332/Odpisy_2019.pdf)

## Internetové zdroje

ACCOUNTING STANDARDS COMMITTEE. *Standart IAS – 17* [online]. 2017 [cit. 2023-5-03] Dostupný z WWW: <http://ifrs.skr.jp/ias17.pdf>

ALD AUTOMOTIVE. *Operativní leasing, Full service leasing a další finanční služby*. Aldautomotive.cz: Aldautomotive.cz [online]. 2023 [cit. 2023-03-04] Dostupný z: <https://www.aldautomotive.cz/skupina-ald/ald-cr>

ALDAUTOMOTIVE. *Full service leasing*. Aldautomotive.cz [online]. 2023 [cit. 2023-13-02] Dostupný z WWW: <https://www.aldautomotive.cz/ald-produkty/ald-full-service-leasing>

ALLIANZ POJIŠŤOVNA A.S. *Pojištění GAP v kostce*: Allianz Mojeauto.Allianz.cz [online]. 2023 [cit. 2023-30-03]. Dostupný z: [https://www.allianz.cz/cs\\_CZ/pojisteni/auta-avozidla/pojisteni-gap.html](https://www.allianz.cz/cs_CZ/pojisteni/auta-avozidla/pojisteni-gap.html)

AMERY, A., *A Brief History of Loans: Business Lending Through the Ages*. become.com [online]. 2019 [cit. 2024-14-03] Dostupný z WWW: <https://www.become.co/blog/a-brief-history-of-loans-business-lending-through-the-ages/>

AUTOHYBES. *Jarní servisní akce*. Autohybes.cz [online]. 2018 [cit. 2024-06-03]. Dostupný z WWW: <https://www.autohybes.cz/wp-content/uploads/2018/03/Jarní-servisní-akce-ŠKODA-2018.pdf>

BARTUŠKOVÁ, Z. *Firemní automobil z pohledu daní a účetnictví*. Pruvodcepodnikanim.cz [online]. 2022 [cit. 2024-01-02]. Dostupný z WWW: <https://www.pruvodcepodnikanim.cz/clanek/firemni-automobil-dane-ucetnictvi/>

BUSINESSCENTER.CZ *Leasingová marže*. Businesscenter.podnikatel.cz [online]. 2024 [cit. 2023-02-17]. Dostupný z WWW: <https://businesscenter.podnikatel.cz/slovnicek/leasingova-marze/>

ČESKÁ BANKOVNÍ ASOCIACE. *Jaké náležitosti má leasingová smlouva?*. Financnivzdelavani.cz [online]. 2021 [cit. 2023-16-01] Dostupný z WWW: <https://www.financnivzdelavani.cz/svet-financi/leasing/jake-nalezitosti-ma-leasingova-smlouva>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *Co je ukazatel RPSN? - Česká národní banka*. cnb.cz: Dohled a regulace: Ochrana spotřebitele [online]. 2024 [cit. 2024-15-03] Dostupný z WWW: <https://www.cnb.cz/cs/dohled-financi-trh/ochrana-spotrebitel/rpsn/>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *Co to je inflace?* - Česká národní banka. cnb.cz: Měnová politika [online]. 2024 [cit. 2024-15-04] Dostupný z WWW: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Co-to-je-inflace/>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *Jaké náklady může věřitel požadovat nahradit po spotřebiteli v souvislosti s předčasným splacením spotřebitelského úvěru.* Cnb.cz [online]. 2019 [cit. 2023-30-03]. Dostupný z WWW: <https://www.cnb.cz/cs/dohled-financni-trh/legislativni-zakladna/stanoviska-k-regulaci-financniho-trhu/RS2019-07/>

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. *Rozhodnutí České národní banky č.j. 2016/96256570,* cnb.cz [online]. 2016 [cit. 2024-3-02]. Dostupný z WWW: [https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/dohled-financni-trh/galleries/prilohy/S-Sp-2016\\_00040\\_CNB\\_573.pdf](https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/dohled-financni-trh/galleries/prilohy/S-Sp-2016_00040_CNB_573.pdf)

ČESKÁ SPOŘITELNA A.S. *Úvěr-Česká spořitelna.* csas.cz [online]. 2023 [cit. 2023-25-02] Česká spořitelna, a.s. Dostupný z WWW: <https://www.csas.cz/cs/financni-slovník/uver>

ČESKÝ ROZHLAS. *Rozhlasový poplatek.* poplatek.rozhlas.cz [online]. 2024 [cit. 2024-25-02]. Dostupný z WWW: <https://poplatek.rozhlas.cz/podnikatele>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Inflace - druhy, definice, tabulky.* czso.cz [online]. 2023 [cit. 2023-11-03] Dostupný z WWW: [https://www.czso.cz/csu/czso/mira\\_inflace](https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace)

ČLFA. *ČLFA - Leasing: Výroční zpráva.* Clfa.cz [online]. 2022 [cit. 2023-06-03]. Dostupný z WWW: [www.clfa.cz/data/dokumenty/1454-rok2021zprava.pdf](http://www.clfa.cz/data/dokumenty/1454-rok2021zprava.pdf)

ČLFA. *Charakteristika leasingu.* Clfa.cz [online]. Praha, 2024 [cit. 2024-01-02]. Dostupný z WWW: <https://www.clfa.cz/data/dokumenty/7be3bb0359ca34372f27f3cc9911c83a.docx>

ČSOB A.S. *Co to jsou odpisy majetku a k čemu slouží?* - Československá obchodní banka. pruvodcepodnikanim.cz [online]. 2021 cit. [2023-15-03] Dostupný z WWW: <https://www.pruvodcepodnikanim.cz/clanek/odpisy-majetku/>

DELPHY.CZ. *Odpisy investičního majetku.* Delfy.cz [online]. 2015 [cit. 2023-18-02] Dostupný z WWW: <http://delfy.cz/ucetni-podpora/investicni-majetek/odpisy/>

EVROPSKÁ CENTRÁLNÍ BANKA. *Co je zajištění-Evropská centrální banka.* ecb.europa.cz [online]. 2016 [cit. 2023-20-03] Dostupný z WWW: <https://www.ecb.europa.eu/ecb/educational/explainers/tell-me/html/collateral.cs.html>

FINANCE.CZ. *Výhody a nevýhody leasingu.* Finance.cz [online]. 2024 [cit. 2024-06-02]. Dostupný z WWW: <https://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/leasing/abeceda-leasingu/vyhody-a-nevyhody/>

KOMERČNÍ BANKA A.S. *RPSN | Slovník | Komerční banka.* Kb.cz: RPSN [online]. 2023 [cit. 2023-20-03]. Dostupný z WWW: <https://www.kb.cz/cs/podpora/slovník/vyrazy-zacinajici-na-r/rpsn>

KOMERČNÍ BANKA A.S. *Směnka a bianco směnka.* Kb.cz: [online]. 2024 [cit. 2023-20-03]. Dostupný z WWW: <https://www.kb.cz/cs/podpora/slovník/vyrazy-zacinajici-na-s/smenka-a-bianco-smenka>

KOŘÍNKOVÁ, L., *Leasingy z pohledu daně z přidané hodnoty.* Money.cz [online]. 2022 [cit. 2024-02-03] Dostupný z WWW: <https://money.cz/novinky-a-tipy/dane/leasingy-z-pohledu-dane-z-pridane-hodnoty/>

LICHOVNÍKOVÁ, T., *Finanční leasing z pohledu daně z příjmu.* portal.pohoda.cz [online]. 2019 [cit. 2024-01-02]. Dostupný z WWW: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/dan-z-prijmu/financni-leasing-z-nbsp;pohledu-dane-z-nbsp;prijmu/>

MADATI.CZ. *Leasing finanční: Obecně*. Madati.cz [online]. 2024 [cit. 2024-19-03] Dostupný z WWW: [https://www.madati.cz/info/delfinheslatxt.asp?cd=218&typ=r&levelid=LEA\\_FIN.HTM](https://www.madati.cz/info/delfinheslatxt.asp?cd=218&typ=r&levelid=LEA_FIN.HTM)

MINISTERSTVO DOPRAVY ČR. *Elektronická dálniční známka*. edalnice.cz [online]. 2024 [cit. 2024-06-02]. Dostupný z WWW: <https://edalnice.cz/index.html#/validation>

MINISTERSTVO SPRAVEDLNOSTI ČR. *Veřejný rejstřík a Sbirka listin-Ministerstvo spravedlnosti České republiky*. Or.justice.cz [online]. 2023 [cit. 2023-29-03]. Dostupný z WWW: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

MONETA MONEY BANK. *Co je PRIBOR?*. Moneta.cz [online]. 2023 [cit. 2023-14-03] Dostupný z WWW: <https://www.moneta.cz/slovník-pojmu/detail/pribor>

MORÁVEK, D. *Mimořádné zrychlené odpisy půjde použít i v roce 2022 a 2023*. Podnikatel.cz [online]. 2022 [cit. 2023-02-03] Dostupný z WWW: <https://www.podnikatel.cz/aktuality/mimoradne-zrychlene-odpisy-pujde-pouzit-i-v-roce-2022-a-2023/>

NIEDLOVÁ, P., *Jak vypadá smlouva s leasingovou společností a co musí obsahovat*. finance.cz [online]. 2023 [cit. 2023-15-01] Dostupný z WWW: <https://www.finance.cz/zpravy/finance/31700-jak-vypada-smlouva-s-leasingovou-spolecnosti-a-co-musi-obsahovat/>

POLÁCH, J. *Alternativní zdroje financování*, Slideplayer.cz [online]. 2024 [cit. 2024-03-04] Dostupný z WWW: <https://slideplayer.cz/slide/11148864/>

PŘEROST A ŠVORC AUTO. *Nové vozy Škoda ihned k dodání*. Stock-cars.skoda-auto.com [online]. 2023a [cit. 2023-19-03] Dostupný z WWW: <https://stock-cars.skoda-auto.com/260/cs-cz/260-27570/?vin=TMBER9NWXp3012176>

PŘEROST A ŠVORC AUTO. *Nové vozy Škoda ihned k dodání*. Stock-cars.skoda-auto.com [online]. 2023b [cit. 2023-19-03]. Dostupný z WWW: <https://stock-cars.skoda-auto.com/260/cs-cz/260-27570/?vin=TMBJM9NP8P7007489>

RIXO.CZ. *Kalkulace pojištění Škoda Scala*. App.rixi.cz [online]. 2023b [cit. 2023-01-04] Dostupný z WWW: <https://app.rixi.cz/be/api/public/offers/17hWaHCBR4OvA6-Y9FDZZxC3VtZOB649ZDERM5W9O2gLu1bT6anorFNqpPzi9L6/evaluations/49618728/pdf>

RIXO.CZ. *Kalkulace pojištění Škoda Superb*. App.rixi.cz [online]. 2023a [cit. 2023-02-04] Dostupný z WWW: <https://app.rixi.cz/be/api/public/offers/04WIA3g1yNxuIPKxH6T5fJNMPJ72-NCW9giVo0EDZxtBi85d9AHlm3UTBXJmzkI9/evaluations/49618584/pdf>

STROUHAL, J. *Čistá výhoda leasingu-definice*. du.cz [online]. 2022 [cit. 2024-10-03] Dostupný z WWW: <https://www.du.cz/33/cista-vyhoda-leasingu-uniqueidmRRWSbk196FNf8-jVUh4EnPz3mHk2pK2dbEKSf2cVzw/>

STROUHAL, J., *Účtová skupina 47: Dlouhodobé závazky*. dauc.cz [online]. 2023 [cit. 2023-5-03] Dostupný z WWW: <https://www.dauc.cz/uctova-osnova/39/uctova-skupina-47-dlouhodobé-zavazky>

WURTH LEASING AG. *Leasingové toky*. Wuerthleasing.ch [online]. 2023 [cit. 2023-02-10]. Dostupný z WWW: [https://www.wuerthleasing.ch/web/de/wuerthleasing/wuerth\\_leasing/leasingablauf/leasingablauf\\_1.p](https://www.wuerthleasing.ch/web/de/wuerthleasing/wuerth_leasing/leasingablauf/leasingablauf_1.p)



YOURFIRM.CZ. *Jak na odpočet DPH u osobních automobilů?* yourfirm.cz [online]. 2017 [cit. 2024-16-02] Dostupný z WWW: <https://www.yourfirm.cz/on-line-poradna/prakticke-rady/jak-na-odpocet-dph-u-osobnich-automobilu/jak-na-odpocet-dph-u-osobnich-automobilu/>

ZAHRADNÍK, P. *Leasing v účetnictví a v daních*. Seyfor.com [online]. 2021 [cit. 2023-02-10]. Dostupný z WWW: <https://www.seyfor.com/cs-cz/leasing-v-ucetnictvi-a-danich>

## Ostatní zdroje

ALD AUTOMOTIVE. *Nabídka kalkulace finančního leasingu (Škoda Scala)*, ALDAutomotive.cz. Individuální konfigurace. 2023c.

ALD AUTOMOTIVE. *Nabídka kalkulace finančního leasingu (Škoda Superb)*, ALDAutomotive.cz. Individuální konfigurace. 2023d.

ALD AUTOMOTIVE. *Indikativní nabídka operativního leasingu od ALD Automotive (Škoda Scala)*. Individuální konfigurace. 2023a.

ALD AUTOMOTIVE. *Indikativní nabídka operativního leasingu od ALD Automotive (Škoda Superb)*. Individuální konfigurace. 2023b.

ČESKO. Zákon 142/2022 Sb. ze dne 8. června 2022, Sbírka zákonů In: *Sbírka zákonů* 1. 7. 2022, roč. 2022. ISSN 1211-1244

ČESKO. Zákon 235/2004 Sb. ze dne 23. dubna 2004, Sbírka zákonů In: *Sbírka zákonů* 1. 5. 2004, roč. 2004. ISSN 1805-8876

ČESKO. Zákon 257/2016 Sb. ze dne 5. srpna 2016, Sbírka zákonů In: *Sbírka zákonů* 1. 12. 2016, roč. 2016. ISSN 2336-517X

ESSOX. *Kalkulace účelového úvěru od ESSOX s.r.o. (Škoda Scala)*. Individuální konfigurace. 2023a.

ESSOX. *Kalkulace účelového úvěru od ESSOX s.r.o. (Škoda Superb)*. Individuální konfigurace. 2023b.

HAILICHOVÁ, R. *Analýza produktů leasingové společnosti*. Bakalářská práce. Pardubice: TUL 2022. Vedoucí práce Ing. Vít Jedlička Ph.D.

VODRÁŽKOVÁ, K. *Právní aspekty leasingové smlouvy v praxi*. Bakalářská práce. Liberec: TUL, 2015. Vedoucí práce Mgr. Karel Severa.

## Seznam Příloh

Příloha 1 Konfigurace vozu Superb Combi Style.....	I
Příloha 2 Konfigurace vozu Škoda Scala Style.....	II
Příloha 3 Kalkulace operativního leasingu Škoda Scala.....	III
Příloha 4 Kalkulace operativního leasingu Škoda Superb.....	IV
Příloha 5 Kalkulace finančního leasingu Škoda Scala.....	V
Příloha 6 Kalkulace finančního leasingu Škoda Superb.....	VI
Příloha 7 Kalkulace účelového úvěru Škoda Scala.....	VII
Příloha 8 Kalkulace účelového úvěru Škoda Superb.....	VIII

# Přílohy

## Příloha 1 Konfigurace vozu Superb Combi Style

**SKODA**

### Superb Combi Style

2,0 TSI 140 kW 7-stup. automat.



Cena

**1 220 400 Kč**



**Prerost a Švorc - auto, s.r.o.**, ID společnosti: 63073188

📍 Veleslavínská 39

Praha 6

🌐 <http://prerost-a-svorc.skoda-auto.cz>

☎ +420 220 611 108

✉ [auto@prerost-svorc.cz](mailto:auto@prerost-svorc.cz)

#### Přehled

Motor	<b>2,0 TSI 140 kW 7-stup. automat.</b>	Model	<b>SUP.COM Grt STY TS 140/2.0 A7F</b>
Barva	<b>Šedá Graphite metalíza</b>	Interiér	<b>Černý s šedým stropem</b>
Stav	<b>Předváděcí vůz</b>	Identification car number (VIN)	<b>TMBJM9NP8P7007489</b>
Číslo komise	<b>167395</b>	Emise CO2	<b>158 g/km</b>
Spotřeba	<b>7.0 l/100km</b>	Druh paliva	<b>Benzín</b>

#### Výbava

#### Akční pakety

Chrom Paket

Style Plus

Vyhřívání předních a zadních sedadel

Klima paket Top

Style Top

Zadní stěrač

#### Bezpečnost (Bezpečí a požitek z jízdy)

Proaktivní ochrana cestujících

#### Bezpečnost, funkčnost, komfort

12V zásuvka v zavazadlovém prostoru

2x ISOFIX a 2x Top Tether vzadu

Adaptivní tempomat (ACC)

Ambientní LED osvětlení

Bezdrátový Smartlink

DAB - digitální radiopřijem

El. přední sedadla s pamětí

Infotainment Columbus 9,2" s navigací

Kolenní airbag řidiče

1x USB-C, 1x USB-A

8 reproduktorů

Akustická přední boční skla se Sunset

Asistent rozjezdu do kopce

Bluetooth

Digitální asistentka Laura

Elektronická parkovací brzda s funkcí Auto Hold

KESSY - bezklíčové zamykání a startování

LED přední mlhové světlomety s přisvěcováním při odbočování

Zdroj: Prerost a Švorc auto, s.r.o. (2023a)

**SKODA**

## Scala Style

1,0 TSI 81 KW 7-stup. automat.



Cena  
**645 300 Kč**



**Prerost a Švorc - auto, s.r.o.**, ID společnosti: 63073188

📍 Veleslavínská 39  
Praha 6  
🌐 <http://prerost-a-svorc.skoda-auto.cz>

☎ +420 220 611 108  
✉ [auto@prerost-svorc.cz](mailto:auto@prerost-svorc.cz)

### Přehled

Motor	<b>1,0 TSI 81 KW 7-stup. automat.</b>	Model	<b>SCALA STY TS 81/1.0 A7F</b>
Barva	<b>Černá Magic metalíza</b>	Interiér	<b>Černý s béžovými doplňky a černým stropem</b>
Stav	<b>Předváděcí vůz</b>	Identification car number (VIN)	<b>TMBER9NWX3012176</b>
Číslo komise	<b>167398</b>	Emise CO2	<b>133 g/km</b>
Spotřeba	<b>5.8 l/100km</b>	Druh paliva	<b>Benzín</b>

### Výbava

### Akční pakety

Navi paket Plus paket

### Bezpečnost (Bezpečí a požitek z jízdy)

Asistent dálkových světel s dešťovým senzorem Ochrana cestujících

### Bezpečnost, funkčnost, komfort

Automatické stmívání pro vnitřní zp. zrcátko	2x USB-C vpředu a 2x USB-C vzadu
8 reproduktorů	Asistent rozjezdu do kopce
Asistent udržování jízdního pruhu (Lane Assist)	Bi-LED přední světlomety s přisvětlováním do zatáček
Bluetooth	Boční airbagy vpředu a vzadu s hlavovými airbagy
DAB - digitální radiopřijem	Dvouzónový CLIMATRONIC
ESP	El. sklápění pro vnější zpětná zrcátka
Elektrické ovládání oken vpředu a vzadu	Front Assist - s upozorněním a zabrzděním při hrozící kolizi s vozidly, chodci a cyklisty
KESSY - bezklíčové zamykání a startování	Kolenní airbag řidiče
Loketní opěra vpředu Jumbo Box	Maxidot

Příloha 3 Kalkulace operativního leasingu Škoda Scala

LET'S DRIVE TOGETHER



131000000001

Kalkulace č.23N14013524

<b>(14) Full service leasing CZK - Uzavřená kalkulační</b>			
<b>Klient</b>	<b>Adresa</b>	<b>Vytvořil</b>	
Firma		Mobil	
<b>K rukám</b>		<b>Zákaznická linka</b>	
Tel.		E-mail	
<b>Vozidlo: Škoda Scala '23 5 dv. hatchback 1.0 TSI 81kW Style DSG - Počet: 1 ks</b>			
<b>Nové vozidlo</b>		<b>Cena</b>	<b>bez DPH</b> <b>s DPH</b>
Hmotnost / Emise CO2	1 670 kg / 108 g/km	Základní	462 727,00 Kč      559 899,67 Kč
Motor kubatura (ccm)/výkon (kW)	999 ccm/81 kW	Nadst. výbava	70 578,51 Kč      85 400,00 Kč
Druh vozidla	osobní	Sleva (0,00%)	0,00 Kč      0,00 Kč
Převodovka	Automatická	Dodatečná výbava	0,00 Kč      0,00 Kč
Dodatečná výbava		Dodatečná montáž	0,00 Kč      0,00 Kč
		<b>Celkem</b>	<b>533 305,51 Kč</b> <b>645 299,67 Kč</b>
<b>PODMÍNKY SMLOUVY</b>			
<b>Akontace (%)</b>	0,00 %	<b>Kauce</b>	0,00 Kč
		<b>Doba leasingu</b>	60 měsíců
		<b>Celkový nájezd v km</b>	150 000km
		<b>Sazba za více km bez DPH/Volná hranice:</b>	1,70 Kč / 1,00%
		<b>Vratka za méně km bez DPH/Volná hranice:</b>	0,50 Kč / 1,00%
<b>POJIŠTĚNÍ</b>		<b>FINANCOVÁNÍ A SLUŽBY</b>	
<b>Druh pojištění</b>	<b>Pojišťovna</b>	<b>Splátka</b>	<b>Název služby</b>
Zákonné pojištění	Allianz pojišťovna, a.s.	Zahrnuto v ceně	Ano/Ne
	ALLIANZ 7070		Parametry
Havarijní pojištění	Allianz pojišťovna, a.s.	Zahrnuto v ceně	Splátka
	ALLIANZ GAP Škoda - FSL+OL (R)		Zahrnuto v ceně
	Spojištěnost: 5,00% / 5 000,00 Kč		Zahrnuto v ceně
	Zabezpečení vozidla: IMOBILIZER+MECH.ZABEZPEČENÍ ALLIANZ		Zahrnuto v ceně
	GAP: Ano		Zahrnuto v ceně
Pojištění skel	Allianz pojišťovna, a.s.	Zahrnuto v ceně	Dálniční známka
	Limit plnění: 15000		Ano/Ne
			Silniční daň
			Ano/Ne
			Náhradní vozidlo
			Ano/Ne
			Pick-up dodatečné služby
			Ano/Ne
			Telematika
			Ano/Ne
			Tankovací karta
			Ano/Ne
<b>Splátka pojištění celkem</b>	<b>Zahrnuto v ceně</b>		Asistenční služba
			Ano/Ne
			Poplatek za rádio
			Ano/Ne
			Poplatek za vedení
			Ano/Ne
			myALD
			Ano/Ne
			Ekologická plaketa
			Ano/Ne
			<b>Financování a služby celkem</b>
			<b>Zahrnuto v ceně</b>
<b>SHRNUTÍ</b>			
Měsíční splátka bez DPH	11 807,33 Kč		
DPH 21,00%	2 479,54 Kč		
Měsíční splátka vč. DPH	14 286,87 Kč		
<b>POZNÁMKA</b>			

Datum schválení:

Za klienta schválil:

Jméno řidiče:

Podpis:

Podpis řidiče:

Datum kalkulační: 20.03.2023

Jedná se o nezávaznou předběžnou kalkulační. ALD Automotive s.r.o. si vyhrazuje právo neuzavřít s klientem smlouvu za výše uvedených podmínek a výslovně upozorňuje klienta, že neodpovídá za škodu, která by mohla klientovi neuzavřením smlouvy vzniknout.

Všechny ceny v této kalkulační jsou uvedeny v CZK.

ALD Automotive s.r.o.  
U Slavoservisu 527/1, 108 00 Praha 10, IČO: 61063916  
společnost zapsána v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze, oddíl C, vložka 43360  
Veškeré informace o pojištění naleznete na <https://vpp.myald.cz/>  
Informace o zpracování osobních údajů naleznete na <https://gdpr.myald.cz>

**Kontakt:**  
Tel: +420 955 555 000 / e-mail: [infoc@aldautomotive.com](mailto:infoc@aldautomotive.com)  
[www.aldautomotive.cz](http://www.aldautomotive.cz)

Zdroj: ALD Automotive s.r.o. (2023a)

# Příloha 4 Kalkulace operativního leasingu Škoda Superb

LET'S DRIVE TOGETHER



131000000001

Kalkulace č.23N14013520

## (14) Full service leasing CZK - Uzavřená kalkulace

<b>Klient</b>	<b>Adresa</b>	<b>Vytvořil</b>	
Firma		Mobil	
K rukám		Zákaznická linka	
Tel.		E-mail	

### Vozidlo: Škoda Superb III '23 5 dv. kombi 2.0 TSI 140kW Style Combi DSG - Počet: 1 ks

Nové vozidlo		Cena bez DPH	s DPH
Hmotnost / Emise CO2	2 192 kg / 0 g/km	Základní 856 116,00 Kč	1 035 900,36 Kč
Motor kubatura (ccm)/výkon (kW)	1 984 ccm/140 kW	Nadst. výbava 152 479,34 Kč	184 500,00 Kč
Druh vozidla	osobní	Sleva (0,00%)	0,00 Kč
Převodovka	Automatická	Dodatečná výbava	0,00 Kč
Dodatečná výbava		Dodatečná montáž	0,00 Kč
		<b>Celkem</b>	<b>1 008 595,34 Kč</b>
			<b>1 220 400,36 Kč</b>

### PODMÍNKY SMLOUVY

Akontace (%)	0,00 %	Kauce	0,00 Kč
		Doba leasingu	60 měsíců
		Celkový nájezd v km	150 000km
		Sazba za více km bez DPH/Volná hranice:	2,60 Kč / 1,00%
		Vratka za méně km bez DPH/Volná hranice:	0,80 Kč / 1,00%

### POJIŠTĚNÍ

Druh pojištění	Pojišťovna	Splátka
Zákonné pojištění	Allianz pojišťovna, a.s. ALLIANZ 7070	Zahrnuto v ceně
Havarijní pojištění	Allianz pojišťovna, a.s. ALLIANZ GAP Škoda - FSL+OL (R) Spokojenost: 5,00% / 5 000,00 Kč Zabezpečení vozidla: IMOBILIZER+MECH.ZABEZPEČENÍ ALLIANZ GAP: Ano	Zahrnuto v ceně
Pojištění skel	Allianz pojišťovna, a.s. Limit přetření: 20000	Zahrnuto v ceně
<b>Splátka pojištění celkem</b>		<b>Zahrnuto v ceně</b>

### FINANCOVÁNÍ A SLUŽBY

Název služby	Ano/Ne	Parametry	Splátka
Finanční splátka	Ano		Zahrnuto v ceně
Servis	Ano	Autorizovaný	Zahrnuto v ceně
Pneuservis	Ano	RxLehn, R17 - 215/55 - V - Economy BzZmnr, R17 - 215/55 - V - Economy	Zahrnuto v ceně
Dálniční známka	Ano	Počet: 6	Zahrnuto v ceně
Silniční daň	Ano		Zahrnuto v ceně
Náhradní vozidlo	Ne		
Pick-up dodatečné služby	Ne		
Telematika	Ne		
Tankovací karta	Ne		
Asistenční služba	Ano	Komplex-4	Zahrnuto v ceně
Poplatek za rádio	Ano		Zahrnuto v ceně
Poplatek za vedení	Ano		Zahrnuto v ceně
myALD	Ano		Zahrnuto v ceně
Ekologická plaketa	Ne		
<b>Financování a služby celkem</b>			<b>Zahrnuto v ceně</b>

### SHRNUTÍ

Měsíční splátka bez DPH	21 347,36 Kč
DPH 21,00%	4 482,95 Kč
<b>Měsíční splátka vč. DPH</b>	<b>25 830,31 Kč</b>

### POZNÁMKA

Datum schválení:

Za klienta schválil:

Jméno řidiče:

Podpis:

Podpis řidiče:

Datum kalkulace: 20.03.2023

Jedná se o nezávaznou předběžnou kalkulaci. ALD Automotive s.r.o. si vyhrazuje právo neuzavřít s klientem smlouvu za výše uvedených podmínek a výslovně upozorňuje klienta, že neodpovídá za škodu, která by mohla klientovi neuzavřením smlouvy vzniknout.

Všechny ceny v této kalkulaci jsou uvedeny v CZK.

ALD Automotive s.r.o.  
U Stavoservisu 527/1, 108 00 Praha 10, IČO: 61063916  
společnost zapsána v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze, oddíl C, vložka 43360  
Veškeré informace o pojištění naleznete na <https://vpp.myald.cz/>  
Informace o zpracování osobních údajů naleznete na <https://tdpr.myald.cz>

**Kontakt:**  
Tel: +420 955 555 000 / e-mail: [infoczk@aldautomotive.com](mailto:infoczk@aldautomotive.com)  
[www.aldautomotive.cz](http://www.aldautomotive.cz)

Zdroj: ALD Automotive s.r.o. (2023b)

# Příloha 5 Kalkulace finančního leasingu Škoda Scala

LET'S DRIVE TOGETHER



131000000001

Kalkulace č.23N12013525

(12) FL s odkupem CZK		Vytvořil
<b>Klient</b>	<b>Adresa</b>	<b>Mobil</b>
Firma	Faurecia Automotive Czech Republic s.r.o.	
K rukám		<b>Zákaznická linka</b>
Tel.		<b>E-mail</b>

Vozidlo: Škoda Scala '23 5 dv. hatchback 1.0 TSI 81kW Style DSG	
Nové vozidlo	Základní (s DPH) 559 899,67 Kč
Hmotnost 1 670 kg	Nadst. výbava (s DPH) 85 400,00 Kč
Motor kubatura (ccm)/výkon (kW) 999 ccm/81 kW	Sleva (0,00%) 0,00 Kč
Druh vozidla osobní	Dodatečná výbava (s DPH) 0,00 Kč
	Dodatečná montáž (s DPH) 0,00 Kč
	<b>Celkem (s DPH) 645 299,67 Kč</b>
Dodatečná výbava	Základ DPH 533 305,51 Kč
	DPH 21% 111 994,16 Kč

PODMÍNKY SMLOUVY	
Akontace (%) 0,00 %	Zůstatková cena (Kč) 1 210,00 Kč
Akontace (Kč) 0,00 Kč	
Doba leasingu 60 měsíců	Kauce 0,00 Kč

POJIŠTĚNÍ		
<b>Druh pojištění</b>	<b>Pojišťovna</b>	<b>Splátka</b>
Zákonné pojištění	Individuální pojišťovna	0,00 Kč
	POV Individuální pojištění	
	Roční pojistné:	0,00 Kč
Havarijní pojištění		0,00 Kč
<b>Splátka pojištění celkem</b>		<b>0,00 Kč</b>

SHRNUTÍ		
Finanční splátka 13 774,11 Kč	Měsíční splátka Kč	<b>13 774,11 Kč</b>

POZNÁMKA	

PŘEHLED AKONTACÍ						
Akontace (%)	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%	60,00%
Prodejní úrok (%)						
Akontace (Kč)	64 529,97	129 059,93	193 589,90	258 119,86	322 649,84	387 179,81
Měsíční splátka (Kč)	12 395,10	11 016,10	9 637,09	8 258,09	6 879,08	5 500,08

### Informace o pojištění:

Zákonné pojištění není součástí měsíčních splátek a bude pronajímatelem fakturováno jednou ročně ve výši 0 Kč.

Datum schválení:

Za klienta schválil:

Jméno fidiče:

Podpis:

Podpis fidiče:

Datum kalkulace: 20.03.2023

Jedná se o nezávaznou předběžnou kalkulaci. ALD Automotive s.r.o. si vyhrazuje právo neuzavřít s klientem smlouvu za výše uvedených podmínek a výslovně upozorňuje klienta, že neodpovídá za škodu, která by mohla klientovi neuzavřením smlouvy vzniknout.

Všechny ceny v této kalkulaaci jsou uvedeny v CZK.

ALD Automotive s.r.o.  
U Stavoservisu 527/1, 108 00 Praha 10, IČO: 61063916  
společnost zapsána v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze, oddíl C, vložka 43360  
Veškeré informace o pojištění naleznete na <https://vpp.myalid.cz/>  
Informace o zpracování osobních údajů naleznete na <https://odpr.myalid.cz>

**Kontakt:**  
Tel: +420 955 555 000 / e-mail: [infoczz@aldautomotive.com](mailto:infoczz@aldautomotive.com)  
[www.aldautomotive.cz](http://www.aldautomotive.cz)

Zdroj: ALD Automotive s.r.o. (2023c)

# Příloha 6 Kalkulace finančního leasingu Škoda Superb

LET'S DRIVE TOGETHER



131000000001

Kalkulace č.23N12013527

## (12) FL s odkupem CZK

<b>Klient</b>	<b>Adresa</b>	<b>Vytvořil</b>
Firma Faurecia Automotive Czech Republic s.r.o.		Mobil
K rukám		Zákaznická linka
Tel.		E-mail

## Vozidlo: Škoda Superb III '23 5 dv. kombi 2.0 TSI 140kW Style Combi DSG

Nové vozidlo	Základní (s DPH)	1 035 900,36 Kč
Hmotnost 2 192 kg	Nadst. výbava (s DPH)	184 500,00 Kč
Motor kubatura (ccm)/výkon (kW) 1 984 ccm/140 kW	Sleva (0,00%)	0,00 Kč
Druh vozidla osobní	Dodatečná výbava (s DPH)	0,00 Kč
	Dodatečná montáž (s DPH)	0,00 Kč
Dodatečná výbava	<b>Celkem (s DPH)</b>	<b>1 220 400,36 Kč</b>
	Základ DPH	1 008 595,34 Kč
	DPH 21%	211 805,02 Kč

## PODMÍNKY SMLOUVY

Akontace (%)	0,00 %	Zůstatková cena (Kč)	1 210,00 Kč
Akontace (Kč)	0,00 Kč		
Doba leasingu	60 měsíců	Kauce	0,00 Kč

## POJIŠTĚNÍ

Druh pojištění	Pojišťovna	Splátka
Zákonné pojištění	Individuální pojišťovna POV Individuální pojištění Roční pojistné:	0,00 Kč 0,00 Kč
Havarijní pojištění		0,00 Kč
<b>Splátka pojištění celkem</b>		<b>0,00 Kč</b>

## SHRNUTÍ

Finanční splátka	26 064,01 Kč	Měsíční splátka Kč	26 064,01 Kč
------------------	--------------	--------------------	--------------

## POZNÁMKA

## PŘEHLED AKONTACÍ

Akontace (%)	10,00%	20,00%	30,00%	40,00%	50,00%	60,00%
Prodejní úrok (%)						
Akontace (Kč)	122 040,03	244 080,07	366 120,11	488 160,15	610 200,18	732 240,21
Měsíční splátka (Kč)	23 456,01	20 848,02	18 240,02	15 632,03	13 024,03	10 416,04

### Informace o pojištění:

Zákonné pojištění není součástí měsíčních splátek a bude pronajímatelem fakturováno jednou ročně ve výši 0 Kč.

Datum schválení:

Za klienta schválil:

Jméno řidiče:

Podpis:

Podpis řidiče:

Datum kalkulace: 20.03.2023

Jedná se o nezávaznou předběžnou kalkulaci. ALD Automotive s.r.o. si vyhrazuje právo neuzavřít s klientem smlouvu za výše uvedených podmínek a výslovně upozorňuje klienta, že neodpovídá za škodu, která by mohla klientovi neuzavřením smlouvy vzniknout.

Všechny ceny v této kalkulaci jsou uvedeny v CZK.

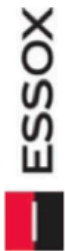
ALD Automotive s.r.o.

U Stavoservisu 527/1, 108 00 Praha 10, IČO: 61063916  
společnost zapsána v obchodním rejstříku u Městského soudu v Praze, oddíl C, vložka 43360  
Všechny informace o pojištění naleznete na <https://vpp.mysid.cz/>  
Informace o zpracování osobních údajů naleznete na <https://gdpr.mysid.cz>

**Kontakt:**  
Tel: +420 955 555 000 / e-mail: [info@aldautomotive.com](mailto:info@aldautomotive.com)  
[www.aldautomotive.cz](http://www.aldautomotive.cz)



Príloha 7 Kalkulace účelového úveru Škoda Scala



**Přednášet financování:**

Pojišťovna - havarijná pojištění:  
 Sazba hav. pojištění:  
 Doplnkové pojištění skel:  
 Doplnkové pojištění náhradní vozidlo:  
 Doplnkové pojištění rádků a pneumatik:  
 Doplnkové pojištění rozšířené asistence:  
 Pojišťovna - pojištění odpovědnosti:

Sazba zák. pojištění:  
 Prodejní cena bez DPH:  
 DPH:  
**Prodejní cena celkem:**

<b>Škoda Scala</b>	
UNIQA pojišťovna, a.s.	
SKODA RAPID; KOMERČNÍ BANKA	
Pojištění všech skel - 20 000 Kč	
---	
---	
---	
UNIQA pojišťovna, a.s. 50/60	
do 1000 cm <sup>3</sup> (E)	
533 306 Kč	
111 994 Kč	
<b>645 300 Kč</b>	

Rok výroby:  
 Spoluúčast:  
 Měs. částka HAV:  
 Měs. částka SKLO:  
 Měs. částka NV:  
 Měs. částka Rádky/pneur:  
 Měs. částka Rozšířená asistence:

Měs. částka POV:  
 Klient:  
 Dodavatel:

úvěr	
2023	
5%; min. 5.000,- Kč	
1106 Kč	
325 Kč	
0 Kč	
0 Kč	
0 Kč	
214 Kč	

**Spíátka (vč. pojištění) je garantována po celou dobu splácaní.**

Akce: Promo KB120 M

Záloha v %	10,0%	20,0%	30,0%	40,0%
Záloha v Kč	64 530	129 060	193 590	258 120
Poplatek v Kč	0	0	0	0
<b>Platba předem celkem v Kč</b>	<b>64 530</b>	<b>129 060</b>	<b>193 590</b>	<b>258 120</b>
<b>12 x Spíátka bez pojištění</b>	<b>56 403</b>	<b>45 123</b>	<b>39 482</b>	<b>33 842</b>
Spíátka včetně pojištění	58 048	46 768	41 127	35 487
<i>Úroková sazba (p.a.)</i>	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%
<b>24 x Spíátka bez pojištění</b>	<b>29 451</b>	<b>23 561</b>	<b>20 616</b>	<b>17 671</b>
Spíátka včetně pojištění	31 096	25 206	22 261	19 316
<i>Úroková sazba (p.a.)</i>	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%
<b>36 x Spíátka bez pojištění</b>	<b>20 491</b>	<b>16 393</b>	<b>14 344</b>	<b>12 295</b>
Spíátka včetně pojištění	22 136	18 038	15 989	13 940
<i>Úroková sazba (p.a.)</i>	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%
<b>48 x Spíátka bez pojištění</b>	<b>16 028</b>	<b>12 823</b>	<b>11 220</b>	<b>9 617</b>
Spíátka včetně pojištění	17 673	14 468	12 865	11 262
<i>Úroková sazba (p.a.)</i>	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%
<b>60 x Spíátka bez pojištění</b>	<b>13 365</b>	<b>10 692</b>	<b>9 355</b>	<b>8 019</b>
Spíátka včetně pojištění	15 010	12 337	11 000	9 664
<i>Úroková sazba (p.a.)</i>	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%
<b>72 x Spíátka bez pojištění</b>	<b>11 600</b>	<b>9 280</b>	<b>8 120</b>	<b>6 960</b>
Spíátka včetně pojištění	13 245	10 925	9 765	8 605
<i>Úroková sazba (p.a.)</i>	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%
<b>84 x Spíátka bez pojištění</b>	<b>10 350</b>	<b>8 280</b>	<b>7 245</b>	<b>6 210</b>
Spíátka včetně pojištění	11 995	10 890	9 855	8 820
<i>Úroková sazba (p.a.)</i>	8,9%	8,9%	8,9%	8,9%

Príloha 8 Kalkulace účelového úveru Škoda Superb



**Predmet financování:**

Pojišťovna - havarijní pojištění:  
 Sazba hav. pojištění:  
 Doplňkové pojištění skel:  
 Doplňkové pojištění náhradní vozidlo:  
 Doplňkové pojištění ráfků a pneumatik:  
 Doplňkové pojištění rozšířené asistence:  
 Pojišťovna - pojištění odpovědnosti:  
 Sazba zák. pojištění:  
 Prodejní cena bez DPH:  
 DPH:  
**Prodejní cena celkem:**

**Škoda Superb**  
 UNIQA pojišťovna, a.s.  
 ŠKODA SUPERB/KODIAQ, KOMERČNÍ BANKA  
 Pojištění všech skel - 20 000 Kč  
 ---  
 ---  
 ---  
 UNIQA pojišťovna, a.s. 50/60  
 nad 1850 cm3 do 2500 cm3  
 1 008 595 Kč  
 211 805 Kč  
**1 220 400 Kč**

úvěr  
 2023  
 5%; min. 5.000,- Kč  
 2286 Kč  
 325 Kč  
 0 Kč  
 0 Kč  
 0 Kč  
 484 Kč

Rok výroby:  
 Spolučást:  
 Měs. částka HAV:  
 Měs. částka SKLO:  
 Měs. částka NV:  
 Měs. částka Ráfků/pneu:  
 Měs. částka Rozšířená asistence:  
 Měs. částka POV:

Klient:  
 Dodavatel:

**Spátka (vč. pojištění) je garantována po celou dobu splácení.**

Akce: Promo KB120 M

Záloha v %	10,0%	20,0%	30,0%	40,0%
Záloha v Kč	122 040	244 080	366 120	488 160
Poplatek v Kč	0	0	0	0
<b>Platba předem celkem v Kč</b>	<b>122 040</b>	<b>244 080</b>	<b>366 120</b>	<b>488 160</b>
<b>12 x Spátka bez pojištění</b>	<b>106 444</b>	<b>85 155</b>	<b>74 511</b>	<b>63 866</b>
Spátka včetně pojištění	109 539	88 250	77 606	66 961
Úhradová sazba (p.a.)	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
<b>24 x Spátka bez pojištění</b>	<b>55 475</b>	<b>44 380</b>	<b>38 832</b>	<b>33 285</b>
Spátka včetně pojištění	58 570	47 475	41 927	36 380
Úhradová sazba (p.a.)	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
<b>36 x Spátka bez pojištění</b>	<b>38 526</b>	<b>30 821</b>	<b>26 968</b>	<b>23 116</b>
Spátka včetně pojištění	41 621	33 916	30 063	26 211
Úhradová sazba (p.a.)	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
<b>48 x Spátka bez pojištění</b>	<b>30 081</b>	<b>24 065</b>	<b>21 057</b>	<b>18 049</b>
Spátka včetně pojištění	33 176	27 160	24 152	21 144
Úhradová sazba (p.a.)	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
<b>60 x Spátka bez pojištění</b>	<b>25 039</b>	<b>20 031</b>	<b>17 527</b>	<b>15 024</b>
Spátka včetně pojištění	28 134	23 126	20 622	18 119
Úhradová sazba (p.a.)	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
<b>72 x Spátka bez pojištění</b>	<b>21 697</b>	<b>17 358</b>	<b>15 188</b>	<b>13 019</b>
Spátka včetně pojištění	24 792	20 453	18 283	16 114
Úhradová sazba (p.a.)	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%
<b>84 x Spátka bez pojištění</b>	<b>19 327</b>	<b>15 462</b>	<b>13 529</b>	<b>11 597</b>
Spátka včetně pojištění	22 422	18 557	16 624	14 692
Úhradová sazba (p.a.)	8,5%	8,5%	8,5%	8,5%

Zdroj: ESSOX s.r.o. (2023)



**K**

**Alternativní zdroje financování podnikatelského záměru**

**Bc. Ondřej Neumann, KEMMA 04**



## úvod

Diplomová práce se zabývá financováním podnikatelského záměru pomocí alternativních zdrojů financování, jejichž výhodnost je porovnána s vybraným financováním konvenčním způsobem.

## problém

Řešeným problémem je rozšíření firemní flotily vozů společnosti XY. Vybrány byly dva vozy od mladoboleslavské automobilky, pro které je nutné zvolit vhodnou formu financování.

## přístup

Jako možné formy financování jsou zvoleny finanční a operativní leasing, které jsou doplněny účelovým úvěrem. Jednotlivé metody financování jsou posouzeny na základě metody čisté výhody leasingu a finančního dopadu nákladů na provoz vozu včetně jeho následného prodeje.

## zdroj

V práci jsou využity odborné publikace, zahraniční odborná literatura, tuzemské a zahraniční vědecké články a internetové zdroje zabývající se zvolenou problematikou. Informace o potřebách společnosti XY pochází od pověřené osoby, která má daný podnikatelský záměr na starosti.

## získávání

Samotný výběr financovaných vozidel a volba vhodných forem financování pochází od pověřené osoby ze společnosti XY, se kterou byly jednotlivé formy financování diskutovány.

## zpracování

Pro efektivní zpracování jednotlivých forem financování byla použita metoda čisté výhody leasingu, která byla doplněna o vliv provozních nákladů a možné prodejní ceny vozidel.

## Výsledky práce

	Porovnání finančního leasingu a spotřebitelského úvěru	Porovnání operativního leasingu a spotřebitelského úvěru
Škoda Superb (hodnota ČVL v Kč)	-171 362,84 Kč	253,86 Kč
Škoda Scala (hodnota ČVL v Kč)	-97 101 Kč	-18 867,59 Kč

## Výsledky práce

Z práce vyplynulo, že lze doporučit obě zvolená vozidla financovat pomocí spotřebitelského úvěru.

- Lze předpovědět nutnost zajištění servisu a provozních úkonů ze zdrojů společnosti XY (úvěrové financování je těmito fakty podmíněno).
- Pokud společnost vozy po pěti letech prodá, částečně pokryje náklady na pořízení a provoz obou vozů.
- Pokud společnost XY nebude mít kapacitu na provoz, servis a následný prodej obou vozů, lze doporučit místo úvěrového financování využít operativního (full service) leasingu.

## Doporučení

Na základě výsledků lze doporučit.....



**Financovat oba vozy pomocí účelového úvěru.**

---



**Zajišťovat doplňkové služby pomocí interních zdrojů společnosti.**

---



**Z ekonomického hlediska je výhodné vozy po pěti letech prodat a získat část finančních prostředků zpět.**

---



# Závěr

---



**Práce přinesla možné řešení při financování firemních vozů.**



Řešením je financování firemních automobilů pomocí účelového úvěru.



Problematika byla posunuta díky komparaci alternativních a konvenční formy financování.



# DĚKUJI ZA POZORNOST

