



Bakalářská práce

Zdroje financování podnikových investic

Studijní program:

B0413A050006 Podniková ekonomika

Studijní obor:

Management výroby

Autor práce:

Tomáš Jakoubek

Vedoucí práce:

PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D.

Katedra financí a účetnictví

Liberec 2023



Zadání bakalářské práce

Zdroje financování podnikových investic

<i>Jméno a příjmení:</i>	Tomáš Jakoubek
<i>Osobní číslo:</i>	E19000378
<i>Studijní program:</i>	B0413A050006 Podniková ekonomika
<i>Specializace:</i>	Management výroby
<i>Zadávací katedra:</i>	Katedra financí a účetnictví
<i>Akademický rok:</i>	2022/2023

Zásady pro vypracování:

1. Charakteristika investic a zdroje financování investic.
2. Komparace nabídky bankovních úvěrů u vybraných bank.
3. Komparace nabídky leasingů u vybraných leasingových společností.
4. Charakteristika vybrané společnosti a plánované investice.
5. Komparace bankovního úvěru a leasingu.
6. Shrnutí, návody a doporučení.

Rozsah grafických prací:
Rozsah pracovní zprávy: 30 normostran
Forma zpracování práce: tištěná/elektronická
Jazyk práce: Čeština

Seznam odborné literatury:

- ARNOLD, Glen and Deborah LEWIS, 2019. *Corporate financial management*. 6th ed. England: Pearson. ISBN 978-1-292-14044-5.
- BERK, Jonathan B. and Peter M.DEMARZO, 2017. *Corporate finance*. 4th ed. England: Pearson. ISBN 978-1-292-16016-0.
- REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2012. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-1835-4.
- VALOUCH, Petr, 2012. *Leasing v praxi*. 5. vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4081-2.
- VANČUROVÁ, Alena a Hana ZÍDKOVÁ, 2019. *Daně v podnikání*. Praha: VOX. ISBN 978-80-87480-71-7.
- PROQUEST, 2022. *Databáze článků ProQuest* [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest. [cit. 2022-09-30]. Dostupné z: <http://knihovna.tul.cz/>.

Konzultant: Ing. Jan Vršovský – obchodní ředitel.

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

Datum zadání práce: 1. listopadu 2022
Předpokládaný termín odevzdání: 31. srpna 2024

L.S.

doc. Ing. Aleš Kocourek, Ph.D.
děkan

Ing. Martina Černíková, Ph.D.
vedoucí katedry

V Liberci dne 1. listopadu 2022

Prohlášení

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

Jsem si vědom toho, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu Technické univerzity v Liberci.

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

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

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

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

Zdroje financování podnikových investic

Anotace

Předmětem bakalářské práce s názvem „Zdroje financování podnikových investic“ je nalezení vhodného způsobu financování konkrétní podnikové investice pro středně velký výrobní podnik, a to s důrazem na leasing a bankovní úvěr. Cílem teoretické části práce je popsání fází, typů a metod hodnocení podnikových investic a představení možných způsobů jejich financování. Druhá část práce spočívá v analýze bankovního a leasingového trhu v České republice se zaměřením na produkty nabízející financování podnikových investic charakteru hmotného dlouhodobého majetku. V praktické části bakalářské práce je představen regionální výrobní podnik, zamýšlená investice a nalezení vhodného způsobu financování pomocí komparace leasingu a bankovního úvěru z hlediska finanční efektivity a při zohlednění ostatních aspektů. Závěry této práce by měly poskytnout podklady vedení podniku pro rozhodovací proces o výběru způsobu financování dané podnikové investice.

Klíčová slova

Financování, investice, leasing, podnik, úvěr

Sources of financing for Business Investments

Annotation

The matter of the thesis: "Sources of financing for Business Investments" is to find appropriate procedure of financing specific investment project in the context of one middle sized production enterprise, with a focus on leasing and bank loan in terms of financial and non-financial aspects. The aim of the theoretical part of the work is to describe methods of evaluating, stages and types of business investments and the possibilities of their financing. The second part consists in analysis of the offer of leasing and loan products on the market in the Czech Republic, with an emphasis on products that offer financing long-term tangible assets. In the practical part of the thesis is introduced regional production enterprise, intended business investment and finding an appropriate method of financing the investment with comparison of leasing and bank loan. The conclusions of the thesis should provide background information and data for the decision-making process of the company's management about the method of financing the intended investment.

Key Words

Enterprise, financing, investment, leasing, loan

Obsah

Seznam zkratk	11
Seznam tabulek	12
Seznam obrázků	13
Úvod	14
1. Investiční činnost podniku	15
1.1 Cíle podnikatelské činnosti	15
1.2 Fáze podnikového investování	16
1.2.1 Předinvestiční fáze	17
1.2.2 Investiční fáze.....	17
1.2.3 Provozní fáze.....	18
1.2.4 Fáze ukončení provozu a likvidace investice	18
1.3 Typy podnikových investic	19
1.3.1 Rozdělení investic z hlediska druhu majetku.....	19
1.3.2 Rozdělení investic z hlediska požadovaného cíle	20
1.4 Metody hodnocení efektivity investic	21
1.4.1 Statické metody hodnocení efektivity investic	22
1.4.2 Dynamické metody hodnocení efektivity investic	23
2. Zdroje financování podniku	26
2.1 Vlastní kapitál	26
2.1.1 Základní kapitál	26
2.1.2 Kapitálové fondy	27
2.1.3 Fondy ze zisku.....	27
2.1.4 Odpisy dlouhodobého majetku.....	28
2.2 Cizí kapitál	28
2.2.1 Krátkodobý cizí kapitál	29
2.2.2 Dlouhodobý cizí kapitál	29
3. Komparace nabídky bankovních úvěrů u vybraných bank	31
3.1 Česká spořitelna, a.s.	31
3.1.1 Investiční úvěr na míru.....	32
3.1.2 Neúčelový úvěr	33
3.2 Komerční banka, a.s.	33

3.2.1 Profi úvěr	34
3.3 Fio banka, a.s.	35
3.3.1 Fio podnikatelský úvěr	36
3.4 Porovnání vybraných bankovních úvěrů.....	36
4. Komparace nabídky leasingu u vybraných poskytovatelů.....	40
4.1 ČSOB Leasing, a.s.....	41
4.2 UNILEASING a.s.....	42
4.3 Oberbank Leasing spol. s.r.o.....	43
4.4 Komparace leasingových společností a jejich nabídky	44
5. Charakteristika vybrané společnosti a plánované investice	47
5.1 Představení společnosti.....	47
5.2 Představení plánované investice.....	48
6. Komparace financování leasingem a bankovním úvěrem	50
6.1 Financování leasingem.....	50
6.2 Financování bankovním úvěrem	52
6.3 Metoda diskontovaných nákladů.....	56
6.4 Metoda čisté výhody leasingu	57
7. Shrnutí, návody a doporučení.....	59
7.1 Vlastnická práva k majetku	59
7.2 Délka financování	59
7.3 Míra zapojení vlastních zdrojů	60
7.4 Velikost podniku	60
7.5 Zadluženost podniku.....	61
7.6 Dotační programy	61
Závěr	62
Seznam použité literatury.....	63

Seznam zkratk

SWOT	analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb
PRIBOR	Prague InterBank Offered Rate, referenční úroková sazba
EURIBOR	Euro InterBank Offered Rate, referenční úroková sazba
ČLFA	Česká leasingová a finanční asociace
CZK	měna Česká koruna
EUR	měna euro
RPSN	roční procentní sazba nákladů

Seznam tabulek

Tabulka 1: Přehled nabídky investičních úvěrů České spořitelny	33
Tabulka 2: Profi úvěr Komerční banky	35
Tabulka 3: Fio podnikatelský úvěr.....	36
Tabulka 4: Přehled nabídky bankovních institucí.....	38
Tabulka 5: Komparace nabídky finančního leasingu od vybraných poskytovatelů.....	45
Tabulka 6: Nabídka finančního leasingu od ČSOB Leasing, a.s.	51
Tabulka 7: Financování leasingem.....	52
Tabulka 8: Nabídka bankovního úvěru od České spořitelny, a.s.	53
Tabulka 9: Umořovací plán úvěru	54
Tabulka 10: Odpisový plán	54
Tabulka 11: Výpočet daňově uznatelných nákladů a daňové úspory	55
Tabulka 12: Výpočet čistých diskontovaných výdajů na úvěr.....	56
Tabulka 13: Pomocné výpočty pro výpočet ČVL	58

Seznam obrázků

Obrázek 1: Fáze investiční činnosti podniku.....	19
Obrázek 2: Bateriová nůžková zvedací plošina Genie GS 2632 E-Drive	48

Úvod

Investiční činnost je nezbytnou součástí podnikových aktivit vedoucí k udržení či rozvoji konkurenční pozice podniku, ale zároveň i nutnou podmínkou k přežití podniku v současném vysoce konkurenčním prostředí. Důležitou náplní podnikatelské činnosti je nalézt a definovat investiční příležitosti, stanovit kvalifikovaným odhadem jejich finanční i nefinanční parametry a následně komparovat s alternativními investičními projekty. Zásadním krokem investičního rozhodování je volba optimálního financování dané podnikové investice. Vzhledem k omezenosti možností vlastního kapitálu podniky využívají financování s pomocí cizích zdrojů. Nejčastější formou financování z cizích zdrojů jsou bankovní úvěry a finanční leasing.

Hlavním cílem této bakalářské práce je doporučit vhodnou formu financování pro konkrétní podnikovou investici na základě skutečných nabídek leasingu a bankovního úvěru. Ke komparaci těchto forem financování byla zvolena metodika výpočtu čisté výhody leasingu a metoda komparace na základě porovnání diskontovaných nákladů obou forem financování. Dílčím cílem byla analýza trhu leasingových a úvěrových produktů v České republice vycházející z veřejně dostupných zdrojů poskytovatelů těchto produktů.

Práce je rozdělena na tři části. V první, teoretické, části je shrnuta investiční činnost podniku se zaměřením na její fáze, typy investic a metody hodnocení efektivity investic. Náplní druhé části této práce je analýza trhu leasingu a bankovních úvěrů v České republice se zaměřením na vybrané poskytovatele. V poslední, praktické části, je představen regionální výrobní podnik zvažující podnikovou investici, na základě výpočtů a zohlednění různých aspektů doporučen optimální zdroj financování dané investice.

1. Investiční činnost podniku

V této kapitole budou popsány fáze investičního rozhodování, rozděleny podnikové investice na jednotlivé typy a popsány metody hodnocení jejich finanční efektivity. Prvně je ale nezbytné definovat podnikání, podnikatelskou činnost a její základní cíle.

1.1 Cíle podnikatelské činnosti

Dle §420 Nového občanského zákoníku (2012, s. 117) je za podnikatele považován ten, „kdo samostatně vykonává na vlastní účet a odpovědnost výdělečnou činnost živnostenským nebo obdobným způsobem se záměrem činit tak soustavně za účelem dosažení zisku“. Podnikáním se tedy dle zákonného rámce rozumí soustavná činnost vedoucí k dosažení zisku. Charakteristikou podnikání je přetváření různých forem kapitálu (kterými jsou především půda, práce a peněžní prostředky) v zisk či budoucí zisky. Cizojazyčná literatura, například Arnold a Lewis, mnohdy označuje podnikání jako činnost generující bohatství pro osoby zainteresované, shrnuté pod pojmem „*stakeholders*“. Těmito osobami se rozumí především majitelé podniku či jeho podílů, ale i každý, kdo je činností podniku ovlivněn. Z vnějšího prostředí jsou to například odběratelé, dodavatelé, koncoví zákazníci, věřitelé či společnost jako celek (veřejnost). Co se týče vnitřního prostředí, jedná se zejména o zaměstnance, jejich odbory, manažerskou strukturu, či již zmíněné vlastníky podniku, jeho podílů či držitele akcií (Synek, 2006).

Za hlavní cíl podniku lze označit **maximalizaci tržní hodnoty podniku**. Tento cíl je často zaměňován se snahou dosahovat co nejvyššího zisku. Pro maximalizaci tržní hodnoty podniku je ale zapotřebí zohledňovat i jiné cíle než jen pouhé maximalizování zisku bez ohledu na ostatní faktory. Ke stanovení cílů podniku dopomáhá existence vize a poslání podniku. Vize je představa budoucího stavu podniku, kterého by rád podnik dosáhl.

Posláním se rozumí směřování podniku na základě hodnot, které jsou pro podnik zásadní. Na základě vize a poslání podniku stanovuje vedení podniku cíle, které mohou dosahovat různých podob v různých časových horizontech (dlouhodobý, střednědobý, krátkodobý). Obvykle podnik stanovuje kombinaci mnoha cílů, kterými mohou být například: růst podniku, zvyšování tržního podílu, zefektivnění výroby či celého vlastního podnikání, maximalizace výnosů, zvyšování ziskovosti, vylepšení pozice na trhu práce, vytvoření příjemného pracovního prostředí, minimalizace dopadů na životní prostředí, snižování nákladů a další (Arnold, 2019).

K dosahování podnikových cílů je zapotřebí důsledně promyšlená **investiční činnost**. Podniky nerealizující investiční činnost ztrácejí svoji pozici v konkurenčním prostředí, tudíž ztrácejí schopnost dosahovat dlouhodobého zisku, na kterém jsou závislé i další, nefinanční cíle podniku, či samotná existence společnosti. Investiční činnost podniku se rozděluje na jednotlivé části, které se označují za podnikové investice, či investiční projekty.

Podniková investice je v literatuře chápána jako předem promyšlený peněžní výdaj za účelem dosažení očekávaných zisků z investice v budoucnu. Při rozhodovacím procesu je zvažováno několik faktorů, kterými jsou například rizikovost investice, výnosnost investice, kompatibilita s celopodnikovou strategií, životnost investice, délka přípravy a výstavby investice, likvidita investice a celého podniku. Prvotní myšlenka a následné rozvíjení této myšlenky zahajuje existenci investičního projektu, který je od určitého momentu psaný dokument nezbytný pro celý rozhodovací proces.

1.2 Fáze podnikového investování

Podnikové investování lze rozdělit do čtyř základních fází, a to na fáze předinvestiční, investiční, provozní a na fázi ukončení provozu spojenou s likvidací investice. V průběhu prvotních fází rozhoduje podnik o realizování

či nerealizování podnikové investice, případně i pozastavení či odsunutí rozhodovacího procesu. Podnik může na základě zjištěných skutečností odsunout rozhodovací proces, stejně tak jako ukončit investiční projekt v pokročilých fázích rozhodování či samotné realizace, a to například z důvodu změny některého ze vstupních faktorů.

1.2.1 Předinvestiční fáze

Předinvestiční fáze, jenž se někdy nazývá také předprojektová příprava, začíná prvotní myšlenkou nad podnikovou investicí, jež může vyplynout z potřeb podniku či jeho oddělení, nebo může být produktem „*brainstormingu*“ odpovědných pracovníků. Tato fáze zahrnuje analýzy a studie odborníků z oborů, kterých se zamýšlená podniková investice dotýká. Příkladem může být analýza konkurenčního prostředí, analýza nových trhů, analýza příležitostí, marketingová studie, SWOT analýza, technická analýza, právní analýza a nezbytná je ekonomická studie, která zahrnuje i případné financování investice. Výstupem této fáze je samotné investiční rozhodnutí o realizování či nerealizování podnikové investice.

1.2.2 Investiční fáze

Investiční fázi lze rozdělit na dvě části, a to na projekt a realizaci či výstavbu investice. Při zpracovávání projektu se vychází z analýz a studií z předinvestiční fáze a získaná data jsou rozpracována již detailněji, probíhá například zpřesňování odhadu nákladů na zamýšlenou investici, zpracovávají se technické výkresy, v případě potřeby dochází k získávání stavebních a jiných povolení vyžádaných kontrolními orgány. Výstupem této části je kompletní projektový dokument, jenž zahrnuje nejpřesnější odhad nákladů na investici a detailní popis financování investice. V druhé části probíhá samotná fáze výstavby či nákupu podnikové investice, přičemž může dojít k revidování projektové dokumentace. Výstupem této části a zároveň celé

investiční fáze je předání podnikové investice do zkušebního a následně i trvalého provozu, čemuž předchází zaškolení obsluhy provozu.

1.2.3 Provozní fáze

Provozní fáze trvá celou dobu životnosti investičního projektu. V této fázi probíhá zhodnocování podnikové investic a k jejímu průběžnému zdokonalování s důrazem na spolehlivost, efektivitu a bezpečnost jejího provozu. Součástí této fáze je také nezbytná údržba, která představuje dodatečné náklady a prodlužuje životní cyklus investice.

1.2.4 Fáze ukončení provozu a likvidace investice

Fáze ukončení provozu a likvidace nastává na konci životnosti investice a dochází v ní k likvidaci majetku. Tato fáze je spojena s náklady na odstranění a zároveň může přinést dodatečné příjmy z prodeje financovaného majetku či jeho částí. Výstupem této fáze by mělo být zhodnocení realizovaného investičního projektu a uvolnění výrobních či jiných prostor pro budoucí podnikové investice (BusinessInfo, 2011).



Obrázek 1: Fáze investiční činnosti podniku
Zdroj: vlastní zpracování

1.3 Typy podnikových investic

Podnikové investice sloužící k dosahování zisku společnosti mohou mít mnoho podob. Správné rozdělení investičního majetku je důležité pro vedení účetnictví podniku a přehlednost majetkové struktury, určení způsobu odpisování a možností financování investice z externích zdrojů.

1.3.1 Rozdělení investic z hlediska druhu majetku

Podnikové investice tvořící investiční majetek podniku se z hlediska jejich druhu rozdělují na investice hmotné, nehmotné a finanční.

Hmotnou investicí se pro potřeby investiční činnosti podniku a následného odpisování majetku rozumí investice do dlouhodobého hmotného majetku, který Zákon o daních z příjmů (2023, str. 38) definuje jako „*samostatné hmotné movité věci, popřípadě soubory hmotných movitých věcí se samostatným technicko-ekonomickým určením, jejichž vstupní cena je vyšší než 80 000 Kč a mají provozně-technické funkce delší než jeden rok*“. Příkladem takového druhu investice je strojní zařízení, výrobní linka, budova, či osobní automobil sloužící k podnikatelské činnosti.

Za **nehmotnou** investici je považován dlouhodobý nehmotný majetek, jež je pořízen nebo vytvořen vlastní činností podniku za účelem dosažení budoucích zisků. Je to takový majetek, který má nemateriální podobu neboli nelze fyzicky uchopit. Příkladem takové investice jsou zřizovací výdaje, software, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, ocenitelná práva, emisní povolenky či technické zhodnocení již vlastněného dlouhodobého nehmotného majetku.

Finanční investice jsou dlouhodobě vázané prostředky v majetku finančního charakteru s vidinou budoucích zisků. Finanční investice může podnik nabýt především nákupem a úpisem. Takové investice jsou dlouhodobým finančním majetkem, což jsou například investiční cenné papíry, dluhopisy, obchodní podíly, dlouhodobé půjčky jiným podnikům, termínované vklady a různé majetkové účasti v cizích podnicích za účelem získání vlivu v takové společnosti s cílem získat ekonomickou kontrolu nad podnikem a s tím spojené budoucí zisky.

1.3.2 Rozdělení investic z hlediska požadovaného cíle

Další pohled na rozdělení podnikových investic rozděluje investiční činnost z hlediska požadovaného cíle na regulatorní, obnovovací a rozvojové investice.

Regulatorní investice neboli obligatorní či mandatorní, jsou náplní investiční činnosti podniku, které nemají přímý ekonomický přínos, nepřináší žádný tok peněžních prostředků, ale v případě jejich nerealizování může dojít ke ztrátě. Povinnost realizace investice zpravidla upravuje příslušný zákon, předpis, nařízení či norma v dané oblasti podnikatelské činnosti. Za regulatorní investice se považují investice do zlepšení pracovního prostředí, bezpečnosti práce, opatření zamezující dopadům na životní prostředí či úpravy které jsou nezbytné pro splnění hygienických norem, a mnohé další investice obdobného charakteru.

Obnovovací investice jsou peněžní prostředky vynaložené na udržení stávající úrovně podnikatelské činnosti. Jsou nezbytné pro pokračování v nastavené podnikové strategii, ale nepřispívají k rozšíření stávající činnosti, ani nepřináší novou konkurenční výhodu. Příkladem obnovovacích investic je náhrada opotřebovaného strojního zařízení či celé výrobní linky za účelem zachování výrobní kapacity podniku.

Pro podnik a naplnění jeho cílů jsou nejpodstatnější **rozvojové** investice, které vedou k rozšíření stávajícího působení společnosti nebo k němu alespoň významně přispívají. Takové investice jsou spjaté s větší mírou rizika, ale jsou nezbytné pro rozvoj podniku a naplnění stanovených podnikatelských cílů. Příkladem rozvojové investice jsou náklady spojené se vstupem na nový trh, zvýšení výdajů do marketingu, navýšení výrobní kapacity pomocí výstavby nové výrobní haly, nákupu modernějších strojů, implementace informačního softwaru či modernizace vozového parku. Speciálním případem tohoto typu investic jsou akvizice cizích podnikatelských subjektů (BusinessInfo, 2011).

1.4 Metody hodnocení efektivity investic

Podniky obvykle zvažují více alternativních investičních projektů splňujících celopodnikovou strategii a cíle či potřeby a požadavky jednotlivých oddělení

podniku. Nicméně podnikové možnosti samofinancování jsou omezené, stejně tak jako možný příliv cizích zdrojů, proto je nezbytné v rámci předinvestiční fáze zvolit nejvýhodnější variantu investice. Výhodnost investičního záměru se dá porovnat třemi základními kritérii, kterými jsou: **výnosnost** investice (vztah mezi skutečnými příjmy z investice a náklady na její výstavbu), **rizikovost** investice (míra nebezpečí nesplnění očekávání od investice) a **délka splatnosti** (za jak dlouho se investice promění zpět na finanční prostředky). Obecně používané metody hodnocení investic pracují s výnosností a délkou splacení, přičemž posouzení míry rizika je na odpovědných vedoucích pracovnících. V rámci výpočtů je potřeba znát, či alespoň co nejpřesněji odhadnout jednorázově vynaložené zdroje na pořízení či výstavbu investice, náklady na změnu pracovního kapitálu (zvýšená hladina zásob před zahájením provozu), údržbu majetku, do kterého je investováno a náklady na likvidaci investice. Na straně příjmů je zapotřebí odhadnout budoucí příjmy plynoucí z investice (v optimistické i pesimistické variantě) a případné příjmy z likvidace investice, které mohou vzniknout například prodejem investice na náhradní díly (Synek, 2011).

Základní rozdělení metod hodnocení investic dělí metody dle zohlednění faktoru času na statické a dynamické metody.

1.4.1 Statické metody hodnocení efektivity investic

Statické metody se dají použít v případech, kdy časové hledisko nemá podstatný vliv na efektivitu investice (životnost investice je krátká), investiční projekt není dostatečně významný (investovaný kapitál nedosahuje výše vyžadující detailní investiční projekt), nebo je diskontní faktor nízký. Výhodou statických metod je rychlost a jednoduchost výpočtu tudíž i minimální náklady na jejich zpracování a pochopitelnost pro pracovníky z nefinančních oddělení. Nejvhodnější využití statických metod u složitějších projektů je raná fáze investičního projektu. Pro hodnocení z hlediska výnosnosti investice

se používá metoda výnosnosti investice (ROI) a pro výpočet délky splácení investice je využíváno metody doby návratnosti investice (DN).

Metoda výnosnosti investice (ROI) zohledňuje průměrný roční zisk z investice a celkové náklady na investici, jak ukazuje vzorec 1. Výsledek se porovnává s požadovanou návratností investice, která se obvykle rovná součtu ceny financování a požadovaného zisku který v sobě zahrnuje rizikovou složku. Vypočtená výnosnost investice by měla být vždy vyšší než požadovaná výnosnost investice, a zároveň by měla převyšovat výnosnost alternativních investic.

$$ROI = \frac{\text{průměrný roční zisk z investice}}{\text{celkové náklady na investici}} \times 100[\%] \quad (1)$$

Metoda doby návratnosti (DN) zjišťuje, za jak dlouho příjmy z investice dosáhnou hodnoty nákladů na investici. Čím kratší je doba návratnosti, tím je pro podnik taková investice výhodnější. Doba návratnosti investice by měla být vždy kratší než její životnost. Výpočet doby návratnosti investice ukazuje vzorec 2.

$$DN = \frac{\text{náklady na investici}}{\text{roční příjem z investice}} \text{ [roky]} \quad (2)$$

1.4.2 Dynamické metody hodnocení efektivity investic

Metody zohledňující při hodnocení efektivnosti podnikových investic faktor času jsou označovány za dynamické metody. Používají se zejména u rozsáhlejších investičních projektů s dlouhou životností a nezanedbatelnou diskontní mírou. Jejich výhodou je respektování časové hodnoty peněz. Obecně platí, že hodnota peněz v jednom roce je vyšší než v roce následujícím. Dynamické metody pracují s různou výší peněžního toku plynoucího z investice v jednotlivých letech, cenou financování (úrok, požadavek

investorů aj.), požadovaným ziskem, rizikovou prémie, ale mohou zohledňovat například i míru inflace v ekonomice. Nejpoužívanějšími dynamickými metodami jsou čistá současná hodnota (ČSH) a vnitřní výnosové procento (VVP).

Metodu čisté současné hodnoty (ČSH) charakterizuje Valach (2010, str. 99) jako „rozdíl mezi diskontovanými peněžními příjmy z investičního projektu a kapitálovým výdajem“. Jinými slovy lze metodu charakterizovat jako rozdíl mezi sumou peněžních toků převedených na hodnotu peněz v době realizace investice a celkových nákladů na investici. Ve vzorci 3 popisující metodu čisté současné hodnoty vystupuje doba životnosti investice (n), jednotlivé roky investice (t), peněžní tok v daném roce (C_t) a diskontní míra (i), která představuje například úrok bankovního úvěru, jež financuje danou podnikovou investici.

$$\text{ČSH} = \sum_{t=0}^n \frac{C_t}{(1+i)^t} [\text{Kč}] \quad (3)$$

Pro přijetí investice je vyžadováno, aby čistá současná hodnota nabyla kladných hodnot. V případě, že bude rovna nule, je lepší investici zamítnout z důvodu nejistoty ohledně předpokládaných příjmů z investice. Při dosažení záporné hodnoty je žádoucí investici zamítnout.

Z čisté současné hodnoty investice vychází metoda **výpočtu vnitřního výnosového procenta** (VVP). Jak uvádí Valach (2010, str. 117), vnitřní výnosové procento můžeme definovat „jako takovou úrokovou míru, při které současná hodnota peněžních příjmů z projektu se rovná kapitálovým výdajům (event. současné hodnotě kapitálových výdajů)“. Cílem metody je nalézt takovou úrokovou míru, při které bude součet všech peněžních toků plynoucích z investice roven nákladům na její pořízení. Při výpočtu se iterativně dosazuje úroková míra do vzorce 4, do té doby, než na obou stranách rovnice bude 0.

$$0 = \sum_{t=0}^n \frac{C_t}{(1 + VVP)^t} \quad (4)$$

Přijmout investici lze v případech, kdy vnitřní výnosové procento dosahuje vyšších hodnot, než je diskontní míra. Diskontní míru představuje požadovanou míru výnosnosti včetně rizikové prémie.

2. Zdroje financování podniku

Podnikové investice mohou být financovány z vlastního či cizího kapitálu. Vzhledem k tomu, že investice mají zpravidla dlouhodobý charakter měly by být také financovány dlouhodobými prostředky. Obvykle se k financování podnikových investic využívá takzvaného hybridního financování, tedy kombinace vlastního a cizího kapitálu. Poměr vlastního a cizího financování závisí především na odvětví ve kterém podnik působí, míře dosavadní zadluženosti podniku, riziky spojenými s investicí, nákladech na vlastní či cizí kapitál a dalších faktorech.

2.1 Vlastní kapitál

Vlastní kapitál představuje krytí aktiv z vlastních prostředků. Dle českých účetních standardů se vlastní kapitál dělí na: základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých období a další. Jedná se tedy o zdroje, které pochází od vlastníků společnosti, či jež podnik získal svoji podnikatelskou činností. Nákladem vlastního kapitálu je podíl na zisku připadající na každého společníka, či dividenda na akcii. Výše požadovaného podílu na zisku je ovlivněno především základními faktory investování jako jsou míra rizika spojeného s investicí (podnikem) a míra likvidity investice.

2.1.1 Základní kapitál

Základní kapitál je povinnou složkou vlastního kapitálu u akciové společnosti, společnosti s ručením omezeným a v komanditní společnosti. U akciové společnosti je minimální výše základního kapitálu stanovena *Zákonem o obchodních korporacích* na 2 000 000 Kč (či 80 000 €) a tvoří jej kusové akcie nebo akcie se jmenovitou hodnotou, ale také nepeněžitě vklady oceněné znalcem. Vznik akciové společnosti je podmíněn splacením alespoň

30 % z upsaného základního kapitálu. U společností s ručením omezeným je minimální výše základního kapitálu stanovena na pouhou 1 Kč na každého společníka. Základní kapitál zde může být tvořen peněžitými i nepeněžitými vklady (majetek, který je oceněn soudním znalcem). Vznik tohoto typu obchodní korporace je taktéž podmíněn splacením alespoň 30 % upsaného základního kapitálu. U komanditní společnosti není zákonem stanovena minimální výše základního kapitálu. Výši upravuje společenská smlouva a vklad je povinný pouze pro komanditisty, kteří ručí do výše svého vkladu. Nad rámec peněžitých a nepeněžitých vkladů je zde umožněno i splacení vkladu formou poskytnutí služeb či provedením prací.

2.1.2 Kapitálové fondy

Kapitálové fondy jsou tvořeny z prostředků, jež nepochází z výsledků hospodaření. Zdroje kapitálových fondů se dělí na externí a interní. Jedná se o takzvané ážio (rozdíl mezi emisním kurzem akcie a jmenovitou hodnotou akcie), oceňovací rozdíl z přecenění majetku či závazků a ostatní kapitálové fondy (přijaté dary, příplatek od společníků mimo základní kapitál a další). Tyto kapitálové fondy neupravují výši základního kapitálu.

2.1.3 Fondy ze zisku

Fondy ze zisku jsou tvořeny z výsledků podnikatelské činnosti. Může se jednat o rezervní fond, který je tvořen pro krytí budoucích ztrát podniku, statutární fond a jiné. Tvorba těchto fondů je řízena podnikem nebo na základě společenské smlouvy. Fondy mohou sloužit například k pokrytí kulturních, sociálních a motivačních činností společnosti.

2.1.4 Odpisy dlouhodobého majetku

Další formou vlastního kapitálu jsou také odpisy dlouhodobého majetku, které reflektují míru opotřebení tohoto majetku, a to až do výše pořizovací ceny investice. Odpisy se dělí na účetní a daňové. Účetní odpisy jsou stanoveny podnikem, zpravidla by měly věrně reflektovat míru opotřebení pořízeného majetku, a to na základě předpokládané doby životnosti podnikové investice. Daňové odpisy jsou určeny odpisovými skupinami, které určují délku odpisování daného typu investice, například osobní automobil a velká část pracovních strojů jsou odepisovány po dobu pěti let. Daňové odpisy jsou pevně upraveny *Zákonem o daních z příjmu* v aktuálním znění a lze je provádět rovnoměrně či zrychlenou formou. Roční daňové snižují základ daně z příjmu.

2.2 Cizí kapitál

Cizí kapitál je závazkem podniku vůči věřitelům s určitou splatností. S ohledem na časový rámec je cizí kapitál rovněž rozdělován na dlouhodobý a krátkodobý, přičemž za krátkodobý cizí kapitál se považuje ten, jehož splatnost je do jednoho roku. Cizí kapitál má mnoho podob. Cenu cizího kapitálu určuje věřitel, při zohlednění finanční situace podniku a trhu ve kterém působí, způsobu zajištění závazku, účelu, ke kterému bude cizí kapitál použit, předchozích zkušeností s podnikem a dalších faktorů. Výhodou cizího kapitálu je jeho cena, která je zpravidla do určité míry zadlužení nižší než cena vlastního kapitálu, možnost disponovat s více finančními prostředky, než by byly možnosti společníků či akcionářů a využití daňového štítu, jelikož úroky a další finanční náklady cizího kapitálu jsou započítávány jako náklady. Jednou z výhod cizího kapitálu oproti vlastního kapitálu je také zamezení zředění hlasovacích práv na rozhodování podniku, které jsou obvykle s prodejem podílu na společnosti či emisí nových akcií spojeny. Nevýhodou využití cizího kapitálu je možné zhoršení finanční stability podniku, vzrůstající cena cizího kapitálu s rostoucí mírou zadlužení, závislost na bankami

vyhlašované úrokové míře, či zhoršení pohledu na podnik ze strany akcionářů, dodavatelů a dalších věřitelů.

2.2.1 Krátkodobý cizí kapitál

Základní charakteristika krátkodobého cizího kapitálu je jeho splatnost do jednoho roku. Představuje například krátkodobé bankovní úvěry (eskontní, lombardní, kontokorentní), dodavatelské úvěry a jiné závazky z obchodních vztahů, dosud nezaplacené mzdy, přijaté zálohy od odběratelů, daně či dividendy – k závazku dochází při časovém rozdílu mezi obdobím ve kterém k jejich vzniku dochází a skutečný peněžním výdajem společnosti. Krátkodobý cizí kapitál by měl být využíván ke krátkodobým účelům, kterými může být nákup zásob, pokrytí krátkodobých pohledávek nebo nákup krátkodobého finančního majetku. Krátkodobý cizí kapitál by tedy v ideálním případě neměl pokrývat podnikové investice, které mají dlouhodobý charakter.

2.2.2 Dlouhodobý cizí kapitál

Dlouhodobý cizí kapitál je z pohledu financování podnikových investic podstatnější, jelikož splatnost takového kapitálu je zpravidla i několik let. Dlouhodobým cizím kapitálem se rozumí dlouhodobé bankovní úvěry, emitované podnikové obligace, leasingové dluhy a další formy financování obdobného charakteru.

Bankovní úvěry jsou úvěry střednědobé až dlouhodobé. Střednědobé bankovní úvěry jsou splatné déle než 1 rok a obvykle až 4 roky. Dlouhodobé úvěry mají dobu splatnosti 5 a více let. Na bankovním trhu se úvěry dělí na účelové a neúčelové. Účelové úvěry jsou poskytovány na financování konkrétní podnikové investice (investiční úvěr nebo například hypoteční úvěr), a jsou také touto investicí zpravidla zajištěny. Neúčelové bankovní úvěry jsou poskytovány na základě výsledků předchozích účetních období nebo výpisů

z bankovních účtů společnosti. Banky posuzují takzvanou bonitu klienta, která odráží riziko pro bankovní instituci spojené s poskytnutím úvěru. Bankovní úvěry střednědobého a dlouhodobého charakteru by měly být použity především za účelem financování pořízení majetku nezbytného k výkonu podnikatelské činnosti.

Leasingové dluhy jsou typem závazku, při kterém je financován hmotný či nehmotný majetek dlouhodobého charakteru. Leasing má tři základní podoby: finanční, operativní a zpětný. Finanční leasing je forma financování, při které je vlastníkem majetku leasingová společnost, podnik po dobu užívání majetku platí leasingové společnosti za pronájem sjednanou částku (cenu leasingu) po stanovené období. Na konci této doby obvykle dochází k převodu vlastnických práv k majetku za zvýhodněnou cenu oproti běžné, tržní ceně za daný majetek. V případě operativního leasingu platí pronajímatel leasingové společnosti za pronájem, který je zpravidla po kratší dobu, než je tomu u finančního leasingu. Vlastníkem majetku je po celou dobu trvání leasingové společnosti a na konci sjednané doby operativního leasingu nedochází k převodu vlastnických práv na stranu pronajímatele. Speciálním případem leasingu je zpětný leasing, kdy na počátku je vlastníkem dlouhodobého majetku samotný podnik, nicméně například z důvodu optimalizace cashflow se rozhodne daný majetek prodat leasingové společnosti, od které si následně majetek následně za úplatu pronajímá (Valouch, 2012).

3. Komparace nabídky bankovních úvěrů u vybraných bank

Ve třetí kapitole bude komparována nabídka bankovních produktů u vybraných poskytovatelů se zaměřením na střednědobé až dlouhodobé bankovní úvěry sloužící, či alespoň umožňující financování podnikové investice mající charakter dlouhodobého hmotného majetku.

V roce 2022 působilo na českém trhu 44 bank, vzhledem k tomuto počtu tedy není možné v rámci této práce obsáhnout kompletní nabídku na trhu podnikatelských bankovních úvěrů. Výběrovým kritériem pro určení bank ke komparaci nabídky úvěrů byla zvolena soutěž „*Mastercard Banka roku 2021*“, která je považována za přední porovnávací soutěž bankovních institucí. V kategorii „*Korporátní banka roku*“, jež porovnává nabídku úvěrů pro podnikatelské subjekty, zvítězila Komerční banka, a.s., na druhém místě se umístila MONETA Money Bank, a.s. před Českou spořitelnou, a.s. na třetím místě. Vzhledem k tomu, že MONETA Money Bank, a.s. se v rámci segmentu podnikatelských úvěrů soustředí především na podnikající fyzické osoby a nejmenší podniky, bude komparována nabídka úvěrů od společností Komerční banka, a.s. a Česká spořitelna, a.s. Další bankou, jež bude do komparace zahrnuta je Fio Banka, a.s. jejíž podnikatelský úvěr se umístil na prvním místě v rámci ankety „*Zlatá Koruna 2022*“ v kategorii úvěrových produktů pro podniky. Kritérii pro porovnání nabídky úvěrů bude počet a rozmístění obchodních míst, možná výše úvěru, úroková míra, délka splatnosti úvěru, způsob požadovaného zajištění, poplatky s úvěrem spojené a jednoduchost sjednání úvěru, a další.

3.1 Česká spořitelna, a.s.

Česká spořitelna, a.s. ve svých propagačních materiálech uvádí, že je jedničkou v segmentu korporátních úvěrů s tržním podílem 21,2 %. Celkové portfolio korporátních úvěrů na konci roku 2021 dosáhlo výše

305,8 mld. Kč. Střední a malé podniky si mohou navštívit 15 regionálních korporátních center, umístěné ve většině krajských městech. Česká spořitelna, a.s. má širokou produktovou řadu úvěrů pro firmy a podnikatele, od krátkodobých úvěrů, přes investiční úvěry až po úvěry pro velké korporace. Pro financování dlouhodobých hmotných investic pro malé a střední podniky přichází z nabídky produktů v úvahu „Investiční úvěr na míru“ a „Neúčelový úvěr“. Parametry jednotlivých produktů jsou přehledně shrnuty v tabulce 1 na konci této podkapitoly.

3.1.1 Investiční úvěr na míru

Investiční úvěr na míru od České spořitelny, a.s. cílí na klienty z řad podnikatelů a malých firem, včetně začínajících klientů, kteří nemají uzavřeno ani jedno roční období z pohledu daní. Z názvu vyplývá, že hlavním přínosem tohoto produktu je možnost individualizace na míru potřeb klienta. Individualizace se týká účelu, ke kterému se úvěr vztahuje, možnosti splácení (v nabídce je měsíční, čtvrtletní, roční či nepravidelné splácení) a úrokové sazby, která může být pevná (stejná sazba po celou dobu čerpání), fixovaná (garantovaná sazba pouze na určitou dobu) či pohyblivá (úroková sazba přímo vázaná na referenční úrokovou sazbu PRIBOR). Úvěr lze čerpat jednorázově či postupně, přičemž čerpání je možné odložit o 5 měsíců. Investiční úvěr je možné využít v kombinaci s programy Podpůrného a garančního rolnického a lesnického fondu (PGRLF), Českomoravské záruční a rozvojové banky (ČMZRB) a Evropské investiční banky. Získaný kapitál je možné využít například k nákupu strojů, výstavby nové budovy, vybavení podnikatelských prostor, financování vozového parku, koupi cenných papírů či podílů ve společnostech. Zajištění úvěru je posuzováno pro každý obchodní případ zvlášť. Maximální doba splácení úvěru je 15 let, nicméně je stanovena v závislosti na účelu, ke kterému je úvěr poskytnut. Minimální výše úvěru je 500 tis. Kč a maximem je 30 mil. Kč. Co se poplatků týče, poplatek za sjednání úvěru je 0,6 % až 2 % z výše úvěru, dle míry individualizace,

příčemž poplatek se pohybuje v rozmezí od 5 tis. Kč až po 150 tis. Kč. Poplatek za správu úvěru je 3 600 Kč ročně. Výše úrokové sazby je posuzována jednotlivě (Zlatá koruna, 2022).

3.1.2 Neúčelový úvěr

Neúčelový úvěr od České spořitelny, a.s. je bankovním produktem určeným pro podnikatele a firmy podnikající alespoň 2 roky. Úvěr je poskytován na základě daňových přiznání z předchozích let a je zcela bez dokládání účelu získaného úvěru. Bez zajištění je možné získat až 2,7 mil. Kč, v případě zajištění nemovitostí může úvěr dosáhnout výše až 10 mil. Kč. Poplatek za sjednání úvěru je 0,6 % z poskytnuté částky, minimální výše poplatku je 5 tis. Kč. Poplatek za vedení úvěru je závislý na výši úvěru, přičemž při úvěru od 50 tis. Kč do 100 tis. Kč je poplatek 1 200 Kč, v případě úvěrů nad 100 tis. Kč činí poplatek 3 600 Kč ročně. Délka splatnosti a výše úrokové sazby jsou posuzovány individuálně (Česká spořitelna, a.s. 2022).

Tabulka 1: Přehled nabídky investičních úvěrů České spořitelny

	Investiční úvěr na míru	Neúčelový úvěr
Výše úvěru	500 tis. Kč až 30 mil. Kč	až 2,7 mil. Kč (10 mil. Kč)
Účel	konkrétní podniková investice	bez účelu
Délka splatnosti	až 15 let	individuální
Poplatek za sjednání	0,6 % až 2 %, min. 5 tis. Kč, max. 150 tis. Kč	0,6 % min. 5 tis. Kč
Poplatek za správu a vedení úvěru	3 600 Kč ročně	1 200 Kč (do 100 tis. Kč), 3 600 Kč ročně
Výše úrokové sazby	individuální	individuální

Zdroj: vlastní zpracování dle materiálů České spořitelny, a.s.

3.2 Komerční banka, a.s.

Komerční banka, a.s. je další z předních českých bank, poskytující služby pro klienty z řad občanů, podnikatelů, středních a malých podniků až po největší korporace. Obdobně jako Česká spořitelna, a.s. ve svých propagačních materiálech vyzdvihuje individuální přístup ke klientům ze segmentu firem

a podnikatelů různých velikostí. Podnikatele, malé a střední firmy banka obsluhuje na svých 20 „*Firemních centrech*“, které se nachází ve velké části krajských měst a v některých okresních městech. Celkový objem korporátních úvěrů dosahoval na konci roku 2021 výše 366,9 mld. Kč, tedy o 20 % více než u České spořitelny, a.s. Komerční banka, a.s. nabízí široké portfolio produktů pro podnikatele: provozní a revolvingové úvěry, úvěry do začátku podnikatelské činnosti, speciální úvěry pro zemědělce či *e-commerce* až po neúčelové i účelové investiční úvěry. Pro financování podnikové investice charakteru dlouhodobého hmotného majetku je nejvhodnější produkt „*Profi úvěr*“. V nabídce Komerční banky, a.s. jsou ještě produkty „*Úvěr na movitou věc*“ a „*Investiční úvěr*“, které ale jsou určeny pro velké firmy a jsou poskytovány pomocí spolupracujících společností (Komerční banka, a.s. 2022).

3.2.1 Profi úvěr

Produkt Profi úvěr od Komerční banky, a.s. je v zásadě neúčelovým úvěrem. Hlavními prezentovanými výhodami jsou rychlost a jednoduchost sjednání úvěru, když společnost uvádí dobu schválení úvěru do 5 dnů a proces online sjednání. Využití úvěru není omezené, dle propagačních materiálů lze úvěr využít například na provozní financování, investice do hmotného i nehmotného majetku, refinancování či konsolidace stávajících úvěrů, ale i na cokoli jiného souvisejícího s podnikatelskou činností. Úvěr je určen pro podnikatele, živnostníky, specializované profese a firmy malé až střední velikosti. Maximální výše úvěru je 5 mil. Kč, přičemž splatnost se pohybuje mezi 1 rokem a 7 lety. Mimořádné splátky a předčasné splacení úvěru je zdarma. Úroková sazba začíná na 7,9 % p.a. Realizace úvěru je zpoplatněna částkou 1000 Kč a navíc 0,6 % z poskytnuté částky. Roční poplatek za správu úvěru je závislý na výši úvěru, pro úvěry do 100 tis. Kč činí 2 400 Kč, správa úvěrů s výší mezi 100 tis. Kč až 1 mil. Kč je zpoplatněna 3 600 Kč a pro úvěry nad 1 mil. Kč

částkou 7 200 Kč (Komerční banka, a.s. 2022). Výše uvedené parametry jsou shrnuty v tabulce 2.

Tabulka 2: Profi úvěr Komerční banky

	Profi úvěr
Výše úvěru	5 mil. Kč
Účel	bez účelu
Délka splatnosti	1 až 7 let
Poplatek za sjednání	1000 Kč + 0,6 % z výše úvěru
Poplatek za správu a vedení úvěru	2400 Kč (do 100 tis. Kč), 3600 Kč (do 1 mil. Kč), 7200 Kč
Výše úrokové sazby	od 7,9 % p.a.

Zdroj: vlastní zpracování dle materiálů Komerční banky, a.s.

3.3 Fio banka, a.s.

Fio Banka, a.s. je ryze česká společnost se sídlem v Praze založena roku 1994 jako investiční společnost a od roku 2010 podniká i v oblasti bankovních služeb pro veřejnost a podnikatelský sektor. Působí na českém a slovenském trhu, je pátou největší tuzemskou bankou. Název společnosti je zkratkou pro *Finanční Investiční Operace*. Od roku 2006 je také vlastníkem společnosti RM-SYSTÉM, která provozuje burzu cenných papírů. Banka dává důraz na nulové poplatky za bankovní produkty a na internetové bankovníctví. Fio Banka, a.s. poskytuje podnikatelům standardní škálu bankovních produktů, ať už se jedná o podnikatelský účet, kontokorent pro podnikatele, provozní úvěry, investiční financování a další. Portfolio korporátních úvěrů na konci roku 2021 dosahovalo výše 366,9 mld. Kč při vzrůstajícím trendu, což je srovnatelná výše s Komerční bankou, a.s. a potvrzuje zaměření banky na podnikatelský sektor. Poptání úvěru probíhá prostřednictvím telefonické komunikace a poté následuje osobní schůzka s pověřeným specialistou na některé z více než 80 poboček v České republice. Pro financování podnikových investic je určen produkt „*Fio podnikatelský úvěr*“ (Fio Banka, 2023).

3.3.1 Fio podnikatelský úvěr

Fio podnikatelský úvěr lze využít primárně na provozní, investiční a projektové financování. Banka upřednostňuje ručení nemovitým majetkem, každý klient je ale hodnocen individuálně, a tak je možné i zajištění například bonitními pohledávkami nebo movitým majetkem. Minimální výše úvěru je 3 mil. Kč, horní hranice je omezena kvalitou zajištění ze strany podniku. Pro požadavky na poskytnutí financování nižší než 3 mil. Kč je určen podnikatelský kontokorent. Obvyklá doba splatnosti se uvádí v rozmezí 1 roku až 8 let, v individuálních případech je umožněna i delší splatnost. Úroková míra je vázaná na základní úrokovou míru banky nebo na tržní úrokové míry PRIBOR či EURIBOR, dle měny financování, kterou může být CZK i EUR. Úrok je počítán na denní bázi. Poplatek za poskytnutí úvěru je stanoven individuálně, žádné další poplatky spojené s vedením úvěru či předčasném splacení úvěru si banka neúčtuje (Fio Banka, a.s. 2023). Tento bankovní produkt je opět shrnut v tabulce 3.

Tabulka 3: Fio podnikatelský úvěr

	Fio podnikatelský úvěr
Výše úvěru	3 mil. Kč a více
Účel	provozní, investiční, projektové a jiné financování podnikatelských záměrů
Délka splatnosti	1 rok až 8 let, individuálně více
Poplatek za sjednání	individuální
Poplatek za správu a vedení úvěru	bez poplatku
Výše úrokové sazby	individuální

Zdroj: vlastní zpracování dle materiálů Fio banky, a.s.

3.4 Porovnání vybraných bankovních úvěrů

Z provedené analýzy nabídky bankovních úvěrů pro podnikatelské prostředí u tří velkých českých bank vyplývá, že se zaměřují na maximální možnou míru individualizace úvěrových produktů pro potřeby svých klientů. Nejen z tohoto důvodu obvykle nelze dohledat výši úrokové sazby u jednotlivých produktů. Výši úrokové sazby banky stanoví, mimo jiné, na základě kredibility

konkrétního podniku a u účelových podniků také dle hodnoty a návratnosti plánované investice. Ať už variabilní, tak i fixní úrokové sazby zpravidla reflektují u financování v CZK sazbu PRIBOR, která zjednodušeně vyjadřuje zhodnocení bankovních depozit, a v současné době (5.12.2022) se pohybuje od 7 % (jednodenní sazba) až po 7,27 % (jednoletá sazba). K sazbě PRIBOR je připočtena odměna pro banku a riziková přírážka, lze tedy předpokládat, že se výše úrokové sazby pro zavedený podnik a rentabilní podnikovou investici bude pohybovat v rozmezí 8 % p.a. až 10 % p.a. Parametry komparovaných bankovních úvěrů jsou uvedeny v tabulce 4 na následující straně, přičemž u každého parametru, pokud je to možné, je zvýrazněna nejvhodnější varianta, respektive varianty z nabízených produktů pro účely financování podnikové investice mající charakter dlouhodobého hmotného majetku.

Tabulka 4: Přehled nabídky bankovních institucí

Poskytovatel	Česká spořitelna, a.s.		Komerční banka, a.s.	Fio banka, a.s.
Název produktu	Investiční úvěr na míru	Neúčelový úvěr	Profi úvěr	Podnikatelský úvěr
Výše úvěru	500 tis. Kč až 30 mil. Kč	až 2,7 mil. Kč (10 mil. Kč)	až 5 mil. Kč	3 mil. Kč a více
Účel	konkrétní podniková investice	bez účelu	bez účelu	provozní, investiční, projektové a jiné financování podnikatelských záměrů
Délka splatnosti	až 15 let	individuální	1 až 7 let	1 až 8 let
Poplatek za sjednání	0,6 % až 2 %, min. 5 tis. Kč, max. 150 000 Kč	0,6 % min. 5 tis. Kč	1000 Kč + 0,6 % z výše úvěru	individuální
Poplatek za správu a vedení úvěru	3 600 Kč ročně	1 200 Kč (do 100 tis. Kč), 3 600 Kč ročně	2400 Kč (do 100 tis. Kč), 3600 Kč (do 1 mil. Kč), 7200 Kč (nad 1 mil. Kč)	bez poplatku
Úroková sazba	pevná, pohyblivá, garantovaná	pevná, pohyblivá	pevná, pohyblivá	pevná, pohyblivá
Výše úrokové sazby	individuální	individuální	od 7,9 % p.a.	individuální
Počet obchodních míst	15		20	80
Měna financování	CZK, EUR		CZK, EUR	CZK, EUR

Zdroj: vlastní zpracování dle materiálů jednotlivých bank

Z hlediska výše nabízených úvěrů a délky jejich splatnosti má objektivně nejlepší nabídku Česká spořitelna, a.s. když nabízí největší rozsah výše financování a nejdelší dobu splatnosti u svého produktu „Investiční úvěr na míru“. Na přívětivou poplatkovou politiku je zaměřena Fio banka, a.s. která si zakládá na nulových poplatcích za vedení úvěru, přičemž si účtuje poplatek pouze za sjednání úvěru. Klienti České spořitelny, a.s. mají k dispozici 15 obchodních míst, u Komerční banky, a.s. 20 poboček a zájemci o úvěr od Fio banky, a.s. mají po předchozí telefonické domluvě na výběr z 80 obchodních míst. Žadatelé o financování podnikových investic menšího rozsahu si vyberou především z nabídky Komerční banky, a.s. kde minimální

částka není stanovena, stejně jako u produktu „*Neúčelový úvěr*“ od České spořitelny, a.s. podnikatelský úvěr od Fio banky, a.s. je možné financovat nákladnější investiční projekty. Všechny komparované banky nabízí financování v CZK i EUR, s pevnou či pohyblivou úrokovou sazbou. V tomto směru má výhodu „*Investiční úvěr na míru*“ od České spořitelny, a.s. který nad tento rámec nabízí ještě garantovanou úrokovou sazbu na určitou dobu. Výhodou produktu Komerční banky „*Profi úvěr*“ je možnost mimořádných splátek a předčasného splacení úvěru zdarma.

4. Komparace nabídky leasingu u vybraných poskytovatelů

Ve čtvrté kapitole bude provedena analýza českého leasingového trhu se zaměřením na tři významné leasingové společnosti. V České republice sdružuje velkou část leasingových společností asociace ČLFA, jež také pravidelně poskytuje údaje a statistiky o trhu. Členské společnosti asociace poskytly v roce 2022 na financování podnikatelských subjektů 135,83 mld. Kč, při meziročním růstu o 6,7 % v porovnání s rokem 2021, který byl ale značně ovlivněn situací okolo pandemie koronaviru.

Z hlediska leasingového financování movitých věcí, tedy podnikových investic charakteru dlouhodobého hmotného majetku, se odhaduje velikost trhu na 36,61 mld. Kč, což je v porovnání s bankovním trhem velmi nízká částka, když dosahuje přibližně desetiny objemu podnikatelských úvěrů jednotlivých největších bank na trhu. Přibližně z jedné poloviny má poskytnutý leasing charakter operativního leasingu, a dominantní movitou věcí jsou osobní, užitkové a nákladní automobily. Financování strojů a zařízení leasingem tvoří 24,5 % celého trhu, tedy přibližně 7,9 mld. Kč.

Kritériem pro výběr poskytovatelů ke komparaci leasingových produktů bylo umožnění financování strojů, výrobních zařízení a ostatních podnikových investic, jelikož velká část leasingových společností je zaměřena pouze na financování osobních či užitkových automobilů. Mezi společnostmi splňující toto kritérium patří společnosti vlastněné významnými bankovními institucemi ČSOB Leasing, a.s. a Oberbank Leasing spol. s.r.o. Jako alternativa byla zvolena česká nebankovní společnost UNILEASING a.s.

4.1 ČSOB Leasing, a.s.

Společnost ČSOB Leasing, a.s. od roku 1995 poskytuje financování podnikatelským subjektům a spotřebitelům pomocí účelových úvěrů, operativního leasingu, a především finančního leasingu. Sama společnost se prezentuje jako subjekt s nejvyšší kapitálovou vybaveností z leasingových společností na českém trhu a zároveň jako nejžádanější poskytovatel ve financování strojů a zařízení. ČSOB Leasing, a.s. se svými 340 zaměstnanci je dceřinou společností Československé obchodní banky, a.s., může se tedy opřít o stabilní finanční zázemí. V současné době své produkty společnost prodává pomocí vlastní pobočkové sítě, distribuční sítě mateřské společnosti, prostřednictvím třetích stran a také online, kde společnost v poslední době významně investuje do inovací. Pobočky leasingové společnosti se nachází v Plzni, Ústí nad Labem, Karlových Varech, Českých Budějovicích, Liberci, Jihlavě, Hradci Králové, Pardubicích, Brně, Olomouci, Zlíně, Ostravě a dvě v Praze. V rámci doplňkových služeb je nabízeno pojištění financovaného majetku pomocí dceřiné společnosti ČSOB Pojišťovací makléř, s.r.o. Společnost spolupracuje s Evropskou investiční bankou na podpoře malého a středního podnikání v České republice, je tedy umožněno využití dotačních a garančních programů. Objem poskytnutého leasingu dosáhl v roce 2020 hodnoty 2 677,76 mil. Kč, přičemž dominovalo financování dopravních prostředků, a to především osobních automobilů.

Finančním leasingem lze financovat osobní a užitkové automobily, nákladní automobily a autobusy, zemědělské stroje, lesní technika, stavební technika, strojní technologie, zdravotní technika a další předměty financování dle posouzení společnosti. Minimální hranice obchodu pro standardní operace je stanovena na 70 tis. Kč. Úroková míra je nabízená pevná i pohyblivá, její výše se stanovuje individuálně v závislosti na financované investici a subjektu, jemuž je financování poskytováno. Majetek lze financovat v měnách CZK i EUR. Výše akontace, délka trvání leasingové smlouvy

a podmínky následného odkupu majetku jsou individualizovány pro konkrétní obchodní případ zvlášť. Ze sazebníku společnosti vyplývá, že je možné změnit subjekt zákaznické smlouvy, a to za poplatek 5 tis. Kč bez DPH. Z dalších poplatků je vhodné zmínit poplatek za změnu splátkového kalendáře ve výši 2 tis. Kč (ČSOB Leasing, a.s. 2023).

4.2 UNILEASING a.s.

Společnost UNILEASING a.s. je českou univerzální leasingovou společností podnikající na trhu financování podnikatelských subjektů od roku 1991. Poskytuje finanční, operativní a zpětný leasing, úvěrové a alternativní formy financování pro právnické i podnikající fyzické osoby. Objem poskytnutého leasingového financování dosáhl v roce 2020 částky 591 mil. Kč, dle objemu obchodů patří společnost mezi dvacet největších leasingových společností a zároveň je největší ryze česká nebankovní leasingová společnost v České republice, jak sama společnost uvádí ve svých prezentačních materiálech. Zásadami společnosti jsou rychlost, pružnost, solidnost a individuální přístup ke klientům. Klienti mohou navštívit 16 poboček v České republice, a to ve městech: Brno, Olomouc, Praha, Ostrava, Cheb, Chomutov, Pardubice, Strakonice, Liberec, Plzeň, Klatovy, Náchod, Uherské Hradiště a Zlín. Portfolio majetku financovaného leasingem obsahuje ze 47 % dopravní prostředky, z 20 % mobilní technika, 17 % nemovitosti a zbylých 16 % připadá na stroje a technologie. Jako doplňkové služby společnost nabízí daňové poradenství a pojištění majetku prostřednictvím spolupracujících pojišťoven.

Finančním leasingem lze u UNILEASING a.s. financovat nové i použité osobní a dodávkové automobily, autobusy a nákladní automobily, stavební a přepravní technika, zemědělská a lesnická technika, stroje a technologie, zdravotní technika, sportovní technika a zařízení a v neposlední řadě i nemovitosti. Průměrná délka trvání leasingových smluv je 43 měsíců

s akontací ve výši 25 %, ale stanovení těchto parametrů je posuzováno zvlášť pro každý obchodní případ. Schválení a realizace financování probíhá v řádu několika hodin, k žádosti o financování je obvykle nutné doložit poslední dvě daňová přiznání a výpis z bankovních účtů. Minimální hranice výše financování není stanovena. Úrokovou sazbu lze sjednat jako pevnou či pohyblivou, vázanou na PRIBOR či EURIBOR. Financování probíhá primárně v CZK, pro slovenské klienty i v EUR. V nabídce je i sjednání zvláštních podmínek smlouvy, jako je variabilní zůstatková hodnota majetku, nepravidelné či nerovnoměrné splácení. Nerovnoměrné splácení je využíváno například lyžařskými areály k financování jejich investic, které splácí dle sezónnosti. Dle sazebníku administrativních poplatků je možné učinit změny ve smlouvě nebo ve splátkovém kalendáři, a to za poplatek 1 500 Kč. Převést smlouvu na nového klienta lze za poplatek 5 tis. Kč, předčasně ukončit smlouvu na žádost klienta či předčasně ukončit smlouvu z důvodu výpovědi nebo odstoupení za poplatek 5 tis. Kč, respektive 10 tis. Kč (UNILEASING a.s., 2023).

4.3 Oberbank Leasing spol. s.r.o.

Společnost Oberbank Leasing spol. s.r.o. je dceřinou společností rakouské banky Oberbank AG. Pobočky společnosti se nacházejí v Rakousku, Německu, Maďarsku, Slovensku a České republice. Česká pobočka společnosti poskytuje financování podnikatelským subjektům od roku 2003. Mezi její produkty patří finanční leasing s opcí na koupi, operativní leasing a účelový úvěr. Hodnotami jsou spolehlivost, stabilita, solidnost a společnost si zakládá na seriózním jednání, kvalitě poskytovaných služeb a individuálním přístupem. Objem poskytnutého leasingu v roce 2020 dosáhl částky 252,15 mil. Kč.

Finančním leasingem od Oberbank Leasing spol. s.r.o. lze financovat nákladní dopravu, autobusy, firemní flotily, osobní automobily, stavební a výrobní stroje a zařízení, manipulační techniku, zemědělskou a lesnickou techniku,

nemovitosti. Minimální hranice obchodu je stanovena na 300 tis. Kč, přičemž akontaci je možné sjednat na 0-50 % z pořizovací ceny. Obvykle není vyžadováno žádné další zajištění nad rámec financovaného majetku. Spláčet leasing lze v CZK i EUR, při pevné či pohyblivé úrokové míře, jejíž výše je stanovena pro každý obchodní případ zvlášť. Délka trvání leasingové smlouvy závisí na předmětu financování, u nemovitostí je stanovena na 10-20 let. Zajímavostí je speciální produkt pro financování fotovoltaiky. Společnost ve svých veřejně dostupných materiálech neuvádí poplatky spojené se sjednáním, úpravou či předčasným ukončením smlouvy (Oberbank Leasing spol. s.r.o., 2023).

4.4 Komparace leasingových společností a jejich nabídky

Podniky poptávající financování podnikových investic jiného charakteru, než dopravních prostředků nemají na výběr z velkého množství poskytovatelů finančního leasingu. Z omezené nabídky těchto společností vyniká svou velikostí ČSOB Leasing a.s., která je jedním z nejlépe kapitalizovaných leasingových poskytovatelů. Společně s Oberbank Leasing spol. s.r.o. nabízí propojení s bankovními produkty jejich mateřských společností, což je bezesporu pro řadu klientů velkou výhodou. Z hlediska transparentnosti podmínek a poplatků spojených s produkty vychází z komparace nejlépe UNILEASING a.s. Co se týče minimální poskytované částky, je u ČSOB Leasing stanovena na 70 000 Kč, u Oberbank Leasing 300 000 Kč a u UNILEASING není stanovena. Pro podnikové investice menšího rozsahu je tedy nutné z komparovaných poskytovatelů vybírat ze společností UNILEASING a ČSOB Leasing. Co se týče nastavení úrokové sazby a měně splátek jsou poskytovatelé srovnatelní, kdy je v nabídce pevná a pohyblivá úroková míra a financování v CZK i EUR. Pro klienty vyžadující nestandardní podmínky připadá v úvahu společnost UNILEASING, nicméně je pravděpodobné, že lze sjednat speciální podmínky leasingové smlouvy i u zbylých poskytovatelů.

Co do rozsahu pobočkové sítě jsou srovnatelné ČSOB Leasing a UNILEASING, s rozmístěním poboček po celé České republice. Nejvíce uživatelsky přívětivá společnost v online prostředí se jeví ČSOB Leasing se svojí klientskou zónou „můj eLeasing“. Další parametry jsou přehledně komparovány v tabulce 5.

Tabulka 5: Komparace nabídky finančního leasingu od vybraných poskytovatelů

Poskytovatel	ČSOB Leasing, a.s.	UNILEASING a.s.	Oberbank Leasing spol. s.r.o.
Předměty financování	osobní a užitkové automobily, nákladní doprava, autobusy, zemědělské stroje, lesní technika, stavební technika, strojní technologie, zdravotní technika, další dle posouzení společností	nové i použité osobní a dodávkové automobily, autobusy, nákladní doprava, stavební a přepravní technika, zemědělská a lesnická technika, stroje a technologie, zdravotní technika a zařízení nemovitosti	nákladní doprava, autobusy, firemní flotily, osobní automobily, stavební a výrobní stroje a zařízení, manipulační technika, zemědělská a lesnická technika, nemovitosti
Minimální výše obchodu	70 tis. Kč	není stanovena	300 tis. Kč
Akontace	individuální	individuální	0-50 %
Délka trvání smlouvy	individuální	individuální, průměrně 43 měsíců	dle financovaného předmětu, nemovitosti 10-20 let
Zajištění	neuvádí	financovaný předmět, posuzována poslední dvě daňová přiznání	financovaným předmětem
Měna financování	CZK, EUR	CZK, EUR	CZK, EUR
Úroková sazba	pevná, pohyblivá	pevná, pohyblivá	pevná, pohyblivá
Poplatky	5 tis. Kč změna subjektu smlouvy, 2 tis. Kč změna splátkového kalendáře	1 500 Kč změna ve smlouvě/splátkovém kalendáři, 5 tis. Kč převod smlouvy na jiného klienta, 5 tis. výpověď smlouvy, 10 tis. odstoupení od smlouvy	neuvádí
Ostatní	dceřiná společnost poskytující pojištění financovaného majetku	možnost nepravidelného či nerovnoměrného splácení – sezónní podnikání	leasingový produkt financování fotovoltaiky

Zdroj: vlastní zpracování dle materiálů leasingových společností

Vzhledem k důrazu na individuální přístup a složitosti posuzování rozmanitých podnikových investic nelze vybrat univerzálně nejvhodnějšího poskytovatele. Při výběru dodavatele leasingu je nutné zvažovat několik kritérií,

kterými mohou být: dostupnost obchodních míst, minimální výše financování, rychlost a jednoduchost vyřízení, poptávka po doplňkových službách či osobní preference a zkušenosti. Nejvhodnějším postupem pro výběr vhodného leasingu je zaslání nezávazné poptávky pomocí příslušných kontaktních formulářů na webových stránkách společností, či sjednání osobní schůzky na některé z kamenných poboček.

5. Charakteristika vybrané společnosti a plánované investice

V páté kapitole bude charakterizován reálný výrobní podnik, jeho činnost, aktuální situace, ve které se podnik nachází a v neposlední řadě silné a slabé stránky společnosti. Zároveň v kapitole bude představena zamýšlená podniková investice do dlouhodobého hmotného majetku a důvody zakládající k rozhodnutí ke koupi dané investice.

5.1 Představení společnosti

Výrobní podnik Desko a.s. je středně velký výrobní podnik sídlící v Desné v Jizerských horách. Doménou podniku je kusová výroba sklářských pánvových pecí a s tím spojené dodávky komplexních služeb zákazníkům v tomto oboru. Vedlejší činnost podniku je výroba elektrických komponent jako jsou vestavné spínače, mikrospínače, objímky a kompaktní svítidla pro evropský trh. Společnost v uplynulém fiskálním roce zaměstnávala v průměru 56 zaměstnanců a v posledních 3 fiskálních letech dosahovala tržeb bezmála 100 mil. Kč s mírným ziskem v řadu nízkých jednotek mil. Kč. Počet zaměstnanců se v předešlých letech pravidelně snižoval následkem nedostatečné poptávky po elektrických komponentech. Historie podniku pod nynějším názvem sahá do roku 1992, kdy byla formálně založena akciová společnost v návaznosti na pomocné provozy bývalého státního podniku Jablonecké sklárny, nicméně již před existencí státního podniku fungovaly tyto pomocné provozy nepřetržitě od 19. století. Význam zkratky DESKO je DESenská KOvovovýroba. Společnost DESKO a.s. je rozdělena na dvě divize, a to na divizi pecní a divizi výroby elektrických komponent, která byla k podniku připojena v roce 1997 zakoupením části výroby od společnosti ABB EP Jablonec nad Nisou. Úkolem pecní divize je stavba a servis sklářských pecí od prvotního projektu, samotné realizace výstavby včetně elektroinstalace,

až po následnou kontrolu, údržbu a případný mimořádný servis. Společnost Desko a.s. je ovládanou osobou společnosti PRECIOSA a.s., která je majoritním vlastníkem a zároveň i prostřednictvím svých výrobních podniků největším odběratelem podniku. V současné době se společnost Desko a.s. poměrně úspěšně pokouší o diverzifikaci zákaznického portfolia v odlišných výrobních segmentech, nicméně možnost navýšení výrobní kapacity je vzhledem k požadavkům na odbornost pracovníků značně omezená.

5.2 Představení plánované investice

V návaznosti na snahu podniku o rozšíření zákaznického portfolia o zákazníky mimo sklářský obor se podnik rozhodl ke koupi bateriové nůžkové zvedací plošiny Genie GS 2632 E-Drive. Zvedací pracovní plošiny obdobného typu si podnik v současné době krátkodobě půjčuje z půjčoven pracovních zařízení. Vzhledem k četnosti využití plošiny a vysoké ceně půjčovaného se podnik rozhodl ke koupi vlastní. Podnik plošinu využívá k výškovým pracím uvnitř výrobních a skladových hal například k montáži osvětlení či elektroinstalace.



Obrázek 2: Bateriová nůžková zvedací plošina Genie GS 2632 E-Drive
Zdroj: Statech.cz

Podnik uvažuje o koupi nového modelu bateriové nůžkové zvedací plošiny s pořizovací cenou 665 500 Kč, včetně dopravy majetku do sídla společnosti, školení obsluhy plošiny a DPH. Cena bez DPH je 550 000 Kč. Majetek se z pohledu *Zákona o daních z příjmu* zařazuje do třetí odpisové skupiny, když jej lze charakterizovat jako „*Ostatní zdvihací, manipulační, nakládací nebo vykládací zařízení*“, tedy nesoucí označení „29.22.18“ dle klasifikace produkce. Zvažovanou investici je možné odpisovat 10 let, což odpovídá i předpokládané životnosti daného majetku. Pro podnik se jedná o investici rozvojovou, jelikož bude použita k rozšíření činnosti podniku.

6. Komparace financování leasingem a bankovním úvěrem

V šesté kapitole této bakalářské práce bude porovnáno financování dlouhodobého hmotného majetku pomocí bankovního úvěru a finančního leasingu. Komparace bude provedena na modelovém případě konkrétní investice zmiňované v páté kapitole. Leasing a bankovní úvěr zastupuje vždy jedna skutečná nabídka od finančních institucí pro financování bateriové nůžkové zvedací plošiny „Genie GS 2632“ pro podnik Desko a.s. Po představení základních parametrů nabídek bude provedena komparace možností financování pomocí metody čisté výhody leasingu a metody diskontovaných výdajů na leasing a bankovní úvěr.

6.1 Financování leasingem

Pro zastoupení finančního leasingu v komparaci byla zvolena leasingová společnost ČSOB Leasing a.s. na základě preferencí podniku vzhledem k tomu, že podnik historicky využívá bankovních služeb od ČSOB. Parametry nabídky finančního leasingu od společnosti ČSOB Leasing jsou následující: délka trvání smlouvy 10 let, akontace ve výši 20 % pořizovací ceny, roční splátka je stanovena leasingovou společností na 94 752 Kč při leasingové marži ve výši 10,568 % p.a. s povinností koupě majetku po skončení leasingové smlouvy za symbolickou cenu 1 000 Kč. Akontace představuje mimořádnou splátku na začátku trvání leasingové smlouvy ve výši 133 100 Kč. Parametry nabídky finančního leasingu shrnuje tabulka 6. Leasingový koeficient, po dosazení do vzorce 5, je po zaokrouhlení 1,625. Leasingový koeficient 1,625 znamená, že leasing je 1,625krát dražší než nákup majetku za pořizovací cenu. Finanční náklady tohoto leasingu dosahují částky 415 120 Kč.

leasingový koeficient

$$= \frac{\text{roční splátka} \times \text{doba trvání smlouvy} + \text{zůstatková cena}}{\text{pořizovací cena financované věci}} \quad (5)$$

Tabulka 6: Nabídka finančního leasingu od ČSOB Leasing, a.s.

Poskytovatel	ČSOB Leasing a.s.
Délka trvání leasingu	10 let
Mimořádná splátka na začátku smlouvy	133 100 Kč
Roční stanovená splátka	94 752 Kč
Marže požadovaná leasingovou společností	10,568 % p.a.
Zůstatková cena	1 000 Kč
Leasingový koeficient	1,625
Finanční náklady	415 120 Kč

Zdroj: vlastní zpracování dle nabídky ČSOB Leasing, a.s.

Vzhledem k právnímu rámci upravující finanční leasing nelze uplatnit akontaci jako daňově uznatelný náklad v celé výši již v prvním roce. Akontace se rozpočítá po celou dobu trvání leasingové smlouvy, vznikne tak roční daňově uznatelná splátka ve výši 108 062 Kč, což představuje součet pravidelné leasingové splátky stanovené poskytovatelem a poměrné části akontace. Daňově uznatelná splátka v hodnotě 108 062 Kč přeneseně znamená, že si o tuto částku podnik může každý rok snížit základ pro výpočet daně z příjmu. Vznikne tak daňová úspora, která se vypočítá za pomoci vzorce 6. Koeficient sazby daně z příjmu právnických osob je 0,19.

daňová úspora

$$= \text{daňově uznatelná splátka} \times \text{koeficient sazby daně z příjmu} \quad (6)$$

Pro potřeby dalších výpočtů je nezbytné zjistit výši čistých výdajů na leasing, které představují rozdíl mezi roční splátkou leasingu zaplacenou leasingové společností a výší daňové úspory, jak uvádí vzorec 7.

$$\text{čisté výdaje na leasing} = \text{splátka leasingu} - \text{daňová úspora} \quad (7)$$

Na základě čistých výdajů na leasing a výše leasingové marže stanovené poskytovatelem finančního leasingu zjistíme, po dosazení do vzorce 9, čisté diskontované výdaje na leasing v jednotlivých letech. Ve vzorci vystupují roky trvání leasingové smlouvy n a koeficient ceny financování k , který se spočítá při využití vzorce 10.

$$\text{čisté diskontované výdaje na leasing} = \text{čisté výdaje na leasing} \times \frac{1}{(1+k)^n} \quad (9)$$

$$k = \text{leasingová marže} \times (1 - \text{koefficient sazby daně z příjmu}) \quad (10)$$

Jak uvádí tabulka 7, celková výše daňové úspory za dobu trvání leasingové smlouvy dosahuje 205 320 Kč, což představuje čisté výdaje na leasing ve výši 875 300 Kč. Celkové čisté diskontované výdaje na leasing jsou 608 288 Kč.

Tabulka 7: *Financování leasingem*

Rok	Splátka leasingu v Kč	Daňově uznatelná leasingová splátka v Kč	Daňová úspora v Kč	Čisté výdaje na leasing v Kč	Čisté diskontované výdaje na leasing v Kč
1	227 852	108 062	20 532	207 320	190 973
2	94 752	108 062	20 532	74 220	62 977
3	94 752	108 062	20 532	74 220	58 011
4	94 752	108 062	20 532	74 220	53 437
5	94 752	108 062	20 532	74 220	49 223
6	94 752	108 062	20 532	74 220	45 342
7	94 752	108 062	20 532	74 220	41 767
8	94 752	108 062	20 532	74 220	38 473
9	94 752	108 062	20 532	74 220	35 440
10	94 752	108 062	20 532	74 220	32 645
celkem	1 080 620	1 080 620	205 320	875 300	608 288

Zdroj: vlastní zpracování

6.2 Financování bankovním úvěrem

Vzhledem k parametrům nabízených bankovních úvěrů na trhu pro financování podnikové investice byl pro komparaci na modelovém případě zvolen „Investiční úvěr na míru“ od České spořitelny, a.s. jež umožňuje délku splatnosti až 15 let, jako jediný tak umožňuje financování na stejně dlouhou dobu jako je doba odpisování. Pro objektivní srovnání bankovního úvěru a finančního leasingu bude počítáno s úvěrem na celou pořizovací cenu ve výši 665 500 Kč s dobou splatnosti 10 let. Nabídka bankovního úvěru České spořitelny, a.s. má při poptávané výši a délce splatnosti tyto parametry: roční frekvence splácení, pevná úroková sazba ve výši 8,9 % p.a. po celou dobu trvání úvěru, roční splátka úvěru stanovena bankovní institucí je 103 243 Kč.

Roční poplatek za správu a vedení úvěru činí 3 600 Kč. Poplatek za sjednání úvěru byl vzhledem ke standardním požadavkům stanoven na 0,6 % z poptávané výše úvěru, tedy 3 993 Kč. Na základě velmi dobré bonity žadatele banka vyžaduje pouze zajištění formou vinkulace havarijního pojištění financovaného majetku. Parametry nabídky investičního úvěru jsou shrnuty v tabulce 8.

Tabulka 8: Nabídka bankovního úvěru od České spořitelny, a.s.

Bankovní produkt	Investiční úvěr na míru
Výše úvěru	665 500 Kč
Délka splatnosti	10 let
Měna úvěru	CZK
Frekvence splácení	roční
Požadované zajištění	vinkulace havarijního pojištění majetku
Výše úrokové sazby	8,9 % p.a.; pevná po celou dobu
Roční splátka	103 243 Kč
Poplatek za sjednání úvěru	3 993 Kč (0,6 % z poskytnuté částky)
Poplatek za správu a vedení úvěru	3 600 Kč ročně
Celková zaplacená částka za dobu trvání úvěru	1 072 423 Kč
RPSN	9,9 % p.a.

Zdroj: vlastní zpracování dle nabídky České spořitelny, a.s.

Pro potřeby dalších výpočtů je nezbytné sestavit umořovací plán úvěru, při předpokladu konstantní roční splátky ve výši 103 243 Kč a postupném umořování jistiny je umořovací plán rozepsán pro jednotlivé roky v tabulce 9. Pro výpočet úroku v jednotlivých letech byl použit vzorec 11, při zohlednění úrokové míry 8,9 % p.a. Výše úmoru je rozdílem roční splátky úvěru a částky připadající na úrok.

$$\text{úrok} = \text{dluh na počátku období} \times \text{roční úroková míra v \%} \quad (11)$$

Tabulka 9: Umořovací plán úvěru

Rok úvěru	Dluh na počátku období v Kč	Konstantní splátka v Kč	Úrok v Kč	Úmor v Kč	Zbývající dluh v Kč
1	665 500	103 243	59 230	44 013	621 487
2	621 487	103 243	55 313	47 930	573 557
3	573 557	103 243	51 047	52 196	521 361
4	521 361	103 243	46 402	56 841	464 520
5	464 520	103 243	41 343	61 900	402 620
6	402 620	103 243	35 834	67 409	335 211
7	335 211	103 243	29 834	73 409	261 802
8	261 802	103 243	23 301	79 942	181 860
9	181 860	103 243	16 186	87 057	94 803
10	94 803	103 243	8 440	94 803	0
celkem	-	1 032 430	366 930	665 500	-

Zdroj: vlastní zpracování

Dalším nezbytným krokem je sestavení odpisového plánu. Jak již bylo zmíněno v podkapitole 5.3, zvažovaná podniková investice náleží do třetí odpisové skupiny, bude tedy odpisována po dobu 10 let. Pro jednoduchost bylo zvoleno rovnoměrné odpisování. Pořizovací cena investice bez DPH je 550 000 Kč. Výše daňového odpisu v jednotlivých letech se vypočítá pomocí vzorce 12, odpisový plán je rozepsán v tabulce 10.

$$O_n = \text{pořizovací cena} \times \frac{\text{odpisová sazba [\%]}}{100} \quad (12)$$

Tabulka 10: Odpisový plán

Rok	Odpisová sazba v %	Výše ročního odpisu v Kč
1	5,5	30 250
2	10,5	57 750
3	10,5	57 750
4	10,5	57 750
5	10,5	57 750
6	10,5	57 750
7	10,5	57 750
8	10,5	57 750
9	10,5	57 750
10	10,5	57 750
celkem	100	550 000

Zdroj: vlastní zpracování

Po výpočtu výše zaplaceného úroku v jednotlivých letech a výše ročních odpisů lze po připočtení poplatků spojených s bankovním úvěrem stanovit výši daňově uznatelných nákladů na investici v jednotlivých letech,

ze kterých po dosazení do vzorce 13 stanovíme výši daňové úspory spojené s realizací investice. Daň z příjmu právnických osob je dle *Zákona o daních z příjmu* 19 %. Vzhledem k tomu, že finanční náklady na úvěr nepřekračují 1 mil. Kč, není třeba provádět test nízké kapitalizace a jsou tedy náklady na tuto formu financování daňově uznatelné. Součet daňově uznatelných nákladů a následná daňová úspora jsou zobrazeny v tabulce 11.

$$\text{daňová úspora} = \text{daňově uznatelné náklady} \times \text{koef. sazby daně z příjmu} \quad (13)$$

Tabulka 11: Výpočet daňově uznatelných nákladů a daňové úspory

Rok	Úrok v Kč	Odpis v Kč	Poplatky v Kč	Součet daňově uznatelných nákladů v Kč	Daňová úspora v Kč
1	59 230	30 250	7 593	97 073	18 444
2	55 313	57 750	3600	116 663	22 166
3	51 047	57 750	3600	112 397	21 355
4	46 402	57 750	3600	107 752	20 473
5	41 343	57 750	3600	102 693	19 512
6	35 834	57 750	3600	97 184	18 465
7	29 834	57 750	3600	91 184	17 325
8	23 301	57 750	3600	84 651	16 084
9	16 186	57 750	3600	77 536	14 732
10	8 440	57 750	3600	69 790	13 260
celkem	366 930	550 000	39 993	956 923	181 816

Zdroj: vlastní zpracování

Při využití nabídky investičního úvěru od České spořitelny, a.s. k financování vybrané investice vznikne podniku daňová úspora v celkové výši 181 816 Kč, jelikož si bude moci ponížít základ pro výpočet daně z příjmu celkem o 956 923 Kč, což představuje hodnotu daňově uznatelných nákladů za celou dobu financování. Na základě znalosti hodnoty daňové úspory v jednotlivých letech lze vypočítat čisté výdaje na úvěr a čisté diskontované výdaje na úvěr pomocí vzorců 14, respektive 15. Ve vzorci 15 pro výpočet čistých diskontovaných výdajů na úvěr vystupují jednotlivé roky financování n a koeficient ceny financování k , který se vypočítá pomocí vzorce 16. Vypočtené náklady obojího typu jsou následně zobrazeny v tabulce 12.

$$\text{čisté výdaje na úvěr} = \text{splátka úvěru} - \text{daňová úspora} \quad (14)$$

$$\text{čisté diskontované výdaje na úvěr} = \text{čisté výdaje na úvěr} \times \frac{1}{(1+k)^n} \quad (15)$$

$$k = RPSN \times (1 - \text{koeficient sazby daně z příjmu}) \quad (16)$$

Tabulka 12: Výpočet čistých diskontovaných výdajů na úvěr

Rok	Splátka úvěru v Kč	Daňová úspora v Kč	Čisté výdaje na úvěr v Kč	Čisté diskontované výdaje na úvěr v Kč
1	103 243	18 444	84 799	78 504
2	103 243	22 166	81 077	69 486
3	103 243	21 355	81 888	64 971
4	103 243	20 473	82 770	60 796
5	103 243	19 512	83 731	56 936
6	103 243	18 465	84 778	53 368
7	103 243	17 325	85 918	50 071
8	103 243	16 084	87 159	47 023
9	103 243	14 732	88 511	44 207
10	103 243	13 260	89 983	41 606
celkem	1 032 430	181 816	850 614	566 968

Zdroj: vlastní zpracování

6.3 Metoda diskontovaných nákladů

Základní metodou pro porovnání financování finančním leasingem a bankovním úvěrem je metoda diskontovaných nákladů, která porovnává výši nákladů na obě formy financování při zohlednění diskontní míry. Čisté diskontované výdaje na leasing jsou **608 288 Kč**, jak uvádí tabulka 7. Čisté diskontované výdaje na bankovní úvěr jsou, jak uvádí tabulka 12, ve výši **566 968 Kč**. Vzhledem k tomu, že čisté diskontované výdaje na úvěr dosahují nižší hodnoty než čisté diskontované výdaje na leasing, měl by podnik na základě této metody komparace zvolit financování dané investice pomocí **bankovního úvěru** ve výši celé pořizovací ceny.

6.4 Metoda čisté výhody leasingu

Další metodou pro výpočet efektivity financování je metoda čisté výhody leasingu, která při komparaci zohledňuje výši leasingových splátek, daňové odpisy, úrokovou míru zvažovaného úvěru a koeficient sazby daně z příjmu. Výpočet čisté výhody leasingu popisuje vzorec 17.

$$\check{C}VL = K - \sum_{n=1}^N \frac{LS_n(1-t) + t \times O_n}{[1 + i \times (1-t)]^n} \quad (17)$$

- **ČVL** – čistá výhoda leasingu
- **K** – kapitálový výdaj, pořizovací cena majetku včetně DPH
- **LS_n** – leasingové splátky v jednotlivých letech
- **O_n** – odpisy v jednotlivých letech životnosti
- **i** – úrokový koeficient pro úvěr, roční procentní sazba nákladů
- **t** – koeficient sazby daně z příjmu
- **n** – jednotlivá léta trvání leasingové smlouvy
- **N** – celková doba trvání leasingové smlouvy

Pro jednodušší výpočet je vhodné sestavit tabulku pomocných výpočtů, obdobně jako v tabulce 13, ve které jsou uvedeny pomocné výpočty při zohlednění konkrétních hodnot pro zvažovanou podnikovou investici. Následný výpočet čisté výhody leasingu popisuje vzorec 18.

Tabulka 13: Pomocné výpočty pro výpočet ČVL

n	LS_n	$LS_n(1-t)$	O_n	$t \times O_n$	$LS_n(1-t) + t \times O_n$	$[1 + i \times (1-t)]^n$
1	227 852	184 560	30 250	5 748	190 308	1,08019
2	94 752	76 749	57 750	10 973	87 722	1,16681
3	94 752	76 749	57 750	10 973	87 722	1,26038
4	94 752	76 749	57 750	10 973	87 722	1,36145
5	94 752	76 749	57 750	10 973	87 722	1,47062
6	94 752	76 749	57 750	10 973	87 722	1,58855
7	94 752	76 749	57 750	10 973	87 722	1,71594
8	94 752	76 749	57 750	10 973	87 722	1,85354
9	94 752	76 749	57 750	10 973	87 722	2,00217
10	94 752	76 749	57 750	10 973	87 722	2,16273

Zdroj: vlastní zpracování

$$\check{C}VL = 665500$$

$$\begin{aligned}
 & - \left(\frac{190308}{1,08019} + \frac{87722}{1,16681} + \frac{87722}{1,26038} + \frac{87722}{1,36145} + \frac{87722}{1,47062} + \frac{87722}{1,58855} \right. \\
 & \left. + \frac{87722}{1,71594} + \frac{87722}{1,85354} + \frac{87722}{2,00217} + \frac{87722}{2,16273} \right) = 665500 - 683087 \\
 & = -17587 \quad (18)
 \end{aligned}$$

Po dosazení hodnot do výše uvedeného vzorce vyjde čistá výhoda leasingu ve výši -17 587 Kč. Vzhledem k zápornému výsledku lze konstatovat, že financování daným finančním leasingem je méně výhodnější než financování daným dlouhodobým bankovním úvěrem. Na základě této metody by podnik měl investici financovat **bankovním úvěrem**.

7. Shrnutí, návody a doporučení

V poslední kapitole praktické části budou zohledněny nefinanční aspekty při výběru zdroje financování mezi finančním leasingem a bankovním úvěrem. Kritéria komparace jsou aplikována na spolupracující podnik, nicméně jejich zásady jsou obecně platné pro malé a střední podniky vybírající mezi těmito dvěma formami financování podnikové investice. Tato kapitola by měla sloužit jako doporučení ohledně toho, které aspekty související s danými formami financování při komparaci zohlednit.

7.1 Vlastnická práva k majetku

Zásadním rozdílem mezi financováním prostřednictvím finančního leasingu a bankovního úvěru je okamžik nabytí vlastnických práv k financovanému majetku. Při úvěrovém financování se vlastníkem stává podnik již ode dne pořízení, zatímco u finančního leasingu je vlastníkem po celou dobu trvání leasingové smlouvy poskytovatel leasingu. Výhodou vlastnění majetku jsou neomezená práva k nakládání s majetkem, která dávají podniku možnost investici prodat, pronajmout nebo na ní provést technické zhodnocení. V případě podnikové investice společnosti Desko a.s. by úvěrové financování umožnilo plošinu například pronajmout spolupracujícím podnikům ze skupiny Preciosa a.s. za účelem dosažení dodatečného zisku v době, kdy podnik plošinu nevyužívá.

7.2 Délka financování

Další nevýhodou leasingu je doba trvání leasingové smlouvy, která musí být dle §21d odst. 2 *Zákona o daních z příjmu* sjednána na stejně dlouhou dobu, či maximálně o 6 měsíců kratší, než je doba odpisování pro odpisovou skupinu, do které investiční majetek náleží. Při využití úvěru lze investici financovat

kratší dobu, než je její životnost, což může znamenat úsporu z hlediska poplatků spojených s úvěrem a celkové výše zaplacených úroků. V konkrétním případě by podnik mohl oslovit i další poskytovatele bankovních úvěrů s žádostí o nabídku financování s kratší dobou splatnosti, a získat tak pozici k vyjednávání o ceně financování.

7.3 Míra zapojení vlastních zdrojů

Rozdílem je i výše financování, kdy při nedostatku vlastních prostředků lze úvěrem financovat i celou investici, zatímco u leasingu je obvykle požadována akontace ve výši alespoň 20 %. V případě, že podnik nemá pro vlastní kapitál lepší využití než zamýšlenou investici, je vhodné zapojit více vlastních zdrojů a je tak možné uvažovat o leasingu i bankovním úvěru pro dofinancování zbylé částky. Vzhledem k tomu, že společnost Desko a.s. disponuje dostatečným množstvím volných peněžních prostředků k investičním činnostem a v současné době nemá v úmyslu výhodnější investiční projekt, není tento aspekt pro podnik nijak rozhodující.

7.4 Velikost podniku

Při komparaci financování je třeba brát v úvahu i velikost podniku a s tím spojenou bonitu, kterou bankovní instituce posuzují. Začínající a malé podniky mají zhoršenou pozici pro získání výhodného úvěrového financování, jelikož často nejsou pro banky dostatečně bonitní nebo ještě nemají uzavřeno požadované množství daňových období pro posouzení bonity klienta. V tomto případě je výhodné využití leasingu, který je pro leasingové společnosti zajištěn samotnou financovanou podnikovou investicí a je tedy možné poskytnout financování i menším či méně finančně stabilnějším společnostem. Společnost Desko a.s. dosahuje dlouhodobě tržeb v řádu vyšších desítek milionů Kč a zisku v řádu jednotek milionů Kč navzdory hospodářským cyklům

v ekonomice, je tedy dostatečně bonitním klientem a může tak dosáhnout i na výhodný bankovní úvěr, jelikož pro bankovní instituce není rizikem.

7.5 Zadluženost podniku

Dalším aspektem je dosavadní míra zadlužení podniku, respektive míra využití cizích zdrojů k pokrytí aktiv v rozvaze podniku. Obecným pravidlem je, že čím více cizích prostředků podnik využívá, tím se další stávají dražšími. Při vysoké míře zapojení cizích zdrojů se zároveň podnik stává méně důvěryhodný například pro dodavatele a další potenciální věřitele. Přijetí dalšího závazku z bankovního úvěru pro financování podnikové investice může vysoce zadluženým společností zhoršit pozici v obchodních vztazích. To ale není případem společnosti Desko a.s. které k 31.3.2022 využívalo ke krytí aktiv z 28,9 % cizí zdroje, což je v daném odvětví přijatelná hodnota. Vždy je nezbytné posuzovat míru zadlužení v porovnání s obvyklou hodnotou v odvětví, ve kterém daný podnik působí.

7.6 Dotační programy

Posledním zmíněným aspektem jsou dotační programy a jejich využití v závislosti na formě financování. Některé dotační programy pro splnění podmínek vyžadují vlastnictví financovaného majetku, nelze tedy využít finančního leasingu. Existují ale i dotační a podpůrné programy umožňující leasingové financování, příkladem mohou být programy Evropské investiční banky, která spolupracuje například se společností ČSOB Leasing, a.s. a společně podporují malé a střední podnikání v České republice. V případě podniku Desko a.s. bohužel není možné využít dotačních programů, jelikož společnost je ovládanou osobou Preciosa a.s. a je tak z pohledu dotačních programů brána jako součást velkého podniku.

Závěr

Ve své bakalářské práci jsem se věnoval podnikovým investicím a jejich financování pomocí finančního leasingu a bankovního úvěru. Základem pro názornou komparaci obou forem financování byla teoretická část práce, která byla zaměřena na rozdělení financování celého podniku, teoretický základ pro investiční projekty a analýza trhu leasingových a úvěrových produktů v České republice, ve které jsem se zaměřil na nabídky produktů od společností Česká spořitelna, a.s., Komerční banky, a.s. a Fio banky, a.s. u úvěrových produktů, v případě leasingu jsem se zaměřil na produktovou nabídku společností UNILEASING a.s, ČSOB Leasing, a.s. a Oberbank Leasing spol. s.r.o.

V hlavní části byla vypočítána pomocí metody diskontovaných nákladů a čisté výhody leasingu finanční efektivita jednotlivých forem financování, při zohlednění konkrétních nabídek finančních produktů, kterými byl „*Investiční úvěr na míru*“ od České spořitelny, a.s. a finanční leasing od společnosti ČSOB Leasing, a.s. V šesté kapitole byly zmíněny ostatní aspekty, které by měl podnik zohlednit při komparaci forem financování.

V praktické části jsem na základě zmíněných metod komparace došel k závěru, že pro spolupracující podnik je pro financování zamýšlené investice vhodnější využití bankovního úvěru. Toto doporučení ale není obecně platné pro všechny malé a střední podniky zvažující tyto metody financování, vždy je nutné provést rozhodovací proces konkretizovaný pro danou podnikovou investici a situaci, ve kterém se daný podnik nachází. Bakalářská práce může podnikům sloužit jako návod pro postup při komparaci financování investice leasingem a úvěrem, stejně jako byla cenným návodem pro spolupracující podnik Desko a.s.

Seznam použité literatury

- ARNOLD, Glen a Deborah LEWIS, 2019. *Corporate financial management*. 6th ed. England: Pearson. ISBN 978-1-292-14044-5.
- BERK, Jonathan B. a Peter M. DEMARZO, 2017. *Corporate finance*. 4th ed. England: Pearson. ISBN 978-1-292-16016-0.
- REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2012. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-1835-4.
- VALOUCH, Petr, 2012. *Leasing v praxi*. 5. vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4081-2.
- VANČUROVÁ, Alena a Hana ZÍDKOVÁ, 2019. *Daně v podnikání*. Praha: VOX. ISBN 978-80-87480-71-7.
- SYNEK, Miloslav a kolektiv, 2011. *Manažerská ekonomika*. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-3494-1.
- VALACH, Josef a kolektiv, 2010. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3. vydání. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-71-2.
- PROQUEST, 2022. *Databáze článků ProQuest* [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest. [cit. 2022-09-30]. Dostupné z: <http://knihovna.tul.cz/>.
- ARNOLD, Glen, 2005. *The handbook of corporate finance*. England: Pearson. ISBN 0-273-68851-0
- MILANO, Steve, 2022. *Types of Business Investment* [online]. USA: Chron. [cit. 2022-10-11]. Dostupné z: <https://smallbusiness.chron.com/types-business-investment-69783.html>
- Businessinfo.cz, 2011. *Investice a jejich efektivita* [online]. Praha: Businessinfo.cz. [cit. 2022-10-11]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/investice-a-jejich-efektivita/>

- Businessinfo.cz, 2011. *Investice a jejich efektivita – financování investic* [online]. Praha: Businessinfo.cz. [cit. 2022-10-12]. Dostupné z: <https://www.businessinfo.cz/navody/investice-a-jejich-efektivita-financ>
- Altaxo, 2019. *Metody hodnocení investic* [online]. Praha: Altaxo.cz. [cit. 2022-10-18]. Dostupné z: <https://www.altaxo.cz/provoz-firmy/management/rizeni-podniku/metody-hodnoceni-investic>
- Banka roku.cz, 2022. *Mastercard Banka roku 2021* [online]. Praha: Bankaroku.cz. [cit. 2022-11-01]. Dostupné z: <https://bankaroku.cz/predchozi-rocniky/>
- Česká spořitelna, 2022. *Fact sheet 2022* [online]. Praha: Česká spořitelna. [cit. 2022-11-01]. Dostupné z: https://www.csas.cz/static_internet/cs/Redakce/Ostatni/Ostatni_IE/Prilohy/fact_sheet_cs.pdf
- Česká spořitelna, 2022. *Ceník pro podnikatele a malé firmy, veřejný a neziskový sektor* [online]. Praha: Česká spořitelna. [cit. 2022-11-01]. Dostupné z: https://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/RR_MSE.ACH..xml,pdf_IE
- Zlatá koruna, 2022. *Investiční úvěr České spořitelny* [online]. Praha: Zlatá koruna. [cit. 2022-11-01]. Dostupné z: <https://www.zlatakoruna.info/financni-produkty/podnikatelske-uvery/investicni-uver-ceska-sporitelna>
- Komerční banka, 2022. *Seznam poboček Firemních center* [online]. Praha: Komerční banka. [cit. 2022-11-02]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/getmedia/f2742946-a0a8-42cb-9dee-98dd5bda19bb/seznam-pobocek-firemni-centra.pdf.aspx>
- Komerční banka, 2022. *Výsledky 2021* [online]. Praha: Komerční banka. [cit. 2022-11-02]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/getmedia/745b1694-0133-4737-b8f3-6a259c59a615/KB-Results-4Q2021-CZ.pdf.aspx>

- Komerční banka, 2022. *Sazebník KB* [online]. Praha: Komerční banka. [cit. 2022-11-07]. Dostupné z: <https://www.kb.cz/getmedia/53e8682c-db1e-40fa-bf69-b0de25d19263/kb-sazebnik-podnikatele.pdf.aspx>
- Česká národní banka, 2022. *Fixing of Interest Rates of Interbank Deposits – PRIBOR* [online]. Praha: Česká národní banka. [cit. 2022-12-05]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/en/financial-markets/money-market/pribor/fixing-of-interest-rates-on-interbank-deposits-pribor/>
- MONETA, 2022. *Co je to PRIBOR?* [online]. Praha: Moneta Money Bank. [cit. 2022-12-05]. Dostupné z: <https://www.moneta.cz/slovník-pojmu/detail/pribor>
- DanoveZakony365.cz, 2023. *Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů* [online]. Praha: DanoveZakony365.cz. [cit. 2023-01-28]. Dostupné z: https://28f0c76682.clvaw-cdnwnd.com/4eef4146298de22593661a30c85335c3/200000270-4b9544b955/ZakonODaniZPrijm_u_Date_01_01_2023.pdf?ph=28f0c76682
- ČLFA, 2023. *Česká leasingová a finanční asociace* [online]. Praha: ČLFA. [cit. 2023-02-24]. Dostupné z: <https://www.clfa.cz/>
- UNILEASING, 2023. *Finanční leasing* [online]. Klatovy: UNILEASING a.s. [cit. 2023-03-18]. Dostupné z: <https://www.unileasing.cz/financni-leasing/>
- UNILEASING 2023. *Výroční zpráva 2021* [online]. Klatovy: UNILEASING a.s. [cit. 2023-03-24]. Dostupné z: <https://www.unileasing.cz/vyrocnizpravy/>
- ČSOB LEASING, 2023. *ČSOB Leasing* [online]. Praha: ČSOB Leasing a.s. [cit. 2023-03-19]. Dostupné z: <https://www.csobleasing.cz/>
- ČSOB LEASING, 2023. *Výroční zpráva 2021* [online]. Praha: ČSOB Leasing a.s. [cit. 2023-03-22]. Dostupné z: <https://www.csobleasing.cz/pro-media/vyrocnizpravy-csob-leasing>

OBERBANK LEASING, 2023. *Oberbank Leasing* [online]. Praha: Oberbank Leasing spol. s.r.o. [cit. 2023-03-20]. Dostupné z: <https://www.oberbank.cz/oberbank-leasing>

DESKO, 2023. *Výroční zpráva 2022* [online]. Desná: Desko a.s. [cit. 2023-03-29]. Dostupné z: <https://www.desko.cz/pro-akcionare/>

STATECH, 2023. *Nůžková plošina GS 2632* [online]. Praha: STATECH. [cit. 2023-03-11]. Dostupné z: <https://www.statech.cz/prodej/nuzkove-plosiny/gs-2632/>