



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV MANAGEMENTU**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF MANAGEMENT

**VÝBĚR VHODNÉ FORMY EXTERNÍHO
FINANCOVÁNÍ PODNIKOVÝCH ČINNOSTÍ**
SELECTION OF APPROPRIATE EXTERNAL CORPORATE FINANCING

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

BC. MARCEL ŠEBESTA

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

ING. KRISTÍNA ESTÉLYIOVÁ, PH.D.

BRNO 2012

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Šebesta Marcel, Bc.

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Výběr vhodné formy externího financování podnikových činností

v anglickém jazyce:

Selection of Appropriate External Corporate Financing

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

- FOTR, J., SOUČEK, I. Podnikatelský záměr a investiční rozhodování. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 356 s. ISBN 80-247-0939-2.
- KISLINGEROVÁ, E a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-869-2901-9.
- VALOUCH, P. Leasing v praxi: praktický průvodce. 4. vyd. Praha: Grada, 2009. 128 s. ISBN 978-802-4729-237.
- ZEMAN, V., MELUZÍN T. Bankovníctví. 1. vydání. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2009. 216. ISBN 978-80-214-4040-1

Vedoucí diplomové práce: Ing. Kristína Estélyiová, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

PhDr. Martina Rašticová, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 23.05.2012

Abstrakt

Diplomová práce řeší problematiku financování nového vozidla pro zvolenou společnost pomocí externích zdrojů. Konkrétně se zaměřuje na porovnání nabídek finančního leasingu a úvěrů od leasingových společností. Cílem práce je zanalyzovat nabídky a vybrat tu nejlepší pro financování nového vozidla.

Klíčová slova

Analýza, finanční analýza, externí a interní financování podniku, finanční leasing, investice, úvěr

Abstract

Master's thesis solves the question of financing a new vehicle for selected company by external resources. Specifically, it focuses on the comparison of offers financial leasing and credits from leasing companies. The aim of thesis is to analyze the offer and choose the best for financing new vehicle.

Key words

Analysis, financial analysis, external and internal corporate financing, financial leasing, investments, credit

Bibliografická citace

ŠEBESTA, M. *Výběr vhodné formy externího financování podnikových činností*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 94 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Kristína Estélyiová, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 25. května 2012

Podpis

Poděkování

Rád bych poděkoval Ing. Kristíně Estélyiové, Ph.D. za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěla ke zpracování mé diplomové a ekonomce společnosti za její vstřícnost při poskytování potřebných informací pro vypracování této práce.

Obsah

Úvod	11
1. Vymezení problému a cíl diplomové práce.....	12
2. Teoretické poznatky	13
2.1 Investování a investice	13
2.1.1 Investiční projekt.....	14
2.1.2 Investiční rozhodování	15
2.1.3 Investiční riziko.....	16
2.2 Zdroje financování investice	16
2.2.1 Interní zdroje	17
2.2.2 Externí zdroje	17
2.3 Leasing	18
2.3.1 Druhy a cena leasingu	18
2.3.2 Leasingová smlouva.....	20
2.3.3 Daňové aspekty	22
2.3.4 Výhody a nevýhody leasingu	23
2.4 Úvěr	24
2.4.1 Členění úvěrů	24
2.4.2 Zajištění úvěru.....	25
2.4.3 Splacení úvěru	25
2.4.4 Úvěrová smlouva	27
2.4.5 Daňové aspekty	29
2.4.6 Výhody a nevýhody úvěru	31
2.5 Rozhodování mezi leasingem a úvěrem	32
2.5.1 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr	33
2.5.2 Metoda čisté výhody leasingu	33
2.6 Analýza vývoje a současného stavu leasingu a nebankovních podnikatelských úvěrů	34
2.6.1 Česká leasingová a finanční asociace	34
2.6.2 Vývoj leasingu	36
2.6.3 Vývoj nebankovních podnikatelských úvěrů	38
2.7 Finanční analýza	40

2.7.1 Analýza poměrových ukazatelů	40
2.7.2 Analýza soustav ukazatelů	44
3. Analýza současné situace.....	46
3.1 Charakteristika společnosti	46
3.1.1 Základní údaje o společnosti	46
3.1.2 Historie společnosti	46
3.1.3 Předmět podnikání	47
3.1.4 Organizační struktura	48
3.1.5 Zákazníci společnosti	49
3.1.6 Elektromontážní odvětví v ČR.....	49
3.1.7 Konkurence	50
3.2 Finanční analýza	51
3.2.1 Ukazatele likvidity	51
3.2.2 Ukazatele rentability	52
3.2.3 Ukazatele aktivity.....	54
3.2.4 Ukazatele zadluženosti.....	56
3.2.5 Altmanův index.....	58
3.2.6 Index IN05	58
3.2.7 Shrnutí hodnocení finanční situace společnosti	59
3.3 Popis investičního záměru.....	60
4. Analýza forem financování investičního záměru	62
4.1 Výchozí údaje pro výpočet	62
4.2 ČSOB Leasing, a.s.....	65
4.2.1 Finanční leasing	66
4.2.2 Úvěr.....	68
4.3 UniCredit Leasing CZ, a.s.....	71
4.3.1 Finanční leasing	72
4.3.2 Úvěr.....	74
4.4 VB Leasing CZ, spol. s r.o.....	76
4.4.1 Finanční leasing	77
4.4.2 Úvěr.....	80
4.5 Zhodnocení nabídek a doporučení	82

4.6 Aplikace v Microsoft Office Excel 2007	84
Závěr	88
Seznam použitých zdrojů	89
Seznam tabulek	92
Seznam grafů.....	93
Seznam obrázků.....	93
Přílohy.....	94

Úvod

Aby podnikatel nebo právnická osoba mohli provozovat svoji podnikatelskou činnost, potřebují k tomu dlouhodobý majetek, který si musí obstarat. Některé podnikatelské subjekty si ho můžou dovolit pořídit z vlastních zdrojů, některé ne. Pro ně potom zbývá možnost pořízení majetku z cizích zdrojů, nejčastěji to bývá leasingovou nebo úvěrovou formou financování. Dříve nabízeli podnikatelské úvěry pouze bankovní instituce, doba ale pokročila a podnikatelské úvěry začali nabízet i nebankovní instituce (např. leasingové společnosti).

A právě ve své diplomové práci budu porovnávat nabídky leasingu a úvěru od leasingových společností, jakožto vhodné zdroje externího financování podnikových činností. Pro účely této práce jsem si vybral společnost z mého blízkého okolí Němeček – Elektromontáž, a.s., která si bude pořizovat užitkové vozidlo Iveco Dailly a hodlá ho financovat z cizích zdrojů.

Diplomová práce je rozdělena do tří částí. První část je zaměřena na teoretické poznatky. Pojednává o hmotných investicích, o způsobech jejich financování s podrobným zaměřením na leasing a úvěr. Kromě obecných informací nastíním daňové aspekty těchto dvou forem, jejich výhody a nevýhody, dále budou zmíněny dokumenty potřebné k uzavření leasingové a úvěrové smlouvy. Též budou popsány metody pro rozhodování mezi leasingem a úvěrem. Teoretická část bude zakončena vývojem těchto forem financování.

Analytická část obsahuje popis společnosti (historie, současnost, její zákazníky a konkurenci) a odvětví, v němž působí. Dále je zde popsán investiční záměr s jeho přínosy a riziky a provedení finanční analýzy (abych mohl uplatnit při výběru financování i finanční možnosti společnosti).

V praktické části se věnuji analýze získaných nabídek leasing a úvěru od leasingových společností, včetně popisu společností. Dále následuje zhodnocení dosažených výsledků a doporučení, jakou nabídkou využít pro financování investičního záměru.

1. Vymezení problému a cíl diplomové práce

Společnost Němeček – Elektromontáž, a.s. nabízející kompletní elektromontážní služby od zhotovení projektu až po samotnou realizaci díla se rozhodla pro nákup nového užitkového vozidla značky Iveco Dailly (upravené dle požadavků společnosti), které má nahradit již staré nevyhovující vozidlo. Vozidlo bude sloužit pro práci hlavně v terénu (v polích) a také pro přepravu zaměstnanců na stavbu. Společnost bude vozidlo financovat pomocí cizích zdrojů (nemůže si ho dovolit koupit z vlastních zdrojů).

Cílem této diplomové práce je zanalyzovat nabídky na finanční leasing a úvěr od leasingových společností, a na základě provedené analýzy vybrat tu nabídku, která bude pro společnost Němeček – Elektromontáž, a.s. optimální jak z finančního hlediska, tak i nefinančního. Důvodem proč si společnost Němeček – Elektromontáž, a.s. nebere úvěr od bankovních institucí, je časová a administrativní náročnost provázená s jeho získáváním.

K analýze nabídek použiji vlastní jednoduchou aplikaci vytvořenou v programu Microsoft Office Excel 2007. Aplikace bude předána vedení společnosti, které jí může využívat při dalším pořizování majetku.

2. Teoretické poznatky

Financování podnikových činností lze rozčlenit:

- **financování provozních výdajů** - peněžní výdaje, u nichž se čekává jejich přeměna na budoucí peněžní příjmy v rámci 1 roku),
- **financování kapitálových výdajů (investic)** - peněžní výdaje, u nichž se předpokládá jejich přeměna na budoucí peněžní příjmy během delšího časového úseku, tj. víc jak rok.

Právě investicemi se budu zabírat v následujícím textu.

2.1 Investování a investice

Investováním se rozumí samostatná činnost podniku, charakterizovaná jako vynakládání zdrojů za účelem získání užitků, které jsou očekávány v delším budoucím časovém období (tudíž do investování není zahrnuto financování běžné činnosti podniku). (35)

Rozlišují se tři základní skupiny investic:

- **Hmotné** (věcné, fyzické, kapitálové) **investice** - vytvářející nebo rozšiřující výrobní kapacitu podniku.
- **Finanční investice** - nákup cenných papírů, obligací, akcií, půjčení peněz investičním aj. společnostem za účelem získání úroků, dividend nebo zisku.
- **Nehmotné investice** – nákup know-how, výdaje na výzkum, vzdělání, sociální rozvoj aj. (35)

Více se bude zabýváno hmotnými investicemi, které představují hlavní předmět investiční činnosti podniků. Lze je rozlišovat z hlediska zda, rozšiřují nebo jen obnovují výrobní kapacitu podniku:

- **Rozšiřovací investice** – rozšiřování stávající úrovně podnikového majetku především z hlediska kvantitativního, ale i kvalitativního (např. zavedení nové technologie, rozšíření výrobních kapacit).

- **Obnovovací investice** – náhrada nebo obnova stávajícího majetku, jež je morálně (např. zastarávání v technických parametrech s porovnáním novým majetkem) nebo fyzicky opotřebován.
- **Mandatorní investice** – jejich cíle nejsou ekonomické, např. investice na ochranu životního prostředí, zvýšení bezpečnosti práce apod. (37)

2.1.1 Investiční projekt

„Podnikatelské investiční projekty představují soubor technických a ekonomických studií, které mají sloužit k přípravě, realizaci, financování a efektivnímu provozování navrhované investice. Jsou různě rozsáhlé podle povahy investice.“ (40, s. 38)

Každý investiční projekt by měl mít stanoven konkrétní cíl. Jde především o cíle ekonomické (např. předpokládaný obrat, kapitálové výdaje, rentabilita), cíle technického charakteru (např. výrobní kapacita, bezpečnost) a cíle časové (např. zahájení užívání). (40)

Investiční projekty se připravují ve čtyřech po sobě následujících fázích:

1. Předinvestiční fáze

Předinvestiční fázi je třeba věnovat zvýšenou pozornost, protože úspěch nebo neúspěch v dalších fázích již realizovaného projektu bude záviset na kvalitě informací a analýz jejich interpretací provedených právě provedených právě v předinvestiční fázi.

Cílem předinvestiční přípravy je identifikace projektu a jeho variant. Poté se vybere nejvhodnější varianta projektu, navrhuje se technické řešení a posuzuje se ekonomická stránka projektu (včetně financování). (17)

2. Investiční fáze

Tato fáze již znamená vlastní realizaci projektu, ačkoli významnější částí je uvedení projektu do života, což zahrnuje:

- vytvoření potřebné právní, finanční a organizační základny
- získání technologie a její technické dokumentace
- nabídkové řízení – výběr dodavatelů dlouhodobých i krátkodobých aktiv

- získání potřebného majetku
- zajištění personální stránky
- záběhový provoz (20)

Dobře vypracovaná technicko-ekonomická studie proveditelnosti s jasným časovým harmonogramem může být základem kvalitního plánu a ten pak nástrojem účinného řízení vlastní realizace projektu. Zásadní je v investiční fázi důsledná kontrola časového plánu. Je třeba sledovat jeho plnění, aby byly včas identifikovány odchylky a mohl být posouzen jejich vliv na celkovém plnění plánu. (20)

3. Provozní fáze

Nastává po uzavření všech činností investiční fáze. V průběhu provozní fáze mohou nastat problémy jak z krátkodobého hlediska, tak i z dlouhodobého hlediska (i když se nepodcení předinvestiční a investiční fáze). Krátkodobý pohled se týká uvedení projektu do provozu, resp. záběhového provozu. Zde mohou vznikat problémy pramenící např. z nezvládnutí technologického procesu. Dlouhodobý pohled se týká celkové strategie, na níž byl projekt založen a z toho plynoucích výnosů na straně jedné a nákladů na straně druhé. (17)

4. Ukončení provozu a likvidace

Představuje závěrečnou fázi života projektu. Tato fáze je spojena jak s příjmy z likvidovaného majetku, tak i s náklady spojenými s jeho likvidací. Likvidační fáze zahrnuje zejména činnosti, jako jsou demontáž zařízení a jeho likvidace (příp. sešrotování nebo prodej použitelných částí), prodej veškerých nepotřebných zásob aj. (17)

2.1.2 Investiční rozhodování

Cílem investičního rozhodnutí je přijetí nebo odmítnutí jednotlivých investičních projektů, které firma připravila. „Čím rozsáhlejší tyto projekty jsou, tím větší dopady mohou na firmu a její okolí mít. Je zřejmé, že úspěšnost jednotlivých projektů může významně ovlivnit podnikatelskou prosperitu firmy a naopak jejich neúspěch může být příčinou výrazných obtíží, které mohou vést až k zániku firmy“. (17,

s. 16) Z toho vychází, že investiční rozhodování patří mezi nejvýznamnější druhy firemních rozhodnutí.

Při investičním rozhodnutí je důležité zohlednit tři faktory:

- **Výnosnost** – vztah mezi výstupy a vstupy.
- **Riziko** – nebezpečí, že nebude dosaženo očekávaných efektů.
- **Likvidita** – schopnost přeměny investice na disponibilní finanční prostředky.

Dokonalá investice by měla mít nejvyšší výnosnost, nejnižší riziko a maximální likviditu. Ale tyto tři faktory se vzájemně vylučují, a proto podnik musí preferovat jeden z uvedených faktorů. (37)

2.1.3 Investiční riziko

Investice se charakterizovala jako vynaložení kapitálu za účelem získání budoucích užitků. Budoucnost je však vždy nejistá (tzn. nejisté budou i budoucí výnosy, které má investice přinést). Uskutečnění investice je tudíž riskantní. Riziko lze považovat za nebezpečí, že dosažené výsledky se budou lišit od výsledků požadovaných. Čím vyšší riziko, tím i vyšší výnosnost, ale také vyšší šance, že požadovaných výsledků nebude dosaženo. (40)

Podnik může zastávat tři postoje k riziku:

- **Averze k riziku** – podnik vyhledává spíše projekty s bez rizika nebo jen s malým rizikem.
- **Sklon k riziku** – vyhledávání riskantnějších projektů s většími výnosy (vyšší nebezpečí špatných výsledků).
- **Neutrální postoj** – averze a sklon k riziku jsou přibližně stejné.

Postoj podniku k riziku závisí na mnoha faktorech, např. minulé zkušenosti, ekonomické postavení podniku. (40)

2.2 Zdroje financování investice

Aby podnik zrealizoval určitý projekt, je zapotřebí shromáždit dostatečnou výši peněžních prostředků. Ty mohou být získány dvěma způsoby. Prvním způsobem je, že podnik si na projekt vydělá vlastní podnikatelskou činností (interní zdroje). U druhého

způsobu vstupuje do podniku potřebný kapitál na zrealizování projektu z vnějšího okolí (externí zdroje).

2.2.1 Interní zdroje

Financování interními zdroji lze též nazývat jako samofinancování. Hlavními výhodami jsou nezvyšování počtu věřitelů, nezvyšování zadluženosti a mezi nevýhody patří málo stabilní zdroj financování a vyšší nákladnost těchto zdrojů. (40)

- **Odpisy** - vyjadřují stupeň opotřebení dlouhodobého majetku za určitý časový úsek v peněžních jednotkách. Zahrnou-li se odpisy do ceny produktu a následně za produkt firma inkasuje tržby, slouží odpisy jako interní zdroj financování.
- **Nerozdělený zisk** - jedná se o část zisku po zdanění, která se nepoužívá na vyplácení dividend nebo na tvorbu fondů ze zisku.
- **Rezervní fondy** - je to část zisku, jenž si udržuje podnik jako ochranu proti různým rizikům. Pokud podnikem nebudou použity na předem určené potřeby, lze je do určité míry využít jako interní zdroj financování.
- **Ostatní interní zdroje** - prodej majetku podniku, využití nepoužitých zůstatků penzijních fondů. (21, 40)

2.2.2 Externí zdroje

Rozhodne-li se podnikatelský subjekt hradit projekt externím (vnějším) financováním, existuje mnoho způsobů, jak získat tyto potřebné zdroje.

- **Vklad vlastníka (vlastníků)** - každý podnik potřebuje pro svoji podnikatelskou činnost vlastní kapitál (získáván vkladem vlastníka). Do budoucna je potřebný pro získání cizího kapitálu.
- **Emise akcií** - emise akcií (financování akciemi) se uskutečňuje z důvodu zakládání akciové společnosti, při rozšiřování akciové společnosti nebo při finanční restrukturalizaci.
- **Podnikové obligace** - druh dlouhodobého cenného papíru, jehož vydáním se podnik staví do role dlužníka a zároveň získává od věřitele finanční prostředky. Po uplynutí stanové doby musí dlužník vrátit nominální cenu obligace a dohodnutý úrok.

- **Úvěr** - věřitel poskytuje dočasně své peněžní prostředky dlužníkovi a ten je po uplynutí doby vrátí i s úroky
- **Rizikový kapitál** - dočasně poskytnutý zdroj financí investorem za výměnu na majetkové účasti v podniku a jeho řízení. Po zhodnocení investice investor svůj podíl prodává.
- **Zvláštní formy financování** - *factoring* = prodej krátkodobých pohledávek z obchodního styku před lhůtou splatnosti; *forfaiting* = prodej dlouhodobých pohledávek z obchodního styku před lhůtou splatnosti; *finanční leasing* = po skončení pronájmu věci přechází věc od pronajímatele do vlastnictví nájemce.
- **Státní dotace** - stát dotacemi podporuje společensky prospěšné programy. Rozlišují se na přímé dotace (zvýšení příjmů podniku) a na nepřímé (snížení výdajů podniku). (21, 40)
- **Dotace z EU** - dotace je vyplácena až po skončení realizace projektu, popř. jeho jednotlivých etap. Její výše pro investiční projekty podnikatelské (př. pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku) může dosáhnout až 60%. (36)

2.3 Leasing

Rozhodne-li se podnik pro obnovu svého majetku nebo pro jeho rozšíření, aby zabezpečil výrobu (poskytoval služby) na stejné úrovni nebo ji rozšířil, není vždy nutné a výhodné pořízení majetku na úvěr nebo emisí podnikových cenných papírů. Podnik může využívat majetek ke své činnosti, aniž by ho vlastnil. (40)

„Z právního hlediska představuje leasing třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem, při kterém pronajímatel kupuje od dodavatele majetek a poskytuje jej za úplatu do užívání nájemci.“(31, s. 77)

2.3.1 Druhy a cena leasingu

Z hlediska praktického leasingu se rozlišují dva základní druhy leasingu – leasing operativní a finanční.

Operativní leasing

Operativní leasing je jakýkoliv leasing, který není leasingem finančním. Jde o takový leasing, kdy po skončení doby pronájmu majetku dochází k jeho vrácení pronajímateli (vlastníkovi). Zpravidla je krátkodobější než finanční leasing a doba pronájmu je obvykle kratší než doba ekonomické životnosti pronajatého majetku. Většinou jsou náklady spojené s opravami, údržbou nebo servisními službami hrazeny pronajímatelem (ale mohou být hrazeny taky nájemcem, záleží dle smlouvy). (41)

Finanční leasing

U finančního leasingu dochází po skončení doby pronájmu k odkoupení majetku nájemcem. S porovnáním operativním leasingem je doba pronájmu u finančního leasingu delší a zpravidla doba pronájmu se kryje s dobou ekonomické životnosti pronajímaného majetku. Na nájemce je obvykle smluvně přenášeno hrazení nákladů souvisejících s údržbou, opravami a servisními službami. (41)

- **Přímý leasing** - nájemce si určí druh majetku, který požaduje, pronajímatel (leasingová společnost) zpracuje podmínky leasingu (splátky, akontace, apod.) a koupí požadovaný majetek od výrobce. Pronajímatel pronajme majetek nájemci na základě leasingové smlouvy a nájemce začne splácet leasingové splátky. (40)
- **Nepřímý leasing** - podnik prodá leasingové společnosti svůj majetek za tržní cenu a leasingová společnost pronajme koupený majetek zpět prodávajícímu podniku. Podnik poté začne pronajímateli (leasingové společnosti) platit splátky (zahrnují tržní cenu, náklady a zisk leasingové společnosti). Pro nájemce má tato forma finančního leasingu výhodu v tom, že může získané peněžní prostředky ve výši tržní ceny reinvestovat nebo si je ponechat ke zvýšení své likvidity. (40)
- **Leverage leasing** - nájemce si vybere majetek. Pronajímatel spolu s investorem (obvykle banka nebo pojišťovna) tento majetek koupí a pronajímatel ho pronajme nájemci za leasingové splátky. Tento typ leasingu se uplatňuje u finančně náročných projektu (je poměrně nákladný z důvodu organizace a průběhu). (40)

Na přímý a nepřímý leasing se lze dívat i z jiného hlediska. U přímého leasingu se uvažuje situace, kdy výrobce majetku je zároveň leasingovou společností. U nepřímého leasingu figurují 3 subjekty, kdy výrobce prodá majetek leasingové společnosti a ta jej pronajme nájemci. (40)

Cena leasingu

Cena leasingu, kterou platí nájemce v pravidelných splátkách (měsíční, čtvrtletní, roční), zahrnuje pořizovací cenu majetku, leasingovou marži pronajímatele a ostatní náklady. Mezi ostatní náklady patří např. úroky z úvěru a poplatky za vedení úvěrového účtu (jestliže si pronajímatel pořídil majetek na bankovní úvěr), jiné správní náklady spojené s leasingem apod.

Občas se vyskytuje v leasingových smlouvách pojem leasingový koeficient. Vyjadřuje o kolik je vyšší leasingová cena majetku oproti jeho pořizovací ceně. Funguje též jako měřítko pro porovnání nabídek od leasingových firem. (41)

2.3.2 Leasingová smlouva

„České právní předpisy obsahují celou řadu ustanovení týkajících se nájemních vztahů a smluv, nicméně vlastní pojem leasingová smlouva v právních předpisech nalézt nejde. Doslovný pojem leasingová smlouva český právní řád nezná. Pro účely leasingu je pak využito ustanovení §273 Obchodního zákoníku, které umožňuje ve specifických částech leasingové smlouvy odkázat na všeobecné obchodní podmínky (podmínky vytvořené Českou leasingovou a finanční asociací).“ (41, s. 13)

Podklady pro uzavření leasingové smlouvy

Leasingová společnost bude požadovat od právnické osoby především tyto dokumenty:

- ověřený výpis z obchodního rejstříku
- účetní závěrka (min. za poslední rok)
- přiznání k DPH za poslední 3 zdaňovací období
- výpisy z bankovního (bankovních) účtů
- přehled o příjmech a výdajích (cash-flow)

- doklady o ručitelích (v případě smluv na vysoké částky)
- přehled o závazcích společnosti (úvěry, půjčky atd.) (41)

Náležitosti leasingové smlouvy

Předtím, než se podepíše smlouva u leasingové společnosti, měli by se zjistit aspoň následující základní informace o té společnosti, kterými jsou:

- členství v České leasingové a finanční asociaci (určitá záruka důvěryhodnosti)
- jaké má finanční zázemí
- jak dlouho působí na trhu (13)

Každá leasingová smlouva by měla obsahovat následující základní náležitosti, jimiž jsou:

- identifikace smluvních stran,
- specifikace předmětu leasingu (pokud možno co nejpřesněji),
- údaje o ceně předmětu (vstupní cena u pronajímatele, leasingová cena, odkupní cena po skončení pronájmu),
- datum uzavření smlouvy,
- datum účinnosti smlouvy (je-li odlišné od data uzavření smlouvy),
- specifikace doby trvání leasingu,
- identifikace první mimořádné splátky či zálohy na nájemné, zálohy na kupní cenu,
- podmínky a povinnosti pronajímatele a nájemce,
- ustanovení o pojištění předmětu leasingu,
- ustanovení o povinnosti provádět opravy na pronajatém majetku, a jestli může nájemce provádět technické zhodnocení,
- důsledky porušení smluvních povinností jednotlivých stran,
- údaj o případném ručení,
- způsoby a důsledky předčasného ukončení smlouvy,
- ustanovení o převodu vlastnických práv předmětu leasingu (v případě finančního leasingu),

- závěrečná ustanovení,
- podpisy obou smluvních stran, příp. jejich razítka,
- seznam příloh (např. splátkový kalendář). (12, 41)

2.3.3 Daňové aspekty

Aby si nájemce mohl uznat leasingové nájemné jako daňově uznatelný výdaj, je potřeba dodržovat zásadu časové rozlišování nájemného (daňově uznatelným nákladem bude v daném zdaňovacím období ta část nájemného, která se časově tohoto zdaňovacího období skutečně týká). Platí to jak pro nájemce vedoucí účetnictví, tak i pro nájemce vedoucí daňovou evidenci (platí u finančního leasing). Dále musí nájemce splnit podmínky stanovené v zákoně o dani z příjmu (dále jen ZDP) §24 odst. 4. (41)

Nájemné u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku, který lze podle tohoto zákona odpisovat, se uznává jako výdaj (náklad) za podmínky, že:

- Doba nájmu hmotného movitého majetku trvá nejméně minimální dobu odpisování uvedenou v §30 odst.1; u hmotného movitého majetku zařazeného v odpisové skupině 2 nebo 3 lze dobu nájmu zkrátit až o 6 měsíců. U nemovitostí musí doba nájmu trvat nejméně 30 let. Doba nájmu se počítá ode dne, kdy byla věc nájemci přenechána ve stavu způsobilém obvyklému užívání,*
- po ukončení doby nájmu podle písmene a) následuje bezprostředně převod vlastnických práv k předmětu nájmu mezi vlastníkem (pronajímatelem) a nájemcem; přitom kupní cena najatého hmotného majetku není vyšší než zůstatková cena vypočtená ze vstupní ceny evidované u vlastníka, kterou by předmět nájmu měl při rovnoměrném odpisování podle § 31 odst. 1 písm. a) tohoto zákona k datu prodeje, a*
- po ukončení finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku zahrne poplatník uvedený v § 2 odkoupený majetek do svého obchodního majetku*

Často se v leasingových smlouvách objevuje pojem akontace (mimořádná leasingová splátka). U ní je daňově uznatelný výdaj poměrná část celkového nájemného týkajícího se daného zdaňovacího období.

Nehmotný majetek může odepisovat kromě pronajímatele také nájemce (dle ZDP §32a odst. 3), odpisy si zahrne do daňově uznatelných nákladů (výše odpisu se vypočte jako poměr vstupní ceny a doby sjednané smlouvou). (41)

Od roku 2009 zákon o DPH nezná pojem finanční pronájem. Byl nahrazen dvěma pojmy:

- **Poskytnutí služby** - nájemce má pouze oprávnění odkoupit předmět leasingu.
- **Dodání zboží** - nájemce má povinnost odkoupit za předem sjednanou cenu předmět leasingu po řádném ukončení leasingové operace. (14)

Pokud je se smlouvou spojeno pouze oprávnění nájemce předmět odkoupit, platby DPH budou odpovídat splátkám určených ve splátkovém kalendáři.

Pokud má nájemce povinnost odkoupit předmět leasingu, platí se DPH jednorázově na začátku leasingové operace. Dnem zdanitelného plnění je den přenechání zboží nebo den přijetí úplaty (jestliže byla přijata dříve). Nájemce poté musí vystavit do 15 dnů daňový doklad na DPH z celkové ceny finančního pronájmu. (14)

2.3.4 Výhody a nevýhody leasingu

Mezi výhody leasingu lze uvést:

- Využívání majetku, aniž by podnik plně uhradil pořizovací cenu.
- Flexibilita financování (výše a rozložení splátek se může odvodit od sezónnosti výroby).
- Nájemce si může snižovat základ zdanění zahrnutím leasingových splátek do nákladů.
- Majetek pořízení na leasing se nevykazuje jako dluh v rozvaze (formálně nezvyšuje zadlužení podniku, příznivě ovlivňuje rentabilitu). (31, 40)

Mezi nevýhody leasingu patří:

- Obvykle vyšší náklady na pořízení majetku oproti financování úvěrem nebo z interních zdrojů.
- Po skončení finančního leasingu přechází do vlastnictví nájemce téměř odepsaný majetek (ztráta daňové výhody).

- Přenesení některých vlastnických rizik na nájemce.
- Omezení užívacích práv leasingovou smlouvou.
- Souhlas pronajímatele při provádění potřebných úprav majetku.
- Velmi vysoké penále za vypovězení smlouvy nájemcem. (31, 40)

2.4 Úvěr

I když jsem už zmínil, že investiční záměr bude financován leasingem nebo úvěrem od leasingových společností, tak bych přesto v této části teorie uvedl i informace o bankovních úvěrech a porovnal bych je právě s úvěry od leasingových společností (poukázání na některé odlišnosti).

Úvěr se dá definovat jako poskytnutí peněžních prostředků věřitelem klientovi (ten se postaví do role dlužníka) na určitou dobu a po skončení stanovené doby je dlužník povinen věřiteli vrátit poskytnutou částku s úrokem (úrok představuje odměnu věřitele za dočasné půjčení peněžních prostředků).

Velikost úroku se určuje pomocí úrokové sazby. Výši úrokové sazby ovlivňuje mnoho faktorů např. výše sazeb České národní banky, sazby konkurence, charakter úvěru, míra inflace atd. (16)

2.4.1 Členění úvěrů

Existuje mnoho kritérií, podle nichž se dají členit úvěry. V základním rozdělení se úvěry dělí dle poskytovatele:

- **Bankovní úvěry** - poskytuje některá z bankovních institucí a jedná se o jednu z nejméně rizikových možností poskytnutí úvěru.
- **Nebankovní úvěry** - poskytují většinou instituce, které již nepatří do bankovního sektoru a mají dostatečný kapitál pro poskytování takových úvěrů

Z hlediska účelovosti:

- **Účelové úvěry** – poskytnuty na konkrétní předem stanovený účel. Tyto úvěry poskytují leasingové společnosti.

- **Neúčelové úvěry** – záleží na klientovi, na co poskytnutý úvěr použije, zpravidla vyšší úroková sazba než u účelového úvěru

2.4.2 Zajištění úvěru

Během trvání úvěrového vztahu může dojít k velmi nepříjemné situaci pro banku, kdy klient nechce nebo nemůže splnit své závazky vůči bance. Aby se banka chránila před touto situací, má k dispozici účinný nástroj úvěrové zajištění. Užívají se dva druhy zajištění (osobní a věcné). (30)

Mezi osobní zajištění patří:

- **ručení** (třetí osoba),
- **finanční směnka** (zpravidla bianco směnka).

Mezi věcné zajištění patří:

- **zástavní právo** (movité věci, nemovitosti, peněžní prostředky na účtu),
- **cese** (postoupení) **pohledávky**. (30)

V rámci úvěrového financování využívá leasingová společnost v návaznosti na platné právní předpisy taková opatření, v nichž předchází ztrátám z neplnění smluvních povinností klienta (dlužníka). Standardně je účelová smlouva zajištěna převodem vlastnického práva předmětu financování na věřitele. V některých případech může být požadováno další dozajištění. Patří mezi ně především nástroje související s ekonomikou. V leasingové praxi jsou v současné době nejčastěji užívány následující způsoby zajištění:

- **směnka** (aval směnky),
- **ručení třetí osobou,**
- **zástava věci movité, nemovitosti**. (5)

2.4.3 Splacení úvěru

Způsob splacení bankovního úvěru bývá sjednán v úvěrové smlouvě. Ve většině případů přichází v úvahu některá z variant:

- „**Úvěr splatný najednou v době splatnosti** – poskytuje se na předem pevně sjednanou dobu splatnosti a po ní je splacen najednou. Úroky jsou však splatné na konci sjednaných period (zpravidla 3, 6 nebo 12 měsíců).
- **Úvěr splatný najednou po uplynutí výpovědní lhůty** - je poskytován na předem neurčitou dobu. Současně je dohodnuta výpovědní lhůta pro jeho vypovězení. Úroky jsou splatné obdobně jako v předchozím případě“. (30, s. 127)
- „**Splacení úvěru konstantní anuitou** - výše jednotlivých plateb bance je v průběhu splácení stále stejná a mění se pouze poměr úrokové a úmorové části.

$$a = D \frac{\frac{i}{m}}{1 - \frac{1}{(1 + \frac{i}{m})^{n \cdot m}}}$$

kde:

a = výše anuity

D = výše úvěru

i = roční úroková sazba ve tvaru indexu

m = počet úrokových období v roce

n = doba splácení

- **Splacení úvěru konstantním úmorem** - výše jednotlivých plateb bance je v průběhu splácení odlišná. Úmorová část je stále stejná a mění se výše úroku v závislosti na nesplacené části úvěru.“(44, s. 54-55)

$$M = \frac{D}{n}$$

kde:

M = hodnota konstantního úmoru

D = výše dluhu

n= počet splátek

V praxi se u leasingových společností vyskytuje splacení účelového úvěru konstantní anuitou (stejnými platbami, ale poměr úroku a úmoru se v průběhu splácení mění).

2.4.4 Úvěrová smlouva

Úvěrová smlouva je definována Obchodním zákoníkem (paragraf §497 – 507), je v něm psáno, že věřitel se zavazuje, že na požádání dlužníka poskytne v jeho prospěch peněžní prostředky do určité částky, a dlužník se zavazuje poskytnuté peněžní prostředky vrátit a zaplatit úroky (§497). V dalších paragrafech jsou stanovena práva a povinnosti dlužníka a věřitele. (22)

Podklady pro uzavření úvěrové smlouvy

K žádosti o bankovní úvěr se musí doložit následující dokumenty:

- doklad opravňující k podnikání
- roční účetní uzávěrky (u společností s auditem ověření auditorem) a daňová přiznání za několik posledních let
- ekonomické výsledky za poslední měsíc v rozsahu účetních výkazů
- podnikatelský záměr
- finanční plán na dobu úvěrové angažovanosti
- potvrzení o bezdlužnosti vůči finančnímu úřadu, správě sociálního zabezpečení a zdravotním pojišťovnám
- materiály týkající se navrhovaného zajištění,
- bankovní reference na společnost a její vlastníky
- doplňující údaje dle požadavku banky (34)

V praxi leasingové společnosti poskytující leasing a účelové úvěry, požadují stejné dokumenty jak k uzavření úvěrové smlouvy (účelový úvěr), tak i k uzavření leasingové smlouvy (v kapitole 2.3.2 jsou uvedeny podklady k uzavření leasingové

smlouvy). V níže uvedené tabulce 1 je porovnání podkladů pro uzavření úvěrové smlouvy (účelový úvěr a bankovní úvěr).

Tabulka 1: Podklady k uzavření úvěrové smlouvy - účelový úvěr a bankovní úvěr (Zdroj: Vlastní zpracování)

Účelový úvěr	Bankovní úvěr
ověřený výpis z obchodního rejstříku	doklad opravňující k podnikání
účetní závěrka (min. za poslední rok)	roční účetní uzávěrky (u společností s auditem ověření auditorem) a daňová přiznání za několik posledních let
přiznání k DPH za poslední 3 zdaňovací období	ekonomické výsledky za poslední měsíc v rozsahu účetních výkazů
výpisy z bankovního (bankovních) účtů	podnikatelský záměr
přehled o příjmech a výdajích (cash-flow)	finanční plán na dobu úvěrové angažovanosti
přehled o závazcích společnosti (úvěry, půjčky atd.)	potvrzení o bezdlužnosti vůči finančnímu úřadu, správě sociálního zabezpečení a zdravotním pojišťovnám
doklady o ručitelích (v případě smluv na vysoké částky)	bankovní reference na společnost a její vlastníky
	materiály týkající se navrhovaného zajištění
	doplňující údaje dle požadavku banky

Náležitosti úvěrové smlouvy

Každá úvěrová smlouva by měla obsahovat následující základní náležitosti:

- identifikace klienta (dlužníka) a věřitele
- účel a výše úvěru
- výše úrokové sazby
- způsob čerpání úvěru
- termíny a částky splátek úvěru a úroků
- splatnost úvěru a způsob zajištění
- práva a povinnosti klienta a věřitele
- datum uzavření smlouvy, podpisy zástupců věřitele a klienta (15)

2.4.5 Daňové aspekty

U úvěru jsou daňově uznatelným nákladem úroky z úvěru dle ZDP §24 odst. 2, písm. zi, i poplatky za uzavření a vedení úvěrového účtu. Pořídí-li si podnik majetek na úvěr, lze zahrnout do daňově uznatelných nákladů i daňové odpisy (dle ZDP §24 odst. 2, písm. a). (28)

V prvním roce odpisování zatřídí poplatník hmotný majetek (uvedený v ZDP §26 odst. 2) do odpisových skupin uvedených v příloze č. 1 ZDP. Minimální doba odpisování činí:

Tabulka 2: Minimální doba odpisování majetku (Zdroj: 28)

Odpisová skupina	Doba odpisování
1	3 roky
2	5 let
3	10 let
4	20 let
5	30 let
6	50 let

Po zatřídění majetku je potřeba si zvolit způsob odpisování:

- **rovnoměrné odpisování** (§31 ZDP)
- **zrychlené odpisování** (§32 ZDP)

Vybraný způsob odpisování se už pak nesmí měnit po celou dobu odpisování majetku. Majetek lze odepsat max. do výše vstupní ceny (vstupní cena je uvedena v §29 ZDP). (28)

Rovnoměrné odpisování

Způsob výpočtu rovnoměrných odpisů je upraven v § 31 ZDP.

$$\frac{\text{vstupní cena} \times \text{roční odpisová sazba v příslušném roce}}{100}$$

Při rovnoměrném odpisování hmotného majetku jsou odpisovými skupinám přiřazeny tyto maximální roční odpisové sazby:

Tabulka 3: Max. roční odpisové sazby (Zdroj: 28)

Odpisová skupina	v prvním roce odpisování	v dalších letech odpisování	pro zvýšenou vstupní cenu
1	20	40	33,3
2	11	22,25	20
3	5,5	10,5	10
4	2,15	5,15	5
5	1,4	3,4	3,4
6	1,02	2,02	2

Od roku 2005 umožňuje ZDP zvýšit odpisy v prvním roce o 10%, 15% a 20% (podrobněji §31). (28)

Zrychlené odpisování

Způsob výpočtu zrychlených odpisů je upraven v §32 ZDP.

Pro první rok:

$$\frac{\text{vstupní cena}}{\text{koeficient zrychleného odpisování v prvním roce}}$$

V dalších letech:

$$\frac{2x \text{ zůstatková cena}}{\text{koeficient odpisování v dalších letech – počet let, které již byl majetek odepisován}}$$

Tabulka 4: Koeficienty pro zrychlené odpisování (Zdroj: 28)

Odpisová skupina	v prvním roce odpisování	v dalších letech odpisování	pro zvýšenou zůstatkovou cenu
1	3	4	3
2	5	6	5
3	10	11	10

4	20	21	20
5	30	31	30
6	50	51	50

Od roku 2005 umožňuje ZDP zvýšit odpisy v prvním roce o 10%, 15% a 20% (podrobněji §32). (28)

U nehmotného majetku (§32a), ke kterému má poplatník právo užívání na dobu určitou, se roční odpis stanoví jako podíl vstupní ceny a doby sjednané smlouvou. V ostatních případech se nehmotný majetek odpisuje rovnoměrně bez přerušení, a to audiovizuální dílo 18 měsíců, software a nehmotné výsledky výzkumu a vývoje 36 měsíců, zřizovací výdaje 60 měsíců a ostatní nehmotný majetek 72 měsíců. (28)

2.4.6 Výhody a nevýhody úvěru

Mezi výhody úvěru patří:

- Podnik může s pořízeným majetkem volně nakládat (je součástí obchodního majetku podniku).
- Odpisy majetku lze zahrnout do daňově uznatelných nákladů (snížení základu zdanění).
- Úroky z úvěru (za podmínky stanovené v zákonu o dani z příjmu §24 odst. 2 písm. zi) a ostatní výdaje související s pořízením úvěru (poplatky, provize) lze zahrnout do daňově uznatelných nákladů (snížení základu zdanění).
- Úvěr je možné předčasně splatit. (41)

Mezi nevýhody úvěru lze zařadit:

- Zvyšování zadluženosti podniku (snížení finanční stability).
- Poplatky za vedení úvěrového účtu, za vyřízení žádosti o úvěr.
- U některých typů úvěrů je vyžadováno zajištění úvěru.
- Administrativní a časová náročnost v případě získávání bankovních úvěrů (banky žádají mnoho podkladů, zkoumají bonitu klienta). (41)

2.5 Rozhodování mezi leasingem a úvěrem

Financování investic podnikem prostřednictvím leasingu je velmi blízké financování pomocí různých forem dlouhodobých úvěrů. Zvyšování podílu úvěrů i leasingu na financování podnikových investic zvyšuje podnikové finanční riziko. V obou případech se podnik zavazuje hradit po delší dobu splátky, zahrnující úmor určité částky (úvěru, pořizovací ceny) a úrok. Nemožnost splácet tyto splátky vede ke stejným důsledkům tj. k zhoršování platební situace, hrozba konkurzního řízení a úpadku. (40)

Na druhé straně existuje mezi těmito metodami financování i určité rozdíly. Při úvěrovém financování je pořizovaný majetek ve vlastnictví podniku, ten uskutečňuje jeho odpisy, nemusí hradit leasingovou marži pronajímateli, hradí úmor a úrok z úvěru. Při finančním leasingu zůstává majetek ve vlastnictví pronajímatele, nájemce (podnik) majetek jen využívá, ale neodepisuje. Uhrazuje leasingové splátky, zahrnující splátku pořizovací ceny, obvykle i úrok z refinancujícího úvěru a leasingovou marži pronajímatele. U leasingu je obvyklý odkup majetku koncem doby leasingu nájemcem, navýšení první leasingové splátky. Časování splátek leasingu a úvěru může být značně odlišné. (40)

Při rozhodování financovat majetek leasingem nebo úvěrem, by měly být brány v úvahu následující faktory:

- daňové aspekty
- úrokové sazby z dlouhodobého úvěru a systém úvěrových splátek
- sazby odpisů a zvolená metoda odpisování
- leasingové splátky (jejich výše a průběh)
- faktor času, vyjádřený zvolenou diskontní sazbou pro aktualizaci peněžních toků spojených s úvěrem (31, 40)

Pro posouzení ekonomické výhodnosti úvěru nebo leasingu se používají nejčastěji dvě metody:

2.5.1 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr

Postup pro výpočet metody diskontovaných výdajů a rozhodnutí, která forma financování je ekonomicky výhodnější, je následující:

1. Nejdříve se určí výše výdaje na leasing po zdanění v jednotlivých letech (leasingové splátky za rok * sazba daně z příjmu)
2. Dále se určí výše výdaje na úvěr po zdanění v jednotlivých letech [roční splátka – sazba daně z příjmu * (úrok + odpisy)]
3. Následně se zjistí současná hodnota výdaje na leasing (součet *výdaje na leasing po zdanění* * *odúročitel* jednotlivých letech) a současná hodnota výdaje na úvěr (součet *výdaje na úvěr po zdanění* * *odúročitel* jednotlivých letech)

$$\text{odúročitel} = \frac{1}{(1 + i)^n}$$

kde:

i = diskontní sazba vyjádřená jako desetinné číslo

n = počet let

4. Varianta, která má nejnižší celkové diskontované výdaje, je nejvýhodnější. (31)

2.5.2 Metoda čisté výhody leasingu

Metoda je založena na porovnání čisté současné hodnoty investice financované úvěrem a čisté současné hodnoty investice financované leasingem.

$$\text{ČVL} = K - \sum_{n=1}^N \frac{L_N(1 - d) + dO_N}{(1 + i)^n}$$

kde:

K = kapitálový výdaj

L_N = leasingové splátky v jednotlivých letech životnosti

d = koeficient sazby daně z příjmu

O_N = odpisy v jednotlivých letech životnosti

n = jednotlivá léta životnosti

N = doba životnosti

i = úroková míra upravená o vliv daně

Pokud je ČVL kladná, je výhodnější forma leasingového financování. Pokud je ČVL záporná, je výhodnější forma financování pomocí úvěru. (31)

2.6 Analýza vývoje a současného stavu leasingu a nebankovních podnikatelských úvěrů

2.6.1 Česká leasingová a finanční asociace

V roce 1992 byla založena Asociace leasingových společností České republiky jako samostatné zájmové sdružení českého leasingu. V dalších letech se začalo zabývat i dalšími nebankovními finančními produkty a jejími členy se staly i někteří poskytovatelé spotřebitelských úvěrů, prodejů na splátky a factoringu. V roce 2005 rozhodla o odpovídající změně názvu asociace na Česká leasingová a finanční asociace. (6)

Česká leasingová a finanční asociace se zabývá hlavně těmito činnostmi:

- podílí se na přípravě závažnějších právních předpisů souvisejících s nebankovními finančními produkty a s postavením společností poskytujících leasing, spotřebitelské úvěry, splátkové prodeje a faktoring,
- napomáhá svým členům i při výkladu a aplikaci platných právních předpisů (v jejím rámci byly vypracovány všeobecné podmínky leasingu a připraveny další dokumenty k zajištění vlastnických i jiných práv leasingových společností v průběhu leasingových operací),

- prosazuje naplňování Etického kodexu jednání členských společností,
- vede listinu rozhodců využitelných k rozhodování sporů z leasingových, úvěrových a splátkových smluv,
- podává informace o svých členech zájemcům o uzavření konkrétních leasingových, splátkových a úvěrových obchodů,
- organizuje výměnu zkušeností svých členů,
- zaměřuje se i na hlubší analýzu řady aktuálních problémů domácího leasingu, spotřebitelských úvěrů, úvěrů pro podnikatele a prodejů na splátky a factoringu, včetně trendů dalšího rozvoje nebankovních finančních produktů v české ekonomice. (6)

Důležitým úkolem asociace je též zastupování členských společností a v řadě ohledů i celé domácí nebankovní finanční komunity v nekomerčních vztazích se zahraničními sdruženími s jinými cizími subjekty. Slouží k tomu především členství v Evropské federaci leasingových asociací (LEASEUROPE). Využívá i možností, které vyplývají ze styků s obdobnými asociacemi jiných států. Od roku 2006 je ČLFA členem Evropské federace asociací finančních domů (EUROFINAS), od roku 2010 členem EU federace pro factoring a komerční financování (EUF). Informuje zahraniční partnery o podmínkách pro investice, leasing a další finanční produkty v České republice. (6)

V současné době je členem České leasingové a finanční asociace 54 firem, které realizují kolem 97% objemu všech tuzemských leasingových obchodů, většinu nebankovních úvěrů pro spotřebitele a většinu factoringových obchodů. (7)



Obrázek 1: Logo České leasingové a finanční asociace (Zdroj: 6)

Česká leasingová a finanční asociace zveřejňuje každý rok zprávy o stavu a vývoji nebankovního leasingového, úvěrového a factoringového trhu v ČR.

2.6.2 Vývoj leasingu

Členské společnosti ČLFA financovaly v roce 2010 prostřednictvím leasingu stroje, zařízení a dopravní prostředky v souhrnu pořizovacích cen za 47 mld. korun bez DPH. Proti roku 2009 to představuje u největších patnácti společností růst o 4,8 %. Protože podíl členských společností ČLFA na českém trhu leasingu movitých věcí je dlouhodobě 97 %, lze dovodit, že v ČR byly v roce 2010 financovány leasingem stroje, zařízení a dopravní prostředky za více než 48,4 mld. korun. Celková částka (vstupní dluh) poskytnutá v roce 2010 členskými společnostmi ČLFA do leasingu movitých věcí dosáhla 41,2 mld. korun. Podíl operativního leasingu na celkovém leasingu movitých věcí v roce 2010 dosáhl 25,8 % (v roce 2009 činil 26,9 %). (7)

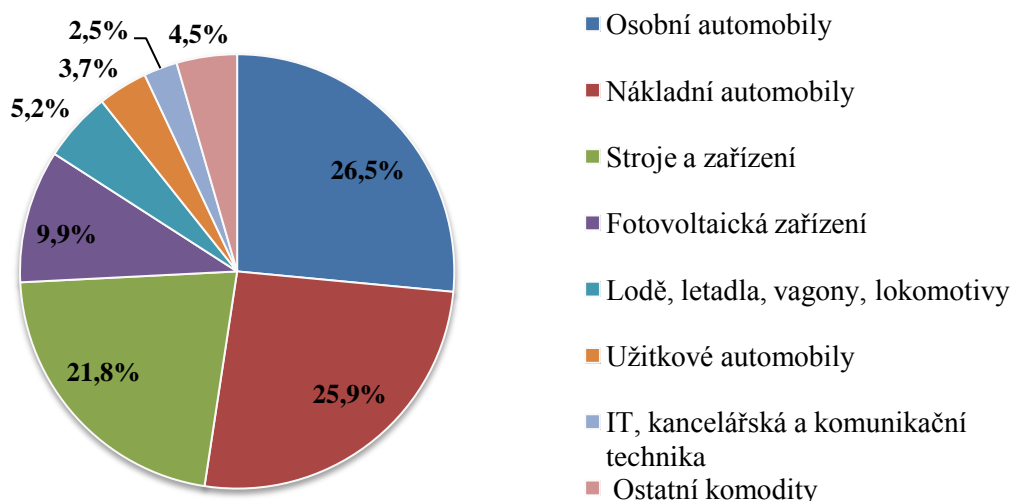
V porovnání s rokem 2009 poklesl leasing strojů a zařízení z 32,7 % na 21,4 % a také podíl leasingu osobních aut (na 25,5 % z 27,3 % v roce 2009), dále poklesl také podíl leasingu nákladních automobilů (na 18,5 % z 19,1 % v roce 2009) a leasing lehkých užitkových aut (na 4,2 % z 8,9 % v roce 2009). Podíl výše uvedených komodit poklesl v kontextu krátkodobé konjunktury leasingu fotovoltaických zařízení (podíl 18,3%). I nadále v leasingu movitých věcí dominuje leasing silničních vozidel. Podíl nových osobních aut na celkovém leasingu osobních vozů dosáhl 80,6 % (v roce 2009

byl podíl 91,1%). Členské společnosti ČLFA roce 2010 uzavřely 49 009 smluv o leasingu strojů, zařízení a dopravních prostředků (v roce 2009 bylo uzavřeno 53 302 smluv), z toho 27 135 o finančním a 21 874 smluv o operativním leasingu. (7)

V roce 2010 byly do leasingového užívání poskytnuty nemovitosti v celkové pořizovací ceně 2,14 mld. korun, členské společnosti ČLFA z toho poskytly formou vstupního dluhu prostředky za 1,9 mld. korun. Proti roku 2009 to znamená pokles o 33,3 %. Do finančního leasingu bylo předáno 25 nemovitostí, do operativního 7 nemovitostí (v r. 2009 bylo předáno do finančního leasingu 24 nemovitostí, do operativního leasingu 6 nemovitostí). Kromě toho bylo v roce 2010 uzavřeno dalších 12 smluv o leasingu nemovitostí, které však nebyly do konce roku předány do užívání. Stejně jako v minulých letech byly financovány leasingem především prodejny, hotely a průmyslové objekty. (7)

V roce 2011 byly leasingem movitých věcí předány do užívání stroje, zařízení a dopravní prostředky v souhrnu pořizovacích cen přes 45,6 mld. korun, což je meziroční růst o 1,8 % u největších patnácti společností ČLFA. Odhad objemu financování celého trhu je více než 47,8 mld. korun. (7)

Zaměření leasingu movitých věcí členů ČLFA v roce 2011 podle komodit



Graf 1: Zaměření leasingu movitých věcí členů ČLFA v roce 2011 podle komodit
(Zdroj:7)

I v roce 2011 dominuje leasingu movitých věcí leasing silničních vozidel. Zvýšil se podíl leasingu osobních automobilů (z loňských 25,5% na 26,5%), zvýšil se také podíl leasingu nákladních automobilů (v roce 2011 dosáhl 25,9%, v roce 2010 dosahoval 18,5%), naopak podíl leasingu lehkých užitkových automobilů poklesl na 3,7% (v roce 2009 byl 4,2%). U leasingu strojů a zařízení se podíl oproti roku 2010 zvýšil jenom nepatrně (z 21,4% na 21,8% v roce 2011). Výrazné snížení nastalo u podílu leasingu fotovoltaického zařízení (na 9,9% z 18,3 v roce 2010). Podíl nových aut v roce 2011 na celkovém leasingu osobních vozů byl 94,4%. V roce 2011 bylo uzavřeno 47.464 nových smluv o leasingu strojů, zařízení a dopravních prostředků, z toho 20.888 smluv o finančním leasingu a 26.576 smluv o operativním leasingu. Podíl operativního leasingu na celkovém leasingu movitých věcí v roce 2011 dosáhl 34,7 %.

(7)

V roce 2011 byly do leasingového užívání poskytnuty nemovitosti v celkové pořizovací ceně 2,7 mld. korun, členské společnosti ČLFA z toho poskytly formou vstupního dluhu prostředky za 2 mld. korun. Proti roku 2010 to znamená nárůst o 28,6 %. Do finančního leasingu bylo předáno 20 nemovitostí, do operativního 1 nemovitost. Kromě toho byly v roce 2011 uzavřeny další 4 smlouvy o leasingu nemovitostí, které však nebyly do konce roku předány do užívání. Stejně jako v minulém roce byly financovány leasingem především prodejny, hotely a průmyslové objekty. (7)

2.6.3 Vývoj nebankovních podnikatelských úvěrů

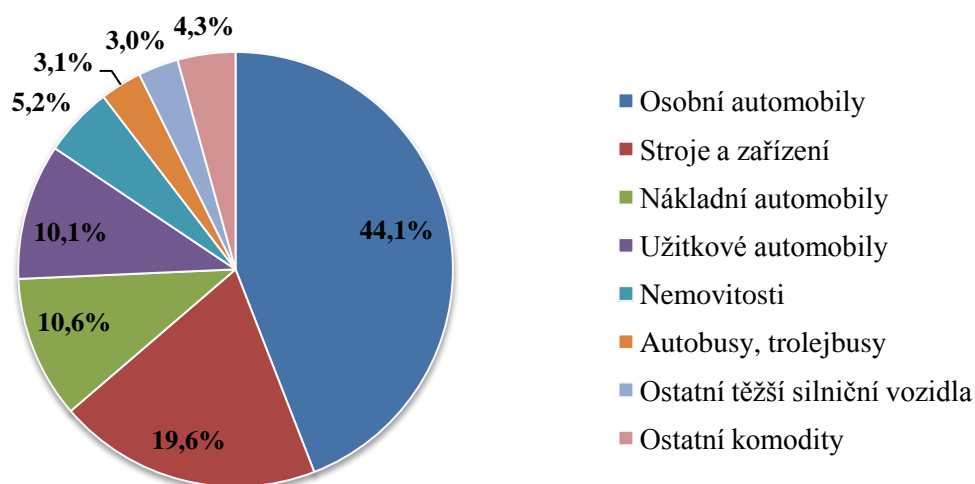
Podnikatelské úvěry jsou pro firmy stále atraktivnější a využívanější formou financování. Také u nebankovních společností pokračuje diverzifikace nebankovních produktů. V roce 2010 poskytlo 31 členských společností ČLFA úvěry a jiné neleasingové finanční produkty pro podnikatele (finanční služby pro koncové zákazníky, bez financování skladů) v celkové výši (vstupní dluh) 27,3 mld. Kč. Proti roku 2009 tak došlo ke zvýšení objemu úvěrů pro podnikatele o 1,1 % v případě vedoucích patnácti společností. Podnikatelům poskytly členské společnosti ČLFA celkem 64 216 úvěrů (z toho 61 na nemovitosti), což bylo o 2.944 více než v roce 2009.

(7)

V roce 2011 opět došlo k meziročnímu navýšení objemu úvěrů pro podnikatele, a to o 11,4 % v případě vedoucích patnácti společností. V roce 2011 poskytlo 31 členských společností ČLFA úvěry a jiné neleasingové finanční produkty pro podnikatele (finanční služby pro koncové zákazníky, bez financování skladů) v celkové výši (vstupní dluh) 30,4 mld. Kč. (7)

Na grafu 2 níže lze zpozorovat, že největší část podnikatelských úvěrů poskytnutých v roce 2011 byla využita na koupi osobních automobilů (jejich podíl dosáhl 44,1%). Druhou nejvíce nakupovanou komoditu tvořily stroje a zařízení s podílem 19,6%. Třetí nejvíce nakupovanou komoditu tvořily nákladní automobily (podíl 10,6%), následované užitkovými automobily (podíl 10,1%).

Zaměření podnikatelských úvěrů členů ČLFA v roce 2011 podle komodit



Graf 2: Zaměření podnikatelských úvěrů členů ČLFA v roce 2011 podle komodit

(Zdroj: 7)

2.7 Finanční analýza

Lze jí definovat jako systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýza v sobě obsahuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. (33)

Cíl finanční analýzy představuje komplexní posouzení finančního zdraví podniku, identifikovat jeho slabé stránky, které by mohly vést k problémům a určit silné stránky, o které by se v budoucnu mohl opřít. (19)

2.7.1 Analýza poměrových ukazatelů

Poskytují snadno a rychle základní informace o finanční situaci podniku a také umožňují mezipodnikové srovnávání nebo srovnávání s odvětvovým průměrem. Pro jejich výpočet je zapotřebí údajů ze základních účetních výkazů. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek k jiné položce nebo k jejich skupině. (33)

Ukazatele likvidity

„Vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy a ukazují schopnost společnosti dostát včas svým finančním povinnostem.“ (2, s. 55)

Běžná likvidita

Vyjadřuje, kolikrát je schopen podnik uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva na hotovost. Za dostačující se považuje hodnota v rozmezí 1 – 2. Hodnota menší než 1, znamená, že podnik nemá dostatek pohotových zdrojů k vyrovnání závazků, které má v nejbližší době uhradit. (19)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Pohotová likvidita

Z oběžných aktiv jsou vyloučena nejméně likvidní položka zásoby (zboží, polotovary, suroviny, materiál atd.). Doporučená hodnota by se měla nacházet

v rozmezí 1 – 1,5. Při vyšších hodnotách má podnik v oběžných aktivech vázán značný objem finančních prostředků (jejich neefektivní využívání). Při hodnotě menší než 1 má podnik nadměrnou hodnotu zásob. (2), (19)

$$\text{Pohotov\acute{a}} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}sob}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky} + \text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} bankovn\acute{i} \acute{u}v\acute{e}ry}}$$

Okamžitá likvidita

Vyjadřuje okamžitou schopnost podniku uhradit krátkodobé závazky. Počítá pouze s penězi na pokladně, s penězi na účtech a s obchodovatelnými cennými papíry. Naměřená hodnota by se měla nacházet v rozmezí 0,2 – 0,5. (2)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\acute{r}edky}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky} + \text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} bankovn\acute{i} \acute{u}v\acute{e}ry}}$$

Ukazatele rentability

Slouží k měření schopnosti podniku dosahovat zisk použitím investovaného kapitálu. Měly by mít v časové řadě obecně rostoucí tendenci (kromě ukazatele rentability nákladů). Pro výpočet ukazatelů rentability budeme používat dvě kategorie zisku:

- **EBIT** (zisk před odečtením úroků a daní) - ve výkazu zisku a ztráty odpovídá položce výsledek hospodaření před zdaněním + nákladové úroky
- **EAT** (zisk po zdanění nebo taky čistý zisk) - ve výkazu zisku a ztráty odpovídá položce výsledek hospodaření za běžné účetní období. (33)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Považován za klíčové měřítko rentability. Poměřuje zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání. Naměřená hodnota se porovnává s oborovým průměrem. Slouží zejména pro hodnocení managementu. (33)

$$\text{ROA} = \frac{\text{EAT}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Vhodný pro srovnávání různě zdaněných a zadlužených podniků (nebere v úvahu daň a úroky). Dobré hodnoty se nachází v rozmezí 0,12 – 0,15. Hodnota nad 0,15 se považuje za velmi dobrou. (2)

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tímto ukazatelem vlastníci/akcionáři zjišťují, zda jim jejich vložený kapitál do podniku přináší požadovaný výnos. Naměřena hodnota by měla být vyšší než úročení státních dluhopisů. (33)

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Vyjadřuje množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Doporučená hodnota není přesně stanovena, je nutné porovnat s oborovým průměrem. (33)

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}}$$

Ukazatele aktivity

Informují o tom, jako podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. Jestliže má podnik víc aktiv než je účelné, vznikají zbytečné náklady, což vede k nižšímu zisku. Při nižším počtu aktiv než je potřeba, přichází podnik o možné podnikatelské příležitosti (přichází o výnosy). (33)

Obrat celkových aktiv

Udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový interval (zpravidla za rok). Jestliže je hodnota ukazatele menší než oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva. (2)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat fixních aktiv

Ukazatel se používá při rozhodování o tom, jestli pořídit majetek. Je-li hodnota nižší než oborový průměr, měl by podnik zvýšit využití výrobních kapacit a omezit investice do nového majetku. (2)

$$\text{Obrat fixních aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{fixní aktiva}}$$

Doba obratu závazků z obchodních vztahů

Vyjadřuje průměrný počet dní, které musí čekat podnik na inkaso pohledávek z obchodních vztahů. (2)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obch. vztahů}}{\text{denní tržby}}$$

Doba obratu závazků z obchodního vztahu

Vyjadřuje, za jak dlouho splatí podnik své závazky dodavatelům. Doba obratu závazků by měla být větší než doba obratu pohledávek (nenarušení finanční rovnováhy podniku. (33)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obch. vztahů}}{\text{denní tržby}}$$

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich prodeje (spotřeby). Hodnoty by měly být co nejnižší. (33)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}}$$

Ukazatele zadluženosti

Zabývají se vztahem mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Tyto ukazatele zajímají především investory. (33)

Celková zadluženost

Udává, kolik majetku v podniku je financováno cizími zdroji. Věřitelé si přejí, aby zadluženost byla co nejmenší (riziko nesplacení závazků). (33)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Úrokové krytí

Vyjadřuje, kolikrát zisk převyšuje placené úroky a zároveň říká, za jak dlouhou je podnik schopen splatit dluhy při stávající výkonnosti. Postačující jsou hodnoty 3x - 6x. (33)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

2.7.2 Analýza soustav ukazatelů

Cílem je vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finanční situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. (33)

Altmanův index

Na základě analýzy vybraných finančních ukazatelů dá dohromady určité číslo, které napovídá, jestli podnik v následujících 2 letech zkrachuje nebo ne. (3)

$$Z = 0,717 A + 0,847 B + 3,107 C + 0,420 D + 0,988 E$$

kde:

A = čistý pracovní kapitál / aktiva

B = nerozdělený zisk / aktiva

C = zisk před zdaněním a úroky / aktiva

D = základní kapitál / cizí zdroje

E = tržby celkem / aktiva

Je-li hodnota $Z > 2,9$, jedná se finančně silný podnik. Nachází-li se hodnota Z v rozmezí 1,2 – 2,9, podnik se vyskytuje v šedé zóně. Při hodnotě $Z < 1,2$ se podnik nachází v pásmu bankrotu. (3)

Index IN05

Vytvořen českými manželi Neumaierovými. Kromě toho, že dokáže s vysokou pravděpodobností říct, zda dojde k bankrotu v blízké době, se zabývá i tím, jestli podnik vytváří pro své vlastníky i nějakou hodnotu. (4)

$$IN05 = 0,13 J + 0,04 K + 3,97 L + 0,21 M + 0,09 N$$

kde:

J = aktiva / cizí zdroje

K = zisk před zdaněním a úroky / nákladové úroky

L = zisk před zdaněním a úroky / aktiva

M = výnosy (tržby) / aktiva

N = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci)

$IN05 > 1,6$ podnik nekrachuje a vytváří hodnotu. $IN05$ v rozmezí 0,9 – 1,6, podnik se nachází v šedém pásmu, nebankrotuje, ale ani netvoří hodnotu. Vyjde-li $IN05 < 0,9$, podnik spěje k bankrotu. (4)

3. Analýza současné situace

3.1 Charakteristika společnosti

Společnost Němeček – Elektromontáž, a.s. nabízí kompletní elektromontážní služby od zhotovení projektu až po samotnou realizaci díla. Společnost zajišťuje prostřednictvím téměř stočlenného týmu odborných techniků a montérů elektromontážní služby nejen v Jihomoravském kraji, ale také na území celé České a Slovenské republiky. (24)

3.1.1 Základní údaje o společnosti

Obchodní firma:	Němeček – Elektromontáž, a.s.
Právní forma:	akciová společnost
Vznik společnosti:	26.6.2001
Sídlo:	Nádražní 726, Strážnice 69662
IČ:	26253194
DIČ:	CZ 26253194
Obchodní rejstřík:	Krajský soud v Brně, oddíl B, vložka 3620 (24)



Obrázek 2: Logo společnosti (Zdroj: 23)

Motto společnosti: „CESTOU ENERGIE KVALITNĚ, BEZPEČNĚ A RYCHLE“

3.1.2 Historie společnosti

Společnost byla založená dne 26.6.2001 zapsáním do obchodního rejstříku vedeného u Krajského soudu v Brně na základě dlouholetých odborných zkušeností nabytých v průběhu technických realizací v oblasti elektromontáží. Jediný akcionář, pan Vladimír Němeček, je od roku 1992 držitelem oprávnění ke jmenované činnosti s tím a za dobu do založení akciové společnosti provedl stovky zakázek. Společnost Němeček - Elektromontáž, a.s. je v této souvislosti pokračovatelem ve všech uvedených

činnostech. Úspěšně zvládla úkoly spojené s transformací firmy do právní formy akciové společnosti. Do podvědomí společnost vstoupila jako dodavatel kompletních elektromontážních služeb, od zhotovení projektu až po samostatnou realizaci díla. Svou činností a dobrými výsledky hospodaření zaujala významnou pozici v české ekonomice. Výsledkem je stabilní společnost, která má plnou podporu bankovních ústavů při realizaci zakázek s velkým finančním objemem.

Základní orientací společnosti je dodávat zákazníkům rychlé, vysoce kvalitní, spolehlivé a především cenově přístupné služby s cílem najít cenově a technicky optimální řešení. Zdrojem kvalit je především tým odborně vyškolených pracovníků, kteří dlouhodobě pracují v oborech, ve kterých společnost podniká, technické vybavení, mechanismy. Fluktuace pracovníků je minimální, a to zaručuje naprostou sešranost realizačních týmů. Zavedení systému managementu jakosti a certifikace dle evropské normy ISO 9001:2001, ISO14001:2005 umožnilo vytvářet právě takové hodnoty, které dají zákazníkům i společnosti záruku dlouhodobé stability a prosperity. Od roku 2005 společnost Němeček – Elektromontáž, a.s. získala osvědčení o zápisu ochranné známky, která byla zapsána do rejstříku ochranných známek Úřadem průmyslového vlastnictví Česká republika. (23)

3.1.3 Předmět podnikání

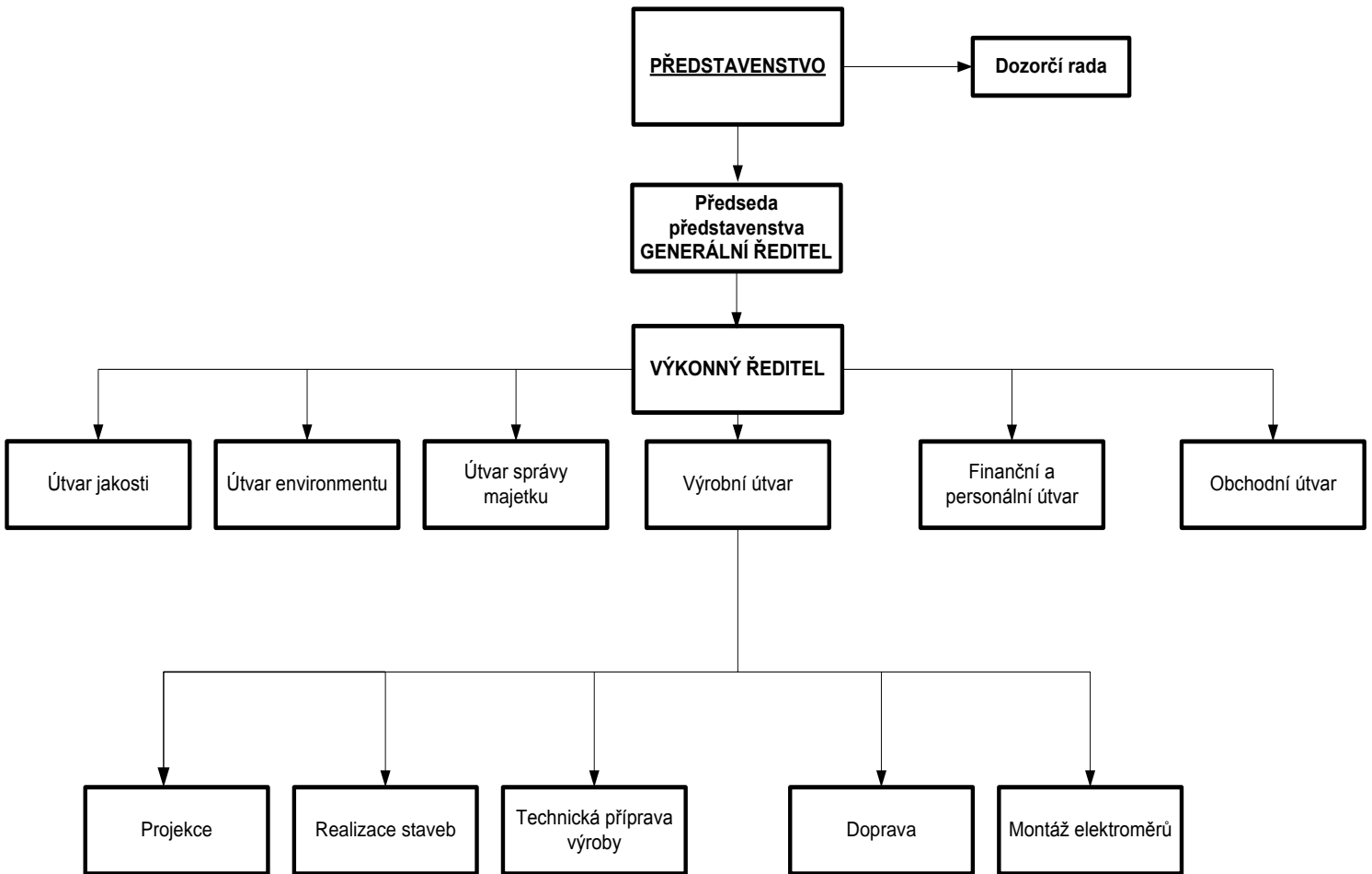
Mezi předměty podnikání společnosti Němeček – Elektromontáž, a.s. patří:

- montáž, opravy, revize a zkoušky vyhrazených elektrických zařízení
- montáž, údržba a servis telekomunikačních zařízení
- montáž měřidel
- výroba rozvaděčů nízkého napětí a baterií, kabelů a vodičů
- projektová činnost ve výstavbě
- zprostředkování služeb
- velkoobchod
- maloobchod se smíšeným zbožím
- inženýrská činnost v investiční výstavbě
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- přípravné práce pro stavby

- silniční motorová doprava
- montáž a opravy vyhrazených plynových zařízení
- lesnictví, těžba dřeva a poskytování služeb v myslivosti (26)

3.1.4 Organizační struktura

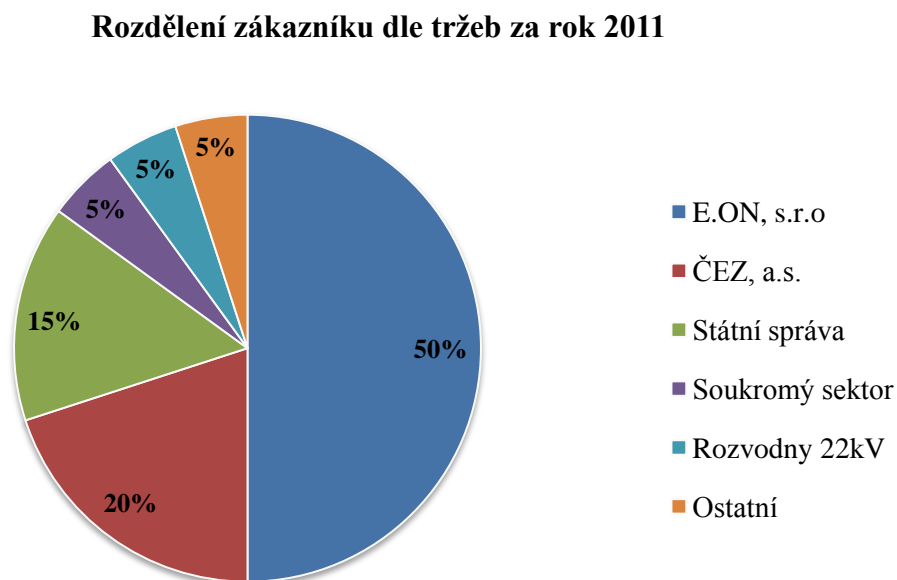
Na následujícím obrázku 3 je zobrazena organizační struktura společnosti.



Obrázek 3: Organizační struktura firmy (Zdroj: 25)

3.1.5 Zákazníci společností

Na grafu 3 lze vidět rozdělení zákazníků dle tržeb za rok 2011.



Graf 3: Rozdělení zákazníků dle tržeb za rok 2011 (Zdroj: 27)

Z grafu lze zpozorovat, že nejdůležitějšími zákazníky v roce 2011 pro společnost byly dvě velké energetické firmy - E.ON, s.r.o a ČEZ, a.s., které tvořily 70% tržeb společnosti. Třetím největším zákazníkem byla státní správa (obce). E.ON, s.r.o je již dlouhodobým zákazníkem a tvoří většinu tržeb (pro společnost je klíčovým zákazníkem).

3.1.6 Elektromontážní odvětví v ČR

V českém elektromontážním odvětví působí přibližně 15 velkých a středních firem doplněných stovkami malých firem a drobných podnikatelů. Vývoj odvětví se odvíjí od stavebního a energetického průmyslu (jejich růst znamená pozitivum pro odvětví). Tak jako v jiných odvětvích, i v tomto je kladen zákazníky stále větší důraz na vysokou kvalitu práce (služeb) a stlačování cen dolů. Většina firem působících v odvětví proto vlastní certifikáty jakosti ISO 9001:2000 a ISO 14001: 2004. Vážným problémem, které již odvětví trápí delší dobu je nedostatek kvalifikovaných pracovníků.

V rámci elektromontážního odvětví poskytují společnosti především tyto služby:

- instalace silnoproudých zařízení – nízké a vysoké napětí (1 000 V – 38 kV), elektroinstalace pro občanské, průmyslové a obchodní stavby, trafostanice, transformovny, rozvody a pokládka kabelů, atd.
- instalace slaboproudých zařízení – požární a zabezpečovací signalizace, přístupové systémy, místní rozhlas, strukturovaná kabeláž, rozvody
- měření a regulace
- servisní služby - oživení zařízení (zapojení, odzkoušení, testování, odstranění závad, dodatečné úpravy), záruční a pozáruční servis (pravidelné preventivní kontroly a revize el. zařízení, lokalizace a odstranění závad v místě umístění zařízení, dálková diagnostika zařízení, telefonická podpora, sběr, výměna a oprava vadných dílů) (18)

3.1.7 Konkurence

Jak již bylo zmíněno výše, v elektromontážním odvětví se nachází mnoho firem (konkurentů). Zmínil bych zde dva její nejbližší konkurenty, a to firmu z Břeclavi RGV, a.s. a firmu z Hodonína Kučaba Energomontáže Hodonín, s.r.o.

RGV, a.s.

Společnost vznikla v roce 1999 a v současnosti má přibližně 60 zaměstnanců.

Mezi její podnikatelské aktivity patří:

- montáž, opravy, údržba a revize vyhrazených elektrických zařízení
- zřizování, montáž, údržba a servis telekomunikačních zařízení
- projektování elektrických zařízení a projektová činnost ve výstavbě
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- zemní a výkopové práce + protlaky
- silniční motorová doprava nákladní
- obchodní činnost (32)

Kučaba Energomontáže Hodonín, s.r.o

Společnost vznikla v roce 2007 a v současnosti má přibližně 10 zaměstnanců.

Tato společnost konkuruje u menších zakázek. Mezi její podnikatelské aktivity patří:

- montáž, opravy, revize a zkoušky vyhrazených elektrických zařízení
- přípravné práce pro stavby
- výroba kovových konstrukcí, kotlů, těles a kontejnerů
- velkoobchod
- maloobchod se smíšeným zbožím
- pronájem a půjčování věcí movitých

3.2 Finanční analýza

Finanční analýza společnosti je zaměřena na zjištění likvidity, rentability, aktivity a soustav ukazatelů. Pro výpočty byly použity finanční výkazy společnosti za roky 2006-2010. U některých ukazatelů je vyžadováno porovnání hodnot s odvětvovými hodnotami (nebo konkurencí). Tyto ukazatele budou porovnány s hodnotami konkurenční společnosti RGV, a.s.

3.2.1 Ukazatele likvidity

Doporučené hodnoty u běžné likvidity se pohybují v rozmezí 1 – 2. Těchto hodnot je dosaženo ve všech letech, společnost je tak schopna uspokojit své věřitele.

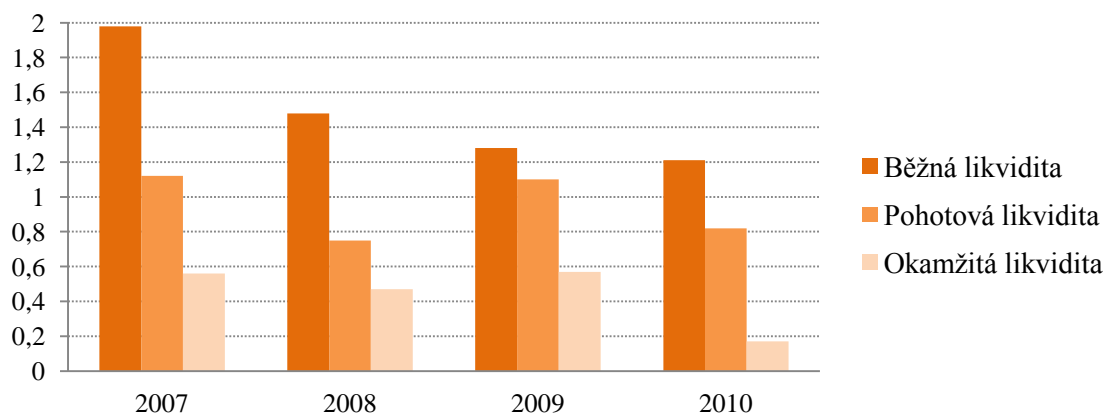
U pohotové likvidity se doporučené hodnoty nachází v intervalu 1 - 1,5. Intervalu se podařilo dosáhnout v letech 2007 a 2009. V letech 2008 a 2010 klesly hodnoty pod 1, což značí, že společnost má nadměrnou hodnotu zásob.

U okamžité likvidity se doporučuje dosahovat rozmezí 0,2 – 0,5. V letech 2007 – 2009 je toto rozmezí splněno, v roce 2010 mírně klesla hodnota pod doporučenou hranici.

Tabulka 5: Ukazatele likvidity v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka / rok	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	1,98	1,48	1,28	1,21
Pohotová likvidita	1,12	0,75	1,10	0,82
Okamžitá likvidita	0,56	0,47	0,57	0,17

Následující graf 4 zobrazuje vývoj likvidity v letech 2007 - 2010.



Graf 4: Vývoj likvidity v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.2 Ukazatele rentability

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Uspokojujících hodnot společnost nedosáhla ani v jednom sledovaném roce. Nejvíce se přiblížila k těmto hodnotám v roce 2007. Nejhorší hodnoty dosáhla v roce 2008, a to pouhých 3% (způsobeno výrazným poklesem EBITU).

Doporučené hodnoty: > 15%	velmi dobrá finanční výkonnost podniku
12 – 15 %	uspokojující hodnoty
< 12%	slabá finanční výkonnost podniku

Tabulka 6: Rentabilita vloženého kapitálu v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka / rok	2007	2008	2009	2010
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	11,27 %	3 %	10,35 %	7,21 %

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

V prvních třech letech se hodnota ROA pohybuje mírně pod konkurenčními hodnotami. Roku 2010 se rozdíl významně zvýšil, u společnosti hodnota poklesla, zatímco u konkurence prudce vzrostla (pokles byl způsoben nárůstem aktiv).

Tabulka 7: Rentabilita celkového kapitálu v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka / rok	2007	2008	2009	2010
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	10,68 %	2,42 %	8,10 %	5,65 %
Konkurence	11,73 %	5,47 %	10,72 %	26,04 %

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Naměřené hodnoty by měly být větší než úročení státních dluhopisů (pohybuje se přibližně na úrovni 4%). Tato podmínka je splněna ve všech sledovaných letech.

Tabulka 8: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka / rok	2007	2008	2009	2010
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	23,57 %	6,42 %	36,23 %	29,61 %

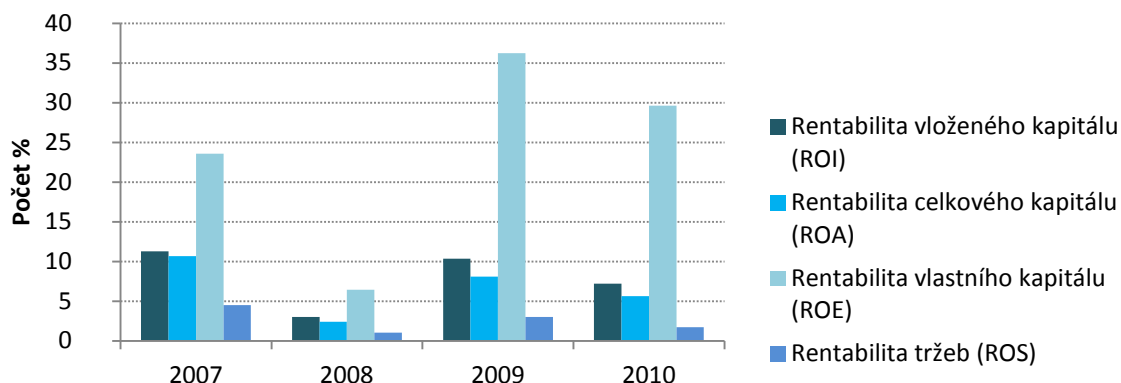
Rentabilita tržeb (ROS)

Ve všech sledovaných letech společnost zaostává v hodnotách rentability tržeb za konkurencí, tj. má míň zisku z tržeb.

Tabulka 9: Rentabilita tržeb v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka / rok	2007	2008	2009	2010
Rentabilita tržeb (ROS)	4,50 %	1,02 %	3,01 %	1,72 %
konkurence	10,52 %	5,54 %	9,43 %	5,03 %

Následující graf 5 zachycuje vývoj rentability v letech 2007 – 2010.



Graf 5: Vývoj rentability v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.3 Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv

V prvních třech letech se dosahuje společnost lepších hodnot než konkurence, tudíž využívá své aktiva efektivněji. V roce 2010 se situace obrátila. Je-li hodnota menší než u konkurence, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.

Tabulka 10: Obrat celkových aktiv v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka / rok	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	2,38	2,37	2,68	3,28
konkurence	1,11	0,98	1,13	4,90

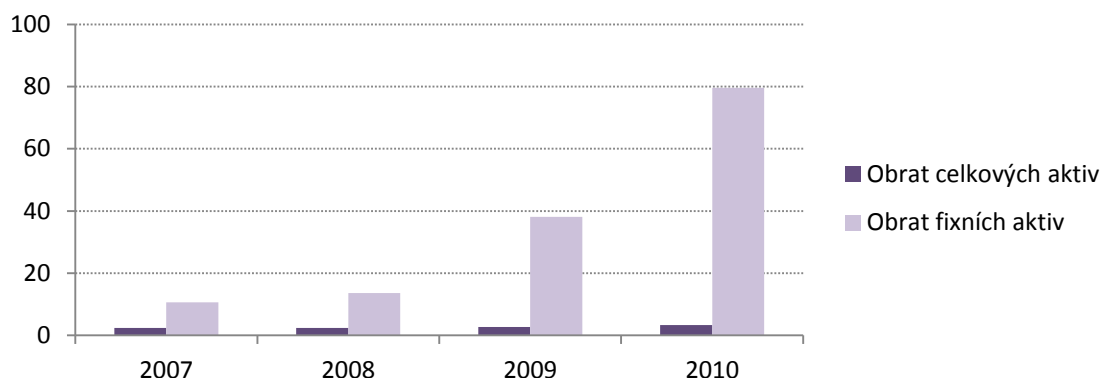
Obrat fixních aktiv

Z tabulky 11 lze vidět, že obrat fixních aktiv má ve sledovaném období rostoucí trend. Zároveň ve všech letech má vyšší hodnoty než konkurence, což značí efektivní využívání svých fixních aktiv.

Tabulka 11: Obrat fixních aktiv v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka / rok	2007	2008	2009	2010
Obrat fixních aktiv	10,58	13,58	38,13	79,62
konkurence	7,68	6,55	9,13	70,63

Vývoj obratu celkových a fixních aktiv v letech 2007 – 2010 zobrazuje následující graf 6.



Graf 6: Vývoj obratu aktiv v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu zásob

V roce 2007 a 2008 dosahu hodnoty obratu zásob vysokých hodnot (51 a 61 dní). V roce 2009 se hodnota snížila na 16 dní, o rok později vzrostla dvojnásobně. Společnost by se měla snažit o co nejmenší hodnoty (uvolněné finanční prostředky z držby zásob by mohla použít na jiné účely).

Doba obratu pohledávek z obch. vztahů

Splatnost pohledávek se od roku 2008 neustále zvyšuje, přičemž trend by měl být opačný. V roce 2010 společnost čeká v průměru 4x déle (54 dní) na inkaso peněz z pohledávek než v roce 2008.

Doba obratu závazků z obch. vztahů

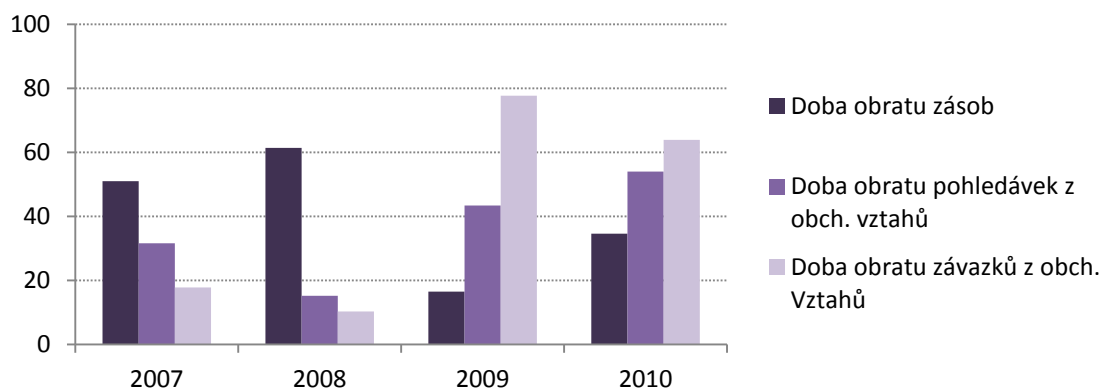
Obecně by doba obratu závazků měla být vyšší než doba obratu z pohledávek. Důvodem je nenarušení finanční rovnováhy společnosti. Podmínka není splněna akorát v letech 2007 a 2008.

Tabulka 12: Doba obratu zásob, pohledávek a závazků v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka / rok	2007	2008	2009	2010
Doba obratu zásob	50,91	61,34	16,49	34,55

Doba obratu pohledávek z obch. vztahů	31,52	15,13	43,35	53,99
Doba obratu závazků z obch. vztahů	17,75	10,28	77,68	63,83

Vývoj ukazatelů doby obratu zásob, pohledávek a závazků znázorňuje následující graf 7.



Graf 7: Vývoj ukazatelů doby obratu zásob, pohledávek a závazků v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.4 Ukazatele zadluženosti

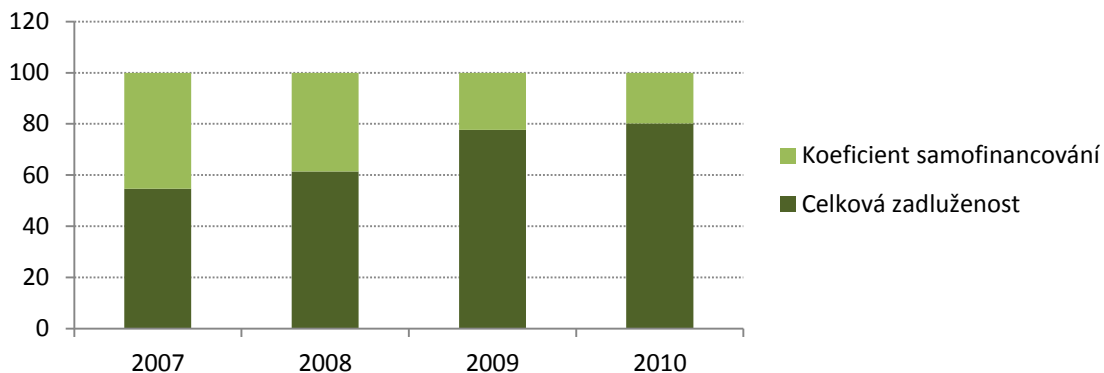
Celková zadluženost

Celková zadluženost společnosti se od roku 2007 neustále zvětšuje. V roce 2010 dosahuje hodnoty 80,20 %. Zadluženost je především způsobena krátkodobými závazky (největší podíl mají závazky z obch. vztahů). Věřitelé si přejí, aby hodnota byla co nejnižší (riziko nesplacení).

Tabulka 13: Ukazatel zadluženosti v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka / rok	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	54,68 %	61,44 %	77,63 %	80,20 %
Koeficient samofinancování	45,32 %	38,56 %	22,37 %	19,80 %

Vývoj zadluženosti v letech 2007 - 2010 zachycuje graf 8.



Graf 8: Vývoj zadluženosti v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

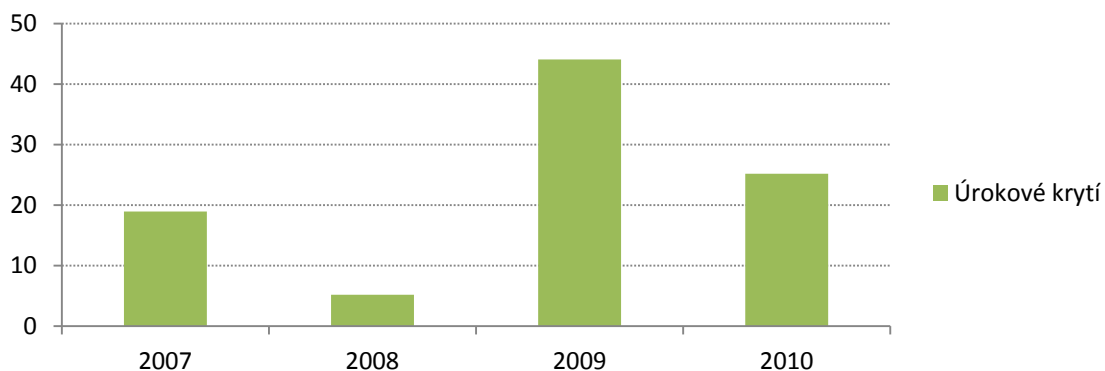
Úrokové krytí

Postačující hodnoty se nachází v rozmezí 3 – 6. V roce 2008 se nachází v tomto rozmezí, ale v ostatních letech překračuje. Pokles v roce 2010 oproti předešlému roku je hlavně zapříčiněn dvojnásobným nárůstem nákladových úroků.

Tabulka 14: Úrokové krytí v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka / rok	2007	2008	2009	2010
Úrokové krytí	18,92	5,18	44,03	25,16

Následující graf 9 zobrazuje vývoj úrokového krytí v letech 2007 – 2010.



Graf 9: Vývoj úrokového krytí v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.5 Altmanův index

Je-li hodnota Altmanova indexu vyšší než 2,9, jedná se o finančně silnou společnost. Hodnoty vyšší než 2,9 bylo dosaženo ve všech analyzovaných letech.

Tabulka 15: Altmanův index v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka / rok	2007	2008	2009	2010
Z - skóre	3,261	2,909	3,207	3,755

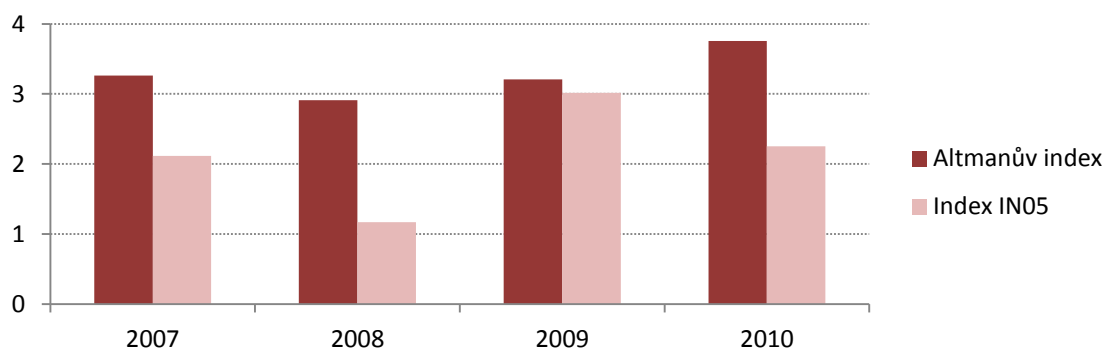
3.2.6 Index IN05

V letech 2007, 2009 a 2010 se hodnoty nachází nad hranicí 1,6, tzn., že společnost nebankrotuje a tvoří hodnotu. V roce 2008 spadl do šedého pásma (rozmezí 0,9 - 1,6), což naznačilo určité finanční potíže.

Tabulka 16: Index IN05 v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Položka / rok	2007	2008	2009	2010
Index IN05	2,117	1,168	3,017	2,253

Jednotlivé hodnoty Altmanova indexu a Indexu IN05 zobrazuje v analyzovaných letech graf 10.



Graf 10: Analýza soustav ukazatelů v letech 2007-2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

3.2.7 Shrnutí hodnocení finanční situace společnosti

Hodnoty běžné a okamžité likvidity se pohybovaly po celé zkoumané období (roky 2007 – 2010) v doporučeném rozmezí. U pohotové likvidity dosáhly hodnoty doporučeného intervalu pouze v letech 2007 a 2009. Ve zbylých letech poklesly pod doporučený interval kvůli nadměrné hodnotě zásob.

Ukazatele rentability v roce 2008 oproti roku 2007 výrazně poklesly z důvodu nízkého čistého zisku a EBITU. V roce 2009 nastal jejich růst, ale v následujícím roce nastal opět jejich pokles. Hodnoty rentability vloženého kapitálu nedosáhly ani v jednom roce uspokojujících hodnot. To samé lze říci i rentabilitě celkových aktiv a tržeb (ve všech letech zaostávali za hodnotami konkurence). Naproti tomu rentabilita vlastního kapitálu dosahuje skvělých hodnot (pohybovala se ve zkoumaném období nad hodnotami úročení státních dluhopisů).

V prvních třech letech společnost využívala svá celková aktiva efektivně (hodnoty vyšší než u konkurence), v posledním roce (2010) se situace obrátila. Z obratu fixních aktiv bylo zjištěno, že fixní aktiva byla využívána efektivně po celou dobu.

Doba obratu zásob v roce 2010 dosahovala 34 dní, oproti roku 2009 se zdvojnásobila (hodnoty by měly být co nejnižší).

Doba obratu pohledávek z obch. vztahů od roku 2008 neustále stoupá. V roce 2010 společnost čeká na inkaso pohledávky průměrně 54dní (trend by měl být opačný). Doba obratu závazků z obch. vztahů se pohybovala letech 2009 a 2010 nad hodnotami doby obratu pohledávek, což je pozitivní (nenarušení finanční rovnováhy).

Celková zadluženost rok od roku stoupá. V roce 2010 dosahuje 80,20%. Převážnou většinu cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky. Ukazatel úrokového krytí vykazuje, že není žádný problém se splacením úroků.

Ze soustav ukazatelů Altmanův index a Index IN05 vyplývá, že Němeček – Elektromontáž, a.s. patří mezi finančně silné společnosti, nevykazuje žádné závažné finanční problémy a rozhodně nespěje k bankrotu.

3.3 Popis investičního záměru

Společnost plánuje v roce 2012 koupit nákup nového vozidla značky **Iveco Daily 35C15V** (upravené dle požadavků společnosti), které má nahradit již staré nevyhovující vozidlo. Vozidlo bude sloužit pro práci hlavně v terénu (v polích) a také pro přepravu zaměstnanců na stavbu. Cena pořizovaného vozidla činí 664 000 Kč bez DPH. Jako dodavatel byla zvolena společnost Agrotec, a.s. (s touto společností spolupracuje dlouhodobě).



Obrázek 4: pořizované vozidlo Iveco Daily 35C15V (Zdroj:1)

Základní technické parametry:

Objem/výkon motoru	2998 cm ³ /107 kW
Hmotnost	3,5 t
Přepravní prostor	12 m ³
Převodovka	6ti stupňová (synchronizovaná mechanická)
Brzdy	kotoučové
Palivo	nafta
Max. zatížení na přední nápravu	1,9 t
Max. zatížení na zadní nápravu	2,6 t

Přínosy, rizika

Mezi přínosy lze zařadit snížení pravděpodobnosti vzniku poruchy (čím starší auto, tím vyšší pravděpodobnost vzniku), což zároveň zvyšuje spolehlivost, dále nižší náklady na údržbu a snížení spotřeby pohonných hmot. Za možné riziko lze považovat odcizení auta (v případě financování leasingem riziko vzniku sporu s leasingovou společností o výši pojistky).

4. Analýza forem financování investičního záměru

Při rozhodování o formě financování investičního záměru budou krom finančních aspektů brány v potaz i nefinanční aspekty, které jsou spjaté s jednotlivými formami financování.

4.1 Výchozí údaje pro výpočet

Pro rozhodnutí o způsobu financování investičního záměru je potřeba porovnat více leasingových a úvěrových nabídek. V tomto případě se nebude jednat o nabídky bankovních úvěrů, ale o nabídky úvěrů od leasingových společností.

Pro srovnání možností financování investičního záměru jsem v teoretické části uvedl dvě metody:

- Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr
- Metoda čisté výhody leasingu

Pro následující výpočty použiji **metodu diskontovaných výdajů na leasing a úvěr**. Sice je tato metoda na propočítání náročnější, ale na druhou stranu dokáže zobrazit časovou hodnotu peněz. Výpočet bude probíhat následujícím způsobem:

Nejprve určím výdaje vzniklé nájemci v souvislosti s leasingem v každém měsíci a to samé provedu i u úvěru. Následně tyto výdaje v každém měsíci diskontuji (pomocí odúročitele).

$$\text{odúročitel} = \frac{1}{(1 + i)^n}$$

kde:

i = diskontní sazba vyjádřená jako desetinné číslo

n = počet let

Výši diskontní sazby jsem zvolil na úrovni ročního PRIOBR, jehož výše se pohybuje na úrovni 1,77%. PRIBOR (Prague InterBank Offered Rate) je pražská

mezibankovní nabídková sazba. Jedná se o úrokovou sazbu, za kterou si banky navzájem poskytují úvěry na českém mezibankovním trhu. Používá se často jako referenční. (8)

Finanční leasing a úvěr byly poskytnuty k 5. měsíci v roce. Tudíž výdaje vzniklé v květnu se budou diskontovat následovně: $výdaj * 1/(1 + 0,0177/12)^0$. Výdaje vzniklé v červnu se budou diskontovat: $výdaj * 1/(1 + 0,0177/12)^1$, a stejným způsobem budu pokračovat s výpočtem dále. Vynásobením daňově uznatelných nákladů sazbou daně z příjmu dostanu daňovou úsporu, kterou budu též diskontovat (ročně). Ekonomicky bude nejvýhodnější ta nabídka, která bude mít co nejnižší peněžní tok (diskontované výdaje – diskontovaná daňová úspora).

Daňová úspora

Výpočet daňové úspory provedu tak, že daňově uznatelné náklady leasingu (leasingové splátky, mimořádná splátka) a daňově uznatelné náklady úvěru (odpisy, úroky) vynásobím daňovou sazbou z příjmu právnických osob. Ta se v roce 2012 pohybuje na úrovni 19%, v roce 2013 má být stejná sazba daně. I v následujících letech budu počítat se stejnou hodnotou sazby daně.

V případě úvěru bude společnost Němeček – Elektromontáž, a.s. odepisovat užitkové vozidlo zrychleným způsobem (cena bez DPH 664 000 Kč) a je zařazeno do odpisové skupiny 2. Výše odpisu v jednotlivých letech:

Pro první rok:

$$\frac{\text{vstupní cena}}{\text{koeficient zrychleného odpisování v prvním roce}}$$

V dalších letech:

$$\frac{2x \text{ zůstatková cena}}{\text{koeficient odpisování v dalších letech – počet let, které již byl majetek odepisován}}$$

Tabulka 17: Výše zrychlených odpisů v jednotlivých letech (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Výše odpisu	Zůstatková cena
2012	132 800	531 200
2013	212 480	318 720
2014	159 360	159 360
2015	106 240	53 120
2016	53 120	0

Dále patří u úvěru mezi daňově uznatelné náklady úroky. Forma splácení je anuitní (stejně výše splátek po celou dobu splácení), ale úrok i úmor se mění. Úrok vypočítám vynásobením stavu úvěru předchozího měsíce s měsíční úrokovou sazbou (dostanu výši úroku v novém měsíci).

Pojištění

Výše pojistného bude u leasingového a úvěrového typu financování stejná. Společnost Němeček – Elektromontáž, a.s. má sjednané pojištění u České pojišťovny, a.s. a platí pojistné předmětu i po skončení leasingové nebo úvěrové smlouvy. Proto s pojištěním nebude počítáno (nijak neovlivní výpočty).

Pro zamýšlený investiční záměr byly vybrány a osloveny tři následující leasingové společnosti, u kterých bude posuzována nabídka na finanční leasing a úvěr. Jedná se o tyto společnosti: **ČSOB Leasing, a.s., UniCredit Leasing CZ, a.s. a VB Leasing CZ, spol. s r.o.**



Obrázek 5: Loga vybraných leasingových společností (Zdroj: 10, 38, 42)

Požadavek společnosti Němeček – Elektromontáž, a.s. na leasingové společnosti:

Finanční leasing

Předmět financování:

Iveco Dailly 35C15V

Cena bez DPH:

664 000 Kč

Datum poskytnutí leasingu:	1. 5. 2012
Doba leasingu:	54 – 60 měsíců
Frekvence splácení:	měsíční
Mimořádná splátka:	0-20%

Úvěr

Předmět financování:	Iveco Dailly 35C15V
Cena bez DPH:	664 000 Kč
Datum poskytnutí úvěru:	1. 5. 2012
Doba trvání úvěru:	36 – 60 měsíců
Frekvence splácení:	měsíční
Část ceny hrazená klientem:	0-20%

4.2 ČSOB Leasing, a.s.

ČSOB Leasing (založena v roce 1995) je stoprocentní dceřinou společností Československé obchodní banky, a.s., členem skupiny ČSOB a mezinárodní finanční skupiny KBC Group. Dceřinou společností ČSOB Leasing je ČSOB Leasing Slovensko, kterou vlastní společně s ČSOB, dále pak ČSOB Leasing pojišťovací makléř, která je stoprocentní dceřinou společností a zabývá se zprostředkováním pojištění.

ČSOB Leasing je univerzální leasingová společnost, která poskytuje komplexní finanční služby podnikatelským i nepodnikatelským subjektům. Činnost společnosti zahrnuje financování všech druhů nových a ojetých dopravních prostředků (osobních, užitkových, nákladních a motocyklů), strojů a zařízení, investičních celků a výpočetní techniky. Společnost nabízí svým klientům velkou škálu produktů jako je finanční leasing, operativní leasing, splátkový prodej nebo spotřebitelský úvěr. Dále poskytuje i související finanční služby jako komplexní pojištění a daňové poradenství. (9)

Podklady pro uzavření leasingové nebo úvěrové smlouvy:

- řádně vyplněnou žádost o uzavření leasingové nebo úvěrové smlouvy
- registrace DIČ
- kopie OP (s větou: Souhlasím s pořizováním kopie + podpis)

- přiznání k dani z příjmu právnických osob za poslední dvě uzavřená období s razítkem finančního úřadu včetně příloh
- výsledky hospodaření za průběžný rok (tj. rozvaha, výkaz zisků a ztrát)
- důvod pořízení předmětu financování
- aktuální leasingové a úvěrové závazky mimo ČSOB Leasing, a.s.
- nejvýznamnější odběratelé, kteří se nejvíce podílejí na obratu společnosti
- informace o oboru společnosti
- výrobní prostředky ve vlastnictví společnosti

4.2.1 Finanční leasing

ČSOB Leasing, a.s. předložil nabídku finančního leasingu společnosti Němeček – Elektromontáž, a.s. s těmito kritérii:

Doba trvání leasingu:	60 měsíců
Výše mimořádné splátky:	0 Kč
Frekvence splácení:	měsíční
Měsíční splátka:	12 391 Kč
Kupní cena:	1 000 Kč
Smluvní poplatek	0 Kč

Následující tabulka 18 zobrazuje splátkový kalendář leasingu od společnosti ČSOB Leasing, a.s.

Tabulka 18: Splátkový kalendář leasingu - ČSOB Leasing, a.s. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Období	Mimořádná splátka	Podíl ceny	Finanční služby	Měsíční splátka	Ostatní platby	Celková platba	Odúročitel	SH výdajů
05/12	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	1	12 391
06/12	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,99853	12 372,79
07/12	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,99706	12 354,57
08/12	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,99559	12 336,36
09/12	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,99412	12 318,14
10/12	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,99266	12 300,05
11/12	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,9912	12 281,96
12/12	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,98974	12 263,87
01/13	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,98828	12 245,78
02/13	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,98682	12 227,69

03/13	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,98537	12 209,72
04/13	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,98392	12 191,75
05/13	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,98247	12 173,79
06/13	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,98102	12 155,82
07/13	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,97958	12 137,98
08/13	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,97813	12 120,01
09/13	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,97669	12 102,17
10/13	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,97525	12 084,32
11/13	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,97382	12 066,6
12/13	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,97238	12 048,76
01/14	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,97095	12 031,04
02/14	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,96952	12 013,32
03/14	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,96809	11 995,6
04/14	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,96667	11 978,01
05/14	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,96524	11 960,29
06/14	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,96382	11 942,69
07/14	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,9624	11 925,1
08/14	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,96099	11 907,63
09/14	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,95957	11 890,03
10/14	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,95816	11 872,56
11/14	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,95675	11 855,09
12/14	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,95534	11 837,62
01/15	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,95393	11 820,15
02/15	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,95252	11 802,68
03/15	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,95112	11 785,33
04/15	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,94972	11 767,98
05/15	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,94832	11 750,63
06/15	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,94693	11 733,41
07/15	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,94553	11 716,06
08/15	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,94414	11 698,84
09/15	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,94275	11 681,62
10/15	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,94136	11 664,39
11/15	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,93997	11 647,17
12/15	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,93859	11 630,07
01/16	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,93721	11 612,97
02/16	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,93583	11 595,87
03/16	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,93445	11 578,77
04/16	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,93307	11 561,67
05/16	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,9317	11 544,69
06/16	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,93032	11 527,6
07/16	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,92895	11 510,62
08/16	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,92759	11 493,77
09/16	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,92622	11 476,79
10/16	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,92486	11 459,94
11/16	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,92349	11 442,96
12/16	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,92213	11 426,11
01/17	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,92078	11 409,38
02/17	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,91942	11 392,53
03/17	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,91807	11 375,81
04/17	0	11066,67	1 324,33	12 391	0	12391	0,91671	11 358,95

05/17	0	0	0	0	1 000	1000	0,91536	915,36
Celkem	0	664 000,2	79 459,8	743 460	1 000	744 460		712 974,23

V tabulce 19 je zobrazena daňová úspora související s leasingem od společnosti ČSOB Leasing, a.s.

Tabulka 19: Daňová úspora leasingu - ČSOB Leasing, a.s. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Období	Mimořádná splátka	Měsíční splátka	Ostatní platby	Celkem náklady	Sazba daně	Daňová úspora	Odúročitel	SH daňové úspory
2012	0	99 128	0	99 128	19%	18 834,32	0,98247	18 504,15
2013	0	148 692	0	148 692	19%	28 251,48	0,96524	27 269,46
2014	0	148 692	0	148 692	19%	28 251,48	0,94832	26 791,44
2015	0	148 692	0	148 692	19%	28 251,48	0,9317	26 321,9
2016	0	148 692	0	148 692	19%	28 251,48	0,91536	25 860,27
2017	0	49 564	1 000	50 564	19%	9 607,16	0,89932	8 639,91
Celkem	0	743 460	1 000	744 460		141 447,4		133 387,13

Čistý peněžní tok: **579 587,1 Kč**

Charakteristika produktu: Finanční leasing

Finanční leasing je nejrozšířenějším a osvědčeným produktem pro financování dopravní techniky, strojů a zařízení. Leasingové splátky jsou kalkulovány s fixní úrokovou sazbou a jejich výše zůstává neměnná po celou dobu trvání leasingové smlouvy. Společnost také poskytuje možnost výhodného pojištění hrazené ve splátkách, rychlé a jednoduché uzavření leasingové smlouvy. (10)

4.2.2 Úvěr

ČSOB Leasing, a.s. předložil nabídku úvěru společnosti Němeček – Elektromontáž, a.s. s těmito kritérii:

Doba trvání úvěru:	60 měsíců
Cena hrazená klientem:	20% = 132 800 Kč
Frekvence splácení:	měsíční
Měsíční splátka:	10 036,69 Kč
Smluvní poplatek	0 Kč
Roční úroková sazba:	5,05%

Následující tabulka 20 zobrazuje splátkový kalendář úvěru od společnosti ČSOB Leasing, a.s.

Tabulka 20: Splátkový kalendář úvěru - ČSOB Leasing, a.s. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Období	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Celková platba	Odúročitel	SH výdajů
05/12	132 800	0	132 800	531 200	132 800	1	132 800
06/12	10 036,69	2 235,69	7 801,01	523 398,99	10 036,69	0,99853	10 021,94
07/12	10 036,69	2 202,86	7 833,84	515 565,16	10 036,69	0,99706	10 007,19
08/12	10 036,69	2 169,88	7 866,81	507 698,35	10 036,69	0,99559	9 992,43
09/12	10 036,69	2 136,78	7 899,92	499 798,43	10 036,69	0,99412	9 977,68
10/12	10 036,69	2 103,53	7 933,17	491 865,26	10 036,69	0,99266	9 963,02
11/12	10 036,69	2 070,14	7 966,56	483 898,70	10 036,69	0,9912	9 948,37
12/12	10 036,69	2 036,61	8 000,09	475 898,62	10 036,69	0,98974	9 933,72
01/13	10 036,69	2 002,94	8 033,76	467 864,86	10 036,69	0,98828	9 919,06
02/13	10 036,69	1 969,13	8 067,57	459 797,30	10 036,69	0,98682	9 904,41
03/13	10 036,69	1 935,17	8 101,52	451 695,77	10 036,69	0,98537	9 889,86
04/13	10 036,69	1 901,07	8 135,62	443 560,15	10 036,69	0,98392	9 875,3
05/13	10 036,69	1 866,83	8 169,86	435 390,29	10 036,69	0,98247	9 860,75
06/13	10 036,69	1 832,45	8 204,25	427 186,05	10 036,69	0,98102	9 846,2
07/13	10 036,69	1 797,92	8 238,77	418 947,27	10 036,69	0,97958	9 831,74
08/13	10 036,69	1 763,24	8 273,45	410 673,83	10 036,69	0,97813	9 817,19
09/13	10 036,69	1 728,42	8 308,27	402 365,55	10 036,69	0,97669	9 802,74
10/13	10 036,69	1 693,46	8 343,24	394 022,32	10 036,69	0,97525	9 788,29
11/13	10 036,69	1 658,34	8 378,35	385 643,96	10 036,69	0,97382	9 773,93
12/13	10 036,69	1 623,08	8 413,61	377 230,35	10 036,69	0,97238	9 759,48
01/14	10 036,69	1 587,67	8 449,03	368 781,32	10 036,69	0,97095	9 745,13
02/14	10 036,69	1 552,11	8 484,59	360 296,74	10 036,69	0,96952	9 730,78
03/14	10 036,69	1 516,40	8 520,30	351 776,44	10 036,69	0,96809	9 716,42
04/14	10 036,69	1 480,54	8 556,15	343 220,29	10 036,69	0,96667	9 702,17
05/14	10 036,69	1 444,53	8 592,17	334 628,12	10 036,69	0,96524	9 687,82
06/14	10 036,69	1 408,37	8 628,33	325 999,79	10 036,69	0,96382	9 673,57
07/14	10 036,69	1 372,05	8 664,64	317 335,15	10 036,69	0,9624	9 659,31
08/14	10 036,69	1 335,58	8 701,11	308 634,04	10 036,69	0,96099	9 645,16
09/14	10 036,69	1 298,96	8 737,73	299 896,31	10 036,69	0,95957	9 630,91
10/14	10 036,69	1 262,19	8 774,51	291 121,81	10 036,69	0,95816	9 616,76
11/14	10 036,69	1 225,26	8 811,44	282 310,37	10 036,69	0,95675	9 602,61
12/14	10 036,69	1 188,17	8 848,52	273 461,85	10 036,69	0,95534	9 588,46
01/15	10 036,69	1 150,93	8 885,76	264 576,09	10 036,69	0,95393	9 574,3
02/15	10 036,69	1 113,53	8 923,16	255 652,93	10 036,69	0,95252	9 560,15
03/15	10 036,69	1 075,98	8 960,71	246 692,22	10 036,69	0,95112	9 546,1
04/15	10 036,69	1 038,27	8 998,43	237 693,79	10 036,69	0,94972	9 532,05
05/15	10 036,69	1 000,39	9 036,30	228 657,49	10 036,69	0,94832	9 518
06/15	10 036,69	962,36	9 074,33	219 583,16	10 036,69	0,94693	9 504,05
07/15	10 036,69	924,17	9 112,52	210 470,63	10 036,69	0,94553	9 490
08/15	10 036,69	885,82	9 150,88	201 319,76	10 036,69	0,94414	9 476,04
09/15	10 036,69	847,30	9 189,39	192 130,37	10 036,69	0,94275	9 462,09
10/15	10 036,69	808,63	9 228,07	182 902,30	10 036,69	0,94136	9 448,14

11/15	10 036,69	769,79	9 266,90	173 635,40	10 036,69	0,93997	9 434,19
12/15	10 036,69	730,79	9 305,91	164 329,49	10 036,69	0,93859	9 420,34
01/16	10 036,69	691,62	9 345,07	154 984,42	10 036,69	0,93721	9 406,49
02/16	10 036,69	652,29	9 384,40	145 600,02	10 036,69	0,93583	9 392,64
03/16	10 036,69	612,79	9 423,90	136 176,12	10 036,69	0,93445	9 378,79
04/16	10 036,69	573,13	9 463,56	126 712,56	10 036,69	0,93307	9 364,94
05/16	10 036,69	533,30	9 503,39	117 209,16	10 036,69	0,9317	9 351,19
06/16	10 036,69	493,30	9 543,39	107 665,77	10 036,69	0,93032	9 337,34
07/16	10 036,69	453,14	9 583,56	98 082,22	10 036,69	0,92895	9 323,59
08/16	10 036,69	412,80	9 623,89	88 458,33	10 036,69	0,92759	9 309,94
09/16	10 036,69	372,30	9 664,39	78 793,93	10 036,69	0,92622	9 296,19
10/16	10 036,69	331,62	9 705,07	69 088,86	10 036,69	0,92486	9 282,54
11/16	10 036,69	290,78	9 745,92	59 342,95	10 036,69	0,92349	9 268,79
12/16	10 036,69	249,76	9 786,93	49 556,01	10 036,69	0,92213	9 255,14
01/17	10 036,69	208,57	9 828,13	39 727,89	10 036,69	0,92078	9 241,59
02/17	10 036,69	167,20	9 869,49	29 858,40	10 036,69	0,91942	9 227,94
03/17	10 036,69	125,67	9 911,03	19 947,37	10 036,69	0,91807	9 214,39
04/17	10 036,69	83,95	9 952,74	9 994,63	10 036,69	0,91671	9 200,74
05/17	10 036,69	42,06	9 994,63	0,00	10 036,69	0,91536	9 187,19
Celkem	735 001,64	71 001,64	664 000		735 001,64		708 717,28

V tabulce 21 je zobrazena daňová úspora související s úvěrem od společnosti ČSOB Leasing, a.s.

Tabulka 21: Daňová úspora úvěru - ČSOB Leasing, a.s. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Úrok	Odpisy	Celkem náklady	Sazba daně	Daňová úspora	Odúročitel	SH daňové úspory
2012	14 955,48	132 800	147 755,48	19%	28 073,54	0,98247	27 581,41
2013	21 772,06	212 480	234 252,06	19%	44 507,89	0,96524	42 960,8
2014	16 671,83	159 360	176 031,83	19%	33 446,05	0,94832	31 717,56
2015	11 307,97	106 240	117 547,97	19%	22 334,11	0,9317	20 808,69
2016	5 666,85	53 120	58 786,85	19%	11 169,5	0,91536	10 224,11
2017	627,46	0	627,46	19%	119,22	0,89932	107,22
Celkem	71 001,64	664 000	735 001,64		139 650,31		133 399,79

Čistý peněžní tok: **575 317,49 Kč**

Charakteristika produktu: Optimal LeaseCredit

Zákaznický úvěr slouží pro pořízení automobilů, strojů a zařízení. Maximální výše úvěru není omezena. Minimální doba splácení není limitována zákonem jako u finančního leasingu (může tedy být již od 6 měsíců). Společnost nabízí možnost předčasného splacení. Možnost splácení v korunách i eurech (EUR jen pro podnikatele

a komoditu nákladních automobilů, strojů a zařízení). Výše měsíčních splátek je neměnná. (10)

4.3 UniCredit Leasing CZ, a.s.

UniCredit Leasing CZ je univerzální leasingovou společností se silným finančním zázeminím renomované evropské bankovní skupiny UniCredit Group. Od svého vzniku v roce 1991 pod obchodním jménem CAC LEASING v České republice stále patří k nejvýznamnějším leasingovým společnostem. Přijetím silné značky UniCredit Leasing 5. listopadu 2007 zdůraznila svoji příslušnost k vedoucí evropské finanční skupině.

UniCredit Leasing tvoří společně s ostatními leasingovými společnostmi v zemích střední a východní Evropy (CEE), v Německu, Itálii a Rakousku největší evropskou leasingovou skupinu, která vystupuje pod křídly subholdingové společnosti UniCredit Leasing S.p.A. V regionu CEE aktivně ovlivňuje vývoj leasingového trhu v 17 zemích.

Činnost společnosti UniCredit Leasing je zaměřena na následující stěžejní oblasti financování osobních a užitkových automobilů, ostatní dopravní techniky, jacht a lodí, strojů a technologií, nemovitostí, dále zprostředkovává pojištění prostřednictvím dceřiné společnosti UniCredit pojišťovací makléřská a také poskytuje operativní leasing prostřednictvím dceřiné společnosti UniCredit Fleet Management. (39)

Podklady pro uzavření leasingové nebo úvěrové smlouvy:

- řádně vyplněnou žádost o uzavření leasingové nebo úvěrové smlouvy
- výpis z obchodního rejstříku, živnostenský list
- osvědčení o registraci plátce DPH
- občanský průkaz
- plnou moc k podpisu smlouvy (nejste-li majitel nebo jednatel firmy)
- rozvahu, výkaz zisků a ztrát a přílohu k účetní závěrce za poslední uzavřené účetní období a aktuální výkazy v běžném roce, příp. daňová přiznání za poslední uzavřené účetní období (vždy kopie)

4.3.1 Finanční leasing

UniCredit Leasing CZ, a.s. předložil nabídku finančního leasingu společnosti Němeček – Elektromontáž, a.s. s těmito kritérii:

Doba trvání leasingu:	54 měsíců
Výše mimořádné splátky:	15,06% = 100 000 Kč
Frekvence splácení:	měsíční
Měsíční splátka:	11 790 Kč
Kupní cena:	1 000 Kč
Smluvní poplatek	0 Kč

Následující tabulka 22 zobrazuje splátkový kalendář leasingu od společnosti UniCredit Leasing CZ, a.s.

Tabulka 22: Splátkový kalendář leasingu - UniCredit Leasing CZ, a.s. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Období	Mimořádná splátka	Podíl ceny	Finanční služby	Měsíční splátka	Ostatní platby	Celková platba	Odúročitel	SH výdajů
05/12	100 000	10 444,44	1 345,56	11 790	0	111 790	1	111 790
06/12	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,99853	11 772,67
07/12	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,99706	11 755,34
08/12	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,99559	11 738,01
09/12	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,99412	11 720,67
10/12	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,99266	11 703,46
11/12	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,9912	11 686,25
12/12	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,98974	11 669,03
01/13	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,98828	11 651,82
02/13	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,98682	11 634,61
03/13	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,98537	11 617,51
04/13	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,98392	11 600,42
05/13	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,98247	11 583,32
06/13	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,98102	11 566,23
07/13	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,97958	11 549,25
08/13	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,97813	11 532,15
09/13	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,97669	11 515,18
10/13	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,97525	11 498,2
11/13	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,97382	11 481,34
12/13	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,97238	11 464,36
01/14	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,97095	11 447,5
02/14	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,96952	11 430,64
03/14	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,96809	11 413,78
04/14	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,96667	11 397,04
05/14	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,96524	11 380,18

06/14	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,96382	11 363,44
07/14	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,9624	11 346,7
08/14	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,96099	11 330,07
09/14	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,95957	11 313,33
10/14	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,95816	11 296,71
11/14	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,95675	11 280,08
12/14	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,95534	11 263,46
01/15	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,95393	11 246,83
02/15	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,95252	11 230,21
03/15	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,95112	11 213,7
04/15	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,94972	11 197,2
05/15	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,94832	11 180,69
06/15	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,94693	11 164,3
07/15	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,94553	11 147,8
08/15	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,94414	11 131,41
09/15	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,94275	11 115,02
10/15	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,94136	11 098,63
11/15	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,93997	11 082,25
12/15	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,93859	11 065,98
01/16	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,93721	11 049,71
02/16	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,93583	11 033,44
03/16	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,93445	11 017,17
04/16	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,93307	11 000,9
05/16	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,9317	10 984,74
06/16	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,93032	10 968,47
07/16	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,92895	10 952,32
08/16	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,92759	10 936,29
09/16	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,92622	10 920,13
10/16	0	10 444,44	1 345,56	11 790	0	11 790	0,92486	10 904,1
11/16	0	0	0	0	1 000	1 000	0,92349	923,49
Celkem	100 000	563 999,76	72660,24	636 660	1 000	737 660		713 357,53

V následující tabulce 23 je zobrazena daňová úspora související s leasingem od společnosti UniCredit Leasing CZ, a.s.

Tabulka 23: Daňová úspora leasingu - UniCredit Leasing CZ, a.s. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Období	Mimořádná splátka	Měsíční splátka	Ostatní platby	Celkem náklady	Sazba daně	Daňová úspora	Odúročitel	SH daňové úspory
2012	14 814,81	94 320	0	109 134,81	19%	20 735,61	0,98247	20 372,11
2013	22 222,22	141 480	0	163 702,22	19%	31 103,42	0,96524	30 022,27
2014	22 222,22	141 480	0	163 702,22	19%	31 103,42	0,94832	29 496
2015	22 222,22	141 480	0	163 702,22	19%	31 103,42	0,9317	28 979,06
2016	18 518,53	117 900	1 000	137 418,51	19%	26 109,52	0,91536	23 899,61
Celkem	100 000	636 660	1 000	737 659,98		140 155,39		132 769,05

Čistý peněžní tok: **580 588,48 Kč**

Charakteristika produktu: LeaseAuto

Finanční pronájem, u kterého nájemce po skončení nájmu může uplatnit opci na odkup předmětu nájmu ve výši zůstatkové hodnoty (obvykle 1 000,-Kč bez DPH). Součástí produktu je havarijní pojištění a pojištění odpovědnosti za škody způsobené provozem motorového vozidla a možnost sjednání doplňkového pojištění. Produkt je poskytován výhradně podnikatelům a právnickým osobám. Leasing je poskytován na dobu od 54 měsíců, v měně Kč nebo EUR, s mimořádnou leasingovou splátkou 10%-70% ceny předmětu financování, s pravidelnými měsíčními nebo kvartálními splátkami.

(38)

4.3.2 Úvěr

UniCredit Leasing, a.s. předložil nabídku úvěru společnosti Němeček – Elektromontáž, a.s. s těmito kritérii:

Doba trvání úvěru:	48 měsíců
Cena hrazená klientem:	12,55% = 83 332 Kč
Frekvence splácení:	měsíční
Měsíční splátka:	13 650 Kč
Smluvní poplatek	0 Kč
Roční úroková sazba:	6,05%

Následující tabulka 24 zobrazuje splátkový kalendář úvěru od společnosti UniCredit Leasing CZ, a.s.

Tabulka 24: Splátkový kalendář úvěru - UniCredit Leasing CZ, a.s. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Období	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Celková platba	Odúročitel	SH výdajů
05/12	83332	0	83 332	580 668	83 332	1	83 332
06/12	13 650,00	2 926,95	10 723,05	569 944,95	13 650	0,99853	13 629,93
07/12	13 650,00	2 872,90	10 777,10	559 167,86	13 650	0,99706	13 609,87
08/12	13 650,00	2 818,58	10 831,42	548 336,43	13 650	0,99559	13 589,8
09/12	13 650,00	2 763,98	10 886,02	537 450,41	13 650	0,99412	13 569,74
10/12	13 650,00	2 709,11	10 940,89	526 509,52	13 650	0,99266	13 549,81

11/12	13 650,00	2 653,96	10 996,04	515 513,48	13 650	0,9912	13 529,88
12/12	13 650,00	2 598,53	11 051,47	504 462,01	13 650	0,98974	13 509,95
01/13	13 650,00	2 542,82	11 107,18	493 354,84	13 650	0,98828	13 490,02
02/13	13 650,00	2 486,84	11 163,16	482 191,67	13 650	0,98682	13 470,09
03/13	13 650,00	2 430,57	11 219,43	470 972,24	13 650	0,98537	13 450,3
04/13	13 650,00	2 374,01	11 275,99	459 696,26	13 650	0,98392	13 430,51
05/13	13 650,00	2 317,18	11 332,82	448 363,43	13 650	0,98247	13 410,72
06/13	13 650,00	2 260,05	11 389,95	436 973,48	13 650	0,98102	13 390,92
07/13	13 650,00	2 202,64	11 447,36	425 526,12	13 650	0,97958	13 371,27
08/13	13 650,00	2 144,94	11 505,07	414 021,05	13 650	0,97813	13 351,47
09/13	13 650,00	2 086,94	11 563,06	402 457,99	13 650	0,97669	13 331,82
10/13	13 650,00	2 028,66	11 621,34	390 836,65	13 650	0,97525	13 312,16
11/13	13 650,00	1 970,08	11 679,92	379 156,73	13 650	0,97382	13 292,64
12/13	13 650,00	1 911,20	11 738,80	367 417,93	13 650	0,97238	13 272,99
01/14	13 650,00	1 852,03	11 797,97	355 619,96	13 650	0,97095	13 253,47
02/14	13 650,00	1 792,56	11 857,44	343 762,52	13 650	0,96952	13 233,95
03/14	13 650,00	1 732,79	11 917,21	331 845,31	13 650	0,96809	13 214,43
04/14	13 650,00	1 672,72	11 977,28	319 868,04	13 650	0,96667	13 195,05
05/14	13 650,00	1 612,35	12 037,65	307 830,38	13 650	0,96524	13 175,53
06/14	13 650,00	1 551,67	12 098,33	295 732,05	13 650	0,96382	13 156,14
07/14	13 650,00	1 490,69	12 159,31	283 572,74	13 650	0,9624	13 136,76
08/14	13 650,00	1 429,40	12 220,60	271 352,14	13 650	0,96099	13 117,51
09/14	13 650,00	1 367,80	12 282,20	259 069,93	13 650	0,95957	13 098,13
10/14	13 650,00	1 305,89	12 344,12	246 725,82	13 650	0,95816	13 078,88
11/14	13 650,00	1 243,66	12 406,34	234 319,48	13 650	0,95675	13 059,64
12/14	13 650,00	1 181,13	12 468,87	221 850,60	13 650	0,95534	13 040,39
01/15	13 650,00	1 118,27	12 531,73	209 318,88	13 650	0,95393	13 021,14
02/15	13 650,00	1 055,11	12 594,89	196 723,98	13 650	0,95252	13 001,9
03/15	13 650,00	991,62	12 658,38	184 065,60	13 650	0,95112	12 982,79
04/15	13 650,00	927,81	12 722,19	171 343,42	13 650	0,94972	12 963,68
05/15	13 650,00	863,69	12 786,32	158 557,10	13 650	0,94832	12 944,57
06/15	13 650,00	799,23	12 850,77	145 706,33	13 650	0,94693	12 925,59
07/15	13 650,00	734,46	12 915,54	132 790,79	13 650	0,94553	12 906,48
08/15	13 650,00	669,35	12 980,65	119 810,15	13 650	0,94414	12 887,51
09/15	13 650,00	603,92	13 046,08	106 764,07	13 650	0,94275	12 868,54
10/15	13 650,00	538,16	13 111,84	93 652,23	13 650	0,94136	12 849,56
11/15	13 650,00	472,07	13 177,93	80 474,30	13 650	0,93997	12 830,59
12/15	13 650,00	405,64	13 244,36	67 229,94	13 650	0,93859	12 811,75
01/16	13 650,00	338,88	13 311,12	53 918,83	13 650	0,93721	12 792,92
02/16	13 650,00	271,79	13 378,21	40 540,61	13 650	0,93583	12 774,08
03/16	13 650,00	204,35	13 445,65	27 094,96	13 650	0,93445	12 755,24
04/16	13 650,00	136,58	13 513,42	13 581,54	13 650	0,93307	12 736,41
05/16	13 650,00	68,46	13 581,54	0,00	13 650	0,9317	12 717,71
Celkem	738 532	74 532,02	664 000,00		738 532		715 426,23

V tabulce 25 je zobrazena daňová úspora související s úvěrem od společnosti UniCredit Leasing CZ, a.s.

Tabulka 25: Daňová úspora úvěru - UniCredit Leasing CZ, a.s. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Úrok	Odpisy	Celkem náklady	Sazba daně	Daňová úspora	Odúročitel	SH daňové úspory
2012	19 344,02	132 800	152 144,02	19%	28 907,36	0,98247	28 400,61
2013	26 755,92	212 480	239 235,92	19%	45 454,83	0,96524	43 874,82
2014	18 232,68	159 360	177 592,68	19%	33 742,61	0,94832	31 998,79
2015	9 179,34	106 240	115 419,34	19%	21 929,68	0,9317	20 431,88
2016	1 020,06	53 120	54 140,06	19%	10 286,61	0,91536	9 415,95
Celkem	74 532,01	664 000	738 532,02		140 321,09		134 122,05

Čistý peněžní tok: **581 304,18 Kč**

Charakteristika produktu: CreditAuto

Účelový úvěr poskytnutý klientovi na pořízení vozidla na základě uzavřené úvěrové smlouvy. Součástí produktu je výhodné havarijní pojištění a pojištění odpovědnosti za škody způsobené provozem motorového vozidla a možnost sjednání doplňkového pojištění vč. pojištění schopnosti splácet. Financování je poskytováno na dobu od 6 měsíců, v měně Kč nebo EUR, s pravidelnými měsíčními splátkami. Úvěr je možné poskytnout až do výše 90% hodnoty předmětu. (38)

4.4 VB Leasing CZ, spol. s r.o.

Společnost VB Leasing CZ, spol. s r.o. je univerzální leasingovou společností, která nabízí kompletní finanční servis v oblasti leasingového financování již od roku 1995. VB Leasing CZ, spol. s r.o. je členem finanční skupiny ÖVAG - Wien Österreichische Volksbanken AG, vrcholné instituce rakouských Volksbank s více než stopadesátiletou působností na rakouském bankovním trhu a VR Leasing AG, jedné z předních leasingových společností v západní Evropě. Koncern VB Leasing International Holding působí v devíti evropských zemích.

V souladu s koncernovou politikou se orientuje na financování nákladních, užitkových a osobních vozů, prostředků hromadné dopravy, strojů a technologických zařízení, kancelářské, zdravotnické, stomatologické a veterinární

techniky včetně vybavení lékáren, laboratoří aj. zdravotnických zařízení, zemědělské, lesnické, stavební, manipulační a komunální techniky.

Vedle financování prostřednictvím různých druhů leasingu nabízí i jiné možnosti financování - úvěr a splátkový prodej. Kromě financování investic poskytuje i další služby spojené s poradenstvím, pojištěním, výkupem a následným prodejem užitých dopravních techniky atd. (42)

Podklady pro uzavření leasingové smlouvy nebo úvěrové smlouvy:

- řádně vyplněnou žádost o uzavření leasingové smlouvy
- výpis z obchodního rejstříku nebo živnostenský list nebo koncesní listinu
- osvědčení o registraci DIČ (je-li plátce)
- platný občanský průkaz statutárního zástupce žadatele
- Přiznání k dani z příjmů (za poslední rok) včetně příloh
- výpis z bankovního účtu (za poslední měsíc)

4.4.1 Finanční leasing

VB Leasing CZ, spol. s.r.o. předložil nabídku finančního leasingu společnosti Němeček – Elektromontáž, a.s. s těmito kritérii:

Doba trvání leasingu:	60 měsíců
Výše mimořádné splátky:	20% = 132 800 Kč
Frekvence splácení:	měsíční
Měsíční splátka:	10 195 Kč
Kupní cena:	1 000 Kč
Smluvní poplatek	0 Kč

Následující tabulka 26 zobrazuje splátkový kalendář leasingu od společnosti VB Leasing CZ, spol. s.r.o.

Tabulka 26: Splátkový kalendář úvěru - VB Leasing CZ, spol. s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Období	Mimořádná splátka	Podíl ceny	Finanční služby	Měsíční splátka	Ostatní platby	Celková platba	Odúročitel	SH výdajů
05/12	132 800	8 853,33	1 341,67	10 195	0	142 995	1	142 995

06/12	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,99853	10 180,01
07/12	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,99706	10 165,03
08/12	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,99559	10 150,04
09/12	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,99412	10 135,05
10/12	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,99266	10 120,17
11/12	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,9912	10 105,28
12/12	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,98974	10 090,4
01/13	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,98828	10 075,51
02/13	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,98682	10 060,63
03/13	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,98537	10 045,85
04/13	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,98392	10 031,06
05/13	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,98247	10 016,28
06/13	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,98102	10 001,5
07/13	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,97958	9 986,82
08/13	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,97813	9 972,04
09/13	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,97669	9 957,35
10/13	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,97525	9 942,67
11/13	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,97382	9 928,09
12/13	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,97238	9 913,41
01/14	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,97095	9 898,84
02/14	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,96952	9 884,26
03/14	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,96809	9 869,68
04/14	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,96667	9 855,2
05/14	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,96524	9 840,62
06/14	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,96382	9 826,14
07/14	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,9624	9 811,67
08/14	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,96099	9 797,29
09/14	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,95957	9 782,82
10/14	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,95816	9 768,44
11/14	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,95675	9 754,07
12/14	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,95534	9 739,69
01/15	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,95393	9 725,32
02/15	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,95252	9 710,94
03/15	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,95112	9 696,67
04/15	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,94972	9 682,4
05/15	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,94832	9 668,12
06/15	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,94693	9 653,95
07/15	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,94553	9 639,68
08/15	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,94414	9 625,51
09/15	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,94275	9 611,34
10/15	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,94136	9 597,17
11/15	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,93997	9 582,99
12/15	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,93859	9 568,93
01/16	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,93721	9 554,86
02/16	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,93583	9 540,79
03/16	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,93445	9 526,72
04/16	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,93307	9 512,65
05/16	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,9317	9 498,68
06/16	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,93032	9 484,61
07/16	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,92895	9 470,65

08/16	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,92759	9 456,78
09/16	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,92622	9 442,81
10/16	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,92486	9 428,95
11/16	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,92349	9 414,98
12/16	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,92213	9 401,12
01/17	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,92078	9 387,35
02/17	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,91942	9 373,49
03/17	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,91807	9 359,72
04/17	0	8 853,33	1 341,67	10 195	0	10 195	0,91671	9 345,86
05/17	0	0	0	0	1 000	1 000	0,91536	915,36
Celkem	132 800	531 199,8	80 500,2	611 700	1 000	745 500		719 579,31

V tabulce 27 je zobrazena daňová úspora související s leasingem od společnosti VB Leasing CZ, spol. s.r.o.

Tabulka 27: Daňová úspora leasingu - VB Leasing CZ, spol. s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Období	Mimořádná splátka	Měsíční splátka	Ostatní platby	Celkem náklady	Sazba daně	Daňová úspora	Odúročitel	SH daňové úspory
2012	17 706,67	81 560	0	99 266,67	19%	18 860,67	0,98247	18 530,04
2013	26 560	122 340	0	148 900	19%	28 291	0,96524	27 307,6
2014	26 560	122 340	0	14 8900	19%	28 291	0,94832	26 828,92
2015	26 560	122 340	0	148 900	19%	28 291	0,9317	26 358,72
2016	26 560	122 340	0	148 900	19%	28 291	0,91536	25 896,45
2017	8 853,33	40 780	1 000	50 633,33	19%	9 620,33	0,89932	8 651,76
Celkem	132 800	611 700	1 000	745 500		141 645		133 573,49

Čistý peněžní tok: **586 005,82 Kč**

Charakteristika produktu: Finanční leasing

Společnost financuje osobní a užitkové vozy všech typů a značek do maximálního stáří 8 let od data výroby. Leasing na auta poskytuje s akontací 0 – 70 %. U finančního leasingu se uzavírají smlouvy s délkou trvání 54 – 60 měsíců a s dobou splácení 12 - 60 měsíců. Leasingovou smlouvu máte možnost předčasně splatit. Zprostředkování pojištění automobilu za výhodných podmínek u renomovaných pojišťovacích ústavů. (43)

4.4.2 Úvěř

VB Leasing CZ, spol. s.r.o. předložil nabídku úvěru společnosti Němeček – Elektromontáž, a.s. s těmito kritérii:

Doba trvání úvěru:	36 měsíců
Cena hrazená klientem:	20% = 132 800 Kč
Frekvence splácení:	měsíční
Měsíční splátka:	16 184,21 Kč
Smluvní poplatek	0 Kč
Roční úroková sazba:	6,10%

Následující tabulka 28 zobrazuje splátkový kalendář úvěru od společnosti VB Leasing CZ, spol. s.r.o.

Tabulka 28: Splátkový kalendář úvěru - VB Leasing CZ, spol. s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Období	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Celková platba	Odúročitel	SH výdajů
05/12	132 800	0	132 800	531 200	132 800	1	132 800
06/12	16 184,21	2 700,27	13 483,95	517 716,05	16 184,21	0,99853	16 160,42
07/12	16 184,21	2 631,72	13 552,49	504 163,56	16 184,21	0,99706	16 136,63
08/12	16 184,21	2 562,83	13 621,38	490 542,18	16 184,21	0,99559	16 112,84
09/12	16 184,21	2 493,59	13 690,62	476 851,56	16 184,21	0,99412	16 089,05
10/12	16 184,21	2 424,00	13 760,22	463 091,34	16 184,21	0,99266	16 065,42
11/12	16 184,21	2 354,05	13 830,17	449 261,18	16 184,21	0,9912	16 041,79
12/12	16 184,21	2 283,74	13 900,47	435 360,71	16 184,21	0,98974	16 018,16
01/13	16 184,21	2 213,08	13 971,13	421 389,58	16 184,21	0,98828	15 994,53
02/13	16 184,21	2 142,06	14 042,15	407 347,43	16 184,21	0,98682	15 970,9
03/13	16 184,21	2 070,68	14 113,53	393 233,90	16 184,21	0,98537	15 947,44
04/13	16 184,21	1 998,94	14 185,27	379 048,63	16 184,21	0,98392	15 923,97
05/13	16 184,21	1 926,83	14 257,38	364 791,24	16 184,21	0,98247	15 900,5
06/13	16 184,21	1 854,36	14 329,86	350 461,39	16 184,21	0,98102	15 877,04
07/13	16 184,21	1 781,51	14 402,70	336 058,69	16 184,21	0,97958	15 853,73
08/13	16 184,21	1 708,30	14 475,91	321 582,77	16 184,21	0,97813	15 830,26
09/13	16 184,21	1 634,71	14 549,50	307 033,27	16 184,21	0,97669	15 806,96
10/13	16 184,21	1 560,75	14 623,46	292 409,81	16 184,21	0,97525	15 783,65
11/13	16 184,21	1 486,42	14 697,80	277 712,01	16 184,21	0,97382	15 760,51
12/13	16 184,21	1 411,70	14 772,51	262 939,50	16 184,21	0,97238	15 737,2
01/14	16 184,21	1 336,61	14 847,60	248 091,90	16 184,21	0,97095	15 714,06
02/14	16 184,21	1 261,13	14 923,08	233 168,82	16 184,21	0,96952	15 690,92
03/14	16 184,21	1 185,27	14 998,94	218 169,88	16 184,21	0,96809	15 667,77
04/14	16 184,21	1 109,03	15 075,18	203 094,70	16 184,21	0,96667	15 644,79
05/14	16 184,21	1 032,40	15 151,81	187 942,89	16 184,21	0,96524	15 621,65

06/14	16 184,21	955,38	15 228,84	172 714,05	16 184,21	0,96382	15 598,67
07/14	16 184,21	877,96	15 306,25	157 407,80	16 184,21	0,9624	15 575,69
08/14	16 184,21	800,16	15 384,06	142 023,74	16 184,21	0,96099	15 552,87
09/14	16 184,21	721,95	15 462,26	126 561,48	16 184,21	0,95957	15 529,89
10/14	16 184,21	643,35	15 540,86	111 020,62	16 184,21	0,95816	15 507,07
11/14	16 184,21	564,35	15 619,86	95 400,77	16 184,21	0,95675	15 484,25
12/14	16 184,21	484,95	15 699,26	79 701,51	16 184,21	0,95534	15 461,43
01/15	16 184,21	405,15	15 779,06	63 922,44	16 184,21	0,95393	15 438,61
02/15	16 184,21	324,94	15 859,27	48 063,17	16 184,21	0,95252	15 415,79
03/15	16 184,21	244,32	15 939,89	32 123,28	16 184,21	0,95112	15 393,13
04/15	16 184,21	163,29	16 020,92	16 102,36	16 184,21	0,94972	15 370,47
05/15	16 184,21	81,85	16 102,36	0,00	16 184,21	0,94832	15 347,81
Celkem	715 432	51 431,66	664 000		715 432		699 825,87

V tabulce 29 je zobrazena daňová úspora související s úvěrem od společnosti VB Leasing CZ, spol. s.r.o.

Tabulka 29: Daňová úspora úvěru - VB Leasing, spol. s.r.o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	Úrok	Odpisy	Celkem náklady	Sazba daně	Daňová úspora	Odúročitel	SH daňové úspory
2012	17 450,20	132 800	150 250,20	19%	28 547,54	0,98247	28 047,1
2013	21 789,35	212 480	234 269,35	19%	44 511,18	0,96524	42 963,97
2014	10 972,56	159 360	170 332,56	19%	32 363,19	0,94832	30 690,66
2015	1 219,56	106 240	107 459,56	19%	20 417,32	0,9317	19 022,82
2016	0	53 120	53 120,00	19%	10 092,8	0,91536	9 238,55
Celkem	51 431,66	664 000	715 431,66		135 932,03		129 963,1

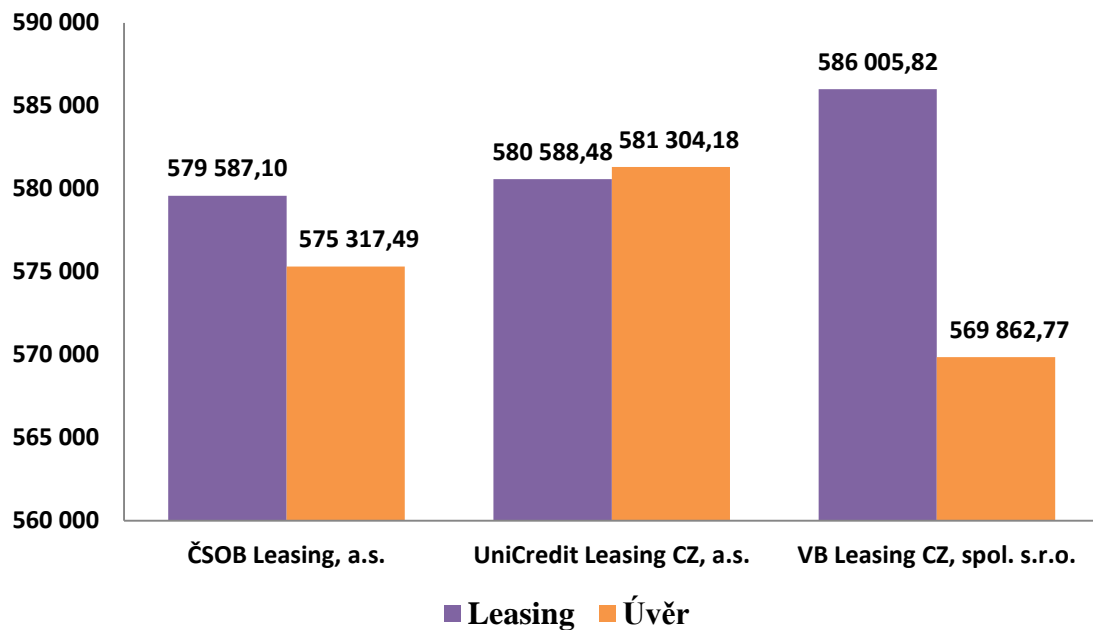
Čistý peněžní tok: **569 862,77 Kč**

Charakteristika produktu: Komerční úvěr

Společnost poskytuje úvěr na osobní a užitkové vozy všech typů a značek do maximálního stáří 8 let od data výroby. Úvěrovou smlouvu lze uzavřít na dobu 12 – 60 měsíců. Úvěr lze poskytnout až do 100% pořizovací ceny. Na úvěry osobních automobilů do částky 600 000 Kč se nepožaduje ručení třetí osoby. Úvěr je možné předčasně splatit. Za výhodných podmínek společnost zprostředkuje pojištění automobilu. (43)

4.5 Zhodnocení nabídek a doporučení

Po provedení analýzy všech nabídek od leasingových společností bylo dosaženo následujících výsledků, které jsou pro přehlednost znázorněny v grafu 4. V grafu 4 jsou zobrazeny čisté peněžní toky (rozdíl mezi současnými hodnotami výdajů na leasing a úvěr a současnými hodnotami daňových úspor leasingu a úvěru). Jsou v něm vidět i rozdíly mezi financováním leasingem a úvěrem v rámci jedné společnosti.



Graf 11: Čisté peněžní toky produktů leasingových společností v Kč
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Nejvýhodnější nabídku k financování užitkového vozidla Iveco Dailly 35C15V předložila společnost VB Leasing CZ, spol. s.r.o., a to formou financování pomocí úvěru, který je spojen s nejnižší hodnotou čistého peněžního toku ve výši 569 862 Kč. Tato leasingová společnost nabídla úvěr s délkou trvání 36 měsíců s měsíčními splátkami a s částí ceny hrazené klientem ve výši 20%.

Druhou nejvýhodnější nabídku poskytla společnost ČSOB Leasing, a.s., opět formou financování pomocí úvěru, kdy peněžní tok dosáhl výše 575 317 Kč. Tato

společnost předložila nejlepší nabídku finančního leasingu s čistým peněžním tokem 579 587 Kč.

Jako nejméně vhodný způsob financování investičního záměru je financování leasingem od společnosti VB Leasing CZ, spol. s.r.o., jehož čistý peněžní tok dosáhl hodnoty 586 005 Kč, což je o 16 143 Kč víc než u nejlepší nabídky (úvěr od té samé společnosti).

Vedle finančních aspektů je dobré se zaměřit i na nefinanční aspekty, které nabízí jednotlivá forma financování. Úvěrové financování má velkou výhodu v tom, že užitkové vozidlo Iveco Dailly 35C15V bude ihned ve vlastnictví společnosti, která může s tímto majetkem zacházet podle svého uvážení. V případě leasingu by vozidlo bylo majetkem leasingové společnosti po celou dobu splácení a jakékoliv úpravy vozidla by se musely řešit s leasingovou společností.

Další nevýhodou leasingu je, že v případě odcizení nebo zničení předmětu financování dostane náhradu od pojišťovny pronajímatel (možnost vzniku sporu s leasingovou společností o výši náhrady).

Výhodou leasingu je, že nezvyšuje zadluženost společnosti (neprojevuje se jako cizí zdroj v bilanci), na rozdíl od úvěru, což umožňuje snadnější cestu k získání cizích zdrojů pro financování dalších podnikatelských aktivit.

Po zvážení jak finančních, tak i nefinančních aspektů doporučuji financovat užitkové vozidlo Iveco Dailly 35C15V **úvěrem od leasingové společnosti VB Leasing CZ, spol. s.r.o.** Tato nabídka úvěru dosahuje nejnižšího peněžního toku (ze všech nabídek), navíc pořizované vozidlo bude od počátku ve vlastnictví společnosti Němeček – Elektromontáž, a.s.

4.6 Aplikace v Microsoft Office Excel 2007

Aplikace slouží k porovnávání nabídek úvěrů a finančního leasingu na financování majetku patřícího do 2. odpisové skupiny (zkoumá, která nabídka je ekonomicky nejvýhodnější). Aplikace se skládá celkem z čtyř listů:

List 1 – bankovní úvěr, jenž je splácen lineárním způsobem (výše úroku a úmoru se mění)

List 2 – finanční leasing

List 3 – úvěr od leasingové společnosti

List 4 – informace o aplikaci

Na následujících obrázcích představím, jak funguje aplikace, zaměřím se na finanční leasing a úvěr od leasingových společností (byly použity pro účely práce).

Finanční leasing

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K
1	Období	Mimořádná spl.	Podíl ceny	Fin. služby	Měs. splátka	Pojištění	Ostat. platby	Celkem splátka	Odúročitel	SH výdajů	diskontní sazba
2	1	132800	8853,33	1341,67	10195	4265,75	5000	152260,75	1	152260,75	1,77%
3	2	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,99853	14439,49	
4	3	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,99706	14418,24	pořizovací cena
5	4	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,99559	14396,98	664000
6	5	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,99412	14375,72	
7	6	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,99266	14354,61	měs. splátka k úhradě
8	7	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,9912	14333,5	10195
9	8	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,98974	14312,38	
10	9	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,98828	14291,27	měsíční pojištění
11	10	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,98682	14270,16	4265,75
12	11	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,98537	14249,19	
13	12	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,98392	14228,22	odkupní cena
14	13	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,98247	14207,25	1000
15	14	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,98102	14186,28	
16	15	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,97958	14165,46	x-měsíc placení 1. splátky
17	16	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,97813	14144,49	5
18	17	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,97669	14123,67	
19	18	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,97525	14102,85	sazba daně z příjmu PO
20	19	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,97382	14082,17	19%
21	20	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,97238	14061,34	
22	21	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,97095	14040,67	počet splátek
23	22	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,96952	14019,99	60
24	23	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,96809	13999,31	

Obrázek 6: Prostředí leasingu - zadávání údajů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Do modře vyznačených polí se zadávají hodnoty bez jednotek. Hodnoty v těchto v polích musí být zadány, jinak aplikace nebude správně fungovat (výjimku tvoří pole měsíční pojištění a ostatní platby, které mohou zůstat prázdné). Do oranžového pole se nic nezadá (je již zadáno).

Pole **x-měsíc placení 1. splátky** – do tohoto pole se zadává číslo měsíce, ve kterém se platí 1. splátka (např. duben – číslo 4, září – číslo 9), důležité pro správné určení výše výdajů (mimořádná splátka, měsíční splátka, pojištění) v 1. a posledním roce, tím pádem i daňové úspory a současné hodnoty daňové úspory.

59	58	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,91942	13295,5
60	59	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,91807	13275,98
61	60	0	8853,33	1341,67	10195	4265,75	0	14460,75	0,91671	13256,31
62	61	0	0			0	1000	1000	0,91536	915,36
63	Celkem	132800	531199,8	80500,2	611700	255945	6000	1006445		969714,05
64										
65		časové rozlišení								
66	Rok	mimořádně spl.	Měs. splátka	Pojištění	Ostat. platby	Suma nákladů	Sazba daně	Daň. úspora	Odúročitel	SH daň. úspory
67	1	17706,67	81560	34126	5000	138392,67	19%	26294,61	0,98247	25833,67
68	2	26560	122340	51189	0	200089	19%	38016,91	0,96524	36695,44
69	3	26560	122340	51189	0	200089	19%	38016,91	0,94832	36052,2
70	4	26560	122340	51189	0	200089	19%	38016,91	0,9317	35420,36
71	5	26560	122340	51189	0	200089	19%	38016,91	0,91536	34799,16
72	6	8853,33	40780	17063	1000	67696,33	19%	12862,3	0,89932	11567,32
73	Celkem	132800	611700	255945	6000	1006445		191224,55		180368,15
74										
75		Čistý peněžní tok:	789345,9							
76										

Obrázek 7: Prostředí leasingu – výsledek (Zdroj: Vlastní zpracování)

Po zadání hodnot do modrých polí Vám aplikace okamžitě vypočítá Čistý peněžní tok (rozdíl mezi současnou hodnotou výdajů a současnou hodnotou daňové úspory), neboli kolik celkově zaplatíte za pořízení majetku touto formou.

Úvěr od leasingové společnosti

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L
1	Období	Měs. splátka	Úrok	Úmor	Výše úvěru	Ostat. platby	Pojištění	Celkem platba	Odúročitel	SH výdajů		diskontní sazba
2	0	132800	0	132800	531200	2000	4265,75	139065,75	1	139065,75		1,77%
3	1	10 036,69	2 235,68	7 801,01	523 398,99	0	4265,75	14 302,44	0,99853	14281,42		
4	2	10 036,69	2 202,85	7 833,84	515 565,15	0	4265,75	14 302,44	0,99706	14260,39		měs. splátka k úhradě
5	3	10 036,69	2 169,88	7 866,81	507 698,34	0	4265,75	14 302,44	0,99559	14239,37		10036,69
6	4	10 036,69	2 136,77	7 899,92	499 798,42	0	4265,75	14 302,44	0,99412	14218,34		
7	5	10 036,69	2 103,52	7 933,17	491 865,25	0	4265,75	14 302,44	0,99266	14197,46		pořizovací cena majetku
8	6	10 036,69	2 070,13	7 966,56	483 898,69	0	4265,75	14 302,44	0,9912	14176,58		664000
9	7	10 036,69	2 036,60	8 000,09	475 898,60	0	4265,75	14 302,44	0,98974	14155,7		
10	8	10 036,69	2 002,93	8 033,76	467 864,84	0	4265,75	14 302,44	0,98828	14134,82		část ceny hrazená klientem
11	9	10 036,69	1 969,12	8 067,57	459 797,27	0	4265,75	14 302,44	0,98682	14113,93		132800
12	10	10 036,69	1 935,17	8 101,52	451 695,75	0	4265,75	14 302,44	0,98537	14093,2		
13	11	10 036,69	1 901,07	8 135,62	443 560,12	0	4265,75	14 302,44	0,98392	14072,46		měsíční pojištění
14	12	10 036,69	1 866,83	8 169,86	435 390,26	0	4265,75	14 302,44	0,98247	14051,72		4265,75
15	13	10 036,69	1 832,44	8 204,25	427 186,01	0	4265,75	14 302,44	0,98102	14030,98		
16	14	10 036,69	1 797,91	8 238,78	418 947,24	0	4265,75	14 302,44	0,97958	14010,38		x-měsíc zřízení úvěru
17	15	10 036,69	1 763,24	8 273,45	410 673,79	0	4265,75	14 302,44	0,97813	13989,65		5
18	16	10 036,69	1 728,42	8 308,27	402 365,51	0	4265,75	14 302,44	0,97669	13969,05		
19	17	10 036,69	1 693,45	8 343,24	394 022,28	0	4265,75	14 302,44	0,97525	13948,45		sazba daně z příjmu PO
20	18	10 036,69	1 658,34	8 378,35	385 643,92	0	4265,75	14 302,44	0,97382	13928		19%
21	19	10 036,69	1 623,07	8 413,62	377 230,30	0	4265,75	14 302,44	0,97238	13907,41		
22	20	10 036,69	1 587,66	8 449,03	368 781,28	0	4265,75	14 302,44	0,97095	13886,95		Počet splátek
23	21	10 036,69	1 552,10	8 484,59	360 296,69	0	4265,75	14 302,44	0,96952	13866,5		60
24	22	10 036,69	1 516,39	8 520,30	351 776,39	0	4265,75	14 302,44	0,96809	13846,05		
25	23	10 036,69	1 480,53	8 556,16	343 220,24	0	4265,75	14 302,44	0,96667	13825,74		měs. úrok. sazba úvěru
26	24	10 036,69	1 444,52	8 592,17	334 628,07	0	4265,75	14 302,44	0,96524	13805,29		0,4209%
27	25	10 036,69	1 408,36	8 628,33	325 999,74	0	4265,75	14 302,44	0,96382	13784,98		
28	26	10 036,69	1 372,05	8 664,64	317 335,10	0	4265,75	14 302,44	0,9624	13764,67		roč. úrok. sazba úvěru
29	27	10 036,69	1 335,58	8 701,11	308 633,99	0	4265,75	14 302,44	0,96099	13744,5		5,0505%
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---		

Obrázek 8: Prostředí úvěru - zadávání údajů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Do modře vyznačených polí se zadávají hodnoty bez jednotek. Hodnoty v těchto v polích musí být zadány, jinak aplikace nebude správně fungovat (výjimku tvoří pole měsíční pojištění a ostatní platby, které mohou zůstat prázdné). Úrokovou sazbu (oranžové pole) vypočítá aplikace z měsíční splátky, výše úvěru a počtu splátek (sazba není zadána v nabídce na úvěr). Tato sazba je dále použita pro výpočet úroku v jednotlivých měsících. Oranžové pole počet splátek je již zadáno.

Pole **x-měsíc placení zřízení úvěru** – do tohoto pole se zadává číslo měsíce, ve kterém se úvěr zřídil (např. duben – číslo 4, září – číslo 9), důležité pro správné určení výše výdajů (výše úroků, pojištění) v jednotlivých letech, tím pádem i daňové úspory a současné hodnoty daňové úspory.

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J
58	56	10 036,69	208,57	9 828,12	39 727,87	0	4265,75	14 302,44	0,92078	13169,4
59	57	10 036,69	167,20	9 869,49	29 858,39	0	4265,75	14 302,44	0,91942	13149,95
60	58	10 036,69	125,67	9 911,02	19 947,36	0	4265,75	14 302,44	0,91807	13130,64
61	59	10 036,69	83,95	9 952,74	9 994,63	0	4265,75	14 302,44	0,91671	13111,19
62	60	10 036,69	42,06	9 994,63	0,00	0		10 036,69	0,91536	9187,18
63	Celkem	735 001	71 001,40	664 000,00		2000	255945	992946,4		955851,82
64										
71										
72		Daň. úspora (zrychlené odepisování)								
73	Rok	Úroky	Ostat. platby	Pojištění	Odpisy	Suma nákladů	Sazba daně	Daň. úspora	Odúročitel	SH daň. úspory
74	1	14 955,4	2000	34126	132800	183881,42	19%	34937,47	0,98247	34325,02
75	2	21 771,99	0	51189	212480	285440,99	19%	54233,79	0,96524	52348,62
76	3	16 671,77	0	51189	159360	227220,77	19%	43171,95	0,94832	40940,82
77	4	11 307,93	0	51189	106240	168736,93	19%	32060,02	0,9317	29870,32
78	5	5 666,83	0	51189	53120	109975,83	19%	20895,41	0,91536	19126,82
79	6	627,46	0	17063	0	17690,46	19%	3361,19	0,89932	3022,79
80	Celkem	71 001,40	2000	255945	664000	992946,4		188659,83		179634,39
81										
82		Čistý peněžní tok:		776217,43						
83										
84										
85		Daň. úspora (rovnoměrné odepisování)								
86	Rok	Úroky	Ostat. platby	Pojištění	Odpisy	Suma nákladů	Sazba daně	Daň. úspora	Odúročitel	SH daň. úspory
87	1	14 955,42	2000	34126	73040	124 121,42	19%	23583,07	0,98247	23169,66
88	2	21 771,99	0	51189	147740	220 700,99	19%	41933,19	0,96524	40475,59
89	3	16 671,77	0	51189	147740	215 600,77	19%	40964,15	0,94832	38847,12
90	4	11 307,93	0	51189	147740	210 236,93	19%	39945,02	0,9317	37216,78
91	5	5 666,83	0	51189	147740	204 595,83	19%	38873,21	0,91536	35582,98
92	6	627,46	0	17063	0	17 690,46	19%	3361,19	0,89932	3022,79
93	Celkem	71 001,40	2000	255945	664000	992 946,40		188659,83		178314,92
94										
95		Čistý peněžní tok:		777536,9						

Obrázek 9: Prostředí úvěru – výsledky (Zdroj: Vlastní zpracování)

Po zadání hodnot do modrých polí Vám aplikace okamžitě vypočítá Čistý peněžní tok (rozdíl mezi současnou hodnotou výdajů a současnou hodnotou daňové úspory), neboli kolik celkově zaplatíte za pořízení majetku touto formou. Na obrázku 9 lze vidět též srovnání čistých peněžních toků v případě zrychleného a rovnoměrného odepisování majetku.

K vytvoření byly použity následující funkce:

- ÚROKOVÁ.MÍRA
- PLATBA
- PLATBA.ÚROK
- SOUČ.HODNOTA
- CUMIPMT

Závěr

Diplomová práce se zabývala výběrem vhodné formy externího financování nákupu užitkového vozidla pro společnost Němeček – Elektromontáž, a.s. Cílem bylo zanalyzování nabídek na finanční leasing a úvěry od leasingových společností, a na základě provedené analýzy vybrat tu nabídku, která bude pro společnost optimální jak z finančního hlediska, tak i nefinančního.

Práce byla rozdělena do třech částí. První část byla zaměřena na teoretické poznatky získané z odborných publikací a internetu. Popisovalo se v ní hmotné investice, zdroje jejich financování s bližším zaměřením na leasing a úvěr (daňové aspekty, výhody a nevýhody, dokumenty potřebné k uzavření leasingové a úvěrové smlouvy). Dále byla pozornost věnována metodám sloužícím pro srovnání výhodnosti úvěru a leasingu (metoda diskontovaných výdajů na úvěr a leasing, metoda čisté výhody leasingu). Teoretickou část završil vývoj leasingového a úvěrového financování v ČR.

Analytická část práce popisovala historii a současnost společnosti, jejich zákazníků, nejbližší konkurenci a odvětví, ve kterém působí. Dále v této části byl zmíněn popis pořizovaného majetku, jeho přínosy a rizika a též byla provedena finanční analýza.

Praktická část, ta nejdůležitější, byla věnována porovnání nabídek leasingu a úvěru od leasingových společností ČSOB Leasing, a.s., UniCredit Leasing CZ, a.s. a VB Leasing CZ, spol. s.r.o. Pro porovnání byla použita metoda diskontovaných výdajů na úvěr a leasing, neboť zohledňuje faktor času. Po zvážení finančních a nefinančních hledisek jsem doporučil společnosti financovat užitkové vozidlo úvěrem od společnosti VB Leasing CZ, spol. s.r.o.

Veškeré výpočty jsem prováděl ve vlastní vytvořené aplikaci Microsoft Office Excel 2007. Tuto aplikaci předám společnosti, která jí může dále využívat.

Diplomová práce slouží jako podklad pro rozhodování při výběru financování užitkového vozidla Iveco Daily 35C15V.

Seznam použitých zdrojů

- 1) AGROTEC, A.S. *Iveco Daily Van*. [online] © 2012 [cit. 2012-5-2]. Dostupné z:
<http://www.ivecomoravia.cz/iveco-daily-van>
- 2) BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- 3) BUSINESS VIZE. *Altmanův index vám řekne, jestli zkrachujete*. [online] © 2010 – 2011 [cit. 2011-12-10]. Dostupné z:
<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/altmanuv-index-vam-rekne-jestli-zkrachujete>
- 4) BUSINESS VIZE. *IN05-Bankrotní index z Česka, který funguje na české firmy*. [online] © 2010 – 2011 [cit. 2011-12-10]. Dostupné z:
<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/in05-bankrotni-index-z-ceska-ktery-funguje-na-ceske-firmy>
- 5) CREDIUM, A.S. *Leasingová a úvěrová poradna*. [online] © 2010 – 2012 [cit. 2012-4-25]. Dostupné z:
<http://www.credium.cz/credium-leasing-uvery-pujcky/firmy-leasing-uver/leasingova-uverova-poradna>
- 6) ČLFA. *ČLFA se představuje*. [online] © 2003 – 2009 [cit. 2012-4-23]. Dostupné z: <http://www.clfa.cz/index.php?textID=93>
- 7) ČLFA. *Zprávy o stavu a vývoji nebankovního leasingového, úvěrového a faktoringového trhu v ČR*. [online] © 2003 – 2009 [cit. 2011-04-22]. Dostupné z: <http://www.clfa.cz/index.php?textID=64>
- 8) ČNB. *Fixing úrokových sazeb na mezibankovním trhu depozit – PRIBOR*. [online] © 2003 - 2012 [cit. 2012-4-15]. Dostupné z:
http://www.cnb.cz/cs/financni_trhy/penezni_trh/pribor/denni.jsp
- 9) ČSOB LEASING, A.S. *Informace o ČSOB leasing, historie a současnost*. [online] © 2010 [cit. 2012-4-12]. Dostupné z: <http://www.csob-sluzby.cz/csob-leasing>
- 10) ČSOB LEASING, A.S. *Produkty*. [online] © 2010 [cit. 2012-4-26]. Dostupné z:
<http://www.csobleasing.cz/cz/produkty>
- 11) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- 12) FARSKÁ, P. *Finanční leasing v právní praxi*. Praha: C. H. Beck, 2003. 248 s. ISBN 80-7179-836-3.
- 13) FINANCE. *Jak vybrat leasingovou společnost?* [online] © 2000 - 2011 [cit. 2011-11-18]. Dostupné z:

- <http://www.finance.cz/zpravy/finance/94794-jak-vybrat-leasingovou-spolecnost->
- 14) FINANCE. *Leasing podle nového zákona o DPH*. [online] © 2000 - 2011 [cit. 2011-11-20]. Dostupné z:
<http://www.finance.cz/zpravy/finance/207561-leasing-podle-noveho-zakona-o-dph/>
- 15) FINANCE. *Půjčky a úvěry – úvěrová smlouva*. [online] © 2000 - 2011 [cit. 2011-11-29]. Dostupné z:
<http://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/informace/uvery-a-pujcky/smlouva/>
- 16) FINANCE. *Základní informace o půjčkách a úvěrech*. [online] © 2000 - 2011 [cit. 2011-11-23]. Dostupné z:
<http://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/informace/uvery-a-pujcky/zakladni-informace/>
- 17) FOTR, J., SOUČEK, I. *Podnikatelský záměr a investiční rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 356 s. ISBN 80-247-0939-2.
- 18) GREGOR, M. *Analýza pozice firmy na trhu*. (Diplomová práce) Brno: MU, 2008. 85 s.
- 19) HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1.vyd. Praha: ASPI, 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- 20) KISLINGEROVÁ, E a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- 21) KONEČNÝ, M. *Finance podniku*. 7. vyd. Brno: Ing. Zdeněk Novotný, Csc., 2005. 86 s. ISBN 80-7355-053-9.
- 22) MĚŠEC. *Úvěrová smlouva – nástrahy a náležitosti*. [online] © 1998 – 2011 [cit. 2011-12-4]. Dostupné z:
<http://www.mesec.cz/clanky/uverova-smlouva-nastrahy-a-nalezitosti/>
- 23) NĚMĚČEK- ELEKTROMONTÁŽ, A.S. *Historie společnosti*. [online] © 2008 [cit. 2011-2-2]. Dostupné z:
<http://www.elektromontaze-nemecek.cz/o-spolecnosti/historie-spolecnosti-elektroinstalace-montaz-napeti-nizkeho-vysokeho-doprava-stavebni-prace/>
- 24) NĚMĚČEK- ELEKTROMONTÁŽ, A.S. *Kontakty*. [online] © 2008 [cit. 2012-2-2]. Dostupné z: <http://www.elektromontaze-nemecek.cz/kontakty/>
- 25) NĚMĚČEK- ELEKTROMONTÁŽ, A.S. *Organizační struktura*. [online] © 2008 [cit. 2012-2-2]. Dostupné z:
<http://www.elektromontaze-nemecek.cz/o-spolecnosti/organizacni-struktura-silnoprud-slaboprud-verejne-osvetleni-hodonin-kyjov-veseli-nad-moravou>
- 26) NĚMĚČEK- ELEKTROMONTÁŽ, A.S. *Profil společnosti*. [online] © 2008 [cit. 2012-2-2]. Dostupné z:

<http://www.elektromontaze-nemecek.cz/o-spolecnosti/www-elektromontaze-nemecek-cz/>

- 27) NĚMĚČEK- ELEKTROMONTÁŽ, A.S. *Reference*. [online] © 2008 [cit. 2012-2-2].
Dostupné z:
<http://www.elektromontaze-nemecek.cz/trafostanice-domovni-pripojky-verejne-osvetleni-vysoke-nizke-napeti-mistni-rozhlas/>
- 28) PELC, V. *Daňové odpisy. Strategie pro podnikatelskou praxi firem a podnikatelů*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2011. 204 s. ISBN 978-80-7400-387-5
- 29) RADOVÁ, J.; DVOŘÁK, P.; MÁLEK, J. *Finanční matematika pro každého*. 7. aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2009. 293 s. ISBN 978-802-4732-916.
- 30) REVERENDA, Z., MANDEL, M., KODERA, J., MUSÍLEK, P., DVOŘÁK, P., BRADA, J. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 1. vydání. Praha: Management Press, 1996. 613 s. ISBN 80-85943-06-9.
- 31) REŽŇÁKOVÁ, M. *Finanční management*. 1. díl. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2005. 125 s. ISBN 80-214-3035-4.
- 32) RGV, A.S. *Profil*. [online] © 2001 [cit. 2012-2-4]. Dostupné z:
<http://www.rgv.cz/profil.html>
- 33) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vydání. Praha: Grada, 2009. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- 34) SFINANCE. *Podmínky poskytnutí podnikatelského úvěru*. [online] © 1996 – 2007 [cit. 2011-12-5]. Dostupné z:
<http://www.sfinance.cz/firmy-a-podnikani/informace/bankovni-uvery/uvery2/>
- 35) SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 2002. 3. přepracované a doplněné vydání. 479 s. ISBN 80-7179-736-7.
- 36) TAUER, V., ZEMÁNKOVÁ, H., ŠUBRTOVÁ, J. *Získejte dotace z fondů EU*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2009. 160 s. ISBN 978-80-251-2649-3
- 37) TETŘEVOVÁ, L. *Financování projektů*. 1. vyd. Praha: Professional Publishing, 2006. 182 s. ISBN 80-86946-09-6
- 38) UNICREDIT LEASING CZ, A.S. *Financování*. [online] © 2012 [cit. 2012-4-26].
Dostupné z:
<http://www.unicreditleasing.cz/cz/produkty/financovani-automobilu.html>
- 39) UNICREDIT LEASING CZ, A.S. *Profil společnosti*. [online] © 2012 [cit. 2012-4-18].
Dostupné z: <http://www.unicreditleasing.cz/cz/spolecnost.html>
- 40) VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-869-2901-9.

- 41) VALOUCH, P. *Leasing v praxi: praktický průvodce*. 4. vyd. Praha: Grada, 2009. 128 s. ISBN 978-802-4729-237.
- 42) VB LEASING CZ, SPOL. S.R.O. *Představení společnosti*. [online] © 2012 [cit. 2012-4-12]. Dostupné z:
http://www.vbleasing.cz/vbleasing_cz/vbleasing/predstaveni_spolecnosti/index.shtml
- 43) VB LEASING CZ, SPOL. S.R.O. *Úvěr a leasing osobních automobilů*. [online] © 2012 [cit. 2012-4-26]. Dostupné z:
<http://www.vbleasing.cz/uver-a-leasing-osobnich-automobilu>
- 44) ZEMAN, V., MELUŽÍN T. *Bankovnictví*. 1. vydání. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2009. 216. ISBN 978-80-214-4040-1

Seznam tabulek

Tabulka 1: Podklady k uzavření úvěrové smlouvy - účelový úvěr a bankovní úvěr	28
Tabulka 2: Minimální doba odpisování majetku.....	29
Tabulka 3: Max. roční odpisové sazby	30
Tabulka 4: Koeficienty pro zrychlené odpisování	30
Tabulka 5: Ukazatele likvidity v letech 2007-2010	51
Tabulka 6: Rentabilita vloženého kapitálu v letech 2007-2010.....	52
Tabulka 7: Rentabilita celkového kapitálu v letech 2007-2010.....	53
Tabulka 8: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2007-2010.....	53
Tabulka 9: Rentabilita tržeb v letech 2007-2010	53
Tabulka 10: Obrat celkových aktiv v letech 2007-2010	54
Tabulka 11: Obrat fixních aktiv v letech 2007-2010	54
Tabulka 12: Doba obratu zásob, pohledávek a závazků v letech 2007-2010.....	55
Tabulka 13: Ukazatel zadluženosti v letech 2007-2010.....	56
Tabulka 14: Úrokové krytí v letech 2007-2010	57
Tabulka 15: Altmanův index v letech 2007-2010.....	58
Tabulka 16: Index IN05 v letech 2007-2010	58
Tabulka 17: Výše zrychlených odpisů v jednotlivých letech.....	64
Tabulka 18: Splátkový kalendář leasingu - ČSOB Leasing, a.s.....	66
Tabulka 19: Daňová úspora leasingu - ČSOB Leasing, a.s.	68
Tabulka 20: Splátkový kalendář úvěru - ČSOB Leasing, a.s.....	69
Tabulka 21: Daňová úspora úvěru - ČSOB Leasing, a.s.....	70
Tabulka 22: Splátkový kalendář leasingu - UniCredit Leasing CZ, a.s.	72
Tabulka 23: Daňová úspora leasingu - UniCredit Leasing CZ, a.s.....	73

Tabulka 24: Splátkový kalendář úvěru - UniCredit Leasing CZ, a.s.	74
Tabulka 25: Daňová úspora úvěru - UniCredit Leasing CZ, a.s.	76
Tabulka 26: Splátkový kalendář úvěru - VB Leasing CZ, spol. s.r.o.	77
Tabulka 27: Daňová úspora leasingu - VB Leasing CZ, spol. s.r.o.	79
Tabulka 28: Splátkový kalendář úvěru - VB Leasing CZ, spol. s.r.o.	80
Tabulka 29: Daňová úspora úvěru - VB Leasing, spol. s.r.o.	81

Seznam grafů

Graf 1: Zaměření leasingu movitých věcí členů ČLFA v roce 2011 podle komodit	37
Graf 2: Zaměření podnikatelských úvěrů členů ČLFA v roce 2011 podle komodit	39
Graf 3: Rozdělení zákazníků dle tržeb za rok 2011	49
Graf 4: Vývoj likvidity v letech 2007-2010	52
Graf 5: Vývoj rentability v letech 2007-2010	54
Graf 6: Vývoj obratu aktiv v letech 2007-2010	55
Graf 7: Vývoj ukazatelů doby obratu zásob, pohledávek a závazků v letech 2007-2010.....	56
Graf 8: Vývoj zadluženosti v letech 2007-2010.....	57
Graf 9: Vývoj úrokového krytí v letech 2007-2010	57
Graf 10: Analýza soustav ukazatelů v letech 2007-2010	58
Graf 11: Čisté peněžní toky produktů leasingových společností v Kč.....	82

Seznam obrázků

Obrázek 1: Logo České leasingové a finanční asociace	36
Obrázek 2: Logo společnosti.....	46
Obrázek 3: Organizační struktura firmy	48
Obrázek 4: pořizované vozidlo Iveco Dailly 35C15V	60
Obrázek 5: Loga vybraných leasingových společností	64
Obrázek 6: Prostředí leasingu - zadávání údajů	84
Obrázek 7: Prostředí leasingu - výsledek.....	85
Obrázek 8: Prostředí úvěru - zadávání údajů	86
Obrázek 9: Prostředí úvěru - výsledky	87

Přílohy

Veškeré přílohy jsou zaznamenány na CD v jednotlivých složkách:

- **Složka VB** – obsahuje nabídky leasingu a úvěru od společnosti Složka VB Leasing CZ, spol. s.r.o.
- **Složka UniCredit** – obsahuje nabídky leasingu a úvěru od společnosti UniCredit Leasing CZ, a.s.
- **Složka ČSOB** – obsahuje nabídky leasingu a úvěru od společnosti ČSOB Leasing, a.s.
- **Složka Aplikace** – obsahuje aplikaci vytvořenou v programu Microsoft Office Excel 2007
- **Složka EN** – obsahuje výroční zprávu z roku 2010 společnosti Němeček – Elektromontáž, a.s. a účetní výkazy včetně přílohy za rok 2008
- **Složka RGV** – obsahuje výroční zprávy společnosti RGV, a.s. z let 2008 a 2010