

**UNIVERZITA PARDUBICE**  
**FAKULTA EKONOMICKO-SPRÁVNÍ**

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

**2011**

**Petra Jarošová**

**Univerzita Pardubice**  
**Fakulta ekonomicko-správní**

**Leasing ve srovnání s jinými způsoby financování**

**Petra Jarošová**

**Bakalářská práce**

**2011**

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Akademický rok: 2010/2011

## **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Petra JAROŠOVÁ**  
Osobní číslo: **E07916**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**  
Název tématu: **Leasing ve srovnání s jinými způsoby financování**  
Zadávací katedra: **Ústav ekonomiky a managementu**

### Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Stanovení cíle práce

1. Definice leasingu
2. Ostatní způsoby financování
3. Porovnání způsobů financování
4. Formulace závěru


Rozsah grafických prací: -  
Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran  
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:


- Jindrová, B.: Leasing: praktický průvodce, 2. vydání, Praha: Grada Publishing 2001. 110s. ISBN 80-247-0036-0  
Nývtová, R., Marinič, P.: Finanční řízení podniku, 1. vydání, Praha: Grada Publishing 2010. 208s. ISBN 978-80-247-3158-2  
Synek, M. a kol.: Manažerská ekonomika, 4. vydání, Praha: Grada Publishing, 2007. 464s. ISBN 978-80-247-1992-4  
Valouch, P.: Leasing v praxi: praktický průvodce, 2. vydání, Praha: Grada Publishing 2007. 115s. ISBN 978-80-247-2116-3  
Veber, J. a kol.: Podnikání malé a střední firmy, 2. vydání, Praha: Grada Publishing 2008. 320s. ISBN 978-80-247-2409-6

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. František Sejkora**  
Ústav ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **30. června 2010**  
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2011**

  
doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.  
děkanka

L.S.

  
doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.  
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. července 2010

## **Prohlášení autora**

Prohlašuji:

Tuto práci jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem během zpracování tématu využila, jsou uvedeny v seznamu literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne 05. 5. 2011

Petra Jarošová

## **Poděkování**

Na tomto místě bych ráda poděkovala Ing. Františku Sejkorovi za cenné rady a připomínky, kterými přispěl k vypracování této práce. Dále bych ráda poděkovala panu L. Čermákovi, prodejci nových vozů Renault, ze společnosti France Car s. r. o. za velice užitečné informace, které jsem využila při zpracování praktické části.

## **Anotace**

Bakalářská práce se zabývá znázorněním výhod a nevýhod financování formou leasingu a dalších způsobů financování. V první kapitole je charakterizován samotný leasing, ve druhé kapitole jsou uvedeny jiné způsoby financování jako například dotace, akciové financování, úvěry a další. Třetí kapitola pojednává o výhodnosti či nevýhodnosti využití leasingu ve srovnání s úvěrem. Komparace je prováděna metodou diskontovaných výdajů na leasing a úvěr.

## **Klíčová slova**

Leasing, operativní leasing, finanční leasing, úvěr, diskontované výdaje

## **Title**

Leasing in comparison with other methods of financing

## **Annotation**

The bachelor thesis is focused on the demonstration of advantages and disadvantages of funding by leasing and other ways of funding. In the first chapter there is a characterization of the leasing, in the second one there are introduced other ways of funding, for example grants, share funding, loans etc. The third chapter targets the advantages and disadvantages of utilization of the leasing in contrast to the loan. The comparison is conducted by the discount expenses method concerning the leasing and the loan.

## **Key words**

Leasing, operative leasing, financial leasing, loan, discount expenses

## **Obsah:**

Úvod .....	10
1 Leasing .....	11
1.1 Historie leasingu v České republice.....	11
1.2 Druhy leasingu .....	13
1.2.1 Finanční leasing .....	13
1.2.2 Operativní leasing .....	13
1.2.3 Zpětný leasing .....	13
1.3 Podklady k uzavření leasingové smlouvy.....	14
1.4 Leasingová smlouva .....	15
1.4.1 Ukončení leasingové smlouvy .....	16
1.5 Daňová úprava v ČR.....	17
1.5.1 Zákon o dani z příjmů .....	17
1.6 Výhody a nevýhody leasingu.....	18
2 Interní zdroje financování .....	20
2.1 Odpisy .....	20
2.1.1 Daňové odpisy.....	20
2.2 Zisk .....	21
2.3 Rezervy .....	22
3 Externí zdroje financování .....	23
3.1 Akciové financování podniku .....	23
3.2 Dotace .....	23
3.3 Tiché společenství.....	24
3.3.1 Náklady tichého společenství.....	24
3.3.2 Zánik tichého společenství.....	24
3.4 Bankovní úvěry .....	25



3.4.1	Kontokorentní úvěr .....	25
3.4.2	Lombardní úvěr .....	26
3.4.3	Eskontní směnečný úvěr .....	26
3.4.4	Revolvingový úvěr .....	27
3.4.5	Střednědobé a dlouhodobé bankovní úvěry .....	27
3.4.6	Náklady a rizika úvěrového financování .....	29
3.5	Emisní půjčky .....	30
3.5.1	Výhody a náklady emisních půjček .....	32
4	Úvěr versus leasing .....	33
4.1	Srovnání administrativní náročnosti a práva disponovat s majetkem.....	33
4.2	Daňové dopady .....	34
4.3	Finanční náročnost pořízení.....	34
4.4	Praktický příklad.....	35
4.4.1	Hodnocení praktického příkladu.....	43
	Závěr.....	44
	Použité zdroje .....	45
	Seznam tabulek.....	46

## Úvod

Tato bakalářská práce je rozdělena do čtyř kapitol, které jsou věnovány především problematice leasingu a jiných způsobů financování. První část je zaměřena na vymezení pojmu leasing a na jeho historii. Následně je uvedeno rozdělení leasingových obchodů, jedná se hlavně o leasing operativní, finanční a zpětný, u kterých jsou popsány hlavní rozdíly. Dále jsou v této kapitole popsány podmínky k uzavření leasingové smlouvy či naopak podmínky k jejímu zrušení. V příslušných podkapitolách první části jsou zmíněné výhody a nevýhody leasingu nebo daňová úprava ČR v souvislosti s již zmíněným leasingem.

Druhá kapitola s názvem Interní zdroje financování je rozdělena do tří podkapitol, které se věnují popisu jednotlivých způsobů financování. Jedná se o odpisy, nerozdělený zisk a rezervy. I v této kapitole jsou uvedeny klady a zápory využívání jednotlivých forem financování.

Třetí kapitola s pěti podkapitolami je věnována externím zdrojům financování. Zde je popsáno financování formou dotací, tichého společenství, bankovních úvěrů nebo akciové financování. U příslušné podkapitoly jsou popsány výhody a nevýhody, které souvisí s jednotlivými způsoby financování.

Cílem této práce bude porovnání forem financování dlouhodobého majetku leasingem a úvěrem. Na modelovém příkladu bude znázorněna výhodnost či nevýhodnost leasingu vzhledem k úvěru. K napsání této bakalářské práce mě vedl v naší republice již několik let přetrvávající trend využívání úvěrů jako častého zdroje financování.

# 1 Leasing

Leasing lze obecně definovat jako prostředek umožňující užívání věcí nebo práv, které jsou ve vlastnictví jiného subjektu, a to na předem stanovenou dobu. Hlavní smluvní povinností leasingového nájemce je včasné a řádné uhrazení pronajímateli (poskytovateli leasingu) dohodnuté leasingové splátky, včetně předem domluvené akontace nebo eventuálně první navýšené splátky.

Příjemci leasingu (nájemci leasingu) náleží plody, výnosy a další užítky, které plynou z užívání pronajatého předmětu.

## 1.1 Historie leasingu v České republice

S prvními leasingovými obchody a smlouvami na území bývalého Československa se můžeme setkat na přelomu 60-70 let, v době plánované a centrálně řízené ekonomiky.<sup>1</sup> Díky politickým, ekonomickým a právním restrikcím však nedošlo k jeho úplnému rozvinutí. V této době šlo především o zahraniční kontrakty, a to prostřednictvím podniků zahraničního obchodu a s podporou Československé obchodní banky.<sup>2</sup> Uzavření leasingové smlouvy muselo odpovídat plánu využití devizových prostředků tehdejší Státní banky československé, Federálního ministerstva zahraničního obchodu, Federálního ministerstva finanční a Státní plánovací komise. Běžní občané se v době centrálně plánované ekonomiky mohli setkat pouze s modifikovanou variantou leasingu, a to prostřednictvím MULTISERVISU. K výraznému rozvoji leasingového trhu začalo docházet na počátku 90 let minulého století – v době, která umožnila vznik soukromých subjektů, v době probíhající privatizace a restitucí. Postupný krach bankovních subjektů a úvěrové restrikce vedl k rozvoji finančních institucí, které poskytovali alternativu k úvěru. Ve druhé polovině devadesátých let se český leasingový trh stabilizoval a stal se nedílnou součástí české tržní ekonomiky. Leasing začal hrát nezanedbatelnou roli při uskutečňování investičních i spotřebitelských záměrů, ať již jde o financování pořízení, obnovu či

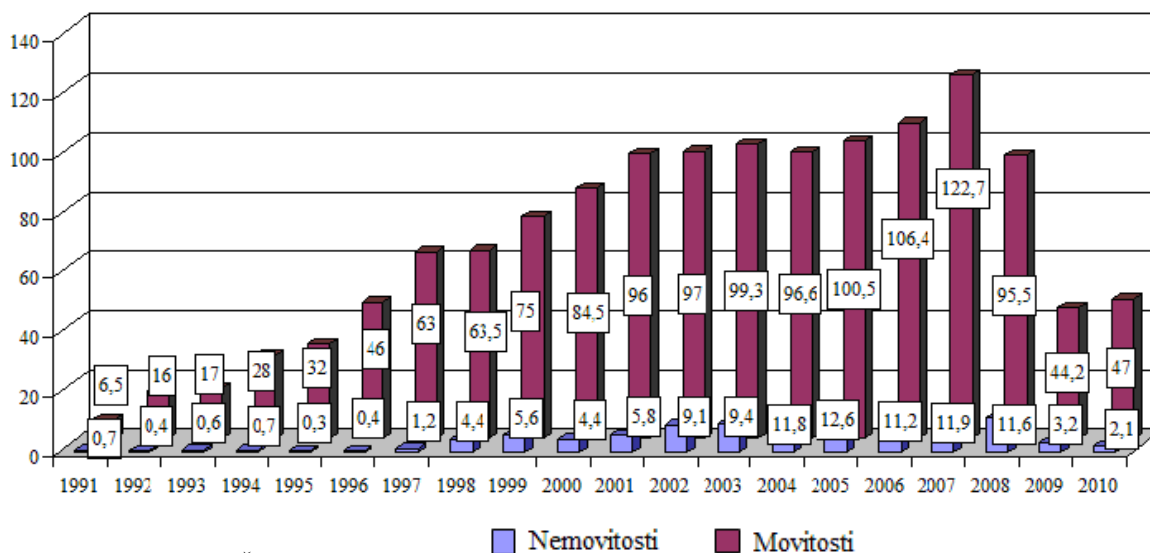
---

<sup>1</sup> BENDA,V., KELBLOVÁ,H., PULZ,J., VESELÁ,M.: *Leasing – právní, účetní a daňové postupy v praxi včetně příkladů*, III. akt. vyd. Praha : RNDr. Ivana Exnerová - BOVA POLYGON, 2006. s. 341. ISBN 80-7273-132-7

<sup>2</sup> DOUBRAVA,M. : *Leasingová smlouva tuzemská i mezinárodní*, 1.vyd. Praha : LINDE nakladatelství s.r.o., 2003. s. 11. ISBN 80-86131-47-5

rozšíření nového investičního majetku, což vedlo k podpoře malého a středního podnikání. Podle následujícího grafu je patrné, že v posledních letech objem obchodů klesl.

**Obrázek 1: vývoj leasingových obchodů členů České leasingové a finanční asociace (v mld Kč)**

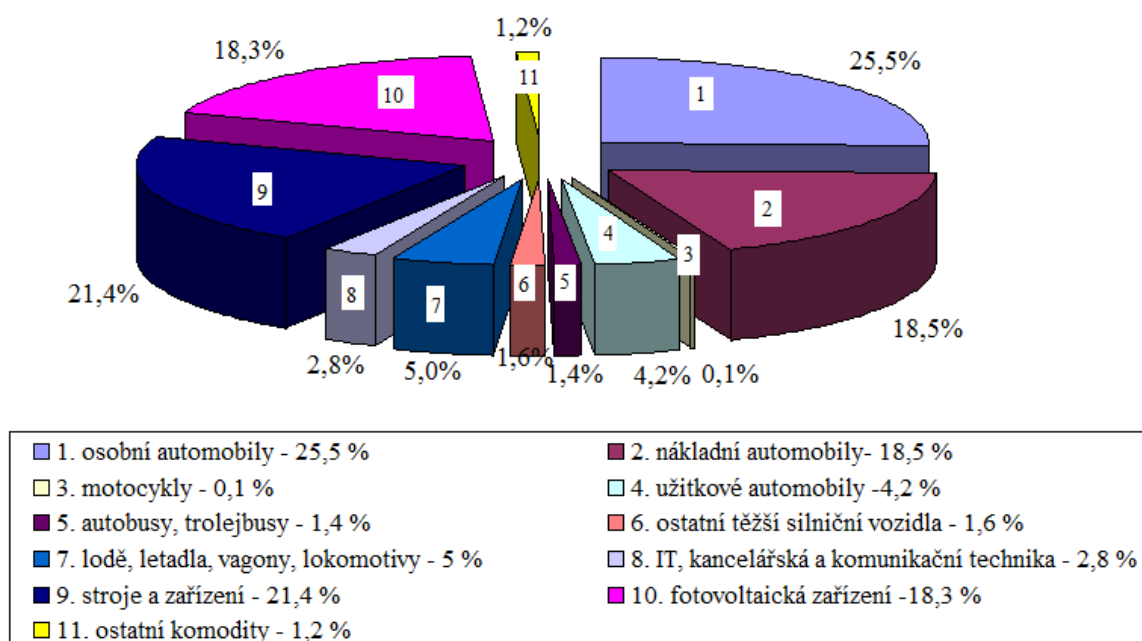


zdroj: tisková zpráva ČLFA 2010

V současnosti je podíl členských společností ČLFA na našem trhu leasingu movitých věcí dlouhodobě 97 %. Zaměření leasingu movitých věcí členů ČLFA v roce 2010 podle komodit znázorňuje následující graf. V České republice dominuje leasing dopravních prostředků.

**Obrázek 2: komoditní rozdělení**

**Zaměření leasingu movitých věcí členů ČLFA v r. 2010 podle komodit**



## **1.2 Druhy leasingu**

Leasingové společnosti na trhu nabízí hned několik forem leasingových produktů. Mezi nejznámější a také nejvyužívanější patří leasing finanční, operativní a zpětný.

### **1.2.1 Finanční leasing**

Leasing finanční, nebo také jinak zvaný kapitálový, je považován podle své doby trvání za dlouhodobý nebo střednědobý pronájem. Charakteristické pro finanční leasing je i to, že leasingová společnost neposkytuje nájemci žádné servisní služby a prostředky na údržbu a případné opravy ve většině případech hradí sám nájemce z vlastních zdrojů. Dalším charakteristickým znakem kapitálového leasingu je skutečnost, že předmět leasingu přechází po skončení pronájmu do vlastnictví leasingového nájemce. Finanční leasing není vypověditelný.

### **1.2.2 Operativní leasing**

Operativní leasing můžeme též nazývat i provozním leasingem. Jedná se o leasing krátkodobý nebo střednědobý. Smlouva je uzavřena na kratší dobu, než je životnost daného předmětu leasingu. Tento typ leasingu je možný vypovědět i v průběhu smluvního vztahu mezi poskytovatelem a příjemcem leasingu. Na rozdíl od finančního leasingu leasingová společnost poskytuje veškerý servis pronajatých věcí, například potřebné opravy nebo pojištění. Dalším podstatným rozdílem je skutečnost, že pronajatý předmět po skončení smluvního vztahu zůstává ve vlastnictví.

### **1.2.3 Zpětný leasing**

U tohoto typu leasingu podnik prodá svůj majetek leasingové společnosti a ta ho zpět pronajme podniku, od kterého daný předmět koupila. Pro daný podnik se jedná o prodělečnou operaci, protože souhrn splátek je vyšší než hodnota daného odkoupeného majetku. Používá se v případech, kdy má podnik problém udržet svou platební schopnost a potřebuje rychle získat finanční prostředky.

### **1.3 Podklady k uzavření leasingové smlouvy**

Leasingová společnost vyžaduje k uzavření leasingové smlouvy některé doklady, které úzce souvisí s budoucím nájemcem. Pokud se jedná o fyzickou osobu, nepodnikatele, leasingová společnost vyžaduje zejména tyto dokumenty:

- Občanský průkaz a jeho kopii
- Někjaký druh doklad, často postačí řidičský průkaz nebo cestovní pas
- Potvrzení o výši měsíčního příjmu od zaměstnavatele, kde jsou přesně vyčíslené jiné závazky
- Pokud má žadatel nízký příjem, vyžaduje leasingová společnost spolužadatele
- Souhlas manžela nebo manželky
- U cizinců leasingová společnost vyžaduje povolení k pobytu

Jestliže se jedná o fyzickou osobu podnikající, jsou vyžadovány následující doklady:

- Občanský průkaz s kopií
- Kopii živnostenského listu
- Kopii daňového přiznání
- Výpis z bankovního účtu
- Výkaz o majetku a závazcích
- Přehled o příjmech a výdajích
- Přehled o jiných závazcích (například přehled o poskytnutých úvěrech)
- Daňová přiznání k DPH, pokud je podnikatel plátcem DPH

Jestliže je nájemcem právnická osoba, jsou vyžadovány následující podklady:

- Ověřený výpis z obchodního rejstříku

- Účetní závěrku minimálně za poslední rok
- Přiznání k DPH za několik posledních období
- Výpisy z bankovních účtů
- Výkaz cash-flow
- Pokud je leasingová smlouva na vysokou částku, požaduje leasingová společnost doklady o ručiteli

## **1.4 Leasingová smlouva**

V leasingové smlouvě by neměly chybět následující náležitosti:<sup>3</sup>

- identifikace pronajímatele i nájemce (název, adresa, sídlo, jméno a příjmení fyzické osoby, bydliště, DIČ)
- popis předmětu
- cena předmětu, výše leasingové splátky a kupní cena při řádném ukončení leasingové smlouvy
- identifikace první zvýšené splátky nebo zálohy na nájemné, zálohy na kupní cenu
- datum platnosti a datum účinnosti smlouvy
- den předání předmětu, o převzetí je sepsán zápis nebo převjímací protokol, kterým se zahajuje samotný leasing
- datum ukončení smlouvy
- splátkový kalendář
- způsob placení pojistného
- opravy a technické zhodnocení, užívání předmětu, vlastnická práva, údržba a ošetřování předmětu
- penále z prodlení a smluvní pokuty za porušení podmínek

---

<sup>3</sup> <http://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/informace/leasingovy-pruvodce/uzavreni-smlouvy/>

### 1.4.1 Ukončení leasingové smlouvy<sup>4</sup>

Pokud není v leasingové smlouvě dohodnuto jinak, leasingová smlouva končí při splnění závazků nájemce:

- uplynutím dohodnuté doby leasingu a převodem vlastnictví předmětu leasingu na nájemce
- dohodou o ukončení leasingu při zaplacení všech splátek před uplynutím stanovené doby leasingu
- trvalým vyloučením předmětu leasingu z činnosti a zaplacením všech splátek, přičemž nájemce je povinen odstranit předmětu leasingu podle dispozic pronajímatele.

Pronajímatel je oprávněn ukončit smlouvu v případě, že:

- nájemce podstatným způsobem porušuje leasingovou smlouvu, zejména je-li v prodlení s úhradou splátky po dobu delší než 30 dnů, nepečuje řádně o předmětu leasingu nebo jej užívá v rozporu s účelem užívání a technickou dokumentací tak, že pronajímateli vznikla škoda nebo mu hrozí značná škoda
- pokud dodavatel předmětu leasingu odstoupil od kupní smlouvy ještě před dodáním předmětu leasingu
- pokud bylo zahájeno konkursní nebo vyrovnávací řízení týkající se majetku nájemce
- zemřel nájemce, pokud jde o finanční pronájem pro fyzickou osobu.

Ukončení leasingové smlouvy musí být provedeno v písemné formě a bez zbytečného odkladu od vzniku důvodů pro toto opatření.

Ukončení leasingové smlouvy pronajímatelem nezbavuje nájemce povinnosti uhradit pronajímateli všechny nezaplacené splátky nájemného za dobu, na kterou byla

---

<sup>4</sup> <http://www.clfa.cz/index.php?textID=42>



leasingová smlouva uzavřena, výdaje pronajímatele spojené s ukončením leasingové smlouvy, smluvní pokuty a náhradu škody.

Při ukončení leasingové smlouvy jsou strany povinny provést vypořádání svých práv a závazků písemnou formou.

Pronajímatel je oprávněn postoupit svá práva a povinnosti z leasingové smlouvy třetí osobě.

## **1.5 Daňová úprava v ČR**

České daňové předpisy neupravují pojem finanční leasing, ale tento pojem je nahrazován finančním pronájmem, podle zákona č. 235/2004 Sb. o DPH, nebo finančním pronájmem s následnou koupí najaté věci, podle zákona č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů.

### **1.5.1 Zákon o dani z příjmů**

Podmínky daňově uznatelných splátek u finančního pronájmu upravuje § 24 odst. 4 ZDP.

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

*a) doba nájmu hmotného movitého majetku činí alespoň minimální dobu odpisování uvedenou v § 30 odst. 1; u hmotného movitého majetku zařazeného v odpisové skupině 2 nebo 3 podle přílohy č. 1 k tomuto zákonu 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*

*b) po ukončení doby nájmu podle písmene a) následuje bezprostředně převod vlastnických práv k předmětu nájmu mezi vlastníkem (pronajímatelem) a nájemcem; přitom kupní cena najaté 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*

*c) po ukončení finančního pronájmu s následnou koupí najaté hmotného majetku zahrne poplatník uvedený v § 2 odkoupený majetek do svého obchodního majetku.*

*Pokud by ke dni koupě najatá věc byla při rovnoměrném odpisování (§ 31) již odepsána ve výši 100 % vstupní ceny, neplatí podmínka uvedená v písmenu b). Při změně doby odpisování (§ 30) se pro účely stanovení minimální doby trvání finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku podle písmene a) a výše kupní ceny podle písmene b) použije doba odpisování platná v době uzavření smlouvy. Je-li sjednaná doba nájmu kratší, než je stanoveno v písmeni a), uznává se nájemné při splnění ostatních podmínek, stanovených v tomto odstavci, jako výdaj (náklad) u nájemce jen, pokud je kupní cena stanovena podle § 24 odst. 5 písm. a).“<sup>5</sup>*

## **1.6 Výhody a nevýhody leasingu**

### **Výhody:**

První výhodou pro nájemce je to, že skýtá možnost ekonomicky produktivnímu využití pronajatého majetku, ačkoliv by podnik musel disponovat finančními prostředky na zaplacení celé kupní ceny daného předmětu.

Další výhodou je skutečnost, že podmínky leasingových splátek a dalších úhrad od leasingového nájemce bývají mnohem flexibilnější oproti úvěrovým splátkám.

Pokud podnik splní zákonem stanovené podmínky, může leasingové splátky, i s případnou akontací, účetně zahrnout do svých podnikových nákladů. To znamená, že se sníží daňový základ a z hlediska peněžních toků vzniká tzv. efekt leasingového daňového štítu, který zlevňuje nákladovost tohoto financování. Ovšem je velice nutné zmínit se o tom, že podnik musí vykazovat zisk, aby mohl skutečně využít výhodu leasingového daňového štítu.

Tento způsob financování umožňuje eliminovat nebo alespoň snížit některá rizika spojená s pořízením majetku z vlastních nebo úvěrových zdrojů do vlastnictví. Jako příklad můžeme uvést situaci, kdy může dojít k oddálení začátku provozování nově koupeného majetku.

Další výhoda leasingu je spjata s možností účelně kombinovat různé druhy leasingových produktů v závislosti na aktuální situaci podniku. To znamená, že podnik

---

<sup>5</sup> <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/dprij/cast3.aspx>

může pružněji reagovat na změny podmínek vnějšího prostředí, někdy je pro podnik příznivější financování budoucích investic z dlouhodobého bankovního úvěru, jindy je výhodnější využít finanční nebo operativní leasing.

Jako šestou výhodou leasingu je to, že jeho administrativní náročnost je poměrně malá a doplňkové služby, které leasingové společnosti poskytují, jsou za výhodnějších podmínek než je na trhu běžné.

### **Nevýhody:**

Jako první nevýhodou je skutečnost, že pokud podnik nedisponuje dostatečnými finančními prostředky, aby si mohl daný majetek pořídit z vlastních zdrojů, je pro daný podnik tento způsob financování poměrně nákladný. Souhrn všech splátek je daleko vyšší než tržní hodnota pronajatého majetku. Obecně můžeme říci, že se jedná o jeden z nejdražších způsobů financování.

Další nevýhodou leasingu je to, že jeho výhodnost či nevýhodnost úzce souvisí s vnějším makroekonomickým a legislativním prostředím.

Jako další nevýhodu, která souvisí s leasingem, je skutečnost, že vlastnické právo k majetku nepřechází na pronajímatele. Majetek je tedy stále v držení leasingové společnosti, která ho pronajímá.

Čtvrtá nevýhoda je i cena leasingu. Leasingová cena je obvykle placena v pravidelných splátkách. Tato cena zahrnuje jednak postupné splátky pořizovací ceny majetku, leasingovou marži pronajímatele a také ostatní náklady pronajímatele spojené s pronajímaným majetkem, které jsou v rámci leasingových splátek přesouvány na nájemce. Celková výše leasingové ceny je pak dána součtem jednotlivých leasingových splátek.

## 2 Interní zdroje financování

### 2.1 Odpisy

Odpisováním se rozumí postupné snižování hodnoty dlouhodobého majetku v průběhu jeho používání. Jinými slovy se jedná o peněžní vyjádření opotřebení dlouhodobého majetku. Odpisy můžeme rozdělit na účetní a daňové. U daňových odpisů existují značné odlišnosti:

- nejsou předmětem účtování, mimoúčetně se o ně upravuje vykazovaný zisk
- stát stanoví maximálně možné částky odpisů, které jsou z daňového hlediska uznávány jako náklad
- podnik může volit mezi rovnoměrným či zrychleným odepisováním, ale zvolený způsob odepisování pak musí dodržovat po celou dobu odepisování majetku

#### 2.1.1 Daňové odpisy

Daňové odpisy se používají pro účely výpočtu daňového základu podniku pro daň z příjmů. Výpočet daňových odpisů je upraven v §30 - §32 zákona o daních z příjmů. Daňové odpisy se počítají zpravidla na konci účetního období. Jejich hodnota je zákonem povolenou maximální výší odpisů, které lze uplatnit jako daňově uznatelnou položku při výpočtu základu daně z příjmů. Nakupovaný hmotný majetek se řadí do 6 skupin, podle kterých je určena doba odepisování.

**Tabulka 1: výpočet daňových odpisů**

	Lineární odpisy	Zrychlené odpisy
1. rok	$O = VC \times OS/100$	$O_1 = VC / K$
další roky	$O = VC \times OS/100$	$O_t = 2 \times ZC / (K - n)$

Legenda:

O ... odpis v Kč,

VC ... vstupní cena v Kč,

OS ... odpisová sazba v %

K ... koeficient odepisování stanovený pro jednotlivé odpisové skupiny,

ZC ... zůstatková cena (vstupní cena minus odpisy),

n ... počet let, po které bylo odepisováno

**Tabulka 2: maximální odpisové sazby jednotlivých skupin pro lineární odpisy**

odpisová skupina	sazba v prvním roce	sazba pro další roky	sazba 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

*Zdroj: Podvojně účetnictví 2010. Praha: GRADA Publishing, 2010. s.49*

**Tabulka 3: odpisové sazby jednotlivých skupin pro zrychlené odpisy**

odpisová skupina	sazba v prvním roce	sazba pro další roky	sazba pro zvýšenou vstupní 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

*Zdroj: Podvojně účetnictví 2010. Praha : GRADA Publishing, 2010. 224 s*

## **2.2 Zisk**

Velmi důležitým zdrojem dlouhodobého financování majetku je nerozdělený zisk. Nerozděleným ziskem můžeme nazývat tu část zisku po zdanění, která není použita na výplatu dividend nebo na tvorbu fondů ze zisku.<sup>6</sup> V bilanci podniku vystupuje položka nerozděleného zisku jako část vlastního kapitálu. Rozhodující vliv na výši této položky má zejména:

- Zisk běžného roku
- Daň ze zisku
- Dividendy, vyplacené akcionářům
- Tvorba rezervních fondů ze zisku

---

<sup>6</sup> Režňáková, M. Finanční management I část, Fakulta podnikatelská, VUT Brno 2003 str. 37

## 2.3 Rezervy

Rozeznáváme účetní rezervy a daňové. Účetní rezervy upravuje, v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb, zákon o účetnictví, v návaznosti na vyhlášku č. 500/2002 Sb., Český účetní standard č. 004. Rezervy daňové jsou upraveny v zákoně č. 593/1992 Sb. o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů, ve znění pozdějších předpisů.

Pokud podnik očekává velký jednorázový náklad, který v budoucnu nepříznivě ovlivní hospodářský výsledek, je možné na tento náklad předem vytvořit rezervu. Podnik si v průběhu jednoho nebo několika účetních období před očekávaným výdajem bude zahrnovat do nákladů částku, která odpovídá dané potřebě zvýšených nákladů, a tím si vytvoří potřebné zdroje.<sup>7</sup>

Rezervy představují zdroj krytí budoucích výdajů, u kterých je znám účel, ale není jistá částka nebo přesné datum vzniku.

---

<sup>7</sup> *Podvojně účetnictví 2010*. Praha : GRADA Publishing, 2010. str. 123

## **3 Externí zdroje financování**

### **3.1 Akciové financování podniku**

Účelem akciového financování podniku je posílit vlastní kapitál podniku v jeho nejdůležitější účetně bilanční položce, kterou je zde základní akciový kapitál. Akciové společnosti mohou získat akciový kapitál následujícími způsoby:

1) umístěním primární akciové emise na privátních finančních trzích

Tento způsob je typický pro menší akciové společnosti, které nepodnikají ve velkém měřítku, a proto mají menší potřebu kapitálových zdrojů. Tyto společnosti mají i menší počet akcionářů, kteří podle platných právních předpisů musí společně upsat akcie v hodnotě 2 mil. Kč.

2) veřejným umístěním primární akciové emise na kapitálovém trhu

Tento způsob se uplatňuje u větších akciových společností. Platí to především u společností, které mají silné postavení na trhu a které podnikají v celostátním nebo mezinárodním měřítku. Základní kapitál společnosti založené s veřejnou nabídkou akcií musí činit alespoň 20 mil. Kč, nestanoví-li zvláštní právní předpis vyšší částku.

3) prodejem akciové emise stávajícím akcionářům na bázi předkupního práva

Tento způsob je uskutečňuje pouze v existujících akciových společnostích a to v případě, že společnost zvyšuje svůj základní akciový kapitál.

### **3.2 Dotace**

Dalším způsobem financování může být považována i dotace. Jedná se o externí zdroj financování. Dotující subjekt ji poskytuje na financování investičního nebo jakéhokoliv jiného záměru s cílem podpořit výstupy, které z daného projektu plynou. Velmi podstatným rozdílem od ostatních typů financování je v tom, že cenou za poskytnutí dotace není ani úrok nebo podíl na zisku, ale skutečnost, že se podnik, který dotaci přijímá, zavazuje provozovat nějakou činnost, ať už jde o veřejně prospěšnou nebo ekologickou. V současné době jsou asi nejzajímavější dotace ze strukturálních fondů Evropské Unie. Tyto dotace jsou zajímavé nejen objemem poskytovaných finančních prostředků, tak i svou výší uznatelných nákladů, které je možné z dotace uhradit.

### **3.3 Tiché společenství**

Tiché společenství je založeno na principu získání kapitálu od tichého společníka a je upraveno v obchodním zákoníku. Používá se především v případech, kdy jsou standardní zdroje financování obtížně dostupné. Tichý společník obvykle požaduje vyšší výnos, než jaký požadují ostatní věřitelé. Tichým společníkem se může stát jak fyzická tak i právnická osoba.

Podstava tichého společenství je v Obchodním zákoníku<sup>8</sup> vymezena následovně: „Smlouvou o tichém společenství se zavazuje tichý společník poskytnout podnikateli určitý vklad a podílet se jím na jeho podnikání. Podnikatel se zavazuje k placení části čistého zisku po odečtení povinného přídeľu do rezervního fondu, pokud je podnikatel povinen tento fond vytvářet. Ve smlouvě o tichém společenství musí být dohodnut stejný rozsah účasti tichého společníka na zisku a ztrátě. Smlouva vyžaduje písemnou formu. Předmětem vkladu tichého společníka může být jak určitá peněžitá částka, tak i určitá věc či určité ocenitelné právo anebo jiná majetková hodnota, kterou lze využít k podnikání.“

#### **3.3.1 Náklady tichého společenství**

Náklady tichého společenství bývají vyšší než u střednědobých nebo dlouhodobých úvěrů či u kapitálového leasingu, protože se zde nemůže uplatnit efekt ať už úrokového nebo leasingového daňového štítu, jelikož náklady na výplatu výnosů tichému společníkovi jsou vypláceny až z disponibilního zisku po zdanění, to znamená, že se nejedná o daňově uznatelné náklady.

#### **3.3.2 Zánik tichého společenství**

Účast tichého společníka na podnikání zaniká:

1. po uplynutí smluvně dohodnuté doby
2. výpovědí smlouvy, pokud nebyla smlouva uzavřena na dobu určitou

---

<sup>8</sup> (viz Obchodní zákoník §637 - §681)



3. dosáhne-li podíl tichého společníka na ztrátě z podnikání výše jím vloženého majetkového vkladu
4. ukončením podnikání, ke kterému se vztahuje smlouva o tichém společenství
5. prohlášením konkurzu na majetek podnikatele
6. prohlášením konkurzu na majetek tichého společníka

Při ukončení tichého společenství je podnikatel povinen vrátit tichému společníkovi bez zbytečných odkladů jeho majetkový vklad zvýšený nebo snížený o podíl tichého společníka na zisku nebo ztrátě.

### **3.4 Bankovní úvěry**

Bankovní úvěry patří ke klasickým dluhovým zdrojům financování. Obecnou charakteristiku můžeme vyjádřit následovně. Bankovní úvěr představuje dluhový finanční nástroj, prostřednictvím kterého banka zapůjčí dlužníkovi určitý objem finančních prostředků na stanovenou dobu. Dlužníkovi tak vzniká závazek zaplatit za zapůjčený určitý kapitál dohodnutý úrok, navrátit v dohodnutých termínech naráz nebo postupně jistinu dluhu a řádně plnit další povinnosti, ke kterým se dlužník zavázal v úvěrové smlouvě. Bankovní úvěry se dělí na krátkodobé a dlouhodobé. Krátkodobé úvěry se používají především k provoznímu financování podniku.

Podstatnou výhodou pořízení majetku na úvěr je skutečnost, že vlastnické právo přechází na majitele už v den podpisu kupní smlouvy.

#### **3.4.1 Kontokorentní úvěr**

Tento typ úvěru je bankou poskytován na překlenutí časového nesouladu mezi příjmy a výdaji podniku nebo k financování pohledávek a zásob. Pro čerpání tohoto úvěru není stanoven konkrétní účel. Předpokládá se, že kontokorentní úvěr bude čerpán krátkodobě a opakovaně. Princip spočívá v tom, že je založen na stanovení debetního limitu běžného účtu. Čerpání a následné splácení se děje automaticky na základě podnikem

předpokládaných platebních příkazů či inkasa jeho pohledávek. Poskytnutí kontokorentního úvěru je většinou spojeno s povinností vést běžný účet. Úvěr je splatný podle smluvně dohodnutých podmínek.

Nejčastější možnosti efektivního využití tohoto typu úvěru v podniku:

1. kontokorent může být využíván k vyrovnání výkyvů běžného hospodaření jako rezervní zdroj, s pomocí kterého lze udržovat likvidní pozici podniku na náležité úrovni.
2. další možností je využití kontokorentu pro financování dočasně zvýšené potřeby oběžných aktiv v obdobích zvýšené poptávky na trhu.
3. další eventuální možností může sloužit k dalším podnikově specifickým účelům, například ke krytí leasingových splátek.

### **3.4.2 Lombardní úvěr**

Lombardní úvěry můžeme také zařadit mezi klasické krátkodobé bankovní úvěry, ze kterých se mohou financovat jak podniky tak i jiné kategorie dlužníků. Tento typ úvěru bývá také používán k refinancování tuzemských bank ze strany České národní banky, kde ale ČNB z monetárních důvodů vyžaduje perfektní zajištění dané pohledávky. Pokud se jedná po vztah k nebankovním úvěrovaným dlužníkům, dal by se tento úvěr charakterizovat následovně. Je to peněžitý úvěr s krátkodobou splatností, náležící do kategorie úvěrů zajištěných movitými majetkem nebo nějakým určitým ocenitelným právem. Lombardní úvěr je uzavírán na fixní částku, která má pevně danou lhůtu splatnosti a jistina poskytovaného úvěru je úročená celá, bez ohledu na to, zda ji podnik využívá ihned a v celém rozsahu nebo postupně či jen z části.

Z hlediska firemního financování je používání lombardního úvěru méně časté než využívání kontokorentního či eskontního směnečného úvěru.

### **3.4.3 Eskontní směnečný úvěr**

Jedná se o krátkodobý peněžitý bankovní úvěr, který také řadíme mezi klasické formy dluhového financování podniku. Tento typ úvěru je založený na existenci směnek a jejich specifických zvláštlostech. Předmětem úvěru mohou být směnky jak vlastní tak i

cizí. Podstatou eskontního směnečného úvěru je to, že banka od podniku, jenž je v pozici směnečného věřitele, odkupuje směnku před datem její splatnosti. Banka si ze směnečné sumy vyznačené na směnce srazí diskont a podnik následně od banky, která směnku eskontuje, peněžní prostředky v hodnotě směnky snížené o hodnotu diskontu. Celá operace končí okamžikem, kdy banka předloží směnku v době její splatnosti dlužníkovi, subjektu, který směnku vystavil, k proplacení.

Základní výhody tohoto typu úvěru se dají shrnout následovně. Pokud má podnik kvalitní směnky, ve kterých vystupuje jako věřitel, může se rozhodnout podle aktuální situace, zda si je ponechá až do doby jejich splatnosti, tím by podnik získal celou sumu, na kterou byly směnky vystaveny, nebo zda je nechá bankou eskontovat, tím by sice podnik přišel o část výnosů díky bankou sraženému diskontu, ale na druhou stranu může podnik rychle získat finanční prostředky.

#### **3.4.4 Revolvingový úvěr**

Revolvingový úvěr je bankou poskytován pro průběžné financování oběžného majetku. Princip úvěru je založen na sjednání úvěrového limitu a jeho účelovém čerpání. Čerpání úvěru banka, na základě žádosti podniku o čerpání, reguluje podle aktuální hodnoty zásob nebo pohledávek. Čerpání úvěrového limitu a jeho regulace se uskutečňuje v měsíčních intervalech. Poskytnutí úvěru je ve většině případech spojeno s povinností vést část obratu podniku přes běžný účet. Úvěr je splatný podle smluvně dohodnutých podmínek.

#### **3.4.5 Střednědobé a dlouhodobé bankovní úvěry**

Střednědobé bankovní úvěry jsou podnikům poskytovány se splatností od 1 do 4 let. Od krátkodobých úvěrů se liší především svou dobou splatnosti a tím, že jde o úvěry bezhotovostní a účelové. Dále pak tím, že banky obvykle tyto úvěry emitují jako úvěry zajištěné a zároveň kladou větší důraz na úvěrovou způsobilost klienta. Podniky, které žádají o střednědobý bankovní úvěr, zpravidla musí bance s dostatečně vysokou pravděpodobností prokázat návratnost úvěru a musí se podrobit analýze své bonity.

Z účelového hlediska je nejčastěji využíván provozní úvěr, jehož funkce spočívá v zajištění zdrojů pro financování podnikových oběžných aktiv. Doporučovaná

střednědobá splatnost úvěrů používaných k financování trvale vázaných oběžných aktiv vyplývá z toho, že krátkodobé úvěry nejsou k tomuto účelu vhodné. Krátkodobé zdroje financování jsou zpravidla levnější, ale nesou daleko vyšší rizika nestability podniku.

Dlouhodobé bankovní úvěry jsou podnikům obvykle poskytovány na realizaci jejich investiční obnovy a rozvoje. Jelikož jde o úvěry účelově vázané na financování podnikových investic, můžeme je nazývat i investičními úvěry. Pokud podnik žádá o investiční úvěr, měl by bance doložit předpokládanou návratnost investičního úvěru a měl by být schopen nabídnout bance požadované zajištění příslušné úvěrové pohledávky. Banky tento typ úvěru neposkytují v plné výši plánovaných investičních nákladů, tudíž podniky musí použít k financování části nákladů i jiné zdroje. Nejčastěji se používá akumulovaného zisku nebo navýšený základní kapitál daného podniku.

V žádosti o poskytnutí úvěru banka od klienta vyžaduje následující informace:<sup>9</sup>

- Právní formu žadatele, historii podniku, informace o managementu atd.
- Účel, na který má být úvěr poskytnut, informace o tom, co by mělo být financováno, například zásoby, pohledávky atd.
- Výsledky hospodaření za minulá období
- Finanční plán minimálně na dobu, po kterou by měl být úvěr poskytován
- Přehled o struktuře hodnot oběžných aktiv a krátkodobých závazků a přehled o hodnotě opravných položek majetku
- Způsob zajištění úvěru (stálá nebo oběžná aktiva, směnky...)
- Vyhodnocení efektivnosti investičního projektu
- Pojistnou smlouvu na pojištění majetku
- Informace o dodavateli dlouhodobého majetku

---

<sup>9</sup> (ŠIMAN, J., PETERA, P. *Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. strana 66)

### 3.4.6 Náklady a rizika úvěrového financování

Explicitní náklady podnikového financování z bankovních úvěrů mají následující formy:

1. především se jedná o náklady ve formě úroků z bankovních úvěrů, které většinou bývají hlavní položkou dluhového financování podniků.
2. jako další formu můžeme uvést diskont, který si strhávají banky při eskontu směnky, tedy při eskontním směnečném úvěru.
3. další součástí podnikových nákladů lze uvést různé poplatky, které banky svým klientům účtují v souvislosti s uzavíráním úvěrové smlouvy a následným poskytnutím úvěru jako jsou například poplatky za vedení úvěrového účtu, poplatky za výpisy z účtu, poplatky za různé platební transakce atd.

K nejvýznamnějším typům rizik úvěrového financování patří zejména úrokové a inflační riziko, pokud se ovšem jedná o korunové úvěrové zdroje. Podstatou úrokového rizika je skutečnost, že může dojít k výrazným změnám ve výši tržních úrokových sazeb především u střednědobých a dlouhodobých bankovních úvěrů s variabilními úrokovými sazbami při fixní lhůtě jejich splatnosti. Vyšší úrokové náklady odčerpávají větší podíl vyprodukovaného EBITu<sup>10</sup> ve prospěch věřitelů a na úkor investorů. Obecně platí, že to ve většině případech znamená pokles tržní hodnoty podniku a snížení tržní hodnoty vlastního kapitálu.

Ovšem pokud podnik čerpá úvěr, který je úročen fixní úrokovou sazbou, podniku při vzestupu úrokových sazeb nerostou úrokové náklady. A to znamená pro podnik jistou výhodu. Dojde-li ale k poklesu úrokových sazeb, je podnik, který využívá tento typ úvěrového financování v nevýhodě, protože podniku rostou reálné implicitní náklady. Nutné podotknout, že tento typ se při střednědobých a dlouhodobých úvěrů vyskytuje zřídka, je častěji uplatňován u krátkodobých bankovních úvěrů, kde jsou potenciální přínosy nebo ztráty pro podnik zpravidla bezvýznamné.

---

<sup>10</sup> EBIT- earnings before interest and taxes. Jedná se o zisk před zdaněním a úroky

### 3.5 Emisní půjčky

Podstatu emisní půjčky lze charakterizovat jako druhově specifikovanou formu nebankovního peněžitého úvěru, který podniku poskytují primární věřitelé, investoři, odkoupením podnikových obligací umístěných emitujícím podnikem na kapitálovém trhu s cílem opatřit si touto cestou potřebné cizí zdroje kapitálu. Pro emisní půjčky je charakteristické, že se jedná o zdroje se střednědobou nebo dlouhodobou splatností. V ČR je problematika povinných náležitostí dluhopisů, podmínek emise a obchodování s těmito dluhovými nástroji legislativně upraveno především v zákoně o cenných papírech, zákonech o dluhopisech a zákoně o komisi pro cenné papíry.

V české legislativě se pojem dluhopisů skrývají i obligace. Podnikové obligace lze vymezit jako zvláštní kategorii hromadně vydávaných a převoditelných dluhových cenných papírů, jejichž emitenty jsou podniky a jejichž účelem je získat pro daný podnik finanční prostředky. Emitující podnik při vydání obligace deklaruje svůj závazek vůči věřitelům nebo jinak řečeno majitelům obligací, že bude vyplácet přislíbený úrokový výnos ve stanovených termínech a že v době splatnosti emisní půjčky splatí investorům jistinu dluhu.

Vydávané dluhopisy musí podle platné legislativy splňovat následující povinné náležitosti:

- Označení emitenta dluhopisu pro jednoznačnou identifikaci, to znamená úředně registrovaný název a sídlo podniku.
- Název a číselné označení dluhopisu
- Nominální hodnota dluhopisu a měna, ve které je dluhopis vydáván
- Prohlášení emitenta, že dluží majiteli dluhopisu danou částku
- Údaje o splatnosti dluhopisu, včetně toho, jestli bude nominální hodnota splacena po částech nebo jednorázově.
- Způsob stanovení výnosu z dluhopisu, zda je jedná o fixní úrokový výnos nebo variabilní úrokový výnos atd.
- Závazek emitenta, že bude vyplácet pravidelně stanovený výnos v určitých termínech a na určeném místě. Většinou je platebním místem banka.

- Datum a místo vydání daného dluhopisu a otisky podpisů statutárních orgánů emitenta.
- Údaje o rozhodnutí komise pro cenné papíry o povolení emise dluhopisu, pokud tento požadavek vyplývá ze zákona.

Emisní půjčky je dají podobně jako bankovní úvěry rozlišit podle doby jejich splatnosti s rozdílem, že krátkodobé emisní půjčky se v praxi nevyskytují. Z hlediska emitujícího podniku i z pozice investorů lze rozlišovat emisní půjčky podle způsobu, jakým je splacena jistina dluhu. Do první skupiny řadíme takové půjčky, které jsou splatné jednorázově v době fixně stanovené splatnosti příslušných podnikových obligací.

Druhá kategorie emisních půjček je spojena s umořováním jistiny emisní půjčky pomocí zvláštního umořovacího fondu, do kterého emitent podle určitých pravidel přispívá pololetně nebo ročně. Správce tohoto zvláštního fondu získané prostředky používá k postupnému zpětnému odkupování dané části obligací na sekundárním trhu.

Třetí způsob umořování jistiny emisní půjčky je založen na tom, že emitent si v emisních podmínkách vymíní právo předčasného splacení celé emise. Emitent ovšem musí zajistit, aby v důsledku předčasného splacení nedošlo k poškození věřitelů, to znamená, že emitent musí učinit veřejný příslib, že předčasné splacení bude spojeno s určitým příplatkem k nominální hodnotě vydaného dluhopisu.

Čtvrtou kategorií reprezentují konvertibilní emisní půjčky.

Dalším rozdělením může být podle způsobu jakým je stanoven výnos investora. Výnos může být stanoven ve formě pravidelného fixního úvěrového výnosu, tento typ je pro investora výhodný tehdy, pokud se s vysokou pravděpodobností očekává pokles tržních úrokových sazeb. Další alternativou je stanovení pravidelného variabilního úrokového výnosu definovaného podle nějakého jednoznačného algoritmu. To je pro investory lákavé tehdy, jestliže vývoj úrokových sazeb, do doby splatnosti, je velice nejistý. Třetí možností je, že výnos je stanoven na základě diskontu, to znamená, že se primárním investorům takovéto obligace prodávají za nižší cenu, než je jejich nominální hodnota.

### **3.5.1 Výhody a náklady emisních půjček**

Základní výhody emisních půjček pro podnik by se daly shrnout následovně. První výhodou je skutečnost, že podnik touto cestou může získat peněžní prostředky v daleko větším objemu než by to bylo například u bankovních úvěrů se stejnou dobou splatnosti. To platí hlavně pro velké podniky s dobrým goodwillem, s jehož akciemi se obchoduje na kapitálovém trhu. Pokud se zapojí do veřejného umístění emise obligací i úspěšný a známý finanční zprostředkovatel, potom je logické a vysoce pravděpodobné, že bude o danou emisní půjčku velký zájem i z řad široké veřejnosti. To umožňuje podniku shromáždit poměrně velký objem cizího kapitálu se střednědobou nebo dlouhodobou splatností.



## 4 Úvěr versus leasing

Každý ze způsobů pořízení majetku má své pro i proti. Pokud podnik nebo fyzická osoba disponuje dostatkem volných finančních prostředků, pravděpodobně nebude zvažovat koupi majetku na úvěr či na leasing a pořídí majetek za hotové. Ale i zde by podnik mohl zvažovat pořízení formou leasingu nebo úvěru, z důvodu relativně výhodných leasingových akcí, které leasingové společnosti a jiné bankovní ústavy nabízejí, například 0% navýšení nebo poskytování havarijního pojištění u automobilů apod.

Pro rozhodnutí o konkrétním způsobu financování jsou klíčové tři oblasti, administrativní náročnost a právo disponování s majetkem, daňové dopady a finanční náročnost pořízení.

### **4.1 Srovnání administrativní náročnosti a práva disponovat s majetkem**

Pokud chceme srovnat administrativní náročnost leasingu a úvěru, můžeme říci, že pořízení majetku na úvěr je o něco náročnější. Při vyřizování leasingu je nutné podstoupit obvykle méně procedur než při vyřizování úvěru. K sepsání leasingové smlouvy obvykle postačí pouze potvrzení o výši příjmů fyzické osoby, popsání rodinného stavu žadatele a písemný souhlas partnera (manžela či manželky) s pořízením majetku na leasing. Pokud se jedná o osoby vedoucích účetnictví<sup>11</sup> je obvykle požadována účetní závěrka za minulá období a někdy je vyžadována i mezitímní závěrka aktuálního roku. Zajištění je vyžadováno obvykle u majetku pořizovaného formou leasingu pouze v případě, že se jedná o majetek s velmi vysokou pořizovací cenou. Další administrativní úlevy leasingové společnosti poskytují především s leasingem dopravních prostředků. V souvislosti s leasingem dopravních prostředků bývá přímo do leasingové smlouvy zahrnuto povinné ručení a havarijní pojištění, které je leasingovou společností poskytováno za výhodnějších podmínek.

---

<sup>11</sup> Podmínky pro povinnost vést účetnictví stanovuje zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví v platném znění.

V souvislosti s právem volně disponovat s majetkem se výhody leasingu a úvěru obracejí. Při pořízení majetku na úvěr se stává kupující vlastníkem daného majetku okamžitě při podpisu kupní smlouvy. Pokud je majetek pořizován formou leasingu, pak je majetek celou dobu, po kterou leasing trvá, majetkem leasingové společnosti. To znamená, že u pronajatého majetku jsou značně omezená nájemcova práva s volným nakládáním. Nájemce tak nemá právo bez souhlasu pronajímatele na pronajatém majetku provádět jakékoliv úpravy nebo technické zhodnocení. To ovšem neplatí v případě, kdy majetek pořizujeme na úvěr.

## **4.2 Daňové dopady**

Z hlediska daňových dopadů leasingu a koupě na úvěr platí, že za podmínek stanovených zákonem je u leasingu daňově uznatelným nákladem placené nájemné, u úvěru jsou to placené úroky. Poplatky spojené s uzavřením a vedením úvěrového účtu a leasingové smlouvy lze také při splnění daných podmínek považovat za daňově uznatelné náklady. V případě pořízení majetku na úvěr lze do daňových nákladů uplatňovat i daňové odpisy. Tuto možnost u leasingu až na nějaké výjimky nájemce nemá. Daňové odpisy většinou provádí pronajímatel. Výjimku představuje pouze nehmotný majetek, který může na základě §32a odstavec 3 zákona o daních z příjmů kromě vlastníka odepisovat také poplatník, který k tomuto majetku nabyt právo užívání majetku za úplatu.<sup>12</sup> Nájemce může také odepisovat technické zhodnocení pronajatého hmotného majetku, pokud je hrazeno nájemcem a tzv. jiný majetek definovaný v §26 odst. 3 písm. c) zákona o daních z příjmů. Technické zhodnocení hrazené nájemcem a jiný majetek podle již zmíněného zákona však mohou být odepsány pouze na základě písemné smlouvy mezi pronajímatelem a nájemcem a dále za podmínky, že pronajímatel nezvýší o tyto výdaje vstupní cenu hmotného majetku, z něhož provádí daňové odpisy.

## **4.3 Finanční náročnost pořízení**

Další velmi důležitou oblastí pro rozhodování mezi úvěrem a leasingem je finanční náročnost pořízení. Jinak řečeno, pro rozhodování jsou důležité skutečné peněžní toky,

---

<sup>12</sup> Pro bližší informace o daňových odpisech viz Zákon č 586/1992 Sb., o daních z příjmů.

které musí poplatník vynaložit v průběhu trvání leasingového nebo úvěrového vztahu. Pro vzájemné porovnávání se užívají vztahy a postupy z aplikované finanční matematiky.

#### **4.4 Praktický příklad**

Výhodnost či nevýhodnost leasingu je znázorněna na následujících příkladech. V prvním případě se jedná o srovnání úvěru a koupi za hotové a v druhém případě je srovnána výhodnost leasingu spolu s úvěrem. V obou případech se jedná o koupi automobilu značky RENAULT CLIO s výbavou Authentique 3 dv., základní vybavení, a se základní cenou 204.900,00 Kč. Financování formou úvěru i leasingu zajišťuje společnost RCI Financial Services, s.r.o., která patří mezi nejvýznamnější značkové leasingové společnosti na českém trhu. Své služby nabízí pod obchodními značkami RENAULT FINANCE, DACIA FINANCE a NISSAN FINANCE prostřednictvím sítě autorizovaných dealerů Renault, Dacia a Nissan po celé České republice. Hlavním předmětem činnosti této společnosti je podpora prodeje vozů, již zmíněných značek, formou nabídky financování prostřednictvím úvěru nebo leasingu. Tato společnost nabízí svým klientům, také velké množství pojistných produktů.

#### **Obchodní nabídka**

Model:	nový Renault Clio
Verze:	1,2 16V 55kW/75k Authentique 3 dv.
Barva:	červená Vif 727
Interiér:	tmavý odstín
Čalounění:	látkové
Základní cena:	204 900,00 Kč
Vybavení celkem:	0,00 Kč
Doplňky:	0,00 Kč
<b>Cena celkem s DPH: 204 900,00 Kč</b>	
<b>Poskytované slevy:</b>	leasingová sleva 25 000,00 Kč

akční sleva                      25 000,00 Kč

bonus – prodloužená záruka na 4 roky

Cenová nabídka byla vytvořena v době zpracování této práce.

### **Příklad 1 - pro nepodnikající osobu**

Jelikož společnost RCI Financial Services s.r.o. neposkytuje leasing fyzickým osobám - podnikatelům, srovnáme tedy pořízení automobilu za hotové a formou úvěru. Pro povinné ručení a havarijní pojištění jsem zvolila pojišťovnu UNIQA, a.s.

#### **A) pořízení za hotové**

Pokud máme dostatek finančních prostředků, můžeme uvažovat o pořízení automobilu za hotové, který má základní cenu s DPH 204 900,00 Kč. Obchodní zástupce nám poskytl akční slevu ve výši 25 000,00 Kč. To znamená, že konečná celková cena klesla na 179 900,00 Kč vč. DPH.

$$204\,900 - 25\,000 = \mathbf{179\,900\,Kč}$$

Pokud uvažujeme o pojištění je nutné k této částce připočítat 5 123 Kč za povinné ručení a 7 623 Kč za havarijní pojištění a 416 Kč za pojištění čelního skla, tedy 13 162 Kč, pokud by se tato pojištění sjednala prostřednictvím online formuláře na webových stránkách UNIQA pojišťovny. Necháme-li si sjednat tato pojištění na pobočce, výsledná částka by byla o něco vyšší. V tomto případě se dostáváme za pořízení automobilu na celkovou částku  $179\,900 + 13\,162 = \mathbf{193\,062\,Kč}$ .

#### **B) pořízení formou úvěru**

Jestliže nedisponujeme dostatečnými finančními zdroji, můžeme automobil pořídit i formou spotřebitelského úvěru. Obchodní zástupce nám doporučil úvěr na 2 roky a poskytl nám ještě další slevu 25 000 Kč za využití úvěru, tím se dostáváme na částku 154 900 Kč. Spolu s úvěrem je nám poskytnuto i zvýhodněné pojištění od společnosti UNIQA pojišťovna, a.s. a je součástí splátek úvěru. Bližší informace o pojištění a úvěru zobrazují následující tabulky.

**Tabulka 4: roční sazby pojištění vozu**

UNIQA pojišťovna, a.s.	Roční sazba	Podmínky pojištění (PČ = pojistná částka)
Havarijní pojištění	2,42% = 4 354 Kč	PČ = 179 900 Kč; spoluúčast 10%, rozsah KOMPLET Zabezpečení vozidla: imobilizer
Povinné ručení	3 540 Kč	Limit na věcné škody 50 mil / limit škody na zdraví 60mil.Kč Užití vozidla: normální
Pojištění čelního skla	0,1% = 180 Kč	Spol. 5% min. 500 Kč

Zdroj: France Car s.r.o.

**Tabulka 5: znázornění výše měsíčních splátek**

režim <sup>13</sup>	část kupní ceny hrazená klientem		maximální výše úvěru	pravidelná splátka <sup>14</sup>	k úhradě vč. pojistného <sup>15</sup>	smluvní poplatek
24 = 24x1	10%	15 490	139 410	5,0384% = 7024 Kč	7 697 Kč	2 091 Kč
24 = 24x1	15%	23 235	131 665	5,0598% = 6662 Kč	7 335 Kč	1 975 Kč
24 = 24x1	20%	30 980	123 920	5,0839% = 6300 Kč	6 973 Kč	1 859 Kč
24 = 24x1	25%	38 725	116 175	5,1113% = 5938 Kč	6 611 Kč	1 743 Kč
24 = 24x1	30%	46 470	108 430	5,1434% = 5577 Kč	6 250 Kč	1 626 Kč
24 = 24x1	35%	54 215	100 685	5,1785% = 5214 Kč	5 887 Kč	1 510 Kč
24 = 24x1	40%	61 960	92 940	5,2216% = 4853 Kč	5 526 Kč	1 394 Kč
24 = 24x1	45%	69 705	85 195	5,2714% = 4491 Kč	5 164 Kč	1 278 Kč
24 = 24x1	50%	77 450	77 450	5,3312% = 4129 Kč	4 802 Kč	1 162 Kč

Zdroj: France Car s.r.o.

Následující tabulka č. 6 znázorňuje o kolik zaplatíme navíc oproti koupi za hotové bez časového zohlednění. V prvním sloupečku je částka, která se vypočítala jako část kupní ceny hrazená klientem + 24 x částka pravidelné splátky včetně havarijního pojištění a jednorázový poplatek ke smlouvě. Tato částka je ještě snižena o cenu auta v hotovosti a výsledek je znázorněn ve třetím sloupci. Pro první řádek by to vypadalo následovně:

$$15\,490 + (24 \times 7\,697) + 2\,091 = 202\,309 \text{ Kč}$$

$$202\,309 - 193\,062 = 9\,247$$

<sup>13</sup> Režim splácení = počet splátek + modalita

<sup>14</sup> Pravidelná splátka zahrnuje anuitní splátku jistiny vč. úroků. základem pro výpočet je výše úvěru.

<sup>15</sup> Tato hodnota specifikuje celkovou výši měsíční platby vč. pojistného, pokud bylo sjednáno.

**Tabulka 6: souhrn splátek**

část kupní ceny hrazená klientem		kolik zaplatíme	cena auta za hotové	kolik zaplatíme navíc
10%	15 490	202 309 Kč	193 062 Kč	9 247 Kč
15%	23 235	201 250 Kč	193 062 Kč	8 188 Kč
20%	30 980	200 191 Kč	193 062 Kč	7 129 Kč
25%	38 725	199 132 Kč	193 062 Kč	6 070 Kč
30%	46 470	198 096 Kč	193 062 Kč	5 034 Kč
35%	54 215	197 013 Kč	193 062 Kč	3 951 Kč
40%	61 960	195 978 Kč	193 062 Kč	2 916 Kč
45%	69 705	194 919 Kč	193 062 Kč	1 857 Kč
50%	77 450	193 860 Kč	193 062 Kč	798 Kč

Zdroj: vlastní tabulka s vlastními výpočty

Pro zohlednění času je využito metody diskontovaných výdajů. Za diskontní míru je zvolena současná výnosová míra 1,5%. Tabulka č. 7 znázorňuje diskontované výdaje na úvěr, kdy je klientem uhrazeno 50% z celkové částky automobilu.

**Tabulka 7: diskontované výdaje na úvěr - uhrazeno 50% celkové částky**

rok	náklady na úvěr	odúročitel	diskontované výdaje
1	58 786 Kč	0,98522	57 917 Kč
2	57 624 Kč	0,97066	55 933 Kč
<b>celkem</b>	<b>116 410 Kč</b>		<b>113 851 Kč</b>

Zdroj: vlastní tabulka s vlastními výpočty

**Tabulka 8: celková částka za automobil**

část uhrazená klientem	77 450 Kč
diskontované výdaje	113 851 Kč
<b>celková cena vozu</b>	<b>191 301 Kč</b>

Zdroj: vlastní tabulka s vlastními výpočty

### Hodnocení:

Podle tabulky č. 8 je patrné, že financování formou spotřebitelského úvěru je ve výše popsaném případě výhodnější než pořízení za hotové. Jelikož celkové výdaje za automobil v případě pořízení za hotové činí 193 062 Kč a celkové výdaje se zohledněním času při využití úvěru, kdy klient uhradí 50% částky za automobil hotově, činí 191 301 Kč, osobně bych v této situaci doporučila využít financování formou spotřebitelského úvěru.

## **Příklad 2 – pro podnikající osobu, neplátce DPH**

V praktickém příkladu srovnáme financování formou leasingu a formou úvěru. Oba případy jsou poskytovány fyzické osobě – podnikateli. I tento příklad pro názornost rozdělíme na dva případy. Obchodní nabídka zůstává stejná jako v předchozím příkladě 1. Jedná se tedy o koupi osobního vozu značky Renault Clio v pořizovací hodnotě 204 900 Kč. V obou případech nám opět byla poskytnuta sleva (akční sleva, sleva leasingová nebo sleva za využití úvěru), díky tomu se cena za daný automobil snížila na 154 900 Kč.

Společnost RCI Financial Services, s.r.o. poskytuje leasing a úvěr pouze s pojištěním vozidla. Díky tomu nabízí zvýhodněné sazby, které jsou uvedeny v následující tabulce.

**Tabulka 9: roční sazby pojištění**

UNIQA pojišťovna, a.s.	Roční sazba
Havarijní pojištění	2,42% = 3 628 Kč
Povinné ručení	3 540 Kč
Pojištění čelního skla	0,1% = 180 Kč

*Zdroj: France Car s. r. o.*

**Tabulka 10: výše rovnoměrných odpisů pro automobil**

rok	roční odpis	zůstatková cena
1	17 039 Kč	137 861 Kč
2	34 465 Kč	103 396 Kč
3	34 465 Kč	68 931 Kč
4	34 465 Kč	34 465 Kč
5	34 465 Kč	0 Kč

*Zdroj: vlastní tabulka s vlastními výpočty*

A) pořízení automobilu formou leasingu – byl zvolen leasing na 5 let (podle obchodního zástupce nejvyužívanější).

**Tabulka 11: znázornění výše měsíčních splátek leasingu**

režim	mimoř. splátka - s DPH	splátka vč. DPH	Celkem k úhradě	zůstatková cena	
60x1	0%	<b>0 Kč</b>	3 451 Kč	<b>4 060 Kč</b>	1 000 Kč
60x1	5%	<b>7 745 Kč</b>	3 292 Kč	<b>3 901 Kč</b>	1 000 Kč
60x1	10%	<b>15 490 Kč</b>	3 133 Kč	<b>3 743 Kč</b>	1 000 Kč
60x1	15%	<b>23 234 Kč</b>	2 973 Kč	<b>3 583 Kč</b>	1 000 Kč
60x1	20%	<b>30 980 Kč</b>	2 815 Kč	<b>3 425 Kč</b>	1 000 Kč
60x1	25%	<b>38 725 Kč</b>	2 656 Kč	<b>2 366 Kč</b>	1 000 Kč
60x1	30%	<b>46 470 Kč</b>	2 497 Kč	<b>3 107 Kč</b>	1 000 Kč
60x1	35%	<b>54 215 Kč</b>	2 338 Kč	<b>2 948 Kč</b>	1 000 Kč
60x1	40%	<b>61 960 Kč</b>	2 180 Kč	<b>2 790 Kč</b>	1 000 Kč
60x1	45%	<b>69 704 Kč</b>	2 021 Kč	<b>2 630 Kč</b>	1 000 Kč
60x1	50%	<b>77 450 Kč</b>	1 862 Kč	<b>2 472 Kč</b>	1 000 Kč
60x1	55%	<b>85 195 Kč</b>	1 703 Kč	<b>2 313 Kč</b>	1 000 Kč
60x1	60%	<b>92 940 Kč</b>	1 544 Kč	<b>2 154 Kč</b>	1 000 Kč
60x1	65%	<b>100 685 Kč</b>	1 386 Kč	<b>1 996 Kč</b>	1 000 Kč
60x1	70%	<b>108 430 Kč</b>	1 227 Kč	<b>1 837 Kč</b>	1 000 Kč

Zdroj: Frace Car s. r. o.

Následující tabulka č. 12 znázorňuje, kolik zaplatíme leasingové společnosti navíc, bez ohledu na čas. V prvním sloupci je zaznamenána výše mimořádné splátky. V druhém je uvedena částka, kterou musíme za daný automobil uhradit včetně zůstatkové ceny. V posledním sloupci je uveden přehled, který nám říká, o kolik zaplatíme leasingové společnosti navíc. Pro první řádek tabulky by to vypadalo následovně:

$$0 + 60 \times 4\,060 + 1\,000 = 244\,600 \text{ Kč}$$

$$244\,600 - 154\,900 = \mathbf{89\,700 \text{ Kč}}$$

**Tabulka 12: souhrn splátek leasingu**

mimořádná splátka	kolik zaplatíme	cena auta vč. DPH	zaplatíme navíc	
0%	0 Kč	244 600 Kč	154 900 Kč	<b>89 700 Kč</b>
5%	7 745 Kč	242 805 Kč	154 900 Kč	<b>87 905 Kč</b>
10%	15 490 Kč	241 070 Kč	154 900 Kč	<b>86 170 Kč</b>
15%	23 234 Kč	239 214 Kč	154 900 Kč	<b>84 314 Kč</b>
20%	30 980 Kč	237 480 Kč	154 900 Kč	<b>82 580 Kč</b>
25%	38 725 Kč	181 685 Kč	154 900 Kč	<b>26 785 Kč</b>
30%	46 470 Kč	233 890 Kč	154 900 Kč	<b>78 990 Kč</b>
35%	54 215 Kč	232 095 Kč	154 900 Kč	<b>77 195 Kč</b>
40%	61 960 Kč	230 360 Kč	154 900 Kč	<b>75 460 Kč</b>
45%	69 704 Kč	228 504 Kč	154 900 Kč	<b>73 604 Kč</b>
50%	77 450 Kč	226 770 Kč	154 900 Kč	<b>71 870 Kč</b>
55%	85 195 Kč	224 975 Kč	154 900 Kč	<b>70 075 Kč</b>
60%	92 940 Kč	223 180 Kč	154 900 Kč	<b>68 280 Kč</b>
65%	100 685 Kč	221 445 Kč	154 900 Kč	<b>66 545 Kč</b>
70%	108 430 Kč	219 650 Kč	154 900 Kč	<b>64 750 Kč</b>

Zdroj: Frace Car s.r.o.



V tabulce č. 13 je uvedena výše daňové úspory. Tyto částky si podnikatel může v jednotlivých letech odečíst z daní.

**Tabulka 13: zohlednění daňových aspektů při leasingu s mimořádnou splátkou 10%**

rok	splátka	daňová úspora	výdaj na leasing po zdanění
1	44 916 Kč	8 534 Kč	36 382 Kč
2	44 916 Kč	8 534 Kč	36 382 Kč
3	44 916 Kč	8 534 Kč	36 382 Kč
4	44 916 Kč	8 534 Kč	36 382 Kč
5	44 916 Kč	8 534 Kč	37 382 Kč
Celkem	224 580 Kč	42 670 Kč	182 910 Kč

*Zdroj: vlastní schéma s vlastními výpočty*

**B) pořízení automobilu formou úvěru** – uvažujeme o úvěru na 5 let. Úroková sazba činí 8%. Údaje o pojištění vozidla zůstávají stejné jako v předchozím případě.

**Tabulka 14: znázornění výše měsíčních splátek**

režim	část kupní ceny hrazená klientem		maximální výše úvěru	pravidelná splátka	k úhradě vč. DPH a pojistného	smluvní poplatek
60x1	10%	<b>15 490 Kč</b>	139 410 Kč	3 147 Kč	<b>3 757 Kč</b>	2 091 Kč
60x1	15%	<b>23 234 Kč</b>	131 665 Kč	2 983 Kč	<b>3 593 Kč</b>	1 975 Kč
60x1	20%	<b>30 980 Kč</b>	123 920 Kč	2 819 Kč	<b>3 429 Kč</b>	1 859 Kč
60x1	25%	<b>38 725 Kč</b>	116 175 Kč	2 655 Kč	<b>3 265 Kč</b>	1 743 Kč
60x1	30%	<b>46 470 Kč</b>	108 430 Kč	2 491 Kč	<b>3 101 Kč</b>	1 626 Kč
60x1	35%	<b>54 215 Kč</b>	100 685 Kč	2 327 Kč	<b>2 937 Kč</b>	1 510 Kč
60x1	40%	<b>61 960 Kč</b>	92 940 Kč	2 163 Kč	<b>2 773 Kč</b>	1 394 Kč
60x1	45%	<b>69 704 Kč</b>	85 195 Kč	1 999 Kč	<b>2 609 Kč</b>	1 278 Kč
60x1	50%	<b>77 450 Kč</b>	77 450 Kč	1 835 Kč	<b>2 445 Kč</b>	1 162 Kč
60x1	55%	<b>85 195 Kč</b>	69 705 Kč	1 671 Kč	<b>2 281 Kč</b>	1 046 Kč
60x1	60%	<b>92 940 Kč</b>	61 960 Kč	1 507 Kč	<b>2 117 Kč</b>	929 Kč
60x1	65%	<b>100 685 Kč</b>	54 215 Kč	1 343 Kč	<b>1 953 Kč</b>	813 Kč
60x1	70%	<b>108 430 Kč</b>	46 470 Kč	1 179 Kč	<b>1 789 Kč</b>	697 Kč

*Zdroj: Frace Car s.r.o.*

Pro názornost je i ze uveden přehled částek, které nám říkají o kolik zaplatíme více při využití financování formou úvěru, opět bez ohledu na čas.

**Tabulka 15: souhrn splátek úvěru**

část kupní ceny hrazená klientem		kolik zaplatíme za automobil	cena vozu vč. DPH	kolik zaplatíme navíc
10%	15 490 Kč	243 001 Kč	154 900 Kč	88 101 Kč
15%	23 235 Kč	240 790 Kč	154 900 Kč	85 890 Kč
20%	30 980 Kč	238 579 Kč	154 900 Kč	83 679 Kč
25%	38 725 Kč	236 368 Kč	154 900 Kč	81 468 Kč
30%	46 470 Kč	234 156 Kč	154 900 Kč	79 256 Kč
35%	54 215 Kč	231 945 Kč	154 900 Kč	77 045 Kč
40%	61 960 Kč	229 734 Kč	154 900 Kč	74 834 Kč
45%	69 705 Kč	227 523 Kč	154 900 Kč	72 623 Kč
50%	77 450 Kč	225 312 Kč	154 900 Kč	70 412 Kč
55%	85 195 Kč	223 101 Kč	154 900 Kč	68 201 Kč
60%	92 940 Kč	220 889 Kč	154 900 Kč	65 989 Kč
65%	100 685 Kč	218 678 Kč	154 900 Kč	63 778 Kč
70%	108 430 Kč	216 467 Kč	154 900 Kč	61 567 Kč

Zdroj: vlastní tabulka s vlastními výpočty

V případě financování prostřednictvím úvěru si podnikatel může dát do daňových nákladů odpisy z pořízeného majetku.

**Tabulka 16: Kvantifikace výdajů spojených s úvěrem (uhrazeno 10% částky)**

rok	roční splátka	odpisy	snížení DZ	daň. úspora	výdaje na úvěr po zdanění
1	47 175 Kč	17 039 Kč	17 039 Kč	3 237 Kč	43 938 Kč
2	45 084 Kč	34 465 Kč	34 465 Kč	6 548 Kč	38 536 Kč
3	45 084 Kč	34 465 Kč	34 465 Kč	6 548 Kč	38 536 Kč
4	45 084 Kč	34 465 Kč	34 465 Kč	6 548 Kč	38 536 Kč
5	45 084 Kč	34 465 Kč	34 465 Kč	6 548 Kč	38 536 Kč
<b>Celkem</b>	<b>227 511 Kč</b>	<b>154 900 Kč</b>	<b>154 900 Kč</b>	<b>29 431 Kč</b>	<b>198 080 Kč</b>

Zdroj: vlastní tabulka s vlastními výpočty

Při hodnocení leasingu a úvěru využijeme metodu diskontovaných výdajů. Vzhledem k tomu, že výdaje na leasing a úvěr budeme diskontovat, potřebujeme znát hodnotu odúročitele pro jednotlivé roky. Tuto hodnotu vypočítáme pomocí vzorce:

$$\text{Odúročitel} = 1 / (1+i)^n$$

i ... diskontní sazba

n ... počet let

rok	1	2	3	4	5
odúročitel	0,9259	0,8573	0,7938	0,7350	0,6806

V následující tabulce je uveden přehled současných hodnot leasingu a úvěru. Jedná se o hodnoty, které jsou přepočítány pomocí odúročitele. Současnou hodnotu vypočteme podle následujícího vztahu:

$$\text{Diskontované výdaje} = \text{výdaje po zdanění} \times \text{odúročitel}$$

**Tabulka 17: srovnání obou variant financování**

rok	leasing po zdanění	odúročitel	diskontované výdaje na leasing	úvěr po zdanění	odúročitel	diskontované výdaje na úvěr
1	36 382 Kč	0,92593	33 687 Kč	43 938 Kč	0,92593	40 683 Kč
2	36 382 Kč	0,85734	31 192 Kč	38 536 Kč	0,85734	33 038 Kč
3	36 382 Kč	0,79383	28 881 Kč	38 536 Kč	0,79383	30 591 Kč
4	36 382 Kč	0,73503	26 742 Kč	38 536 Kč	0,73503	28 325 Kč
5	37 382 Kč	0,68058	25 442 Kč	38 536 Kč	0,68058	26 227 Kč
celkem			<b>145 943 Kč</b>			<b>158 865 Kč</b>

*Zdroj: vlastní tabulka s vlastními výpočty*

**Tabulka 18: celková částka za automobil**

	leasing	úvěr
část uhrazená klientem	15 490 Kč	15 490 Kč
diskontované výdaje	145 943 Kč	158 865 Kč
celková cena vozu	161 433 Kč	174 355 Kč

*Zdroj: vlastní tabulka s vlastními výpočty*

#### 4.4.1 Hodnocení praktického příkladu

Na základě propočtu modelového příkladu, lze konstatovat, že pro fyzickou osobu, která nepodniká a má dostatek finančních prostředků, je výhodnější využít financování formou spotřebitelského úvěru s mimořádnou splátkou 50%. Vzhledem k časovému hledisku jsou celkové výdaje na úvěr ve výši 191 301 Kč. Při pořízení majetku za hotové jsou celkové náklady o 1761 Kč vyšší.

Podle propočtů druhého modelového příkladu, lze říci, že pro fyzickou osobu podnikající, která chce na pořízení majetku využít financování formou leasingu nebo úvěru, je podle tabulky č. 17 zřejmé, že diskontované výdaje na leasing jsou o 12 922 Kč nižší. V tabulce č. 18 jsou uvedeny celkové částky na pořízení daného automobilu. Obě formy financování byly počítány za situace, kdy bylo klientem uhrazeno 10% z celkové částky.

## Závěr

Ve své práci jsem se zabývala především charakteristikou jednotlivých způsobů financování. První kapitola je zaměřena na leasing. V úvodu této části popisuji rozdíl mezi operativním, finančním a zpětným leasingem. V této kapitole jsou uvedeny i náležitosti leasingové smlouvy a požadavky, které zpravidla leasingové společnosti k uzavření smlouvy od svých klientů vyžadují. V závěrečné části první kapitoly jsou uvedeny a rozepsány klady a zápory, jež jsou typické pro tuto formu financování. Jednou z výhod je menší administrativní náročnost a poskytování doplňkových služeb za zvýhodněných podmínek než je na trhu běžné. Naopak jako podstatnou nevýhodou je skutečnost, že předmět leasingu zůstává po dobu trvání leasingového vztahu ve vlastnictví leasingové společnosti.

Ve druhé a třetí kapitole jsou popsány další formy financování, které jsou rozděleny na interní a externí zdroje. Mezi interní zdroje jsou v podkapitolách charakterizovány odpisy, nerozdělený zisk a rezervy. Kapitola externích zdrojů je věnována kromě financování formou bankovního úvěru také dotacím, tichému společenství, akciovému financování a dalším. S jednotlivými způsoby souvisí výhody a nevýhody při využívání, které jsou shrnuty v závěrečných částech podkapitol.

Poslední část práce je založena na praktickém příkladu, kdy je hodnocena výhodnost či nevýhodnost pořízení automobilu na úvěr či formou leasingu. Pro modelový příklad byla k leasingu zvolena dnes velice využívaná forma úvěru. Při srovnávání obou variant jsem aplikovala metodu diskontovaných výdajů. Z konečných výsledků je zřejmé, že financování formou leasingu se jeví pro klienta jako výhodnější varianta. Diskontované výdaje na leasing jsou o 12 922 Kč nižší než diskontované výdaje na úvěr. Z finančního hlediska bych doporučila využít financování formou leasingu, ovšem je nutné podotknout, že při leasingu je vlastníkem daného majetku stále leasingová společnost a vlastnické právo přechází na nájemce až po uplynutí leasingového vztahu. Cílem této práce bylo srovnání leasingu a jiných způsobů financování se zaměřením na leasing a úvěr. Cíl bakalářské práce byl splněn.

## Použité zdroje

1. BENDA, V., KELBLOVÁ, H., PULZ, J., VESELÁ, M.: *Leasing – právní, účetní a daňové postupy v praxi včetně příkladů*, III. akt. vyd. Praha: RNDr. Ivana Exnerová - BOVA POLYGON, 2006. ISBN 80-7273-132-7
2. DOUBRAVA, M. : *Leasingová smlouva tuzemská i mezinárodní*, 1.vyd. Praha: LINDE nakladatelství s.r.o., 2003. ISBN 80-86131-47-5
3. JINDROVÁ, B.: *Leasing: praktický průvodce*, 2. vydání. Praha: GRADA Publishing 2001, ISBN 80-247-0036-0
4. MAREŠ, M., *Zdroje financování podniku*. 1. vydání. Praha: EUPRESS 2004, ISBN 978-80-86754-12-3
5. NÝVLTOVÁ, R., MARINIČ, P.: *Finanční řízení podniku*. vyd. 1. Praha: GRADA Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2
6. SYNEK, M. a kol.: *Manažerská ekonomika*. vyd. 4. Praha: GRADA Publishing, 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4
7. ŠIMAN, J., PETERA, P., *Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010, ISBN 97800-117-8
8. VALOUCH, P., *Leasing v praxi – praktický průvodce*. 2. vydání. Praha: GRADA Publishing 2007, ISBN 978-80-247-2116-3
9. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů
10. [www.business.center.cz](http://www.business.center.cz)
11. [www.clfa.cz](http://www.clfa.cz)
12. [www.podnikatel.cz](http://www.podnikatel.cz)
13. Osobní konzultace – Libor Čermák, prodejce nových vozů Renault

## Seznam tabulek

Tabulka 1: výpočet daňových odpisů .....	20
Tabulka 2: maximální odpisové sazby jednotlivých skupin pro lineární odpisy .....	21
Tabulka 3: odpisové sazby jednotlivých skupin pro zrychlené odpisy .....	21
Tabulka 4: roční sazby pojištění vozu .....	37
Tabulka 5: znázornění výše měsíčních splátek.....	37
Tabulka 6: souhrn splátek.....	38
Tabulka 7: diskontované výdaje na úvěr - uhrazeno 50% celkové částky .....	38
Tabulka 8: celková částka za automobil.....	38
Tabulka 9: roční sazby pojištění.....	39
Tabulka 10: výše rovnoměrných odpisů pro automobil .....	39
Tabulka 11: znázornění výše měsíčních splátek leasingu .....	40
Tabulka 12: souhrn splátek leasingu .....	40
Tabulka 13: zohlednění daňových aspektů při leasingu s mimořádnou splátkou 10%.....	41
Tabulka 14: znázornění výše měsíčních splátek.....	41
Tabulka 15: souhrn splátek úvěru.....	42
Tabulka 16: Kvantifikace výdajů spojených s úvěrem (uhrazeno 10% částky).....	42
Tabulka 17: srovnání obou variant financování .....	43
Tabulka 18: celková částka za automobil.....	43