

**Univerzita Pardubice**  
**Fakult ekonomicko-správní**

**Způsoby získávání kapitálu z externího prostředí**

**Barbora Prajzlerová**

**Bakalářská práce**

**2018**

Univerzita Pardubice  
Fakulta ekonomicko-správní  
Akademický rok: 2017/2018

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Barbora Prajzlerová**  
Osobní číslo: **E15360**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Management podniku: Management malých a středních podniků**  
Název tématu: **Způsoby získávání kapitálu z externího prostředí**  
Zadávací katedra: **Ústav matematiky a kvantitativních metod**

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

Cílem práce je analyzovat vybrané možnosti financování malého a středního podniku v ČR. Charakteristika vlastních a cizích zdrojů, rezervy, závazky, úvěry, finanční rozhodování podniku.

Osnova:

- Způsoby financování malých a středních podniků.
- Způsoby a metody získávání kapitálu v podmínkách České republiky.
- Externí zdroje financování.
- Osobité formy financování.
- Bariéry (limitující faktory) využití externích zdrojů financování.
- Porovnání možností financování.
- Praktická ukázka komparace.

Rozsah grafických prací: —  
Rozsah pracovní zprávy: cca 35 stran  
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická  
Seznam odborné literatury:

ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.

DVOŘÁK, Petr. Bankovníctví pro bankéře a klienty. Praha: Linde, 2005. Vysokoškolská učebnice (Linde). ISBN 80-7201-515-X.

VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 2., přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9.

WAWROSZ, Petr. Zdroje financování podnikatelské činnosti. Ostrava: Sagit, 1999. ISBN 80-7208-106-3.


Vedoucí bakalářské práce:

  
RNDr. Ján Gogola, Ph.D.

Ústav matematiky a kvantitativních metod


Datum zadání bakalářské práce: 1. září 2017

Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2018

  
doc. Ing. Romana Provazníková, Ph.D.

děkanka

L.S.

  
doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.

vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 1. září 2017

Prohlašuji:

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využil/a, jsou uvedeny v seznamu použité 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 30. 4. 2018

Barbora Prajzlerová

### **Poděkování**

Tímto bych velice ráda poděkovala svému vedoucímu práce RNDr. Jánů Gogolovi, Ph.D. za jeho odbornou pomoc, cenné rady a poskytnuté materiály, které mi pomohly při zpracování bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala pracovníkům bank a leasingových společností, kteří mi poskytli podklady pro praktickou část práce.

## **ANOTACE**

Bakalářská práce analyzuje možnosti financování malých a středních podniků v České republice. Teoretická část charakterizuje malé a střední podniky, strategie investování, nebo bariéry při využití externích zdrojů. Jsou definovány zdroje financování, přičemž externím zdrojům je věnována celá kapitola. Praktická část je věnována komparaci leasingu a úvěru pro financování osobního automobilu Škoda Octavia. Porovnání je sestaveno na základě aktuálních nabídek bank a leasingových společností.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

financování podniku, externí zdroje, leasing, úvěry

## **TITLE**

Ways to acquisition capital from an external environment

## **ANNOTATION**

Bachelor thesis analyzes financing options of small and medium-sized enterprises in the Czech republic. The theoretical part characterises the small and medium-sized enterprises, investing strategies, or barriers in the use of external resources. They are defined sources of funding, with external resources is given to the whole chapter. The practical part is devoted to the comparison of leasing and loan for the financing of the car Škoda Octavia. The comparison is made on the basis of the actual offers of banks and leasing companies.

## **KEYWORDS**

financing the business, external resources, leasing, loans

## Obsah

Úvod.....	10
1 Způsoby financování malých a středních podniků .....	11
1.1 Vymezení malých a středních podniků v České republice .....	11
1.2 Bariéry financování .....	12
1.3 Financování podnikatelské činnosti .....	12
1.4 Strategie investování a optimální zadluženost .....	13
2 Způsoby a metody získávání kapitálu v podmínkách České republiky.....	15
2.1 Podpora ze strany státu a Evropské unie.....	15
2.2 Zprostředkovatelé financování podniku.....	16
3 Externí zdroje financování podniku.....	19
3.1 Počáteční vklady společníků .....	19
3.2 Akciový kapitál .....	20
3.3 Financování kmenovými akciemi .....	21
3.4 Financování prioritními akciemi .....	21
3.5 Rizikový kapitál (Venture capital) .....	22
3.6 Podnikové obligace .....	23
3.7 Úvěry.....	23
3.7.1 Dlouhodobé úvěry.....	23
3.7.2 Krátkodobé provozní bankovní úvěry .....	25
3.8 Leasing .....	25
3.9 Dotace .....	26
3.9.1 Dotační programy pro MSP 2018.....	27
3.10 Faktoring.....	28
3.11 Forfaiting .....	29
4 Porovnání možností financování .....	31
5 Praktická ukázka komparace .....	32

5.1	Úvěr.....	32
5.2	Finanční leasing .....	40
5.3	Výsledek komparace .....	44
6	Závěr .....	45
	Zdroje.....	46



## **Seznam tabulek**

Tabulka 1: Dělení zdrojů financování .....	13
Tabulka 2: Zlaté pravidlo financování.....	14
Tabulka 3: Přehled nabídky úvěrů.....	39
Tabulka 4: Přehled nabídek finančních leasingů .....	44

## Úvod

Financování podniku je velmi důležitá část při zakládání podniku, bez kterého by se žádný dokonalý podnikatelský plán neobešel. Jestliže zvolíme špatnou strategii financování, může firma velmi rychle inklinovat k zániku. Tato práce se zaměří na různé způsoby financování, které by mohly pomoci nejednomu podnikateli, aby si tu spoustu možností objasnil. V počátcích většina firem nemá dostatek finančních prostředků pro založení, proto velmi často sáhnou po prostředcích z externích zdrojů. Avšak situace s nedostatkem vlastních zdrojů může nastat i během podnikatelské činnosti.

Cílem práce je poznat způsoby financování malých a středních podniků, a to především z externích zdrojů. V teoretické části se seznámíme s pojmy týkajícími se malých a středních podniků v České republice, forem financování, strategií financování a způsobů získávání zdrojů z externího prostředí. Praktická část se zabývá komparací nejčastějších způsobů financování, a to úvěru a finančního leasingu. Komparace bude provedena na základě modelového příkladu s použitím aktuální nabídky finančních produktů.

Každé rozhodnutí v podnikání tvoří finanční následky a jakékoliv rozhodnutí, které se týká použití peněz, je podnikové finanční rozhodnutí. Obecně platí, že podnikové finance se zabývají pouze velkými rozhodnutími a na malá se zapomíná. Princip je ale stále stejný, a to pro velké, malé, veřejné i soukromé podniky. Každý z nich musí investovat moudře, najít správný druh a kombinaci financování pro jeho investice a včas vrátit peníze jejich vlastníkům.

# 1 Způsoby financování malých a středních podniků

Tato kapitola bude zaměřena na objasnění základních pojmů problematiky jako je financování malých a středních podniků, podnikání, nastínění situace v České republice, a to pro lepší pochopení dalších souvislostí.

## Podnikání

Termín podnikání má spoustu definic, které ho vysvětlují z různých úhlů pohledu. Přesto mají tyto definice podobné rysy. Vykládají tento pojem tak, že je to cílevědomá činnost s iniciativním a kreativním přístupem, která má přínos, užitek a přidanou hodnotu, a to pomocí organizování a transformačních procesů.

Podnikatelem se stává osoba, která realizuje podnikatelské aktivity s výše uvedenými rysy. Podnikatel pod svým jménem investuje svoje dostupné prostředky, přebírá odpovědnost, přijímá rizika a jeho cílem je dosáhnout finančního nebo osobního uspokojení. (Veber, 2012, s. 15)

## 1.1 Vymezení malých a středních podniků v České republice

Malé a střední podniky jsou rozlišované dle nařízení komise EU č. 800/2008, kdy se nařízení musí držet i Česká republika. Firmy tedy dělíme:

- Mikro podnik: méně jak 10 zaměstnanců, roční obrat nebo bilanční suma roční rozvahy do 2 mil. EUR.
- Malý podnik: do 50 zaměstnanců, roční obrat nebo bilanční suma roční rozvahy do 10 mil. EUR.
- Střední podnik: do 250 zaměstnanců, roční obrat nebo bilanční suma roční rozvahy do 50 mil. EUR.

Malé a střední podniky tvoří naprostou většinu ve struktuře všech firem v Evropě i v České republice, dle Vebera je to dokonce 99,8 %. Na tvorbě domácího produktu mají podíl 36 %, na výkonech 52 %, na přidané hodnotě 54 % a na zaměstnanosti se podílí z 62 %. (2012, s. 21)

Ze společenského hlediska jsou přínosy malých a středních podniků určitou svobodou uplatnění občanů, kteří chtějí realizovat své nápady. Tyto podniky se obvykle nachází ve stejném regionu, jako je bydliště majitele. Podnikatel je v tomto případě pod přísnější veřejnou kontrolou, protože ho spotřebitelé mohou znát osobně, nebo od svých známých. Vedle poskytnutí zaměstnání v regionu a ekonomických přínosů se většinou firmy podílejí na humanitárních

místních projektech, díky nimž podnik napomáhá společnosti. Chtějí zaplnit mezeru na trhu produktem, jenž bude mít užitek pro spotřebitele, nestaví se k mocenskému ani k politickému postavení. Jdou si za svým osobním cílem, který doplňuje finanční cíl zisk. Z ekonomického hlediska podnikání může růst zaměstnávat více lidí, investovat kapitál v České republice, a tím stabilizovat naši společnost. Podnikatel nese za chyby odpovědnost, které mohou přinést pád na trhu a finanční ztrátu, a proto se snaží neustále zdokonalovat a pracovat na původním popřípadě upraveném cíli. Malé a střední podniky jsou opakem monopolu, naopak tlumí následky chování monopolních a oligopolních podniků, které zneužívají svého postavení tím, že na trh vstoupí konkurenti z řad malého a středního podnikání. Díky neustálému boji o dobrou pozici na trhu jsou flexibilní a rychle přizpůsobivý novým pravidlům nebo potřebám zákazníka, které jsou v dnešní době opravdu vysoké.

## **1.2 Bariéry financování**

Ke zmíněným přínosům bohužel patří i určité meze, k nimž můžeme zařadit omezenou ekonomickou a investiční sílu, slabší postavení ve veřejných a státních zakázkách, rostoucí legislativní nároky a požadavky na podnikatele, ohrožení nadnárodními a velkými firmami, které se prosazují velmi nízkými cenami. (Veber, 2012, s. 23)

## **1.3 Financování podnikatelské činnosti**

Hlavním cílem každého podniku by mělo být generování zisku a směřování k rozvoji. K rozvoji jsou potřeba prostředky, o které se musí postarat vedení podniku. Je potřebné strategické a finanční řízení, jehož úlohou je obstarat co nejméně nákladné prostředky, které se využijí pro potřebnou progresi firmy. Bez správného financování by nebylo možné úspěšně expandovat, inovovat a zakládat podnikání. Tohoto cíle lze dosáhnout rozdělováním a investováním aktiv do projektů a dalších aktivit, díky kterým budeme maximalizovat hodnotu investice i celkového podniku.

V každé fázi svého životního cyklu potřebuje firma specifickou finanční strategii a dostatek kapitálu k financování provozních nebo investičních aktivit. Podle původu finančních prostředků je dělíme na vlastní a cizí zdroje. Jednoduše by se mohly zaměnit s termíny interní a externí zdroje, proto se rozdílnost pojmů raději znázorní v následující Tabulce 1.

Tabulka 1: Dělení zdrojů financování

	<b>Interní zdroje</b>	<b>Externí zdroje</b>
<b>Vlastní zdroje</b>	Zisk, odpisy, rezervy	Půjčky (od akcionářů a společníků)
<b>Cizí zdroje</b>	Vklady vlastníků, dotace	Faktoring, forfaiting, úvěry, leasing

*Zdroj: (Kalouda, 2009, s. 18)*

Interními zdroji jsou míněny finanční zdroje vznikající uvnitř firmy. Vlastní zdroje jsou širší pojem interních zdrojů, které zahrnují i část externích, přesněji vklady vlastníků. Pro vklady vlastníků, tedy externí zdroje, je naopak pojem cizích zdrojů užší.

### **Formy financování podniku dále můžeme rozlišit:**

- dle doby splatnosti:
  - Krátkodobé finanční zdroje – splatnost nižší než 1 rok, slouží k financování běžných činností, díky nimž funguje podnik.
  - Střednědobé finanční zdroje – splatnost 1-5 let.
  - Dlouhodobé finanční zdroje – splatnost delší než 5 let, slouží zejména k financování majetkových investic a na financování chodu podniku s dlouhodobým charakterem.
- dle příčiny vzniku potřeby:
  - Založení podniku – zakladatelé musí disponovat vlastními zdroji z důvodu nevěrohodnosti ze strany věřitelů (podnik není ověřený trhem).
  - Rozvoj podniku (investice) – majitelé podniku disponují svými výsledky na trhu a věřitelé dle výkazů mohou posoudit věrohodnost podniku, díky které se rozhodnou o poskytnutí cizích zdrojů.
- dle pravidelnosti financování:
  - Běžné – financování pravidelných činností k bezproblémovému chodu podniku (mzdy pracovníků, nákup materiálu, spotřeba energie, nájemné).
  - Mimořádné – financování nepravidelných činností, většinou k zhodnocení nebo rozšíření podniku pomocí investic, popřípadě při založení nebo likvidaci.

## **1.4 Strategie investování a optimální zadluženost**

Pro lepší pochopení majetkové struktury a správného výběru strategie investování je důležité se seznámit se zlatým pravidlem. Pokud nemá být financování dražší, než je nutné, je vhodné přiřazovat k sobě zdroje a majetek podniku podle schématu v Tabulce 2.

Tabulka 2: Zlaté pravidlo financování

	<b>Způsob financování</b>
<b>Dlouhodobá aktiva</b>	Dlouhodobé zdroje
<b>Krátkodobá aktiva</b>	Krátkodobé zdroje

*Zdroj: (Kalouda, 2009, s. 87)*

Je potřeba zmínit pojem NWC (net working capital = čistý pracovní kapitál), který zahrnuje oběžná aktiva – krátkodobá pasiva. Tento bude následně využit v modelech financování:

### **Čistý pracovní kapitál > 0, Konzervativní strategie**

Dlouhodobými zdroji jsou financována dlouhodobá i krátkodobá aktiva. Riziko je u této strategie nízké, ale je také malý výnos.

### **Čistý pracovní kapitál < 0, Agresivní strategie**

U této strategie chybí dlouhodobé zdroje, a tak jsou krátkodobá i dlouhodobá aktiva financována krátkodobými zdroji. Zde je riziko strategie vysoké, ale náklady nízké.

### **Čistý pracovní kapitál = 0, Neutrální strategie**

Zde je plně respektováno zlaté pravidlo financování, kdy dlouhodobá aktiva jsou hrazena dlouhodobými zdroji a krátkodobá aktiva jsou hrazena krátkodobými zdroji.

Stanovení optimální hodnoty čistého pracovního kapitálu je v praxi ale složitější, protože také závisí na strategické pozici daného podniku nebo oboru. Obecně by však měl být podíl NWC k oběžnému majetku mezi 30 % a 50 %. Pro posouzení optimální finanční struktury využíváme (Kalouda, 2009, s. 87):

$$\text{Finanční páka} = \text{cizí kapitál} / \text{vlastní kapitál}$$

### **Daňový štít**

Při využití cizích zdrojů jsou náklady s nimi spojené daňově uznatelné, což znamená, že snižují výši zisku, ze kterého se odvádí daň. Díky využití cizího kapitálu se zvyšuje rentabilita vlastního kapitálu. Nejčastější jsou daňové štíty leasingové, odpisové a úrokové. (www.du.cz, 2018-04-22)

## **2 Způsoby a metody získávání kapitálu v podmínkách České republiky**

Finanční prostředky může podnik získat například od státu, bankovních institucí, soukromých investorů nebo potencionálních a současných vlastníků podniku.

### **2.1 Podpora ze strany státu a Evropské unie**

Z důvodu velkého zastoupení malých a středních podniků ve společnosti dochází k podpoře ze strany státu, ale také z fondů Evropské unie, obecně je dělíme dle Vebera (2012, s. 23) na:

- *finanční (nevratná, vratná zvýhodněná) podpora,*
- *nefinanční podpory.*

#### **Finanční podpora z veřejných prostředků**

V České republice jsou pověřena ministerstva a vládní nebo regionální instituce, kdy dle Vebera (2012, s. 25) *přímé finanční podpory poskytují zejména:*

- *Českomoravská záruční a rozvojová banka, a.s.,*
- *Czech invest,*
- *Ministerstvo práce a sociálních věcí, Ministerstvo pro místní rozvoj, Ministerstvo zemědělství,*
- *hlavní město Praha,*
- *kraje.*

#### **Nefinanční podpora z veřejných prostředků**

Podpora malých a středních podniků v České republice tvoří systém nástrojů, jenž se snaží nabídnout podnikatelům pomoc ze strany legislativy, nebo posílení konkurenceschopnosti českých podniků. (Mandysová, 2009, s. 50)

Z veřejných prostředků je poskytována také nefinanční podpora, jež má za cíl šetřit podnikatelovy finance, zlepšuje informovanost a snaží se ulehčit podnikání. Tuto podporu podle Vebera poskytují (2012, s. 31):

- *CzechTrade,*
- *Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR,*
- *zastupitelské úřady.*

## 2.2 Zprostředkovatelé financování podniku

Pro získání finančních prostředků je většinou potřeba využít služeb finančních zprostředkovatelů, protože vlastní zdroje jsou omezené. Finanční podpora od státu je nabízena pouze několika vybraným podnikům, které musí splňovat podmínky. Zdroje od finančních zprostředkovatelů jsou dobře dostupné pro většinu podniků.

### Cena kapitálu

K posouzení výhodnosti zvoleného zdroje, je nutné vyčíslit jeho cenu. Nelze jednotně stanovit nejvhodnější způsob financování, jelikož pro každý druh a obor podnikání se nejvhodnější zdroj financování může lišit. Záleží tedy na podniku, který způsob si zvolí, a pokud si není jistý, může se obrátit na nefinanční státní podporu. Následně budou uvedeny základní pohledy na cenu kapitálu, podle kterých si podnik může zvolit správnou kombinaci pro své financování.

U vlastního kapitálu jsou cenou dividendy, popřípadě podíl na zisku. U cizího kapitálu jsou cenou úroky a podíl na zisku. Uvádí se, že cizí zdroje jsou levnější způsob financování, protože úroky z úvěrů a obligací jsou odpočitatelnou položkou ze základu daně. (Kalouda, 2009, s. 82)

Kapitál společnosti můžeme rozdělit na jednotlivé části, a to jsou peněžní prostředky, kapitál a finanční zdroje. U kapitálu se liší pohled teorie a praxe. V praxi jej dělíme na majetek vložený věřiteli a vlastníky, zatímco v teorii je kapitál brán jako jeden z výrobních faktorů, kterými jsou i práce a půda. (Kalouda, 2009, s. 17)

- Peněžní prostředky jsou zpravidla podle účelu využívány pro krátkodobé aktivity. Představují je většinou hotovost nebo peníze na bankovních účtech.
- Jako kapitál jsou vnímané především dlouhodobé zdroje financování podnikatelských aktivit v časovém horizontu nad 1 rok. Alternativně jsou jako kapitál vnímané všechny zdroje, které se podnikatelskou činností zhodnotí.
- Finanční zdroje jsou nejširším pojetím financování podniku bez rozlišení účelu nebo času použití.

V praxi se dělí kapitál na externí a interní především pro zjištění:

- Zda je podnik schopný generovat svojí činností vlastní zdroje kapitálu jako je zisk po zdanění nebo odpisy dlouhodobého majetku.
- Zda je management ochotný využít alternativních možností zdrojů kapitálu jako dotace nebo rizikový kapitál.



## **Interní zdroje financování podniku**

Jak již bylo výše zmíněno, tak interní zdroje jsou užším pojmem vlastních zdrojů, protože do interních zdrojů neřadíme důležitou část, a to jsou vklady vlastníků. Vklady vlastníků jsou vlastním zdrojem financování podniku, ale nevznikly na území podniku. Společníci přichází z externího prostředí s prostředky, které získali způsobem, jenž nesouvisí s podnikem.

### **Vlastní zdroje**

Vlastními zdroji jsou považovány veškeré zdroje, které vložili vlastníci, anebo které vytvořil podnik v průběhu činnosti. Podle Wawrosze mezi ně patří především (1999, s. 15):

- *počáteční vklady vlastníků (společníků),*
- *odpisy hmotného a nehmotného investičního majetku,*
- *výnosy z prodeje či likvidace investičního majetku a zásob,*
- *zisk (hospodářský výsledek) vytvořený ve firmě, který je použit k financování jejího rozvoje,*
- *rezervní fondy,*
- *ostatní vlastní zdroje (kapitálové fondy).*

Pro počátky podnikání jsou vlastní zdroje velmi důležité, poněvadž k těm cizím se dostává velmi těžko, nebo jich není dostatek. U cizích zdrojů je podstatná spolehlivost podniku, kterou nově založený podnik nemá.

V následujícím popisu možných vlastních zdrojů budou uvedeny pouze části, jež spadají do pojmu interní zdroje. Hlavní částí jsou počáteční vklady vlastníků, které budou přiblíženy v kapitole externích zdrojů.

### **Odpisy hmotného a nehmotného investičního majetku**

Peněžní vyjádření opotřebení hmotného a nehmotného majetku za dané období. V případě, že podnik pořizuje dlouhodobý investiční majetek, uhradí ho většinou v daném období, avšak do nákladů může být nárokován postupně. Tento postup spravuje odpisová politika, která je ovlivněna daňovými předpisy, čímž finanční politika státu reguluje chování podnikatelské sféry.

Ačkoliv se jedná o významný zdroj financování, je zcela vyloučené, že by to mohl být zdroj jediný. A to z důvodu, že tento zdroj je omezený. Docházelo by pouze k reprodukci majetku,

nikoliv k rozvoji podniku, pokud by cena produktu byla složena z nákladů skutečně nutných k výrobě. (Valach, 1997, s. 156)

### **Nerozdělený zisk**

Nejdůležitější zdroj financování, který podnik vlastní činností získá. Z účetního hlediska je zisk obecně rozdílem mezi výnosy a náklady. Tento rozdíl nastane v případě, že podnik prodává své výrobky či služby za vyšší cenu, než jsou nutně vynaložené náklady na jejich produkci. (Wawrosz, 1999, s. 125-126)

Nerozdělený zisk je tvořen schématem dle Valacha takto (2010, s. 355):

*Zisk běžného roku před zdaněním*

- *Daň ze zisku*
- *Příděl rezervnímu fondu ze zisku*
- *Příděly ev. jiným fondům ze zisku podle stanov a. s. (např. Fond sociální)*
- *Úhrada tantiém (odměny členům představenstva, dozorčí rady)*
- *Výplata dividend či podílů na zisku*
- *Ostatní použití zisku (např. ke zvýšení základního kapitálu, úhradě ztrát z minulých let)*

---

= *Nerozdělený zisk běžného roku*

+ *Nerozdělený zisk z minulých let (počátkem roku)*

---

= *Nerozdělený zisk koncem roku*

Nerozdělený zisk je jedna z částí vlastního kapitálu, ale jeho podíl není nijak vysoký. Většina podniků směřuje k taktice vlastního rozvoje a vyplácení dividend pouze v malé, nebo dokonce žádné míře. (Valach, 2010, s. 359)

### **Rezervní fond**

Vzniká z disponibilního zisku. Je však oddělen z důvodu jeho účelu, a to je krytí ztráty a další negativní jevy, které mohou vzniknout ve firmě. Pokud podnik nevyžaduje fond na financování předem daných potřeb, je možnost jej využít jako dočasný interní zdroj.

Tvorba rezervního fondu je typická pro evropské akciové společnosti, s porovnáním např. s americkými. Rezervní fondy dělíme na dobrovolné (fakultativní), tedy na základě rozhodnutí podniku a většinou pro přesně stanovený účel, nebo povinné (obligační) na základě legislativy, která chrání zájmy akcionářů. (Valach, 2010, s. 359)

### **3 Externí zdroje financování podniku**

Tato část se bude týkat možných způsobů financování aktivit podniku, a to z prostředků získaných z externího prostředí. Každý způsob má své vlastnosti, které přináší své výhody, ale také svá úskalí a rizika. Benefity a nevýhody jednotlivých způsobů budou popsány v následující kapitole.

V případě, že podnik plánuje finančně náročnější investice, je nucen se zamýšlet nad využitím externích zdrojů. Do externích zdrojů se zahrnuje jak vlastní kapitál, tak kapitál cizí. Za nejčastější externí zdroj se jednoznačně považují bankovní produkty v podobě různých půjček, ale možností je mnohem více a téma je daleko širší. (Nývtová, Marinič, 2010, s. 89)

#### **3.1 Počáteční vklady společníků**

V podstatě nelze založit podnikání bez jakéhokoliv kapitálu, tedy vkladu společníků. Vždy se iniciuje s určitým počátečním kapitálem. U akciové společnosti, společnosti s ručením omezeným a družstva, se lze setkat i s případy, kdy jejich založení nemá opodstatnění v záměru podnikat, a tudíž generovat zisk. I v tomto případě je ale povinnost základním jměním disponovat. (Wawrosz, 1999. s. 17)

Vklady společníků zastupují největší část vlastních interních zdrojů. Neméně důležité jsou ve struktuře vlastního kapitálu a jeho postavení. Podniky, kterým se dlouhodobě daří, a ty, které jsou řízeny správně, dbají na to, aby byl kapitál postupem času adekvátně navyšován. Cílem těchto kroků je zajistit dominantní podíl jmění na celkové hodnotě vlastního kapitálu, a tím zajistit dostatečnou kredibilitu podniku. (Mareš, 2007, s. 14)

Vklady mohou mít podobu peněžní a nepeněžní. Tvoří se jimi základní kapitál společnosti. Výše kapitálu je však dnes stanovena pouze u akciové společnosti, kde potřebujeme pro založení 2 mil. Kč, nebo pokud společnost ve zvláštních případech vede účetnictví ve měně EUR, je výše minimálního kapitálu 80 tis. EUR. U společností s ručením omezeným je výše vkladu 1 Kč spíš symbolická. Je vhodné tedy rozdělit kapitál neakciových společností a akciových společností. Podnikatelský záměr a oborové zaměření podniku rozhoduje o velikosti prvotního kapitálu. Nároky na jmění podniku se budou lišit například u organizací v odvětví energetiky a v odvětví pohostinství.

## **Základní kapitál neakciových společností**

U neakciových organizací je odlišná tvorba základního kapitálu, protože nemůže být tvořen pouze interními zdroji, vždy musí existovat podíl těch externích. Další důležitý rozdíl spočívá v tom, že tuzemská legislativa umožňuje vklad vložit v podobě peněžité, či majetkové. Povolením těchto vkladů se neakciové společnosti stávají méně důvěryhodné vůči potencionálním věřitelům z důvodu možné nekorektní tvorby kapitálu. Účetní předpisy v České republice rozlišují tyto formy kapitálových vkladů (Mareš, 2007. s. 17):

- peněžité vklady,
- movité věci,
- nemovité věci,
- pohledávky (za jinými subjekty),
- zaknihované cenné papíry (jejichž emitenty jsou jiné subjekty),
- know-how (patenty, licence),
- vklad jiného podniku anebo jeho části do daného podniku.

## **Základní kapitál akciových společností**

Původ akciových společností nacházíme z dob průmyslové revoluce, kdy historicky vznikly akcie a akciové financování podnikání. Postupem času se tato forma externího financování rozšířila do ostatních odvětví. Úspěšnost tohoto způsobu financování tkvěla v mobilizaci volných prostředků, které by se nevyužily pro podnikání buď vůbec, nebo pouze pro malé podnikatelské záměry. Z pohledu akcionáře je výhodou možnost diverzifikace rizika mezi více akciových společností a snazší převod akcie mezi dalšími osobami. (Mareš, 2007, s. 18)

### **3.2 Akciový kapitál**

V případě, že se zakládá nebo rozšiřuje akciová společnost, anebo se provádí finanční restrukturalizace, dochází pomocí upisování akcií ke vzniku akciového kapitálu. Při rozšíření a založení akciové společnosti dochází ke vzniku nového kapitálu, který je pro tuto práci podstatnější z hlediska jeho využití pro rozvoj a investice podniku. I přesto financování investic pomocí emise akcií v ČR je využíváno velmi střídmě. Podíl akciového kapitálu v podniku se liší dle velikosti a úspěšnosti podniku, kdy úspěšné a velké podniky mají zanedbatelný akciový kapitál v porovnání s těmi méně úspěšnými, nebo novými podniky.

Akciové společnosti prezentují ve výročních zprávách akcie v různých podobách, jako je autorizovaný kapitál, emitovaný kapitál, emisní ážio, nebo zadržené akcie. (Valach, 2010, s. 372)

- Autorizovaný kapitál (authorised capital) se získá násobením počtu autorizovaných akcií a nominální cenou, v bilanci českých podniků se neuvádí.
- Emitovaný kapitál (common capital) je možno vyložit jako základní kapitál v českých bilancích.
- Emisní ážio (capital surplus) je rozdíl mezi emisní a tržní cenou akcie v okamžiku emise, který se uvádí jako doplněk vlastního kapitálu, do něhož bilance českých podniků zobrazují i investiční dotace, nebo oceňovací rozdíly.
- Zadržené akcie (treasury shares) jsou emitované, ale zpětně odkoupené akcie, nejsou v oběhu a v bilanci se odečítají od emitovaných akcií.

### **3.3 Financování kmenovými akciemi**

Majitel kmenové akcie má právo na vyplacení dividend, tedy podíl čistého zisku na jednu akcii, o jehož možné výplatě rozhodne valná hromada. Není stanovena minimální výše, která musí být vyplacena, zcela záleží na podniku. Další právo majitele je účast na hlasování valné hromady, nebo podíl na likvidačním zůstatku. Kmenové akcie jsou reziduální formou vlastnictví, kdy jsou před výnosem majitele kmenové akcie upřednostňovány požadavky státu (daně), dlužníků (úvěry, obligace) a majitelů prioritních akcií.

Mezi výhody financování kmenovými akciemi řadíme neexistenci pevného závazku k úhradě dividend, které umožňují podniku vyšší flexibilitu ve finančním plánování. Dále tento způsob snižuje průměrné náklady na kapitál a jsou lehce prodejné z důvodu ziskovosti.

Mezi nevýhody se řadí náročná administrativa emise akcií, vysoké náklady veřejného upisování akcií, z hlediska investora jsou riskantnější v porovnání s prioritními akciemi nebo obligacemi, a proto vyžaduje vyšší výnosnost, v neposlední řadě dividendy nejsou odpočitatelnou položkou pro účely zdanění. (Valach, 2010, s. 375)

### **3.4 Financování prioritními akciemi**

Název tohoto dlouhodobého zdroje financování se odvozuje z toho, že má prioritu před kmenovými akciemi pro výplatu dividend, a to např. v případě likvidace podniku. V pořadí s nárokem na likvidačním zůstatku jsou před kmenovými akciemi, ale až po nárocích věřitelů. Majitelé těchto akcií se nepodílejí na rozhodovacím právu v podniku. Dividendy jsou závislé

na výši výsledku hospodaření. Podíl prioritních akcií je stanoven legislativou, a to v České republice na hranici 50 % základního kapitálu.

O prioritní akcie se jeví menší zájem, a proto se tržní a nominální hodnota výrazně neliší. Může nastat kumulace dividend, která se neuskutečňuje u akcií kmenových. Tato situace nastává tehdy, pokud firma nemá na vyplacení dividend, a v případě, že se v následujícím období ta možnost objeví, mají majitelé prioritních akcií nárok na výplatu dividend i za předchozí období, a to přednostně před majiteli akcií kmenových.

Výhodou prioritních akcií je především stabilita dividend při růstu zisku, růstu kapitálu bez omezení vlivu majitelů kmenových akcií, nižší nároky na výši dividend v porovnání s kmenovými akciemi.

Mezi nevýhody spadá neodčitelnost dividend pro daňové účely, prioritní kapitál je tedy dražší než dluh. I při poklesu zisku musí emitent zaplatit stabilní dividendu. (Valach, 2010, s. 376)

### **3.5 Rizikový kapitál (Venture capital)**

Zvláštní profesionálně sdružený kapitál jako zdroj financování, jenž se objevuje na počátku podnikání u malých a středních firem, které mají složitý přístup ke kapitálu z důvodu nedostatku vnitřních zdrojů. Je určen především pro inovační a rozvojové projekty s vysokým rizikem, protože se mu často konzervativní investoři vyhýbají kvůli nevyzpytatelnosti rizika investice. Hlavními investory jsou penzijní fondy, banky a pojišťovny. Jejich prostředky se shromažďují ve fondu rizikového kapitálu, což je účelově založená společnost ke shromažďování finančních prostředků. V následku vysoké rizikovosti investice jsou požadovány vysoké výnosy (30-35%), a s tím je spojen podíl rizikového kapitálu, který dosahuje 5-15 %. Standardně venture capital není pro společnost trvalý, po určité době dochází k vystoupení rizikového kapitálu z klientské společnosti. Rizikový kapitál můžeme dle Valacha rozdělit na (2010, s. 379):

- Předstartovní financování (seed capital)
- Startovní financování (start up capital)
- Financování rozvoje podniku (development capital)
- Profinancování dluhů (debt replacement capital)
- Transakční financování (transaction capital)
- Záchrané financování (rescue capital)

Výhody jsou v rychlé realizaci inovačních projektů, na které nemá podnik vnitřní zdroje, posílení vlastního kapitálu, včetně peněžních prostředků se získají i zkušenosti investora, cenné kontakty a informace.

Nevýhodou je rozšíření počtu vlastníků, kteří ovlivňují chod podniku, a velmi vysoká požadovaná výnosnost ze strany investorů.

### **3.6 Podnikové obligace**

Jsou dluhové cenné papíry, které vydává podnik s cílem získat finanční prostředky. Vlastník obligace se nestává spoluvlastníkem podniku, nemá hlasovací právo a neúčastní se na rozhodování firmy. Plnění úroku u obligací je považováno u věřitele za náklad podniku, který snižuje zisk ke zdanění. Tím podnik získává úrokový daňový štít, tedy daňovou úsporu v podobě části úroku, která dopadá na stát.

Emise obligací je velmi podobná emisi akcií. Je regulována státními předpisy a před emisí se vyžaduje povolení státních orgánů. V současnosti je povinností emitenta uvést v žádosti o povolení emise podrobné informace jako například: předpokládaná i současná finanční situace, účel využití emise, návrh emisních podmínek a poslední roční účetní závěrku, která je auditovsky ověřena. Podmínky jsou poměrně přísné a náročné ke splnění, ale důvodem je nezralost kapitálového trhu v České republice. (Valach, 2010, s. 388)

### **3.7 Úvěry**

Pojem úvěr je velmi obecné označení, a proto je třeba jej definovat. Úvěr je forma dočasného poskytnutí finančních prostředků nebo zboží věřitelem. Dlužník se zavazuje dle sjednaných podmínek úvěr uhradit včetně úroků, a to ve stanovené lhůtě. V České republice rozlišujeme bankovní a nebankovní úvěry. (www.eFinancnik.cz, 2018-03-20)

#### **3.7.1 Dlouhodobé úvěry**

Pro řadu evropských, tedy i českých a také japonských firem, je nepodstatnější část financování podnikových investic postaveno na střednědobých a dlouhodobých úvěrech. Mezi dlouhodobé úvěry je nutno zařadit mimo bankovní úvěry také dlouhodobě přijaté zálohy od odběratelů a dlouhodobé směnky vydané. Nejčastější formy dlouhodobých úvěrů mohou být termínované půjčky a hypotekární úvěry. (Valach, 2010, s. 396)

## Termínované půjčky

- Většinou se poskytují pro rozšíření dlouhodobého majetku, v praxi jsou často označovány jako investiční úvěry. Principem je postupné umořování dluhu během doby splatnosti, a to v čtvrtletních, pololetních či ročních splátkách úvěru i úroku. Podnikatel by se měl zajímat o rozdělení splátky na úmor a na úrok. Z hlediska nákladů daňově uznatelných, se smí uplatnit pouze úrok, nikoliv úmor. Úroková míra se často odvíjí od všeobecné úrovně úroků v ekonomice, doby splatnosti, stupni zadluženosti podniku či velikosti půjčky. Všeobecně se ale používá úročení pevnou sazbou. Jaký podíl požadované částky nám banka nabídne, závisí na bonitě podniku, pokud je podnik úvěruschopný může dosáhnout i na 100% úvěr. V případě neplnění závazků má banka sjednanou záruku osobního nebo reálného zajištění, a to z důvodu vyšší rizikovosti s porovnáním s krátkodobými úvěry. (Valach, 2010, s. 396)

## Hypotekární úvěr

- Podnik má možnost jej získat proti zástavě nemovitého majetku, jako je pozemkový nebo bytový majetek. Praktický postup začíná zástavou nemovitého majetku, který bude kryt úvěr. Tento krok se zanesse do veřejné evidence nemovitosti, aby popřípadě nedošlo k zástavě vícekrát. Poté banka emituje hypoteční zástavní listy v potřebné hodnotě a předá je podniku, který je může prodat na kapitálovém trhu a dosáhnout úvěrové částky. Podnik však většinou pověří banku zprostředkováním administrativních kroků, jako je vyplácení úroků a nominální hodnoty majitelům záložních listů. Dalším častým krokem je, aby banka nepředávala hypoteční listy podniku, ale sama je investovala, v tento okamžik již banka nabízí mnohem známější hypoteční úvěr. U hypotekárního úvěru jsou splátky podobné termínovaným půjčkám, a to v podobě roční anuity. Proces získání těchto úvěrů je zdlouhavý a někdy složitý, ale stává se o to výhodnější. Podniky mohou dosáhnout na státní dotaci při bytové výstavbě na část úroků. Většinou je tento úvěr vázaný k účelu v souvislosti s nemovitým majetkem, ale již od roku 2004 je možnost na českém trhu dosáhnout tzv. Americké hypotéky. Tato hypotéka je vázána zástavou nemovitého majetku, ale je neúčelová. (Valach, 2010, s. 398)

Dalším zdrojem dlouhodobého financování se může stát dodavatelský úvěr. V tomto případě dodavatelé častěji poskytují hmotný nebo nehmotný majetek, který dlužník postupně nebo jednorázově dodavateli splatí.



### 3.7.2 Krátkodobé provozní bankovní úvěry

#### Kontokorentní úvěr

- Slouží k překlenutí krátkodobého nedostatku finančních prostředků, ať výjimečného nebo opakovaného charakteru, který je poskytován bez nárokování účelu použití.
- Principem je stanovení debetního limitu běžného účtu. Čerpání a splácení úvěru se děje zcela automaticky v závislosti na pohybu peněžních prostředků na běžném účtu, a to dle sjednaných podmínek ve smlouvě. (Šiman, Petera, 2010, s. 65)
- Výhodou pro klienta je pohotovost čerpání úvěru, náklady vznikají většinou až při situaci na účtu v debetu. Nevýhodou je určitě cena takového úvěru, úroky a poplatky těchto produktů, jež jsou poměrně vysoké, což je výhoda pro banky. Nevýhodou pro banky je nevyužití úvěrových zdrojů. (Dvořák, 2005, s. 524)

#### Revolvingový úvěr

- Je nabízen jako průběžné financování oběžného majetku podniku, zpravidla za podmínky alespoň částečného obratu podniku přes sjednaného běžný účet u bankovní společnosti.
- Principem je účelové čerpání na základě úvěrového limitu. Čerpání se odvíjí od aktuální hodnoty zásob a pohledávek, které banka kontroluje většinou v měsíčních intervalech. (Šiman, Petera, 2010, s. 65)

## 3.8 Leasing

Pokud podnik chce zajistit svůj rozvoj obnovou nebo rozšířením majetku, není vždy podmínkou mít majetek ve vlastnictví proto, aby jej mohl využívat. Tato možnost se nazývá leasing, v překladu pronájem. Je to nástroj pro užívání majetku, aniž by se majetek stal vlastnictvím podniku. Užívání a vlastnictví je od sebe odděleno. Nejčastěji se leasing dotýká tří subjektů, nájemce, pronajímatele (leasingovou společnost) a prodejce. Leasing je považován za velmi pružný alternativní nástroj dlouhodobého financování, a proto je využíván již ve všech moderních tržních ekonomikách. Pokud se splní zákonem stanovené podmínky, může se leasingové financování zařadit do daňově uznatelných nákladů, a tím snížit základ daně příjmů. Nejčastější typy leasingů jsou provozní a finanční leasing. (Valach, 2010, s. 419)

## Provozní (operativní) leasing

- Definuje se jako krátkodobý pronájem za podmínky, že součet nájemného tvoří pouze část pořizovací ceny a životnost je delší než doba pronájmu. Nájemce nezískává právo odkoupení najatého majetku, ale někdy mu pronajímatel tuto možnost může na konci pronájmu nabídnout, většinou je tato nabídka ale nevýhodná. Dalším znakem operativního leasingu je možnost vypovězení leasingu. Pronajímatel přijímá veškerá rizika, která plynou z pronajímaného majetku. Nejčastější předměty leasingu jsou automobily, stroje, počítače atd. (Valach, 2010, s. 420)

## Finanční leasing

- Pro podnik mnohem zajímavější forma leasingu, někdy se používá taky pojem kapitálový leasing. Je založen na principu dlouhodobého pronájmu majetku, kdy pronajímatel musí převzít některá z rizik, nebo výdaje spojené s provozem. Finanční leasing je legislativně omezen například minimální dobou leasingu. Pronajímatel zpravidla neposkytuje doplňkové služby, jako u operativního leasingu (např. oprava, údržba, pojištění). Primární funkce spočívá k pořízení dlouhodobého majetku v podobě postupných splátek. Je velmi podobný bankovnímu úvěru, ale hlavním rozdílem je, že u leasingu splácíme majetek, který nemáme ve vlastnictví, na rozdíl od úvěru. V porovnání s úvěrem je nespornou výhodou daňová uznatelnost splátek, kdy se stávají daňově uznatelným nákladem, u úvěru daňový základ snižují pouze úroky. Dle Valacha se rozlišují tyto typy (2010, s. 421):
  - *Přímý finanční leasing,*
  - *Nepřímý finanční leasing,*
  - *Leverage leasing.*

## 3.9 Dotace

Peněžní prostředky získané od poskytovatele v podobě transferu na základě předpisu a rozhodnutí. Dotace řadíme do nevratných finančních zdrojů, proti kterým není přímá protihodnota. Dělíme je na obecné a účelové.

- **Účelové dotace** jsou poskytovány na konkrétní program, ve kterém jsou vymezeny statky a služby, na něž může být dotace využita. Tento druh dále dělíme na dotace se spoluúčastí, kdy je stanoven procentuální podíl na celkové částce, a bez spoluúčasti, kdy se stanoví přesná částka, která bude poskytnuta.

- **Obecná dotace** se dále dělí na paušální, kdy je poskytována přesná částka, u které je konkrétně určeno, co za tuto částku může podnik pořídit, a výkonové, kdy se dotace poskytuje v rámci stanoveného výkonu. Výkonové dotace mohou být omezeny limitem, nebo s otevřeným koncem bez limitu.

Zdrojem dotací je státní rozpočet, státní fondy, rezortní kapitoly, samosprávné územní celky a finanční prostředky z Evropské unie. Podmínkou dotace je její účelovost, která se musí dodržet. Následně budou stručně charakterizovány některé z aktuálních dotačních programů. (www.smartech.cz, 2018-03-28)

### **3.9.1 Dotační programy pro MSP 2018**

#### **OPPIK**

Navazuje na předešlý operační program Podnikání a inovace (OPPI). Spravuje ho Agentura pro podporu podnikání a inovace Czechinvest. Nabízí evropské dotace pro podnikatele ve výši 120 mld. Kč. Slouží k inovaci podniku pro konkurenceschopnost a jeho rozvoj. Program je rozdělen do čtyř podporovaných oblastí, které se dále dělí na dalších 25 programů podpory. Rozvoj a výzkum získá 31 %, Efektivnější nakládání energií 28,2 %, Podpora podnikání malých a středních firem 20,7 % a Rozvoj informačních a komunikačních technologií 17,2 %. (www.oppik.cz, 2018-03-28)

#### **INNOSUP**

Specifický nástroj k podpoře inovací v malých a středních podnicích, který spadá pod program Horizont 2020. Slouží k adaptaci na nové globalizační podmínky, propojenost a rychlý technologický pokrok. Podporuje rozvoj inovací, jejich růst a konkurenceschopnost. Konkrétně je kladen důraz na testování nových přístupů, např. inovace na pracovišti, blockchain technologie, Open Innovation, tvorba nástrojů pro posouzení rizikového kapitálu pro investory, experimentální vývoj v inovačních agenturách apod. Na tento program je v období 2018-2020 alokováno cca 3,54 mld. Kč. (www.mpo.cz, 2018-03-27)

#### **ASTEROPRENEURS**

Akcelerační tříměsíční program zaměřený na podporu startupů a MSP zapojených do kosmických aktivit, nebo využívají kosmické technologie a družicová data. Tento projekt probíhá v období 2018-2020 a je financován z programu Horizont 2020. Bude vybráno 150 startupů, kdy se bude vybírat z nápadů studentských týmů, nebo z již založených podniků. Poté bude každému poskytnuto 50 hodin mentoringu a administrativní pomoc. Součástí projektu je

i organizace workshopů, nebo mapování a propojování evropského kosmického průmyslu. (www.mpo.cz, 2018-03-27)

### 3.10 Faktoring

Alternativní forma financování, která je nabízena bankami. Faktoring není novou metodou financování, počátky jsou k nalezení již ve starověku. Novodobá historie se však píše od 19. století, kdy se v USA zpočátku nabízel ve formě zbožového faktoringu, a postupně se vyvíjela dnešní podoba finančního faktoringu. V České republice faktoring nejčastěji nabízí dceřiné společnosti významných bank.

Principem faktoringu je smluvně sjednaný průběžný odkup krátkodobých pohledávek, které vznikají v důsledku nezajištěného dodavatelského úvěru. Dle rizika nesplacení pohledávek můžeme dělit odkup pohledávek na možnost zpětného regresu, nemožnost zpětného regresu, nebo nastávají situace, kdy se riziko nesplacení dělí mezi faktoringovou společnost a na dodavatele. Faktoring není určen všem podnikům a pro všechny pohledávky. Musí se splňovat tyto podmínky (Dvořák, 2005, s. 565):

- doba splatnosti pohledávek maximálně 180 dní,
- vznik pohledávky z dodavatelského úvěru,
- na pohledávku nesmí být práva třetích osob,
- nutnost možnosti postoupení pohledávky.

Mezi obvyklé náležitosti patří následující podmínky:

- obrat fakturovaných pohledávek alespoň cca 15 mil. Kč,
- pohledávky musí být za více odběratelů,
- objem pohledávek je omezen stanoveným podílem z pohledávek za odběratele (cca 20 %).

Z pohledu postoupení pohledávky na faktoringovou společnost je členění dle Dvořáka (2005, s. 572):

- o zjevný faktoring (notification factoring) se jedná v případě, že cese pohledávky je oznámena odběrateli (dlužníkovi). Z toho vyplývá povinnost hradit své závazky faktoringovým společností.
- o tichý či skrytý faktoring (non-notification, confidential factoring) se jedná v případě, pokud není odběratel (dlužník) obeznámen o cese pohledávky faktoringovou

společností. V této situaci se platba pohledávek se nemění a inkasuje ji dodavatel jako dopsud.

U ceny faktoringu záleží na rozsahu funkcí, které se nabízí. Skládá se z (Dvořák, 2005, s. 573):

- **faktoringové provize**, ve které se nachází riziková složka převzatá z úvěrového rizika. Závisí především na morálce odběratele a jeho bonitě. Další složkou jsou zpracovatelské náklady, kdy závisí na náročnosti zpracování faktoringového případu. Výše provize je cca 0,2 – 3 %.
- **úrok** se nachází v ceně, pokud se jedná o faktoring s předfinancováním. V těchto případech se úrok většinou odvíjí od sazeb krátkodobých bankovních úvěrů. Také záleží na refinančních nákladech faktoringové společnosti.

### 3.11 Forfaiting

Další z alternativních forem financování, kdy je umožněno financování včetně krytí rizika spojeného s poskytnutím dodavatelského úvěru. Vyjadřuje odkup střednědobých a dlouhodobých pohledávek z exportu podniku. Tato forma je vhodná pro exportní firmy na střednědobé a dlouhodobé úvěry, jež potřebují zajistit krytí pohledávek. Nejčastější výskyt forfaitingu je ve strojírenství, ale i v dalších oborech. V praxi exportér dostává zaplacenou pohledávku forfaitérem, který převezme i veškerá rizika za vývozce. Stejně jako pro faktoring, tak i pro forfaiting nejsou vhodné všechny pohledávky, ale musí splňovat dané podmínky, jako například (Dvořák, 2005, s. 577):

- Zajištění pohledávek směnkami nebo dalším bankovním zajištěním.
- Splatnost zpravidla není kratší než 90 – 180 dní a většinou nepřevyšuje 5 – 8 let, nelze však použít pohledávku po lhůtě splatnosti.
- Pohledávky jsou ve měně volně směnitelné, jako například americký dolar, euro, ale možné jsou i další měny. To slouží forfaitérům k obchodovatelnosti pohledávky na mezinárodních finančních trzích pro refinancování.
- Zpravidla by výše pohledávky měla mít hodnotu alespoň, 150 000 – 200 000 USD, ale není to podmínkou.

Cena forfaitingu se skládá z více složek než faktoringová cena, a to z (Dvořák, 2005, s. 565):

- Diskont, nejpodstatnější část ceny, která je sražena z celkové hodnoty pohledávky při odkupu forfaitérem.

- Závazková provize se účtuje za držbu pohotově finančních prostředků v době forfaitingového kontraktu až do doby předání platebních instrumentů.
- Zpracovatelská provize zahrnuje náklady na administrativní zpracování pohledávek, záleží na složitosti případu.
- Opční provize se účtuje, pokud exportér získává opci a forfaitérovi kryje náklady na vázání finančních prostředků a všech rizik.

## 4 Porovnání možností financování

Každá z možností externího financování se něčím liší, ale také shoduje. Následně jsou uvedeny možné faktory, kterými se mohou porovnávat způsoby financování.

### Úroková míra

Nominální úroková míra

- je uvedena ve smlouvě na základě vzájemné dohody obou stran,
- není upravena o inflaci
- rozlišuje se na denní, měsíční, pololetní a roční.

Reálná úroková míra je nominální úroková míra upravená o míru inflace.

Efektivní úroková míra se používá k vyjádření úrokové míry roční v kratší časové frekvenci. (Nývtová, Marinič, 2010)

### Roční procentní sazba nákladů (RPSN)

Základní ukazatel celkové ceny úvěru, díky němu lze snadno porovnat výhodnost ostatních nabízených produktů na trhu.

Při výpočtu RPSN jsou zohledněny platby jistin, úroků a dalších nákladů, které jsou stanoveny Zákonem č. 14/2015 S., o spotřebitelském úvěru. Řadí se mezi tyto náklady například (www.finance.cz, 2018-03-18):

- poplatky za posouzení žádosti o úvěr,
- poplatky za uzavření smlouvy,
- poplatky za správu úvěru,
- poplatky za vedení účtu,
- poplatky za převod peněžních prostředků,
- pojištění neschopnosti splácet apod.

## 5 Praktická ukázka komparace

Pro praktickou komparaci externích zdrojů financování byl vybrán pro svoji oblíbenost finanční leasing a bankovní úvěr. Porovnání je sestaveno do modelového příkladu na základě nabídek institucí na finančním trhu v České republice, protože by nebylo objektivní porovnávat rozdílné společnosti. Bude vytvořen modelový příklad pro porovnání financování osobního automobilu pro podnikatele.

Příklad podnikatele v porovnání se soukromými osobami je zajímavější ze stránky daňové legislativy. Využitím daňového efektu, neboli daňového štítu, si podnikatelé mohou snížit daňový základ, z něhož je následně vypočtena daň. Výši daňové povinnosti snižují úroky z úvěru, nebo splátky leasingu. Proto nemusí být nákup v hotovosti výhodný, přestože společnost má k dispozici dostatek finančních prostředků.

### Osobní automobil pro podnikatele

Pro modelový příklad osobního automobilu byla zvolena Škoda Octavia, jakožto nejprodávanější osobní automobil v České republice. Byla vybrána Octavia s motorizací 1,4 TSI/110kW, a to ve výbavě Ambition. Základní cena činí 510 900 Kč (pro usnadnění výpočtů bude cena zaokrouhlena na 500 000 Kč). Pro pořízení je podnikatel ochoten zaplatit v hotovosti cca 40 %, tedy 200 000 Kč. (Ceník ŠKODA Octavia, 2018-04-11)

Pro podnikatele nebude problém splácet měsíčně vyšší splátky, a proto doba splatnosti bude stanovena pouze na 3 roky, neboli na 36 měsíců. Vzhledem k tomu, že automobil se odepisuje 5 let, musí leasingová smlouva trvat alespoň 54 měsíců. Avšak leasingové společnosti jsou vstřícné a nabízí možnost splácení 36 měsíců s trváním leasingové smlouvy 54 měsíců.

### 5.1 Úvěr

Díky legislativní podpoře podnikání je úvěr výhodný z několika důvodů. Pokud je zákazník plátcem DPH, je možnost odpočtu DPH z celkové pořizovací hodnoty ihned po koupi automobilu. Koupí majetku přes úvěr se společnost stává vlastníkem majetku, kterému je poskytnuta možnost daňových odpisů. Úvěrem se splácí část ceny automobilu v pravidelných měsíčních splátkách. Pokud se z nějakého důvodu během splácení stane automobil nepotřebný, je možné jej prodat. Protože vlastníkem automobilu je zákazník, jenž splácí nezajištěný úvěr. Z částky, kterou inkasuje za prodej, může majitel splatit úvěr a ukončit externí financování.



Obecné podmínky pro získání úvěru v České republice:

- minimální věk 18 let,
- platné doklady totožnosti,
- u podnikatelů živnostenský list, výpis z obchodního rejstříku nebo koncesní listinu,
- u právnické osoby daňové přiznání včetně rozvahy a výsledovky za poslední zdaňovací období.

Pro komparaci financování jsou vybrány 4 úvěry, a to u Monety, ŠKODA financial services, Zonky a České spořitelny.

## Moneta auto

Moneta auto nabízí účelový úvěr na automobil do 3,5 tun s úrokovou sazbou od 6,4 %. Sjednání úvěru je možné přímo u prodejce vozu, ale první splátka se uhradí až za 30 dní od koupě auta. Moneta auto nabízí účelový úvěr od 25 000 Kč se splatností 6 – 84 měsíců fyzickým i právnickým osobám. Úvěr je zajištěn automobilem, a proto je po dobu trvání úvěrové smlouvy technický průkaz uložen u MONETA Auto s. r. o. Ve výjimečných případech se může podnikatel hodnotit individuálně a podmínky pro poskytnutí úvěru se mohou lišit. (www.monetaauto.cz, 2018-04-14)

Na webových stránkách Moneta auto je orientační kalkulačka pro výši splátek úvěru včetně možnosti zajištění pojištěním. Dle zadaných údajů je sestaven následující přehled (www.monetaauto.cz, 2018-04-14):

### Škoda OCTAVIA v ceně 500 000 Kč

Počet měsíčních splátek	36
Poplatek za poskytnutí úvěru	0 Kč
Výše úvěru	300 000 Kč
Úroková sazba	8,5 %
RPSN	8,8 %
Celková splatná částka úvěru	340 776 Kč
<b>Měsíční platba celkem</b>	<b>9 466 Kč</b>

Přestože se stanovuje minimální úroková sazba 6,4 %, je již při orientačním výpočtu, kdy se neověřuje bonita zákazníka, sazba stanovena na 8,5 %, což je velký nárůst v porovnání s lákavou nabídkou. Výše RPSN se však markantně nemění od úrokové sazby, z toho vyplývá že podíl poplatků na úvěru není vysoký. Při úvěru ve výši 300 000 Kč je celková splatná částka 364 318,12 Kč, tedy čisté náklady na úvěr činí **40 776 Kč**. Součástí úvěru je možnost zřízení povinného ručení a havarijního pojištění v hodnotě 910 Kč měsíčně, které může zákazníkovi ušetřit administrativní úkony a čas. Moneta popisuje svůj produkt na webových stránkách velmi obecně, z čehož můžou plynout nečekané náklady a skryté poplatky. Nabízí se možnost splacení úvěru předčasně, ale není uvedeno, zda tato možnost bude zdarma.

## **ŠKODA financial services**

Další nabídka je od Škoda financial services, nebo pod známější zkratkou ŠkoFIN. Společnost je řízená osoba členem koncernu se společností Volkswagen Bank Gesellschaft mit beschränkter Haftung. (www.vwfs.cz, 2018-04-14)

Pro modelový příklad byl vybrán program Velké auto, nízký úrok / Úvěr, který je poskytován pro větší modely Škoda, jako je Karoq, Yeti, Octavia, Kodiaq a Superb. Obchodníci nabízí výhody programu jako výhodné úročení (od 3,99 % p.a.), značkové ŠKODA Pojištění, nebo uzavření smlouvy zdarma. (www.vwfs.cz, 2018-04-14)

Program také nabízí možnost flexibilního splácení, které se může přizpůsobit podnikatelským potřebám. Ve chvíli, kdy je podnikatel oslaben ve splácení nečekanými výdaji, nebo naopak. (www.vwfs.cz, 2018-04-14):

Stejně jako u Moneta auto, webové stránky nabízí orientační kalkulačku pro výši splátek úvěru včetně možnosti zajištění pojištění. Dle zadaných údajů je sestaven následující přehled:

### **Škoda OCTAVIA v ceně 500 000 Kč**

Počet měsíčních splátek	36
Poplatek za poskytnutí úvěru	0 Kč
Celková výše úvěru	300 000 Kč
Úroková sazba	5,49 %
RPSN	neuveďeno
Celková splatná částka	326 088 Kč
<b>Měsíční platba celkem</b>	<b>9 058 Kč</b>

Také Škoda financial services láká zákazníky na nízké úročení, ačkoliv při orientačním výpočtu se úrok liší od slibovaných 3,99 %. Při výpočtu nebylo uvedeno RPSN, a proto není možné objektivně hodnotit tento úvěr. Společnost rovněž nabízí možnost sjednání havarijního pojištění i povinného ručení za 1 043 Kč měsíčně, které může zákazníkovi ušetřit administrativní úkony a čas. Celková splatná částka činí 326 088 Kč, zákazník tedy zaplatí nad rámec úvěru **26 088 Kč**.

## **Zonky půjčka na cokoliv**

Na českém trhu se rozšiřuje sdílená ekonomika. Služby peer to peer v oblasti ubytování, odvozu autem se doplnily také na finančním trhu. V České republice je nejrozšířenější společnost Zonky s.r.o., je registrována u České národní banky jako poskytovatel platebních služeb malého rozsahu. Peer to peer znamená v překladu rovný rovným, díky takové filozofii je možné nastavit úrok tak, aby byl nižší, než nabízí banky. Zároveň však nabízí investorům lépe zhodnocené peníze. Díky zprostředkovatelské společnosti Zonky, která neinkasuje vysoké poplatky za zprostředkování, jsou spokojené obě strany. Zonky si účtuje 2 % z půjčené částky na chod společnosti. Žádné skryté a složité poplatky se zde neskrývají. První strana získá výhodnou půjčku a druhá strana zhodnotí své volné finanční prostředky.

V nabídce jsou dva druhy půjček, a to Půjčka na cokoliv nebo Refinancování drahých půjček. Zonky nabízí neúčelové půjčky v rozmezí 25 000 Kč – 500 000 Kč s dobou splatnosti 6 měsíců – 7 let. Společnost neklade vysoké nároky na zákazníky, zprostředkuje nabídku investorům téměř komukoliv na cokoliv. V zájmu investorů se ale vyřazují lidé v insolventi, exekuci, nebo ti bez doložitelných příjmů. Nerozlišují, zda půjčují podnikatelům či nepodnikatelům. Úroková sazba se pohybuje v rozmezí 3,99 % - 19,99 %, která se pohybuje dle ratingů. Rating individuálně vyhodnocuje Zonky, aby investorům přiblížil riziko pro investory, čím vyšší riziko, tím vyšší zisk z úroků pro investora. (www.app.zonky.cz, 2018-04-15)

Zonky nabízí již na úvodní straně jednoduchou a přehlednou kalkulačku pro orientační výpočet. Z dostupných informací je zpracován v následující přehled:

### **Škoda OCTAVIA v ceně 500 000 Kč**

Počet měsíčních splátek	36
Poplatek za poskytnutí úvěru	2 % (6 100 Kč)
Celková výše úvěru	305 000 Kč
Úroková sazba	3,99 %
RPSN	5,46 %
Celková splatná částka	324 329 Kč
<b>Měsíční platba celkem</b>	<b>9 010 Kč</b>

Zonky je společnost, která má jasně stanovené a čitelné podmínky svých úvěrů. Mají individuální přístup k zákazníkům, popřípadě k jejich problémům. Ale především se snaží lidem pomoci, nikoliv jim tvořit překážky při využití cizích zdrojů. Zaručují se, že pokud si je zákazník vědom opoždění splátky úvěru a včas na skutečnost Zonky upozorní, jsou ochotni adekvátní důvody respektovat a odpustit sankci za zpoždění splátky. Již při orientačním výpočtu je stanovena částka, která se z úvěru strhne jako poplatek za zprostředkování úvěru. V Zonky se přiznávají, že zaměstnanci nepracují zadarmo a jistá odměna je potřeba, úroky z úvěrů inkasují investoři. V modelovém příkladu byla použita částka 305 000 Kč z důvodu, že orientační kalkulačka nenabízela částku 300 000 Kč. Ihned po získání úvěru Zonky snižuje částku o poplatek 2 %, v modelovém případě jde o 6 100 Kč, a zákazníkovi zasílá zbylou částku. Jediné Zonky použilo při orientačním výpočtu slibovaný nejnižší úrok 3,99 %, neověřili si bonitu zákazníka, a proto úvěr nezvýhodňují předem. Spolehlivý zákazník může snadno nízkého úroku dosáhnout. Z výpočtu je stanovena celková splatná částka na 324 329 Kč při úvěru 305 000 Kč. Zákazník však obdrží na účet 298 900 Kč, celková částka nad výši úvěru je tedy **25 429 Kč**. Podmínky jsou jasně dané a zákazník si bez problému spočítá, kolik zaplatí.

## Česká spořitelna půjčka

Do modelového příkladu je třeba zahrnout i úvěr od tradiční bankovní instituce, která má pobočku v mnoha větších městech. Zákazník si může vybrat z možností sjednání online nebo osobně na pobočce. Je tedy vhodná pro ty, kteří se stále brání moderním technologiím a raději si sjednají úvěr osobně v nejbližší pobočce. Banka nabízí výhodné podmínky pro ty, kteří splácí včas, nebo jsou věrnými zákazníky České spořitelny. Na webových stránkách se zaručuje rychlost převodu peněz na účet, a to již za 15 minut. Pokud zákazník splní podmínky, má možnost získat odměnu v podobě vrácení až 15 splátek. Rozsah úvěru je 20 000 Kč – 800 000 Kč se splatností až 10 let, pokud o úvěr zažádáme s někým dalším, je možnost navýšení hodnoty úvěru. Půjčka je bezúčelová a bez zajištění. Úvěrová smlouva nabízí dokonce i odstoupení od smlouvy do 60 dnů. (www.csas.cz, 2018-04-15)

Přestože je Česká spořitelna tradiční bankovní institucí v České republice, snaží se držet krok s konkurencí a také součástí jejich webových stránek je orientační kalkulačka splátek úvěru, díky které je zpracován modelový příklad v následujícím přehledu:

### Škoda OCTAVIA v ceně 500 000 Kč

Počet měsíčních splátek	36
Poplatek za poskytnutí úvěru	3000 Kč
Výše úvěru	300 000 Kč
Úroková sazba	8,7 %
RPSN	9,92 %
Celková splatná částka	346 833 Kč
<b>Měsíční platba celkem</b>	<b>9 551Kč</b>

Tradiční banka Česká spořitelna se snaží podmínky uzpůsobit konkurenčním moderním online půjčkám, ale jakmile zákazník poruší přísné podmínky, ihned se stává úvěr dražší. Výhodnost úvěru se stává velmi nejistá a jakmile se zákazník během 36 měsíců pouze jednou zmýlí, zapomene, nebo se dostane do neočekávané situace, okamžitě se dostává do podmínek méně výhodných úvěrů z nabídky. Modelový příklad byl vypočten za běžných a nevýhodněných podmínek, protože riziko nepatrné lidské chyby během splácení je vysoké. Celková splatná částka je vypočtena na 346 833 Kč, čisté náklady úvěru tedy činí **46 833 Kč**.

## Shrnutí úvěru

V dnešní době jsou úvěry poměrně dostupné a banky nabízí lákavé úrokové sazby. S rozšířením internetu se trh obohacuje o konkurenční moderní banky s malým množstvím poboček. Tradiční banky s nimi musí držet krok, aby neztratily stávající zákazníky a aby získaly nové, ale často výhodnost produktů skrývají pod vysokými poplatky za další služby. Dalším rozvojem finančního trhu je otevřená ekonomika, kdy se z procesu vyřadí nákladná instituce a obchod vzniká mezi rovnocennými lidmi. V následující tabulce č. 3 je zpracován přehled úvěrů, které byly vybrány jako možnost financování automobilu Škoda Octavia.

Tabulka 3: Přehled nabídky úvěrů

Společnost	úroková sazba	RPSN	Poplatek	měsíční splátka	přeplacená částka
<b>Moneta</b>	8,50 %	8,80 %	-	9 466 Kč	40 776 Kč
<b>ŠkoFIN</b>	5,49 %	-	-	9 058 Kč	26 088 Kč
<b>Zonky</b>	3,99 %	5,46 %	6100 Kč	9 010 Kč	25 429 Kč
<b>Česká spořitelna</b>	8,70 %	9,92 %	3000 Kč	9 551 Kč	46 833 Kč

*Zdroj: vlastní zpracování*

## 5.2 Finanční leasing

Druhou možností je financování osobního automobilu Škoda Octavia prostřednictvím finančního leasingu. Modelové příklady jsou aplikovány na nabídku leasingových společností na finančním trhu v České republice. Pro orientování v ceně leasingu nenabízí společnosti takový přehled jako u úvěrů. Webové stránky nenabízí online orientační kalkulačku bez zpracování osobních údajů. Je potřeba vyplnit nezávazný formulář, který obchodníci zpracují, a očekávat kalkulaci na e-mailu nebo telefonickou konzultaci.

Leasing je finanční pronájem automobilu s následnou koupí, zákazník tedy platí nájemné, díky kterému má oprávnění vůz plnohodnotně využívat. Po splnění veškerých závazků se nájemce stává vlastníkem vozu. Součástí většiny leasingových produktů je nabídka zvýhodněného pojištění, nebo záruka fixní úrokové sazby. Trvání leasingové smlouvy je možné od 54 měsíců z důvodu, že automobil spadá do 2. odpisové skupiny a doba odepisování je 60 měsíců, u leasingu je možnost dobu trvání smlouvy snížit o 6 měsíců, proto je trvání leasingové smlouvy na osobní automobil vždy minimálně 54 měsíců. Avšak některé leasingové společnosti nabízejí splacení leasingu dříve, přestože smlouva musí trvat 54 měsíců.

Zpravidla se podniky rozhodnou pro leasing v tu chvíli, kdy nemají dostatek finančních prostředků pro pořízení majetku. Nevylučují se však případy, kdy mají podniky dostatek finančních prostředků, ale považují financování leasingem za výhodnou metodu. Především pro legislativní výhody externího financování. Do výhod patří daňový štít nebo zahrnutí splátek do nákladů společnosti. Další výhodou je mimobilanční financování, kdy leasingové závazky nejsou uvedeny v rozvaze, a zlepšení cashflow průběžnými splátkami. Vždy je ale potřeba porovnávat celkové náklady na pořízení, které se během nájmu uhradí. (www.vwfs.cz, 2018-04-22)

Pro komparaci financování jsou vybrány 3 leasingy, a to u Moneta leasing, sAutoleasing a Raiffeisen leasing.



## **Moneta leasing**

Moneta leasing vsází při získávání zákazníka na snadnost a rychlost vyřízení leasingu. Nabízí užívání automobilu bez okamžitého vydání hotovosti, při rozložení splátek na delší období. Moneta auto zaručuje sjednanou úrokovou sazbu od počátku sjednání smlouvy až do konce vztahu. Podnikatele chce zaujmout legislativní výhodou, protože leasingové splátky jsou daňově uznatelným nákladem. Avšak doba trvání leasingové smlouvy se odvíjí od odpisové skupiny předmětu leasingu, přestože je možnost leasing splatit dřív, již od 12 měsíců. U automobilu se jedná o dobu odepisování 54 měsíců, a proto musí být automobil ve vlastnictví leasingové společnosti minimálně 54 měsíců. (www.monetaleasing.cz, 2018-04-17)

Pro modelový příklad byla vypracována poptávka pro orientační výpočet leasingových splátek, který je zpracován v následujícím přehledu.

### **Škoda OCTAVIA v ceně 500 000 Kč**

Mimořádná splátka	200 000 Kč
Počet měsíčních splátek	36
Trvání leasingové smlouvy	54 měsíců
Celková splatná částka	323 160 Kč
Kupní cena	1 210 Kč
<b>Měsíční platba celkem</b>	<b>8 976,66 Kč</b>

V Monetaleasing byl formulář pro nabídku leasingových splátek předán paní Evě Tihonové z obchodního oddělení, jež vypracovala nabídku s velmi výhodnými splátkami. Je to vůbec první nabídka splátek, která se dostala pod hranici 9 000 Kč. Komunikace s paní Tihonovou byla rychlá, během 24 hodin vytvořila orientační nabídku leasingu a zaslala ji emailem. Celková splatná částka činí 323 160 Kč, tedy čisté náklady na leasing jsou **23 160 Kč**.

## sAutoleasing

Finanční prostředky na nové i ojeté automobily a Autoleasing nabízí od 12 do 96 měsíců v rozsahu 20 % - 100 % pořizovací ceny. Preferují se především značky, které mají fungující obchodní zastoupení v České republice, ale není to vždy nutností. Leasing se odvíjí od aktuální nabídky obchodních partnerů. Stejně jako u první nabídky je i zde leasing velmi podobný úvěru. Vzhledem k tomu, že pro nabídku leasingu se musí odeslat poptávka s osobními údaji, je nabídka společností velmi skromná na informace. Obchodník zaslal nabídku leasingu, v níž jsou pouze znázorněny výše plátek, nikoliv sazby nákladů na leasing. (www.sautoleasing.cz, 2018-04-18)

Orientační přehled je zpracován do následujícího přehledu. (www.sautoleasing.cz, 2018-04-18)

### **Škoda OCTAVIA v ceně 500 000 Kč**

Mimořádná splátka	200 000 Kč
Počet měsíčních splátek	36
Trvání leasingové smlouvy	54 měsíců
Celková splatná částka	325 782 Kč
Kupní ceny	1 210 Kč
<b>Měsíční platba celkem</b>	<b>9 049, 50 Kč</b>

V sAutoleasing byl formulář pro výpočet orientačních leasingových splátek svěřen obchodnímu manažerovi Michalu Kopeckému. Pan Kopecký vytvořil nabídku splátek rovněž do 24 hodin, ale před výpočtem zjišťoval doplňující informace k přesnějšímu výpočtu. Na rozdíl od Monetaleasingu bylo potřeba předběžně určit dodavatele nového automobilu a město, ve kterém je plánované automobil zakoupit. Celková splatná částka činí 325 782 Kč, tedy čisté náklady na leasing tvoří **25 782 Kč**.

## **Raiffeisen leasing**

Leasingová společnost, která je z poloviny vlastněna známou bankovní institucí Raiffeisenbank a.s., působí na českém trhu od roku 1994, řadí se tedy mezi tradiční leasingové společnosti. Nabízí širokou nabídku financování majetku, kde jedna z částí je pro osobní a užitkové vozy do 3,5 t. Nabízí financování při době splácení 12 – 72 měsíců. Na webových stránkách se zaručují, že online poptávku posoudí rychle a zajistí pojištění automobilu za výhodných podmínek. Webové stránky nabízí online orientační kalkulačku leasingových splátek na rozdíl od předešlých produktů. Na základě online nabídky je sestaven následující přehled. (www.rl.cz, 2018-04-22)

### **Škoda OCTAVIA v ceně 500 000 Kč**

Mimořádná splátka	200 000 Kč
Počet měsíčních splátek	36
Trvání leasingové smlouvy	54 měsíců
Celková splatná částka	330 264 Kč
Kupní cena	1 210 Kč
<b>Měsíční platba celkem</b>	<b>9 174 Kč</b>

U Raiffeisen leasingu není u online nabídky splátek úvěru možnost doby splácení 36 měsíců jako u předešlých produktů. Aby bylo možné tento leasing porovnat s ostatními, je celková splatná částka 330 264 Kč stanovena při splácení 54 měsíců. Tato částka je rozdělena do 36 splátek, a tím stanovena měsíční platba 9 174 Kč. Částka, která převyšuje hodnotu leasingu, činí **30 264 Kč**. Raiffeisen leasing také nabízí možnost havarijního pojištění a povinného ručení v hodnotě 888 Kč měsíčně. Aby zákazníci využili nabídky pojištění v ceně, je nabízen slevový poukaz v hodnotě 100 EUR na krátkou dovolenou pro 2 osoby na 2 noci, dle aktuální nabídky společnosti Connex ke každé smlouvě, ve které je sjednané havarijní pojištění a povinné ručení.

## Shrnutí leasingu

Leasing je v dnešní době vnímán jako častá forma financování, která usnadňuje účetní operace v podniku. Často z tohoto trendu profitují prodejci aut, kteří leasing zákazníkovi nabízí bez bankovní instituce, a to dokonce s výhodnými podmínkami. Jako alternativní možnost užívání automobilu je v dnešní době rozšiřující se operativní leasing, který využívají již i nepodnikatelé. Leasingové společnosti zařizují veškerý servis a zákazník užívá automobil bez starostí. V následující tabulce č. 4 je zpracován přehled leasingů, které byly vybrány pro financování Škoda Octavia.

Tabulka 4: Přehled nabídek finančních leasingů

Společnost	Měsíční splátka	Kupní cena	Přeplacená částka
<b>Moneta leasing</b>	8 976,66 Kč	1 210,00 Kč	23 160 Kč
<b>sAutoleasing</b>	9 049,50 Kč	1 210,00 Kč	25 782 Kč
<b>Raiffesen leasing</b>	9 174,00 Kč	1 210,00 Kč	30 264 Kč

*Zdroj: Vlastní zpracování*

Z hlediska celkové přeplacené částky na hodnotu leasingu se stal nejvýhodnější produkt od Moneta leasing s částkou 23 160 Kč.

### 5.3 Výsledek komparace

U kvalitativní komparace se posuzovala obtížnost přístupu k informacím o získání finančních prostředků. Nejvíce přehledné informace o svých produktech má společnost Zonky, která v sobě neskrývá žádné skryté poplatky. U kvantitativní komparace se sleduje celková přeplacená částka nad rámec úvěru či leasingu. V takové částce jsou zahrnuty nejen úroky, ale také poplatky za poskytnutí finančních prostředků. Z kvantitativního pohledu sestává nejvýhodnějším úvěr od společnosti Zonky, kdy přeplacená částka činí 25 429 Kč. Nejvýhodnějším leasingem je Moneta leasing, u kterého přeplacená částka činí 23 160 Kč, rozdílem je 2 269 Kč. Výhodnější se stává finanční leasing.

## 6 Závěr

Cílem této práce bylo poznat způsoby financování malých a středních podniků, a to především z externích zdrojů. V teoretické části se definovaly náležitosti malých a středních podniků v České republice a v Evropě. Poté se práce zaměřila na teorii financování podniku a na její optimální strukturu zadluženosti. Byly vysvětleny základní části interních zdrojů financování, jakožto část způsobů financování podniku. Podrobněji byly rozebrány externí zdroje financování, a to vlastní i cizí. V kapitole o externích zdrojích byla zmíněna velká škála možností financování, z nichž si podnikatel může vybrat, a díky popisu může zjistit, která je ta nejvhodnější. Nelze stanovit univerzální pravidlo pro výběr způsobu financování externími zdroji, protože každé odvětví a podnik mají svá specifika, díky kterým se výhodnost jednotlivých metod může lišit. Nejběžnější formou financování je však úvěr a finanční leasing. Z tohoto důvodu byly tyto metody zvoleny pro komparaci v praktické části.

V praktické části se na základě modelového příkladu pro financování Škoda Octavia z externích zdrojů porovnávaly čtyři úvěry. Od společností Moneta, ŠKOFin, Zonky a Česká spořitelna. Výběr institucí byl dle nabídek finančních institucí, ale také dle své různorodosti. Nabídky úvěrů se poměrně nelišily, ale zvítězila nabídka od Zonky, která funguje na základě otevřené ekonomiky. U Zonky byla nejnižší celková přeplacená částka, ale také předem jasně stanovené podmínky pro úvěr. V části leasingu se porovnávaly tři produkty, a to Moneta leasing, sAutoleasing a Raiffeisen leasing. V nabídce leasingů nefiguruje žádná inovativní společnost, jež by konkurovala tradičním leasingovým společnostem, ale přesto se našly výhodné leasingové nabídky. Z pohledu zákazníka je snazší získat informace o nabídkách úvěrů, které jsou na trhu rozšířenější. Důvodem může být neúčelovost úvěrů, protože záleží na zákazníkovi, jak s finančními prostředky naloží. Výsledkem komparace bylo porovnání nejvýhodnějšího úvěru a leasingu, což byl úvěr od Zonky a leasing od Moneta leasing. Na závěr je třeba připomenout důležitý rozdíl mezi leasingem a úvěrem, podle kterého se podnikatel může rozhodnout při využití externích zdrojů. Při nákupu osobního automobilu prostřednictvím úvěru se zákazník stává majitelem hmotného majetku ihned po zaregistrování automobilu, ale při nákupu prostřednictvím leasingu se zákazník může stát majitelem osobního automobilu nejdříve za 54 měsíců, tedy až po ukončené leasingové smlouvě.

## Seznam použitých zdrojů

- 1) ČESKÁ SPOŘITELNA; *Spočítejte si, jak výhodná pro Vás půjčka je* [online]. Aktualizace 2018 [cit. 2018-04-15]. Dostupné na: <<https://www.csas.cz/cs/osobni-finance/pujcky/pujcka>>.
- 2) ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3158-2.
- 3) DU.cz; *Daňový štít* [online]. Aktualizace 2016-04-07 [cit. 2018-04-22]. Dostupné na: <<https://www.du.cz/33/danovy-stit-uniqueidmRRWSbk196FNf8-jVUh4EnPz3mHk2pK2EsrakJJX2TQ/>>.
- 4) DVOŘÁK, Petr. Bankovníctví pro bankéře a klienty. Praha: Linde, 2005. Vysokoškolská učebnice (Linde). ISBN 80-7201-515-X.
- 5) eFinančník.cz; *Definice úvěru* [online]. Aktualizace 2015-04-12 [cit. 2018-03-20]. Dostupné na: <<http://www.efinancnik.cz/definice-uveru/>>.
- 6) FINANCE.cz; *Chcete si vzít úvěr? Nezapomeňte posoudit RPSN* [online]. Aktualizace 2016-10-14 [cit. 2018-03-18]. Dostupné na: <<https://www.finance.cz/zpravy/finance/197368-rpsn-jako-hlavni-ukazatel-uveru/>>.
- 7) KALOUDA, František. Finanční řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2009. ISBN 978-80-7380-174-8.
- 8) MANDYSOVÁ, Ivana. Podpora podnikání v České republice a v Evropské unii, Univerzita Pardubice, 2009. ISBN 978-80-7395-220-4.
- 9) MAREŠ, Stanislav. Zdroje financování podniku. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2003. ISBN 80-86754-12-X.
- 10) MONETA AUTO FINANCE; *Autokalkulačka – spočítej si financování nového vozu* [online]. Aktualizace 2018 [cit. 2018-04-14]. Dostupné na: <<https://www.monetaauto.cz/nove-vozy>>.
- 11) MONETA LEASING; *Nezávazná nabídka online* [online]. Aktualizace 2018 [cit. 2018-04-17]. Dostupné na: <<https://www.monetaleasing.cz/financni-leasing>>.

- 12) MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU; *Dotace a podpora podnikání* [online]. Aktualizace 2017.12-21 [cit. 2018-03-27]. Dostupné na: <<https://www.mpo.cz/cz/podnikani/dotace-a-podpora-podnikani/>>.
- 13) Nařízení komise (ES) č. 800/2008, Příloha I, Definice malých a středních podniků, článek 2, Počet zaměstnanců a finanční prahy vymezující kategorie podniků.
- 14) NOVÁ ŠKODA OCTAVIA CENÍK; *Nová Octavia* [online]. Aktualizace 2017-11-10 [cit. 2018-04-11]. Dostupné na: <<http://az749841.vo.msecnd.net/sitescsz/alv1/d71398f7-bee2-492b-a678-5bfc6de901f8/octavia-cenik.cd8d2fddff3c8fd0023799965e5ec85e.pdf>>.
- 15) OPPIK; *Dotační programy* [online]. [cit. 2018-03-28]. Dostupné na: <<http://www.oppik.cz/dotacni-programy>>.
- 16) RAIFFEISEN LEASING; *Chcete připravit nezávaznou nabídku?* [online]. Aktualizace 2018 [cit. 2018-04-22]. Dostupné na: <<https://www.rl.cz/produkty-a-sluzby/financni-leasing/>>.
- 17) SAUTOLEASING; *Nezávazná online žádost* [online]. Aktualizace 2018 [cit. 2018-04-18]. Dostupné na: <[https://sautoleasing.cz/financni\\_produkty/financni-leasing/](https://sautoleasing.cz/financni_produkty/financni-leasing/)>.
- 18) SMARTECH SOLUTIONS; *Dotace* [online]. Aktualizace 2015 [cit. 2018-03-28]. Dostupné na: <<http://www.smartech.cz/dotace/>>.
- 19) ŠIMAN, Josef, PETERA, Petr, *Financování podnikatelských subjektů. Teorie pro praxi*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-117-8.
- 20) ŠKODA Financial services; *Spočítejte si výši splátek na Váš vysněný vůz* [online]. Aktualizace 2018 [cit. 2018-04-14]. Dostupné na: <<https://www.vwfs.cz/mobile/financovani-znacek/skoda-finance/>>.
- 21) VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997. ISBN 80-901991-6-X
- 22) VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2., přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9.
- 23) VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy*. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4520-6.
- 24) WAWROSZ, Petr. *Zdroje financování podnikatelské činnosti*. Ostrava: Sagit, 1999. ISBN 80-7208-106-3.

- 25) Zákon č. 14/2015 Sb., o spotřebitelském úvěru, Příloha č. 5, Výpočet roční procentní sazby nákladů na spotřebitelský úvěr.
- 26) ZONKY; *Kolik si chceš půjčit?* [online]. Aktualizace 2018 [cit. 2018-04-15]. Dostupné na: <[https://app.zonky.cz/public/index.html#/applications/borrower/v5\\_1/loan](https://app.zonky.cz/public/index.html#/applications/borrower/v5_1/loan)>.