

# Zhodnocení výhodnosti financování nákupu nákladního automobilu bankovním úvěrem nebo leasingem

*Světlana Bucňáková*

---

*Bakalářská práce  
2008*



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2007/2008

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Světlana BUCŇÁKOVÁ**

Studijní program: **B 6208 Ekonomika a management**

Studijní obor: **Finanční řízení podniku**

Téma práce: **Zhodnocení výhodnosti financování nákupu  
nákladního automobilu bankovním úvěrem nebo  
leasingem**

Zásady pro vypracování:

1. Provedte literární průzkum financování dlouhodobého majetku se zaměřením na bankovní úvěr a leasing.
2. Výsledky literárního průzkumu využijte pro zhodnocení projektovaného nákupu nákladního automobilu.
3. Výsledky analýzy zhodnodte a navrhněte firmě optimální řešení zamýšleného pořízení nákladního automobilu.

Rozsah práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

- [1] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 2. vyd. Praha: Management press, Ringier ČR, a. s., 1995. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- [2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [3] KOVANICOVÁ, D. Abeceda účetních znalostí pro každého. 12. vyd. Praha: Polygon, 2002. 340 s. ISBN 80-7273-066-5.
- [4] VALACH, J. A KOL. Finanční řízení podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- [5] Daně a účetnictví bez chyb, pokut a penále. Poradce s. r. o. Č 7-8/2007. Český Těšín: Poradce s. r. o., 2007. ISSN 1214-522X, MK ČR E 10000, ISBN 978-80-7365-276-0.
- [6] Daně 2007 a předpisy související s komentářem změn. Olomouc: Anax, spol. s. r. o. 2007. 911 s. ISBN 978-80-7263-367-8.
- [7] Daně a účetnictví vzory a případy. Poradce s. r. o. Č. 10/2007. Český Těšín: Poradce s. r. o., 2007. ISSN 1213-9270, MK ČR E 13703.
- [8] Poradce 2007. Poradce s. r. o. Č.2. Český Těšín: Poradce s. r. o. 2006. ISSN 1211-2437, MK ČR E 8272, ISBN 80-7365-208-0.

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Miroslav Strnad**  
EXT.

Datum zadání bakalářské práce:

**5. října 2007**

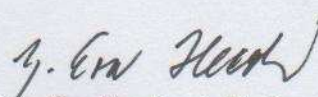
Termín odevzdání bakalářské práce:

**7. prosince 2007**

Ve Zlíně dne 2. listopadu 2007

  
Ing. Alena Dofková  
v zast. děkan



  
Ing. Eva Heczková, Ph.D.  
v zast. ředitel ústavu

## **ABSTRAKT**

Cílem mé bakalářské práce je porovnat dva zdroje financování. Financování formou bankovního úvěru a financování formou leasingu, které podnikatelské jednotky nejčastěji využívají k financování jejich investičních záměrů.

V teoretické části práce shrnuji všeobecné informace o této problematice, které využívám a převádím pro konkrétní investiční záměr, kterým je nákup nákladního čistícího zametacího vozu. Při analyzování se zabývám výběrem nejvýhodnější nabídky bankovní instituce, výběrem nejvýhodnější nabídky leasingové společnosti a porovnáním těchto dvou finančních institucí. Porovnávání provádím pomocí metody diskontovaných nákladů na leasing a úvěr. Závěrem navrhuji obchodní společnosti Technické služby Holešov, s. r. o. výhodnější zdroj financování.

Klíčová slova: akontace, anuita, leasingový koeficient, leasingová splátka, měsíční úroková sazba, roční úroková sazba, metoda diskontovaných nákladů na leasing a úvěr.

## **ABSTRACT**

The aim of my bachelor thesis is to compare two arrangements of financing. The financing of way of bank loan and the financing of leasing, the companies are using the mostly for financing their investment ventures.

In theoretic part of thesis I summarize the global information about this problem. I use to and translate the information for specific investment venture. It is the purchase of street sweeper. In analysis part I deal with selection of the optimal offer of the leasing company and the compare of the two financial institutions. I make the compare by help of one method of two methods. In conclusion I suggest the preferable arrangement of financing and the optimal offer of financial institution to the company Technické služby Holešov, s. r. o.

Keywords: advance payment, annuity, leasing coefficient, leasing part payment, monthly interest rate, annual interest rate, methods of discounting of costs of bank loan and costs of leasing.

Tímto bych chtěla poděkovat řediteli (jednateli) obchodní společnosti Technické služby Holešov, s. r. o., panu Ing. Miroslavu Strnadovi za možnost vykonávat praxi v této obchodní společnosti. Využívat dat a informací pro mou bakalářskou práci a za jeho čas, který mi věnoval při konzultacích. Zároveň děkuji dalším vedoucím pracovníkům obchodní společnosti, kteří mi poskytli důležité rady a připomínky pro mou práci.

# OBSAH

ÚVOD.....	8
<b>I</b> <b>TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>9</b>
<b>1</b> <b>FINANCOVÁNÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU</b> .....	<b>10</b>
1.1    DLOUHODOBÉ FINANCOVÁNÍ MŮŽEME ROZDĚLIT: .....	10
1.2    MEZI HLAVNÍ ZDROJE DLOUHODOBÉHO FINANCOVÁNÍ PATŘÍ: .....	10
1.3    INTERNÍ ZDROJE.....	11
1.4    EXTERNÍ ZDROJE .....	11
1.5    ZÁKLADNÍ CÍLE FINANCOVÁNÍ INVESTIC .....	11
<b>2</b> <b>BANKOVNÍ ÚVĚR</b> .....	<b>12</b>
2.1    DRUHY ÚVĚRŮ .....	12
2.2    ŽÁDOST O ÚVĚR.....	13
<b>3</b> <b>LEASINGOVÉ FINANCOVÁNÍ</b> .....	<b>17</b>
3.1    DEFINICE LEASINGU.....	17
3.2    TYPY LEASINGU.....	18
3.2.1    další typy leasingu: .....	19
3.3    LEASING A DAŇOVÝ ZÁKLAD.....	21
3.3.1    Změny v leasingu od roku 2008 .....	22
3.4    VÝHODY A NEVÝHODY LEASINGU .....	23
3.5    VÝPOČET LEASINGOVÉ CENY A LEASINGOVÝCH SPLÁTEK.....	24
3.5.1    Leasingová cena (LC).....	24
3.5.2    Leasingový koeficient .....	25
3.5.3    Leasingové splátka .....	25
3.6    LEASINGOVÁ SMLOUVA.....	27
<b>4</b> <b>ROZHODOVÁNÍ MEZI LEASINGEM A ÚVĚREM</b> .....	<b>29</b>
4.1.1    Rozdíly mezi leasingem a bankovním úvěrem.....	29
4.1.2    Hlavní faktory při rozhodování .....	30
4.1.3    Metody rozhodování mezi bankovním úvěrem a leasingem.....	30
<b>II</b> <b>ANALYTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>33</b>
<b>5</b> <b>ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI TECHNICKÉ SLUŽBY HOLEŠOV, S. R. O.</b> .....	<b>34</b>
5.1    VZNIK SPOLEČNOSTI.....	34
5.2    PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ: .....	34
5.3    CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI: .....	35
<b>6</b> <b>INVESTIČNÍ ZÁMĚR</b> .....	<b>36</b>

6.1	ZÁKLADNÍ INFORMACE O NABÍDKÁCH .....	36
6.2	INFORMACE DŮLEŽITÉ PRO VÝBĚR VHODNÉ VARIANTY FINANCOVÁNÍ.....	37
6.3	VÝBĚR VHODNÉ FINANČNÍ INSTITUCE.....	38
6.3.1	Banky a jejich investiční nabídky.....	38
6.3.2	Leasingové společnosti a nabídky finančního leasingu.....	40
6.4	HODNOCENÍ ZPŮSOBU FINANCOVÁNÍ.....	42
6.4.1	Metoda diskontovaných nákladů na leasing a úvěr.....	42
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>48</b>
	<b>RESÚMÉ .....</b>	<b>50</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>51</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK .....</b>	<b>53</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>54</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>55</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>56</b>

## ÚVOD

Každý podnikatelský subjekt se musí rozhodnout, z kterých finančních zdrojů bude financovat své investiční záměry. Dobré rozhodnutí vede podnik k rozkvětu, je při něm zajištěna likvidita, solventnost, finanční rovnováha a zdraví podniku, naopak špatné rozhodnutí vede k jeho úpadku. V mé práci se soustředím na dlouhodobé financování investičního záměru z externích zdrojů financování. Zaměřuji se především na financování investičního záměru prostřednictvím bankovního úvěru a leasingu. Cílem je porovnat tyto dva zdroje financování a zhodnotit, který z nich je pro obchodní společnost Technické služby Holešov, s. r. o. výhodnější, pro financování nákupu nového nákladního čistícího zametacího vozidla.

Toto téma jsem si vybrala z důvodu toho, že se obchodní společnost rozhodla vyměnit stávající čistící techniku za nové nákladní čistící zametací vozidlo. Zároveň mé vyhodnocení bude sloužit obchodní společnosti, jako podklad pro rozhodnutí vhodného způsobu financování nákupu tohoto vozidla.

Práce má dvě hlavní části. V teoretické části se zabývám všeobecnými informacemi o této problematice, které následně využívám v analytické části práce. Pro porovnávání pracuji s daty a údaji, které mi byly poskytnuty od obchodní společnosti a současně s daty, které jsem obdržela od finančních institucí. K vyhodnocení stanoveného cíle jsem analytickou část rozdělila na tři hlavní body. V prvním bodě věnuji pozornost vyhodnocení nejvýhodnější předběžné nabídky na bankovní úvěr od bankovních institucí. Druhý bod je zaměřen na vyhodnocení nejvýhodnější předběžné nabídky na leasing od leasingových společností. V posledním třetím bodě porovnávám zjištěné údaje od konkrétní banky a leasingové společnosti, která nám nabídla nejvýhodnější nabídku bankovního úvěru a leasingu. Porovnání a rozhodnutí mezi bankovním úvěrem a leasingem provádím pomocí jedné ze dvou nejběžnějších metod, metodou diskontovaných nákladů na leasing a úvěr, která se zaměřuje na vliv hospodaření společnosti.

Na základě této analýzy vyhodnotím, která varianta je z hlediska zdroje financování pro nákup nákladního čistícího zametacího vozidla výhodnější.



# **I. TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANCOVÁNÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU

Již k založení podniku je potřeba značných peněžních prostředků, stejně je tomu i při jeho následných činnostech. Získat peníze je jedním z hlavních úkolů finančního managementu, jak pro dlouhodobé financování investičních záměrů, také pro krátkodobé investice. Dále se budu zabývat jen dlouhodobým financováním podniku.

Dlouhodobé financování se zabývá soustředováním a optimálním složením různých forem finančních zdrojů na úhradu podnikových investic. Investicí označujeme výdaje na prvotní pořízení dlouhodobého majetku nebo jeho obnovu. Dlouhodobý majetek je majetek na straně aktiv, který v podniku funguje zpravidla déle než 1 rok. Hlavním znakem dlouhodobého majetku je, že se nespotebovává najednou, ale dochází k jeho postupnému opotřebování. [8]

Financování investic by teoreticky mělo vycházet ze zásady, že dlouhodobý majetek je třeba krýt dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek, zdroji krátkodobými, tzv. *bilanční zlaté pravidlo*. Je tomu tak proto, že při eventuálním používání krátkodobých zdrojů na financování přírůstků či obnovy dlouhodobého majetku, by se mohl podnik dostat do finanční tísně v souvislosti se splatností krátkodobých zdrojů (transformace dlouhodobého majetku na peníze je delší než požadované lhůty splácení krátkodobých zdrojů). [8, str. 156]

Cílem financování investic je zabezpečit finanční zdroje na efektivní investice s co nejnižšími průměrnými náklady kapitálu a nenarušit podstatně finanční riziko firmy. [8, str. 156]

### 1.1 Dlouhodobé financování můžeme rozdělit:

- a) střednědobé financování (1-5 let),
- b) vlastní dlouhodobé (financování majetku s životností vyšší než 5 let)

### 1.2 Mezi hlavní zdroje dlouhodobého financování patří:

1. INTERNÍ ZDROJE
2. EXTERNÍ ZDROJE

### 1.3 Interní zdroje

Jsou ve většině zemí rozhodujícím zdrojem financování investic. Za interní zdroje dlouhodobého financování jsou pokládány finanční zdroje, které vznikají na základě vnitřní činnosti podniku, a proto toto financování se obvykle nazývá samofinancování. [19]

### 1.4 Externí zdroje

Jsou veškeré externí zdroje, snížené o vklady vlastníků. Externí zdroje představují objemově zpravidla menší část zdrojů na přírůstek dlouhodobého majetku. Jejich značná rozmanitost souvisí s rozvojem a inovacemi na kapitálových trzích.

*Tab. 1 Hlavní zdroje dlouhodobého financování*

Interní zdroje	Externí zdroje
1. Odpisy	1. Kmenové akcie
2. Nerozdělený zisk	2. Prioritní akcie
3. Dlouhodobé finanční rezervy (rezervní fondy, penzijní fondy)	3. Podílové listy
	4. Dlouhodobé úvěry fin. Institucí
	5. Dlouhodobé úvěry dodavatelské
	6. Leasing
	7. Finanční podpora státu
	8. Ostatní externí zdroje

### 1.5 Základní cíle financování investic

- zajistit ekonomicky zdůvodněnou rozpočtovanou výši kapitálu na předpokládané dlouhodobé investice, splňující požadovanou míru výnosnosti
- dosáhnout co nejnižších průměrných nákladů kapitálu na požadované investice
- nenarušit finanční stabilitu (nezvýšit podstatně finanční riziko firmy), např. neúměrným zapojením cizího dlouhodobého kapitálu do financování investic.

*Vzhledem k obsahu a k cíli mé bakalářské práce, následující kapitoly budu věnovat externím zdrojům financování, a to dlouhodobému bankovnímu úvěru a leasingu.*

## 2 BANKOVNÍ ÚVĚR

Úvěr můžeme definovat, jako objem finančních prostředků, které věřitel poskytne dlužníkovi za úplatu ve formě úroku. [1]

### 2.1 Druhy úvěrů

Bankovní úvěry můžeme rozdělit dle celé řady kritérií do několika kategorií. Nejdůležitějším a rozhodujícím rozdělovacím prvkem je doba, na kterou je úvěr poskytnut.

#### Základní rozdělení úvěrů:

##### *a) podle doby splatnosti*

- krátkodobé (do 1 roku)
- střednědobé (od 1-4 let)
- dlouhodobé (více než 4 roky)

##### *b) podle poskytnuté měny*

- korunové (úvěr v Kč)
- devizové (v jiné měně)

##### *c) podle poskytnutých záruk*

- zajištěné (úvěr je zajištěn zástavou)
- nezajištěné (banka nevyžaduje zástavu, poskytují se pouze dobrým klientům banky)

##### *d) podle způsobu čerpání*

- jednorázové úvěry (klient vyčerpá předem stanovenou částku jednorázově nebo postupně v předem dohodnutých termínech)
- ve formě úvěrové linky (klient si opakovaně půjčuje finanční prostředky na financování vlastních potřeb do výše stanoveného úvěrového limitu)

e) podle subjektu, kterému je úvěr poskytován

- úvěry pro podnikatelské účely (slouží k financování provozních či investičních potřeb firem)
- úvěry občanům (mohou být buď účelově zaměřené např. nákup pozemku, nebo mít formu osobního úvěru)
- mezibankovní úvěry
- úvěry obcím a městům

V bankovním sektoru je možné využít i speciální finančně úvěrové operace, do kterých můžeme zařadit:

- Faktoring – jde o odkup krátkodobých pohledávek před dobou jejich splatnosti
- Forfaiting – odkup střednědobých a dlouhodobých pohledávek před dobou splatnosti
- Leasing – jde o pronájem investičního zařízení, předmětů dlouhodobé spotřeby a jiných předmětů za sjednané nájemné na dobu určitou či neurčitou. (tomuto zdroji financování se budu věnovat později) [21]

## 2.2 Žádost o úvěr

Pokud chce klient podat žádost o úvěr, měl by se připravit na to, že každá banka má svou vlastní úvěrovou politiku a při poskytování úvěrů klientům uplatňuje řadu zásad a metodologických postupů. Předtím než banka přistoupí k uzavření úvěrové smlouvy, prověří *bonitu klienta*, tzn., zda je klient schopný dostát svým závazkům a splácet případný úvěr.

*Při posuzování bonity klienta, banka nejprve provede úvěrovou analýzu, při které zkoumá:*

- zda poskytnutí úvěru odpovídá úvěrové politice banky,
- zda výše úvěru je v souladu s možností banky
- zda je poskytnutí úvěru v souladu se zákonem,

- serióznost klienta, jeho schopnost splatit úvěr i s úrokem, což je posuzováno u podniku podle jeho finanční situace, u osob pak podle výše dosahovaného příjmu,
- výši vlastního kapitálu a výše závazků,
- zajištění úvěru tj. druhotného zdroje příjmů pro případ, že dlužník nemá dostatek peněžních prostředků na splácení úvěru a úroku. Úvěry mohou být zajištěny různými způsoby, nejčastěji zástavou movitých a nemovitých věcí (tj. hypotékou).

*Zároveň klient bude potřebovat následující dokumenty:*

- úředně ověřenou kopii dokladu prokazujícího právní subjektivitu,
  - roční účetní závěrky za předchozí jedno, dvě nebo až tři období, (u společností s povinností auditu ověřené auditorem),
  - výroční zprávu a zprávu auditora (jsou-li zpracovávány),
  - daňová přiznání za poslední tři roky (některým bankám stačí jen za jeden poslední rok) včetně příloh tak, jak byly předány finančnímu úřadu, (v případě, že klient nemá zpracováno daňové přiznání za poslední účetní období, předloží za toto období předběžné výsledky v rozsahu účetní závěrky),
  - ekonomické výsledky za poslední měsíc a odpovídající měsíc předchozího roku v rozsahu účetních výkazů (rozvaha a výkaz zisků a ztrát),
  - informace o předmětu financování,
  - základní informace o společnosti,
  - podnikatelský záměr podepsaný statutárním orgánem společnosti,
  - finanční plán na dobu úvěrové angažovanosti,
  - potvrzení o bezdlužnosti vůči Finančnímu úřadu (FÚ) a České správě sociálního zabezpečení (ČSSZ) a příslušným zdravotním pojišťovnám, (některé banky vyžadují místo potvrzení jen čestné prohlášení žadatele o úvěr),
  - prohlášení o vzájemných vazbách k jiným subjektům,
  - materiály týkající se navrhovaného zajištění,
  - případné bankovní reference na společnost a její vlastníky,
- většina bank mají podmínku vedení běžného účtu u ní,

Hlavními kritérii při samotném rozhodování o poskytnutí úvěru jsou:

- návratnost, tj. schopnost dlužníka splatit úvěr ve sjednané lhůtě
- výnosnost úvěru

Návratnost úvěru ovlivňuje především výše dosahovaného příjmu, jeho výnosnost je odvislá především od výše úrokové sazby. Tu ovlivňuje řada faktorů, jako jsou.:

- výše sazeb ČNB
- sazby konkurence
- výše nákladů banky
- charakter úvěru
- ekonomickými podmínkami – např. mírou inflace, atd.

Banky při poskytování úvěrů používají standardně dva druhy úrokových sazeb:

- *pevnou úrokovou sazbu*, která je stanovena pevně určitým % a nemění se během celého trvání úvěrového vztahu.
- *pohyblivou úrokovou sazbu*, která je složena:
  - základní sazby, kterou vyhláší centrála příslušné banky
  - a odchylky, která je dohodnuta s klientem při uzavírání smlouvy

Většina bank stanovuje úrokové sazby obvykle na základě referenční sazby, kterou vyhláší centrála příslušné banky, popřípadě od jiné měnící se sazby, např. PRIBOR.

**PRIBOR** - (*Prague Interbank Offered Rates*) jsou referenční úrokové sazby na trhu mezibankovních depozit vypočítané na základě kotací vybraných bank. Fixing kotací úrokových sazeb provádí ČNB každý den a zveřejňuje ve veřejném tisku. Kotací se rozumí zveřejnění orientační ceny, za kterou jsou banky ochotny depozita prodat ve standardním objemu standardní protistraně.

ČNB definuje termíny, pro které jsou sazby PRIBOR stanovovány, algoritmus pro jejich výpočet. Sazby PRIBOR se stanovují pro splatnosti: 1 den, 1 a 2 týdny, 1, 2, 3, 6, 9 a 12 měsíců.

Také důležitou informací je, že ne vždy a pro každého klienta jsou stejné. Závisí to na bankovní politice, na bonitě klienta, na věrnosti klienta, na výši bankovního úvěru, na výši spoluúčasti a dalších aspektech. V případě každého požadavku klienta na úvěr banka vypracovává roční plán financování klienta, kde by měly být uvedeny veškeré požadavky klienta na aktivní obchody (úvěry, záruky, obchody na finančním trhu, akreditivy atd.) na dobu 1 roku. U každého obchodu musí banka znát: výši úvěru, požadovanou dobu splatnosti vč. výše a rozložení splátek, čerpání (od kdy do kdy) a zajištění. Proto banky požadují k důležitým dokladům, o kterých jsem se již zmínila také předběžné vyplnění a žádost o úvěr. Většina bank žádost má volně ke stažení na jejich internetových stránkách nebo je klientům zasílá, kde jsou všechny údaje předepsány a klient stanoví, jasně, co žádá.

Bankovní úvěr může být splácen:

- měsíčně
- čtvrtletně
- pololetně
- ročně

Od toho se také odvíjí výše úroků. Většina bankovních institucí uvádí roční úrokovou sazbu p. a., proto je velmi důležité při určitém druhu splácení si ji přepočítat na sazbu v závislosti periody splácení. Chceme-li měsíční splátky, musíme p. a. vydělit 12 měsíci a dostaneme měsíční úrokovou sazbu.



### 3 LEASINGOVÉ FINANCOVÁNÍ

Leasingem se rozumí forma financování dlouhodobého hmotného majetku, která své počátky má v USA, do Evropy se rozšířila zejména po druhé světové válce a do ČR pronikla po roce 1989. Dnes je využíván velmi intenzivně ve všech moderních tržních ekonomikách. Je považován za velmi pružný nástroj financování dlouhodobých potřeb podniku, který umožňuje investorovi efektivní uplatnění nejnovějších poznatků vědy a technického rozvoje do praxe, a který bezprostředně spojuje investiční činnost s následným vývojem produkce a tržeb. [9, str. 83]

Podle informačního portálu idnes je již dnes v ČR přes 100 registrovaných leasingových společností různého druhu (nezávislé leasingové společnosti, dceřinné společnosti bank, společnosti větších výrobců a dovozců).

Pro možnost definovat, koordinovat a prosazovat společné zájmy firem zabývajících se operacemi leasingu, bylo založeno samostatné zájmové sdružení českého leasingu ČLFA - Česká leasingová a finanční asociace. Podává informace o svých členech zájemcům o uzavření konkrétních leasingových, splátkových a úvěrových obchodů. Organizuje výměnu zkušeností svých členů a zaměřuje se i na hlubší analýzu řady aktuálních problémů domácího leasingu, spotřebitelských úvěrů a prodejů na splátky, včetně trendů dalšího rozvoje nebankovních finančních produktů v české ekonomice a v neposlední řadě podílí na přípravě závažnějších právních předpisů. [16]

#### 3.1 Definice leasingu

Slovo "leasing" se převzalo do české terminologie z anglického slova, které v překladu znamená "pronájem".

Tedy leasing můžeme definovat, jako pronájem movitých či nemovitých věcí za pevně sjednané nájemné, buď na dobu určitou nebo neurčitou s výpovědní lhůtou. Při leasingu pronajímatel na základě smlouvy umožňuje obvykle nájemci nejen užívání předmětu, ale často i poskytnutí servisních služeb spojených s nájmem (např. údržbu, opravy, nebo přenechání předmětu po určité době bezplatně do jeho vlastnictví. Po celou dobu pronájmu je fixní majetek ve vlastnictví pronajímatele, který jej také odepisuje. Není tedy součástí majetku nájemce. [8] Z toho plyne, že po celou dobu pronájmu je předmět leasingu zaúčtovaný jako majetek u pronajímatele a závazky z leasingu neovlivňují rozvahu

u nájemce, ty jsou vykázány pouze na podrozvahových účtech. U nájemce je nájemné vykazováno ve výsledovce jako náklad na služby, resp. u pronajímatele jako výnosy za služby, a to rovnoměrně časově rozlišené po celou dobu pronájmu. [15]

### 3.2 Typy leasingu

Typ leasingu se určuje na jeho počátku, upřednostňuje se podstata transakce před právní formou smlouvy a je založen na rozsahu rizik a odměn vyplývajících z vlastnictví pronajatého aktiva.

- **Rizika** zahrnují možnosti ztrát z nevyužití kapacity nebo technické zastaralosti a změny v návratnosti vzhledem k měnícím se technologickým podmínkám.
- **Odměny zahrnují očekávání výnosových operací během ekonomické životnosti** aktiva a realizaci nebo zhodnocení zbytkové hodnoty aktiva. [15]

Podle toho se můžeme setkat s různými typy leasingu. Nejčastěji se rozlišují dva základní typy:

- a) Finanční (kapitálový) leasing (financial, capital leases)
- b) Provozní (operativní) leasing (operating leases)

Tab. 2 Hlavní rozdíly mezi základními typy leasingu

ROZDÍL	PROVOZNÍ (operativní)	FINANČNÍ (kapitálový)
<b>Předmět (majetek) pronájmu</b>	v podniku nemá trvalé dostatečné využití po celou dobu jeho životnosti	je potřebný po celou dobu jeho životnosti, slouží k trvalému pořízení
<b>Délka pronájmu</b>	krátkodobý pronájem	dlouhodobý pronájem dle zákona u hmotného a nehmotného majetku min. 3 roky (nově 5 let), u nemovitostí 8 let (30 let)
<b>Vztah k životnosti majetku</b>	doba pronájmu je kratší než ekonomická životnost majetku	doba pronájmu se kryje s ekonomickou životností majetku
<b>Vztah nájemného k pořizovací ceně (PC)</b>	nájemné od prvního nájemce nepokryje PC majetku (pronajímatel pronajme dalšímu nájemci)	leasingové splátky pokryjí PC majetku a ziskovou marži pronajímatele

ROZDÍL	PROVOZNÍ (operativní)	FINANČNÍ (kapitálový)
<b>Právo koupi po skončení pronájmu</b>	nájemce nemá právo na koupi majetku, po skončení se předpokládá, že majetek bude vrácen pronajímateli	smlouvy o finančním leasingu zajišťují většinou nájemci právo odkoupení majetku
<b>Vypověditelnost smlouvy</b>	lze vypovědět smlouvu	leasingová smlouva nemůže být za normálních podmínek vypověditelná
<b>Rizika</b>	nese pronajímatel, a také zajišťuje opravy, servis, údržbu	pronajímatel převádí všechna rizika na nájemce spojené s fungováním zařízení
<b>DPH</b>	uplatněna základní sazba 19 %	uplatněna základní sazba 19 %

Zdroj: [9]

U obou typů leasingu je právním vlastníkem předmětu leasingu po celou dobu nájmu pronajímatel. [9]

### 3.2.1 V rámci finančního leasingu se rozlišují další typy leasingu:

#### a) Přímý leasing (direkt leases) –

- nájemce si zvolí druh majetku, který požaduje, popř. i možného dodavatele i leasingovou společnost,
- pronajímatel (leasingová společnost, dodavatel) zpracuje podmínky leasingu (leasingové splátky, akontace apod.), koupí požadovaný majetek od výrobce a na základě leasingové smlouvy pronajme majetek nájemci, který začne splácet leasingové splátky,
- vedle dodavatele majetku fungují při přímém leasingu jen dva partneři: nájemce a pronajímatel

#### b) Nepřímý (zpětný) leasing ( sale and leases back)

- firma prodá majetek leasingové společnosti, ta si jej však ihned obratem pronajme zpět,
- leasingová společnost zaplatí firmě tržní cenu majetku

- firma platí leasingové společnosti splátky, které postupně uhrazují nejen tržní cenu, ale i náklady a leasingovou marži,
- majetek fyzicky nezmění místo, ale změní majitele.

*Výhody pro nájemce:*

- obdrží peněžní prostředky z prodeje majetku, které reinvestuje nebo ponechá ke zvýšení likvidity,
- může dále využívat majetek, i když není v jeho vlastnictví

### c) Úvěrovaný leasing (leverage leasing)

- nejobvyklejší typ finančního leasingu,
- je to třístranný vztah mezi nájemcem, pronajímatelem a věřitelem (bankou),
- *nájemce* si určí požadovaný druh majetku, používá jej a splácí leasingové splátky,
- *pronajímatel* koupí nájemcem určený majetek do svého vlastnictví (zaplatí jen určité % z ceny a část si půjčuje,
- obvykle *banka* poskytuje část financí pronajímateli k zakoupení majetku,
- dluh je zajišťován zástavním právem na pořizovaný majetek,
- uplatňuje se u rozsáhlejších investic

[9]

Tab. 3 Další členění a typy leasingu

podle možnosti odkupu majetku na konci leasingu		podle charakteru splátek
s nárokem na koupi	bez nároku na koupi	akontace s následnými splátkami různého typu
podle teritoria		
tuzemský	zahraniční	pravidelné splátky ve stejné výši
		nepravidelné splátky
podle zůstatkové ceny		postupně rostoucí nebo klesající
s plnou amortizací	s částečnou amortizací	splátky podle sezónnosti

droj: [22]

### 3.3 Leasing a daňový základ

Rozsah leasingového financování a jeho dynamika je úzce závislá na systému podnikového zdanění, který předkládá podmínky, za kterých je nájemné uznáváno, jako náklad, snižující daňový základ. Podle daně z příjmů, tedy § 24 ods. 4 zákona č. 586/1992 Sb., v platném znění, nájemce může zahrnout nájemné u finančního pronájmu za těchto podmínek:

- a) Najatý majetek přejde po skončení pronájmu do vlastnictví nájemce.
- b) Doba pronájmu je delší než 20% stanovené doby odpisování podle daňového zákona, nejméně však 3 roky (u nemovitostí 8 let).
- c) Kupní cena najatého majetku, za kterou pronajímatel prodá tento majetek po ukončení pronájmu nájemci, nesmí být vyšší, než zůstatková cena, kterou by majetek měl při rovnoměrném odepisování podle daňového zákona.

Nesplnění jedné z těchto podmínek znamená, že nájemce nesmí zahrnovat nájemné do nákladů jako položku, která snižuje základ zdanění.

Tab. 4 Porovnání kombinace 20% stanovené doby odepisování

Odpisová skupina	Doba odpisování stanovená zákonem		Minimalní doba pronájmu		% stanovené doby odepisování z hlediska trvání nájmu	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
<b>1</b>	3 roky	3 roky	3 roky	5 let	100% (3:3)	60% (3:5)
<b>1a</b>	4 roky	x	3 roky	5 let	75% (3:4)	x
<b>2</b>	5 let	5 let	3 roky	5 let	60% (3:5)	100% (5:5)
<b>3</b>	10 let	10 let	3 roky	5 let	30% (3:10)	50% (5:10)
<b>4</b>	20 let	20 let	3 roky	5 let	15% (3:20)	25% (5:20)
<b>5</b>	30 let	30 let	3 roky	5 let	10% (3:30)	17% (5:30)
<b>6</b>	50 let	50 let	3 roky	5 let	6% (3:50)	10% (5:50)

droj: § 30 odst. 1 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

To znamená, že u prvních třech skupin hmotného a nehmotného majetku, % stanovené doby odepisování z hlediska trvání nájmu je daleko větší než 20 %. U zbývajících skupin (kromě 4. odpisové skupiny v r. 2008) je minimální doba pronájmu menší, než 20 % stanovené doby odepisování, tudíž doba pronájmu zde musí trvat déle než minimální 3

roky (od r. 2008, 5 let), aby byla splněna podmínka 20 % stanovené doby odepisování a nájemné mohlo být zahrnuto do nákladů jako položka snižující základ zdanění.

Provozní (operativní) leasing je v daňovém zákonu ČR vyjádřen jen nepřímo jako pronájem, který není finančním leasingem. Pro uznání splátek tohoto leasingu, jako daňově odčitatelných položek platí pouze jediná podmínka:

- Kupní cena, za níž se majetek prodává nájemci, nesmí být vyšší než zůstatková cena, kterou by majetek měl při rovnoměrném odepisování dle daňového zákona. [9]

### 3.3.1 Změny v leasingu od roku 2008

K tomu je nutné upozornit, že v rámci schválené reformy daňových zákonů v platnosti od 1. 1. 2008, dojde v oblasti finančního leasingu k významným změnám.

- V první řadě se jedná o prodloužení minimální doby trvání leasingu automobilů, strojů a zařízení na dobu shodnou s délkou odepisování. Významný dopad to bude mít např. u osobních automobilů, protože z dosavadních 3 let se doba nájmu musí prodloužit alespoň na 5 let, a to v důsledku zrušení 1a odpisové skupiny a přeřazení automobilů do 2. odpisové skupiny. U nemovitostí musí doba nájmu trvat alespoň 30 let, dříve stačilo 8 let.
- Určitou, i když velmi malou pozitivní změnou může být skutečnost, že byl odstraněn limit 1 500 000 Kč u daňové uznatelnosti osobních automobilů, a to jak ve finančním leasingu, tak i v daňových odpisech. Opět se tedy vracíme k systému, že odepisovat lze vstupní cenu osobních automobilů bez jakéhokoliv omezení.
- Další reformní změnou je ustanovení, podle kterého z celkového souboru ročních leasingových splátek přesahujícího 1 milion korun nebude 1 procento daňově uznatelné. U leasingu movitých věcí by nemělo jít o nijak závažný problém. Ten však může nastat u leasingu nemovitostí, zvláště u velkých projektů v řádu stamilionů a miliard korun.
- Současně také dochází ke zrušení výhodných leasingových odpisů, které mohly využít právě leasingové společnosti po dobu trvání leasingové smlouvy. [18]

### 3.4 Výhody a nevýhody leasingu

#### Výhody:

- možnost užívat majetek i bez dostatku kapitálu na jeho jednorázové pořízení, (rychlé uvedení investic do provozu, zavádění technologických inovací, zvyšuje se konkurenceschopnost firmy),
- flexibilita financování – možnost rozložení splátek leasingu, dle potřeb firmy, (zlepší se likvidita firmy, firma může efektivně investovat volné peněžní prostředky),
- zařízení vydělává v průběhu splácení na pokrytí své pořizovací ceny,
- leasingové splátky si nájemce zahrnuje do nákladů a jsou daňově uznatelné
- nájemce může užívat majetek, aniž podstupuje riziko spojené s jeho pořízením a vlastnictvím,
- vyřízení leasingu může být rychlejší než vyřízení úvěru,

#### Sporné výhody:

- leasing nezvyšuje míru zadlužení firmy, není veden v rozvaze jako dluh – opticky se zvyšuje likvidita firmy (má ale vliv na skutečnou kapitálovou strukturu firmy),
- nadměrné využívání leasingu může výrazně snížit finanční riziko a může ohrozit stabilitu firmy,
- snižuje výši fixního majetku (majetek není uveden v rozvaze nájemce, jen na podrozvahových účtech – opticky se, tak zvyšuje míra zisku),
- leasingová spol. získává pro refinancování leasingové operace levnější úvěry než by získal od banky nájemce (ale bonitnímu klientovi nabídne banka také nízký úrok a nemusí platit leasingové spol. leasingovou marži),
- pronajímatel nese inflační riziko – pokud ceny pronajímaného majetku stoupají, nájemce platí jen předem sjednané splátky (při poklesu cen majetku se sjednané splátky také nesnižují),

#### Nevýhody:

- náklady leasingu (jsou často vyšší než na pořízení majetku z vlastních zdrojů nebo na úvěr),
- do vlastnictví firmy přechází po skončení leasingu téměř plně odepsaný majetek (firma už nemůže odepisovat a tím přichází o výhodu nižší daně),
- přenášení některých rizik na nájemce u finančního leasingu,
- výrazně omezená vlastnická práva k předmětu leasingu, neboť po celou dobu pronájmu patří leasingové společnosti,
- potíže při úpravách majetku (rekonstrukce, modernizace), je nutný souhlas pronajímatele,
- nebezpečí bankrotu leasingové spol. (nájemce by musel majiteli vrátit majetek nebo odkoupit za tržní cenu),
- obtížně vypověditelná smlouva nájemcem (u finančního leasingu jsou vysoké sankce),

### 3.5 Výpočet leasingové ceny a leasingových splátek

Rozhodování o leasingu je významné finanční rozhodnutí ve firmě. Mimo jiné je závislé na velikosti leasingové ceny.

#### 3.5.1 Leasingová cena (LC)

= souhrn leasingových splátek (včetně navýšených), které nájemce zaplatí pronajímateli během doby leasingu.

#### Leasingová cena zahrnuje:

*vstupní (pořizovací) cenu majetku (PC)* – cena, za kterou majetek koupil pronajímatel

*leasingové úročení (= finanční náklady):*

- 1) úrok z úvěru (v případě refinancování nákupu majetku úvěrem)
- 2) leasingovou marži pronajímatel
- 3) ostatní poplatky (např. pojistné havarijního a popř. jiného pojištění)

#### Leasingová cena se může:



- a) zvyšovat o tzv. rekapitalizaci – pokud pronajímatel musí dodavateli předem zaplatit zálohu za pořízení majetku.
- b) snižovat o tzv. rekapitalizaci – pokud nájemce platí předem zálohu na odkupní cenu.

**Leasingové úročení závisí na řadě faktorů, mezi rozhodující patří:**

- úroková sazba za úvěr na refinancování leasingu,
- doba trvání leasingu,
- interval a pravidelnost leasingových splátek,
- navýšení první splátky (tzv. akontace),
- odkupní ceně

**3.5.2 Leasingový koeficient**

= je to vztah mezi leasingovou cenou (LC) a vstupní cenou (PC) upravenou o eventuelní rekapitalizaci či dekapitalizaci

$$\text{Leasingový koeficient} = \frac{LC}{PC + \text{rekapitalizace}} \text{ nebo popř. } \frac{LC}{PC - \text{dekapitalizace}} \text{ nebo } \frac{LC}{PC}$$

$$\text{Rekapitalizace} = \text{záloha v Kč} \times \frac{\text{rekapitalizační \%}}{100} \times \frac{\text{počet měsíců poskytnutí zálohy}}{12}$$

Rekapitalizační (rekapitalizační) % se odvozuje od úroku z úvěru na refinancování.

**3.5.3 Leasingové splátka**

= pravidelná platba nájemcem pronajímateli

Leasingové splátky musí být určeny tak, aby pokryly všechny složky leasingové ceny a pronajímateli uhradily pořizovací cenu, za kterou koupil příslušný majetek.

Musíme znát intervaly splátek. Čím je interval splátek delší, tím větší je riziko pro pronajímatele. Čím větší zisková marže pro pronajímatele, tím je větší výše leasingových splátek pro nájemce. [9]

**Rozlišujeme leasingové splátky:**

- měsíční
- čtvrtletní
- pololetní
- roční

Výše leasingových splátek je ovlivněna i tím, zda se platba uskutečňuje na začátku nebo na konci období.

Nejjednodušší je zjištění pravidelné splátky bez navýšení první splátky (akontace), cena po ukončení leasingu = 0.

Při splátkách *začátkem období* (1) je třeba pro výpočet použít umořovatele (2) pro příslušný počet let, děleného úročitелеm za jedno období (3).

$$\boxed{S_{mp} = PC \cdot \frac{u}{m}} \quad 1) \quad \boxed{u = \frac{i \cdot (1+i)^n}{(1+i)^n - 1}} \quad 2) \quad \boxed{m = (1+i)} \quad 3)$$

Pro výpočet splátek *koncem období* (4) využíváme pouze umořovatele.

$$\boxed{S_m = PC \cdot u} \quad 4)$$

<b>S<sub>mp</sub></b> -	splátka začátkem měsíce	<b>m</b> -	úročitel
<b>S<sub>m</sub></b> -	splátka koncem měsíce	<b>i</b> -	úroková míra (%/100)
<b>PC</b> -	pořizovací ( rekapitalizovaná) cena	<b>n</b> -	počet období úročení
<b>u</b> -	umořovatel pro příslušný počet měsíců a pro požadované leasingové %		

Výpočet leasingových splátek je trošku složitější, pokud pronajímatel požaduje navýšení první splátky (požaduje akontaci). Obvykle akontace nepodléhá leasingovému úročení.

### 3.6 Leasingová smlouva

#### Podklady pro uzavření leasingové smlouvy

Rozhodne-li se podnik financovat pořízení nového majetku pomocí leasingu, je třeba předložit řadu podkladů a dokladů. Mezi běžné doklady patří:

- stav účtu u banky,
- u firmy, která si vede jednoduché účetnictví kopii daňového přiznání,
- u firmy, která si vede podvojný účetnictví výkaz zisků a ztrát a rozvahu, která nesmí být starší šesti měsíců,
- přiznání k DPH za poslední 3 období,
- výpis z běžného účtu za poslední dva měsíce,

#### Náležitosti leasingové smlouvy

Leasingová smlouva je druh dokumentu, který není nikde v našem právním řádu konkrétně upraven. Většinou se zřizuje s tím, že se přiměřeně použijí ustanovení smlouvy o koupi najaté věci dle § 489 až 49 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, v platném znění, se kterou má sice celou řadu společných znaků, ale jinak je tato úprava nedostatečná. Při uzavírání této smlouvy se také v souladu s § 273 ods. 1 ObZ využívají Všeobecné smluvní podmínky ČLFA. Svou speciální definici mají některé právní předpisy, např. zákon o dani z přidané hodnoty (§ 3 odst. 3 písm. g) zákona č. 235/2004 Sb., v platném znění) nebo zákon o účetnictví (§ 28 odst. 3 zákona č. 563/1991 Sb., v platném znění). Jedná se však o definice relevantní pouze pro účely konkrétního právního předpisu. [15, str. 2] I přesto, že není tato smlouva v právním řádu konkrétně upravena, v leasingové smlouvě mezi nájemcem a pronajímatelem by neměly chybět tyto podstatné náležitosti:

- identifikace pronajímatele i nájemce (název, adresa, sídlo, jméno a příjmení fyzické osoby, bydliště, IČ, DIČ,
- označení předmětu,

- cena, resp. vstupní cena předmětu a prohlášení, zda pronajímatel uplatnil odpočet na reinvestice, celková leasingová cena a údaj o výši kupní ceny při řádném ukončení leasingové smlouvy,
- identifikace první zvýšené splátky či zálohy na nájemné, zálohy na kupní cenu,
- datum platnosti smlouvy,
- datum účinnosti smlouvy
- den předání předmětu leasingu ve stavu způsobilém k užívání, může být později než datum podpisu (nutné pro stanovení dne, od kterého se zahrnuje nájemné do nákladů a výnosů),
- datum ukončení nájemního vztahu,
- termíny předepsaných leasingových splátek, tj. splátkový kalendář,
- uzavření pojistné smlouvy a placení pojistného,
- opravy a technické zhodnocení, užívání předmětu, vlastnická práva, údržba a ošetřování předmětu,
- penále z prodlení a smluvní pokuty za porušení podmínek,
- ručení, garance,
- základní parametry vyúčtování předčasného ukončení smlouvy a ustanovení, co bude hradit nájemce v případě škody,
- další náležitosti (podpisy, dodatky ...)

## 4 ROZHODOVÁNÍ MEZI LEASINGEM A ÚVĚREM

Financování pořízení majetku prostřednictvím leasingu i druhá možnost financování pomocí různých forem dlouhodobých úvěrů zvyšují zadluženost firmy a finanční riziko firmy. V obou případech se podnik zavazuje platit po delší dobu fixní splátky (obsahující u **úvěru** - jistina (úmor), úrok a u **leasingu** - splátky PC, leasingovou marži, popř. úrok z refinancování)

### 4.1.1 Rozdíly mezi leasingem a bankovním úvěrem

Tab. 5 Rozdíly mezi leasingem a bankovním úvěrem

	ROZDÍL	ÚVĚR	LEASING
Hlavní	vlastnictví majetku	majetek ve vlastnictví firmy	majetek ve vlastnictví pronajímatele až po ukončení leasingové smlouvy přechází vlastnické
	odpisování majetku	vlastní, užívá, a také odepisuje majetek	užívá nájemce, vlastní a odepisuje pronajímatel (leasingová firma)
	splácení	běžnější sjednání individuálního splátkového kalendáře	běžnější, že klient platí první zvýšenou splátku (akontaci)
Méně významné	doba vyřízení žádosti	většinou trvá delší dobu (v závislosti na objemu úvěru)	rychlejší, kratší doba vyřízení
	potřebné doklady	je potřeba více dokladů (v závislosti prověření bonity klienta)	není nutno dokládat tolik dokladů, které potřebují banky
	ukončení smlouvy (škoda, odcizení)	z hlediska vlastnictví je řešení jednodušší	předčasné ukončení vede k větším problémům
	vymáhání	banka je ve slabší pozici	vlastnictví předmětu staví leasingovou společnost do značně výhodnější situace

Zdroj: (9)

#### 4.1.2 Hlavní faktory při rozhodování

- a) Daňové aspekty – odpisy, úroky, leasingové splátky, daňové zvýhodnění investic při pořízení (daňové úlevy)
- b) Úrokové sazby střednědobých a dlouhodobých úvěrů, systém splácení
- c) Sazby odpisů, zvolené metody odepisování v průběhu životnosti majetku
- d) Leasingové splátky – výše, průběh
- e) Faktor času – vyjádřený zvolenou diskontní sazbou pro aktualizaci peněžních toků spojených s úvěrem nebo leasingem [9]

#### 4.1.3 Metody rozhodování mezi bankovním úvěrem a leasingem

Existuje řada postupů, jak vyhodnotit rozdíly mezi úvěrem a leasingem.

Při použití různých metod bývají jen malé rozdíly ve výsledcích.

Nejpoužívanější:

- a) Metoda diskontovaných nákladů na leasing a úvěr
- b) Metoda čisté výhody leasingu

#### Ad a) Metoda diskontovaných nákladů na leasing a úvěr

V této metodě využíváme čtyř základních kroků postupu:

- 1) Kvantifikace nákladů, vznikající nájemci s leasingem (snížené o daňovou úsporu).
- 2) Kvantifikace nákladů, vznikající dlužníkovi s úvěrem (snížené o daňovou úsporu).
- 3) Vliv času – diskontování nákladů vyčíslených v kroku 1 – 2 (= aktualizace nákladů s přihlédnutím k času, ve kterém byly vynaloženy).
- 4) Výběr varianty s nejnižšími diskontovanými náklady – výpočet současné hodnoty. (Pozn. Zatímco při investičním rozhodování hledáme variantu s co nejvyšší čistou současnou hodnotou, zde jde o náklady, tudíž hledáme variantu s nejnižší současnou hodnotou)

**Ad b) Metoda čisté výhody leasingu**

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

❖ *Čistá současná hodnota úvěru (NPV<sub>u</sub>):*

$$NPV_u = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n) \cdot (1 - d) + d \cdot O_n}{(1 + i)^n} - K$$

T<sub>n</sub> = tržby, které investice přináší v jednotlivých letech životnosti

N<sub>n</sub> = náklady na výrobu (bez odpisů) v jednotlivých letech životnosti

O<sub>n</sub> = odpisy v jednotlivých letech životnosti

n = jednotlivá léta životnosti

N = doba životnosti

i = úrokový koeficient, upravený o vliv daně

d = daňový koeficient

K = Kapitálový výdaj

Po úpravě jej můžeme převést na tento tvar:

$$NPV_u = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n - O_n) \cdot (1 - d) + O_n}{(1 + i)^n} - K$$

❖ *Čistou současnou hodnotu leasingu (NPV<sub>L</sub>) vyjádříme:*

$$NPV_L = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n) \cdot (1 - d) - L_n \cdot (1 - d)}{(1 + i)^n}$$

L<sub>n</sub> = leasingové splátky v jednotlivých letech životnosti (doba leasingu = době životnosti), ostatní symboly jsou stejné, jako v předešlém vzorci

❖ *Čistou výhodou leasingu (ČVL) můžeme matematicky definovat:*

$$\text{ČVL} = NPV_L - NPV_u$$

Tedy:

$$\check{C}VL = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n) \cdot (1-d) - L_n \cdot (1-d)}{(1+i)^n} - \left[ \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n - O_n) \cdot (1-d) + O_n}{(1+i)^n} - K \right]$$

Po úpravě:

$$\check{C}VL = K - \left( \frac{\sum_{n=1}^N L_n \cdot (1-d) + \sum_{n=1}^N d \cdot O_n}{(1+i)^n} \right)$$

Jestliže nám vyjde čistá výhoda leasingu pozitivní  $\check{C}VL > 0$ , tzn. financování prostřednictvím leasingu je efektivnější forma. Oproti tomu, jestliže vyjde čistá výhoda leasingu negativní  $\check{C}VL < 0$ , to je lepší využít formu financování úvěrem.

[9]



## **II. ANALYTICKÁ ČÁST**

## 5 ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI TECHNICKÉ SLUŽBY HOLEŠOV, S. R. O.

**Obchodní jméno:** Technické služby

Holešov, s. r. o.

**Sídlo společnosti:** Květná 1555,

769 01 Holešov

**IČO:** 25583140

**Právní forma:** Společnost s ručením omezeným



*Obr. 1 Technické služby Holešov, s. r. o.*

### 5.1 Vznik společnosti

Společnost byla založena dne 17. 11. 1999 zápisem u notáře v Holešově, na základě usnesení Zastupitelstva města Holešova. Zápis v obchodním rejstříku u Krajského obchodního soudu v Brně byl proveden 1. 1. 2000. Firma souběžně pracovala do 31. 3. 2000 s příspěvkovou organizací Technickými službami města Holešova. Vlastní činnost zahájila 1. 4. 2000. Jediným zakladatelem je Město Holešov, které má také 100% podíl v obchodní společnosti. Základní kapitál byl částečně vytvořen peněžitým vkladem Města Holešova ve výši 100 tisíc Kč a částečně nepeněžitým vkladem ve výši 2 246 tisíc Kč. Hodnota základního kapitálu celkem činí 2 346 tisíc Kč.

### 5.2 Předmět podnikání:

- podnikání v oblasti nakládání s odpady (v rozsahu volné živnosti),
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady,
- opravy, údržba a čištění komunikací, chodníků, ploch a související servis (v rozsahu volné živnosti),
- terénní úpravy, výsadba a údržba zeleně (v rozsahu volné živnosti),
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej (v rozsahu volné živnosti),

- provozování pohřebišť,
- silniční motorová doprava nákladní,
- provádění jednoduchých a drobných staveb, jejich změn a odstraňování,
- provozování veřejných WC (v rozsahu volné živnosti),

### 5.3 Charakteristika společnosti:

- Technické služby Holešov, s.r.o. jsou společností zabývající se poskytováním veřejně prospěšných služeb. Jejich úkolem je zejména odstraňování veškerého odpadu produkovaného na území města Holešova a okolních obcí občany a podnikatelskými subjekty, údržba místních komunikací a úprava veřejných zelených ploch.
- Mezi jejich prvořadě cíle patří spokojenost zákazníků.
- Minimalizací negativních vlivů na životní prostředí se snaží dosáhnout dobré jakosti a spolehlivosti.
- Firma usiluje o pochopení politiky a cílů jakosti celé společnosti a je připravena plnit všechny požadavky zákazníků, jak nejlépe umí, za současného respektování ochrany životního prostředí.
- Společnost chce být solidním a spolehlivým obchodním partnerem i zaměstnavatelem.
- Úkolem pro všechny zaměstnance společnosti je vyhledávání příležitostí pro trvalé zlepšování efektivnosti a účinnosti ve všech oblastech fungování společnosti.
- Společnost Technické služby Holešov, s.r.o. je držitelem certifikátů ISO 9001:2000 (norma se zabývá řízením organizací z hlediska zajišťování kvality produktů poskytovaných zákazníkům, tedy managementem jakosti) a ISO 14001:2005 (norma zachycuje systém environmentálního managementu - zahrnuje organizační strukturu, plánovací činnosti, odpovědnosti, praktiky, postupy, procesy a zdroje k vyvíjení, zavádění, dosahování, přezkoumávání a udržování environmentální politiky).

## 6 INVESTIČNÍ ZÁMĚR

Technické služby Holešov, s. r. o. na základě rozhodnutí z jednání Rady města Holešova, jako jediného společníka obchodní společnosti rozhodli, že je nutno nahradit stávající čistící vůz novou technikou a zároveň dosáhnout úspory, jak času, tak i životního prostředí.

Jednatel společnosti oslovil několik firem zabývajících se dodávkami zametacích vozů a ty předložily předběžnou nabídku na tyto vozy. Dle zákona č. 137/2006 Sb.

O veřejných zakázkách ve znění pozdějších předpisů jednatel společnosti připravil podklady pro vyhlášení výběrového řízení. Výběrové řízení se bude konat 7. 12. 2007, kde bude schválena optimální nabídka. Vzhledem k časovému nesouladu s odevzdáním mé práce a výběrovým řízením na nákladní čistící zametací vůz budu vyhodnocovat nejvhodnější financování bankovním úvěrem nebo leasingem, ze dvou předběžných nejlépe vyhovujících nabídek. A to dle dohody s Ing. Strnadem, který je ředitelem a zároveň jednatelem společnosti, Technické služby Holešov, s. r. o.



Obr. 2 Nákladní víceúčelový zametací vůz Bucher CityCat 5000

### 6.1 Základní informace o nabídkách

Prozatímní dvě nejlépe vyhovující nabídky na nákladní čistící zametací vůz jsou od firmy:

- 1) HANES, s. r.o. – značka vozu Bucher CityCat 5000 (Obr. 2)
- 2) RASANT AEBI, dodavatelské spol. ZÁLESÍ, a. s. – značky AEBI MFH 5000

Technické parametry a ukázky práce tohoto vozu dokládám do přílohy P I, P II a P III. Pro tuto práci je nejdůležitější cenová nabídka, jejíž předběžná kalkulace je od firmy:

#### 1) HANES, s. r.o. – značka vozu Bucher CityCat 5000 (dále vůz 1)

Kupní cena bez DPH	Kč 3 922 440, -
DPH 19 %	Kč 745 264,-
<b>Celková cena vč. DPH</b>	<b>Kč 4 667 704,-</b>

2) RASANT AEBI, dodavatelské spol. ZÁLESÍ, a. s. – značky AEBI MFH 5000  
(dále vůz 2)

Kupní cena bez DPH	Kč 3 450 000, -
DPH 19 %	Kč 655 500,-
<b>Celková cena vč. DPH</b>	<b>Kč 4 105 500,-</b>

## 6.2 Informace důležité pro výběr vhodné varianty financování

Cílem této bakalářské práce je zjistit, jestli je výhodnější pořízení nákladního čistícího zametacího vozu bankovním úvěrem nebo leasingem.

Nákladní čistící zametací vůz je zařazen do 2. odpisové skupiny, jehož délka odepisování je 5 let. Firma předpokládá, že v případě využití financování bankovním úvěrem, bude odepisovat způsobem rovnoměrným, a to z důvodu toho, že si v červnu 2007 pořídila nové vozidlo, které odepisuje způsobem zrychleným. V případě použití zrychleného způsobu odepisování nově pořízeného majetku, by došlo k zatížení hospodářského výsledku firmy v roce 2008 a 2009. Pro rovnoměrný způsob odepisování, dle §31 odst. 1 písm. d), zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění, budu využívat zvýšené odpisové sazby o 10% v 1. roce, která je 21 % a v dalších letech se sazbou 19,75 %. Z důvodu toho, že obchodní společnost bude prvním vlastníkem dlouhodobého majetku.

Dlouhodobý majetek bude pořízen v prvních měsících roku 2008. Od 1. 1. 2008 vstupuje v platnost daňová reforma, která přinese spoustu změn. Tyto změny mají podstatný vliv na výsledky mé práce, které jsou pro firmu rozhodující. S ohledem k těmto skutečnostem budu pracovat již s novými změnami podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění.

Při výběru metody financování bankovním úvěrem si obchodní společnost může uplatnit u finančního úřadu odpočet DPH z ceny majetku v daném měsíci nákupu. Na rozdíl od financování leasingem, kdy odpočet DPH lze uplatnit při smluvené pravidelné splátce. Proto pro výpočty budu využívat výše uvedenou pořizovací cenu bez DPH pro každou jednotlivou nabídku firmy.

Povinnost podnikatelské jednotky je uzavřít při financování investičního záměru, při použití financování leasingem, tak i bankovním úvěrem, povinné ručení a havarijní pojištění vozidla. Tyto údaje nebudu zahrnovat do rozhodování o výhodnosti způsobu financování, jelikož Technické služby Holešov, s. r. o. spolupracují s Makléřskou pojišťovací společností IBS INSURANCE BROKER SERVICE, s. r. o., se kterou mají dlouholeté zkušenosti v oblasti pojištění veškerého majetku firmy.

V rámci zpracovávání práce jsem oslovila několik bankovních institucí a leasingových společností o vypracování předběžné nezávazné nabídky na poskytnutí investičního úvěru a finančního leasingu na nákup nákladního čistícího zametacího vozu.

### 6.3 Výběr vhodné finanční instituce

V ČR existuje velká řada konkurenčních finančních institucí, které poskytují financování investičního záměru. Při výběru vhodné leasingové společnosti a banky jsem vycházela z předešlé spolupráce a zkušeností obchodní společnosti, se kterými mne seznámila ekonomka obchodní společnosti. S bankou, u které má firma uloženy peněžní prostředky, a bankami nacházející se v místě sídla firmy. Ekonomka společnosti mi také poskytla dokumenty a údaje nutné k doložení žádosti předběžné nabídky.

#### 6.3.1 Banky a jejich investiční nabídky

➤ *Komerční banka – investiční úvěr*

tuto variantu jsem zvolila vzhledem k tomu, že Technické služby Holešov, s. r. o. jsou dlouhodobým klientem této banky a tudíž by mohli nabídnout velmi výhodný úvěr s nízkou úrokovou sazbou.

➤ *Česká spořitelna – investiční úvěr 5 plus*

banka má velmi dobré postavení na finančním trhu, je držitelem titulu banky Nejdůvěryhodnější banka roku a vybrala jsem ji především, že má pobočku v Holešově, v sídle společnosti.

➤ *ČSOB – zákaznický úvěr*

pobočka banky je také v Holešově a k mému rozhodnutí přispěli již dřívější zkušenosti a spolupráce s touto bankou a tímto typem úvěru.

Všechny uvedené banky jsem požádala o nezávaznou nabídku na poskytnutí investičního záměru. Doložila jsem potřebné doklady, přiznání k dani z příjmů právnických osob, výkaz zisků a ztrát a rozvahu v plném rozsahu za poslední dvě období a za období od 1. 1. 2007 do 30. 9. 2007 výkaz zisku a ztrát a rozvahu v plném znění. Tyto doklady jsem doplnila těmito údaji:

- **Výše částky úvěru:** 3 922 440,-, příp. 3 450 000,-
- **Příp. spoluúčast na financování:** 3 000. 000,- - 4 000 000,-
- **Čerpání:** jednorázové
- **Doba trvání:** 3 roky, příp. 5 let
- **Splácení:** měsíčně, vždy na začátku
- **Úroková sazba:** pevná

Na základě údajů, které jsem obdržela od jednotlivých institucí, jsem vypočítala a provedla porovnání (příloha P IV, příloha P V). Vzhledem k tomu, že jednotlivé nabídky nejsou vedeny ve stejných porovnatelných hodnotách, přepočítala jsem je na údaje vhodné ke zjištění a vyhodnocení. Roční úrokovou sazbu (p. a.) jsem převedla pomocí umořovatele na měsíční úrokovou sazbu (p. m). Tento krok byl důležitý v závislosti na dalších výsledcích, jelikož firma bude platit měsíční splátky, zvýší se nám celkové úroky za trvání smlouveného bankovního úvěru a projeví se to v celkové výši bankovního úvěru, kterou se obchodní společnost zavazuje splácet.

Konečné výsledky (Tab. 6, Tab. 7) nám ukazují stejné hodnoty, na základě nichž se můžeme rozhodovat. A zároveň ze stejného důvodu porovnatelnosti nezahrnují poplatky navyšující celkovou výši úvěru, jako jsou ceny za zpracování úvěru, ceny za realizaci úvěru a za spravování úvěru. (Dle předložených nabídek nemají podstatný vliv na výsledek).

Tab. 6 Výsledné rozdíly přeplatku nabízeného bankovního úvěru jednotlivých bank - vůz 1 (v Kč)

Typ	doba	K.B.	Č.S.	ČSOB
bez spolúčasti	3 roky	317 316	409 650	x
	5 let	542 580	700 902	625 980
spolúčast	3 roky	237 278	323 406	x
	5 let	406 890	553 350	469 470

Zdroj: Příloha P IV

Tab. 7 Výsledné rozdíly přeplatku u nabízeného bankovního úvěru jednotlivých bank – vůz 2 (v Kč)

Typ	doba	K.B.	Č.S.	ČSOB
bez spolúčasti	3 roky	279 096	360 300	x
	5 let	477 240	616 500	550 560
spolúčast	3 roky	209 340	284 436	x
	5 let	357 960	486 720	412 920

Zdroj: Příloha P V

Dle výsledků (Tab. 6, Tab. 7) nejvýhodnější nabídku investičního úvěru pro obě vozidla předložila **Komerční banka**.

### 6.3.2 Leasingové společnosti a nabídky finančního leasingu

➤ *ČSOB leasing, a. s.*

je největší leasingovou spol. podle objemu nově uzavřených leasingů v 1. -3. čtvrtletí r. 2007, je členem ČLFA.

➤ *S-Morava leasing*

je členem ČLFA, patří k další významné leasingové spol. a v minulosti firmě nabízela velmi výhodné nabídky leasingu.

➤ *OberBank leasing*

má také členství v ČLFA a patří k největším leasingovým spol.

Pro vyhodnocení nejlepší nabídky leasingu jsem postupovala stejným způsobem, jako u poskytnutí bankovního úvěru s těmito požadovanými údaji:

- **Výše částky:** 3 922 440,-, příp. 3 450 000,-
- **Výše akontace:** 20 %, příp. 25 %
- **Doba trvání:** 5 let
- **Splácení:** měsíčně, vždy na začátku



Z poskytnutých informací jsem provedla analýzu nejvýhodnější nabídky leasingu (příloha P VI) pomocí stanovených metod výpočtu. Konečné výsledky (Tab. 8, Tab. 9) ukázaly, že nejvýhodnější leasing nabízí při 20% výši akontace, leasingová spol. S – Morava leasing, a při 25% akontaci je to leasingová spol. OberBank leasing, a to pro obě vozidla.

Tab. 8 Výsledné rozdíly přeplatku nabídek leasingových spol. vůz 1 (v Kč)

Výše akontace	ČSOB leasing	S-Morava leasing	Oberbank Leasing
20%	654 288	504 888	507 108
25%	613 470	473 430	471 030

Zdroj: Příloha P VI

Tab. 9 Výsledné rozdíly přeplatku nabídek leasingových spol. vůz 2(v Kč)

Výše akontace	ČSOB leasing	S-Morava leasing	Oberbank Leasing
20%	575 520	504 900	507 108
25%	539 580	473 400	471 000

Zdroj: Příloha P VI

Vzhledem k tomu, že obchodní společnost pořídila v roce 2007 nákup dlouhodobého majetku na zákaznický úvěr na dobu tří let, předpokládá nynější způsob financování uvedeného vozidla na dobu 5-ti let. Na základě toho budu porovnávat nabídku **Komerční banky** pro způsob financování bankovním úvěrem, financování formou leasingu, návrh leasingové spol. **OberBank leasing**. (Tab. 10, Tab. 11). Následně z těchto dvou bankovních institucí vyhodnotím výhodnější financování nákupu nákladního vozidla.

Tab. 10 Výsledky nejvýhodnější bankovní instituce pro vůz 1(v Kč)

Banka		K.B.	Leasingové společnosti		Oberbank Leasing
Typ		investiční úvěr			
5 let	spoluúčast	980 610	25%	akontace	980 610
	úrok (% p.a.)	5,22		řádná měsíční splátka	49 031
	měsíční anuita	55 812		finanční služba	7 850
	úroky za úvěr celkem	406 956		celková měsíční splátka	56 881
	celková částka úvěru	4 329 330		leasingová cena	4 393 470
	přeplatek	406 890		přeplatek	471 030
	koeficient	1,104		Koeficient	1,120

Zdroj: Příloha P IV, P VI

Tab. 11 Výsledky nejvýhodnější bankovní instituce pro vůz 2(v Kč)

Banka		K.B.	Leasingové společnosti		Oberbank
Typ		investiční úvěr			Leasing
5 let	spoluúčast	862 500	25%	akontace	862 500
	úrok (% p.a.)	5,22		řádná měsíční splátka	43 125
	měsíční anuita	49 091		finanční služba	7 850
	úroky za úvěr celkem	357 926		celková měsíční splátka	50 975
	celková částka úvěru	3 807 960		leasingová cena	3 921 000
	přeplatek	357 960		přeplatek	471 000
	koeficient	1,104		Koeficient	1,137

Zdroj: Příloha IV, VI

## 6.4 Hodnocení způsobu financování

Hlavním cílem mé bakalářské práce je zjistit a vyhodnotit, která forma financování investičního záměru je pro Technické služby Holešov, s. r. o. výhodnější (bankovní úvěr nebo leasing). Analýzou z bodu 6.3 jsem vybrala dvě finanční instituce (Tab. 10, Tab. 11), které zastupují jednotlivý způsob financování. Na základě literárního průzkumu a teoretických poznatků z bodu 4 vyhodnotím optimální řešení zamýšleného pořízení nákladního čistícího zametacího vozu. K rozhodování využívám porovnatelné hodnoty, které jsem již sjednotila na začátku analyzování. Zvolila jsem stejnou výši spoluúčasti na financování u bankovního úvěru a stejnou výši také pro leasingovou akontaci. Pro vyhodnocení využiji jednu ze dvou nejpoužívanějších metod.

### 6.4.1 Metoda diskontovaných nákladů na leasing a úvěr

tato metoda má 4 postupové kroky.

#### 1. krok – leasing

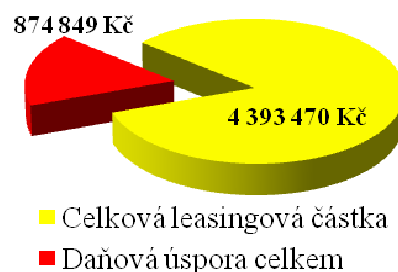
V tomto kroku budou zahrnutá daňová zvýhodnění. Zjištěné měsíční údaje pro leasing (z Tab. 10, Tab. 11) přepočítám na údaje za rok. Akontaci zahrnuji, jako zvýšenou splátku v prvním roce. Dále podle zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu, v platném znění, mohu uplatnit měsíční leasingovou splátku, jako náklad snižující daňový základ. Ke zjištění výhodnosti určité formy financování snížím roční leasingové splátky o daňovou úsporu (Tab. 12).

Tab. 12 Kvantifikace nákladů spojená s leasingem pro vůz 1 (v Kč)

Rok	Leasingová splátka	sazba daně v %	Daňová úspora	N na leasing po zdanění
1	1 663 182	21	349 268	1 313 914
2	682 572	20	136 514	546 058
3	682 572	19	129 689	552 883
4	682 572	19	129 689	552 883
5	682 572	19	129 689	552 883
<b>Σ</b>	<b>4 393 470</b>	<b>x</b>	<b>874 849</b>	<b>3 518 621</b>

Zdroj: vlastní (Tab. 10)

Graf 1 Daňová úspora z celkové částky leasingu pro vůz 1



Zdroj: vlastní (Tab. 12)

Tab. 13 Kvantifikace nákladů spojená s leasingem pro zametací vůz 2 (v Kč)

Rok	Leasingová splátka	sazba daně v %	Daňová úspora	N na leasing po zdanění
1	1 474 200	21	309 582	1 164 618
2	611 700	20	122 340	489 360
3	611 700	19	116 223	495 477
4	611 700	19	116 223	495 477
5	611 700	19	116 223	495 477
<b>Σ</b>	<b>3 921 000</b>	<b>x</b>	<b>780 591</b>	<b>3 140 409</b>

Zdroj: vlastní (Tab. 11)

Graf 2 Daňová úspora z celkové částky leasingu pro vůz 2



Zdroj: vlastní (Tab. 13)

## 2. krok – bankovní úvěr

Stejný postup provedu u bankovního úvěru, ale nejdříve zjistím a provedu kalkulaci:

- a) *měsíční splátkový kalendář* (příloha P VII, P VIII)

abychom zjistili výši úvěru, splátku a úrok za rok. Jelikož úvěr bude každý měsíc splácen anuitními splátkami (anuita - stále stejná platba, která v sobě zahrnuje splátku jistiny (úmor) a úrok). K tomuto výpočtu využívám umořovatele. Výsledky

úroku za každý rok a celkovou splátku za každý rok jsem shrnula do Tab. 14 a Tab. 15.

Tab. 14 Výše splátek a úroku za jednotlivé roky - vůz 1 (v Kč)

Rok	roční splátka	roční úrok
1	669 744	141 033
2	669 744	112 764
3	669 744	82 984
4	669 744	51 612
5	669 744	18 563
$\Sigma$	3 348 720	406 956

Zdroj: vlastní (Tab. 10)

Tab. 15 Výše splátek a úroku za jednotlivé roky - vůz 2 (v Kč)

Rok	roční splátka	roční úrok
1	589 092	124 046
2	589 092	99 180
3	589 092	72 987
4	589 092	45 392
5	589 092	16 321
$\Sigma$	2 945 460	357 926

Zdroj: vlastní (Tab. 11)

b) Položky, které nám snižují daňový základ, v příp. bankovního úvěru (tab. 13)

mezi ně patří úroky a odpisy. Ze součtu vypočtených odpisů a úroků za jednotlivé roky, zjistím daňovou úsporu a náklady na úvěr po zdanění (Tab. 16, 17).

Tab. 16 Kvantifikace nákladů spojená s bankovním úvěrem pro vůz 1 – zahrnuté odpisy a úroky (v Kč)

Rok	Roční splátka	úrok	odpisy	Celkové snížení daň. základu	sazba daně v %	Daňová úspora	Náklady na úvěr po zdanění
1	669 744	141 033	823 713	964 746	21	202 597	467 147
2	669 744	112 764	774 682	887 446	20	177 489	492 255
3	669 744	82 984	774 682	857 666	19	162 957	506 787
4	669 744	51 612	774 682	826 294	19	156 996	512 748
5	669 744	18 563	774 682	793 245	19	150 717	519 027
$\Sigma$	3 348 720	406 956	3 922 441	4 329 397	x	850 755	2 497 965

Zdroj: vlastní

Graf 3 Daňová úspora z celkové částky bankovního úvěru



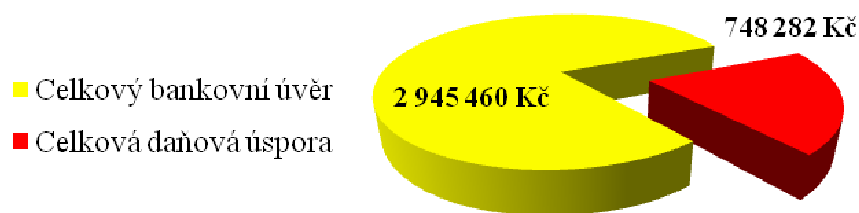
Zdroj: vlastní (Tab. 13)

Tab. 17 Kvantifikace nákladů spojená s bankovním úvěrem pro vůz 2 – zahrnuté odpisy a úroky (v Kč)

Rok	Roční splátka	úrok	odpisy	Celkové snížení daň. základu	sazba daně v %	Daňová úspora	Náklady na úvěr po zdanění
1	589 092	124 046	724 500	848 546	21	178 195	410 897
2	589 092	99 180	681 375	780 555	20	156 111	432 981
3	589 092	72 987	681 375	754 362	19	143 329	445 763
4	589 092	45 392	681 375	726 767	19	138 086	451 006
5	589 092	16 321	681 375	697 696	19	132 562	456 530
<b>Σ</b>	<b>2 945 460</b>	<b>357 926</b>	<b>3 450 000</b>	<b>3 807 926</b>	<b>x</b>	<b>748 282</b>	<b>2 197 178</b>

Zdroj: Vlastní

Graf 4 Daňová úspora z celkové částky bankovního úvěru vůz 2



### 3. krok – vliv času

Z důvodu toho, že celá analýza obou forem financování vychází z peněžních toků po zdanění, použiji pro aktualizaci úrokovou sazbu upravenou o vliv daně. Diskontní

sazbu provedu upravením sazby z úvěru a to pomocí odúročitele  $\frac{1}{(1+i)^n}$ , kde

$i$  = daňová sazba daně z příjmu,  $n$  = počet období (Tab. 18, Tab. 19, 3. řádek) a dopočítám současnou hodnotu na leasing, tak, že vynásobím odúročitele diskontovanou úrokovou sazbou (tab. 16, 17) a dostanu dvě současné hodnoty  $N$ , které mohu porovnat.

Pozn. Teoreticky bychom mohli použít i jinou úrokovou sazbu než je úroková sazba z úvěru, ale většinou firmy používají pro aktualizaci tuto úrokovou sazbu z úvěru, kterou by případný nájemce zaplatil, kdyby si místo leasingu investiční záměr pořídil na úvěr.

Tab. 18 Kvantifikace a srovnání obou variant financování pořízení Vozu 1 (v Kč)

LEASING					BANKOVNÍ ÚVĚR		
Rok	N na leasing po zdanění	diskontovaná úroková sazba v %	odúročitel	Současná hodnota N na leasing	N na úvěr po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota N na úvěr
1	1 313 914	0,34365	0,99658	1 309 414	382 090	0,99658	380 781
2	546 058	0,34800	0,99308	542 277	403 064	0,99308	400 273
3	552 883	0,35235	0,98950	547 080	415 636	0,98950	411 273
4	552 883	0,35235	0,98603	545 159	420 131	0,98603	414 262
5	552 883	0,35235	0,98257	543 245	424 867	0,98257	417 460
<b>Σ</b>	<b>3 518 621</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>3 487 175*</b>	<b>2 045 788</b>	<b>x</b>	<b>2 024 049*</b>

Zdroj: Vlastní

Tab. 19 Kvantifikace a srovnání obou variant financování pořízení Vozu 2 (v Kč)

LEASING					BANKOVNÍ ÚVĚR		
Rok	N na leasing po zdanění	diskontovaná úroková sazba v %	odúročitel	Současná hodnota N na leasing	N na úvěr po zdanění	Odúročitel	Současná hodnota N na úvěr
1	1 164 618	0,34365	0,99658	1 160 629	410 897	0,99658	409 490
2	489 360	0,34800	0,99308	485 972	432 981	0,99308	429 983
3	495 477	0,35235	0,98950	490 276	445 763	0,98950	441 084
4	495 477	0,35235	0,98603	488 555	451 006	0,98603	444 705
5	495 477	0,35235	0,98257	486 839	456 530	0,98257	448 571
<b>Σ</b>	<b>3 140 409</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>3 112 272*</b>	<b>2 197 178</b>	<b>x</b>	<b>2 173 834*</b>

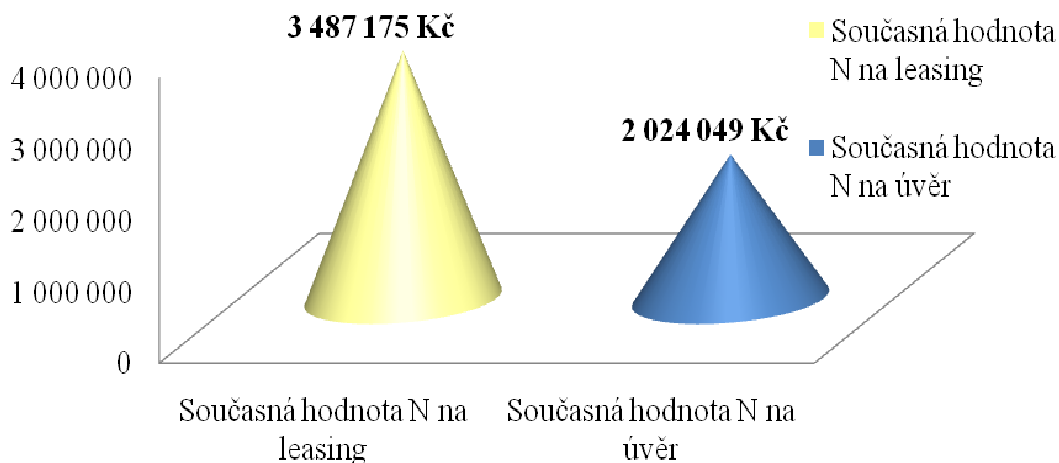
Zdroj: vlastní

#### 4. krok – výsledek obou variant financování

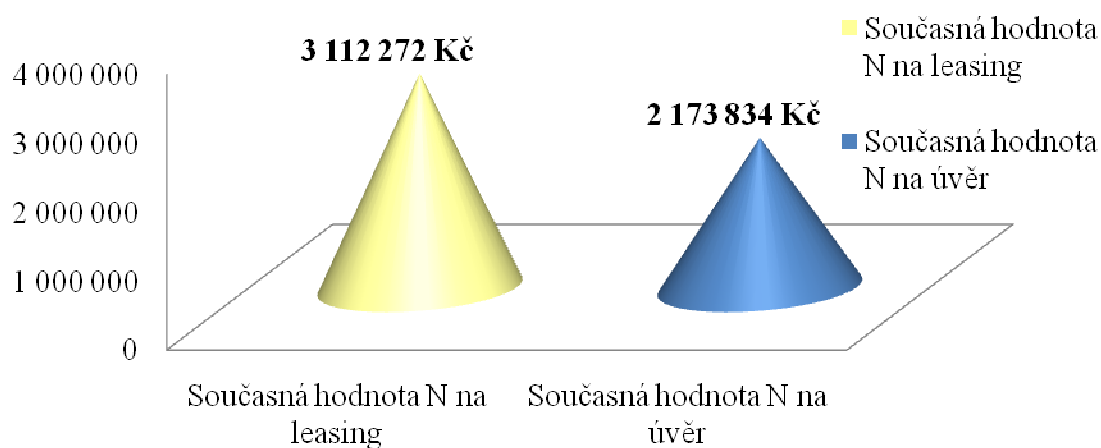
Jelikož jde o náklady současné hodnoty, hledáme variantu s nejnižší současnou hodnotou. Porovnáním současné hodnoty nákladů na leasing a porovnání současné hodnoty nákladů

na úvěr jsem zjistila, že financování bankovním úvěrem je z pohledu celkových diskontovaných nákladů výhodnější.

Graf 5 Výsledné porovnání současné hodnoty N u vozu 1



Graf 6 Výsledné Porovnání současné hodnoty N u vozu 2



Bankovní úvěr je výhodnější o **1 463 125,-** pro nákladní čistící vůz značky Bucher CityCat 5000 (vůz 1) s pořizovací cenou 3 922 440,- bez DPH. Pro nákladní čistící vůz značky AEBI MFH 5000 (vůz 2) s pořizovací cenou nižší 3 450 000,- bez DPH je bankovní úvěr výhodnější o **938 438,-**.

## ZÁVĚR

V této práci shrnuji veškeré poznatky, které jsem získala v oblasti zdrojů financování a využívám je pro analýzu konkrétního investičního záměru obchodní společnosti Technické služby Holešov, s. r. o. na pořízení nového nákladního čistícího zametacího vozidla.

Analýza byla specifikována na dva velmi často využívané způsoby dlouhodobého financování z hlediska externích zdrojů. Analyzovala jsem výhodnost financování zamýšleného pořízení zametacího vozidla prostřednictvím bankovního úvěru a leasingu. Z důvodu nesouladu s výběrovým řízením obchodní společnosti pro schválení nabídky vozidla a odevzdáním mé bakalářské práce jsem porovnávala tyto způsoby pro dvě předběžné nabídky nákladního čistícího zametacího vozidla s rozdílnou pořizovací cenou.

Analytickou část mám rozdělenou na tři body. Nejdříve jsem sjednotila údaje a požadavky obchodní společnosti, z důvodu porovnání výhodnosti. V první části jsem provedla analýzu předběžných nabídek tří bankovních institucí, K. B., Č. S. a ČSOB, vyhodnotila jsem banku nabízející nejvýhodnější úvěr, pro obě vozidla je ji K. B.

V dalším bodě, v oblasti nabídky leasingu jsem postupovala stejným způsobem, porovnáním tří leasingových spol., ČSOB leasing, S-Morava leasing a Oberbank leasing. Dle těchto výsledků nejvýhodnější nabídku nabízí pro obě vozidla leasingová spol. Oberbank leasing.

Na základě zjištění nejvýhodnější nabídky bankovního úvěru (K. B.) a nabídky leasingu (Oberbank leasing) jsem mohla přejít k hlavnímu bodu mé bakalářské práce. Porovnání a vyhodnocení výhodnější varianty financování nákupu nákladního vozidla. Vzhledem k rozdílnosti těchto forem financování jsem nemohla porovnávat jen přeplatky a koeficienty, ale dle finanční teorie jsem využila jedné ze dvou velmi běžných metod porovnání ekonomické výhodnosti leasingu, či úvěru, které souvisejí s hospodařením společnosti. K porovnání využívají daňové aspekty (odpisy, leasingové splátky, daňová zvýhodnění) a převod nákladů leasingu a úvěru na stejnou porovnávací hodnotu, kterou je současná hodnota nákladů, pomocí aktualizované úrokové sazby upravené o vliv daně.

Závěrem mého analyzování a porovnávání konečné výsledky ukazují, jako výhodnější způsob financování nákupu nákladního čistícího zametacího vozidla, způsob financování prostřednictvím bankovního úvěru s částečnou spoluúčastí u Komerční banky, na rozdíl od



finančního leasingu, leasingové společnosti Oberbank leasing. U nákladního čistícího zametacího vozu 1 s vyšší pořizovací cenou bankovní úvěr vychází lépe o **1 463 125, Kč**, u druhého levnějšího vozu je to o **938 438,- Kč**.

Nejen vyčíslením a pomocí metody diskontovaných nákladů je dlouhodobé financování bankovním úvěrem pro obchodní společnost výhodnější. V případě finančního leasingu i úvěru nabývá obchodní společnost pořizovaný majetek do svého vlastnictví ihned, tedy i z tohoto pohledu je volba bankovního úvěru výhodnější, jelikož s majetkem je jednodušší nakládání, může se prodat, zastavit, pronajmout je jednodušší provádět různé opravy atd. Z jiného pohledu, při financování úvěrem obchodní společnost může majetek daňově odepisovat, u leasingu uplatňuje do nákladů nájemné, včetně navýšení nad úroveň pořizovací ceny, je z tohoto hlediska výhodnější leasing. To bylo doposud, kdy doba leasingu byla zpravidla kratší než doba odepisování. Teď na základě daňové reformy tato výhoda odpadne.

Na základě výsledků a doplňujících informací navrhuji obchodní společnosti Technické služby Holešov, s. r. o. optimální způsob financování plánovaného investičního záměru, financování bankovním úvěrem nabízeného od Komerční banky. (příloha PIX)

## RÉSUMÉ

In my bachelor thesis I summarize all information about the problem of arrangements of financing. I used to the information for an analysis of specific investment venture of the company Technické služby Holešov, s. r. o. They are information very important for decision, which the arrangement is optimal to planned purchase of street sweeper. The analysis contains two ways of longtime financing of external arrangements. I found out convenience of the financing of future purchase the street sweeper by way of bank loan and by way of financial leasing. I compared and appreciated two street sweepers, by reason of incompatibility with commitment of my bachelor's thesis and the planned meeting, where the company will decide about optimal offer of the company dealing with street sweepers.

The analytic part I separated up to three points. In first part I made the analysis of preliminary offer from addressed banks. I addressed and choice three banks K.B., Č.S. and ČSOB and I compared offering data and I appreciated the optimal offer for the company. The optimal offer has the bank K.B. for both cars.

The second point I compared with the same way the optimal offer of leasing company. I worked with – ČSOB leasing, S-Morava leasing and Oberbank leasing. The result is Oberbank leasing the best for both cars.

According to the optimal offers of bank loan from K. B. and the optimal offer of leasing from the leasing company Oberbank leasing, I could deal with main part of analysis and aim of my thesis. I continued to compared and appreciaeted the best way of the two arrangements of financing and I suggest better and preferable way of financing. I used to compare one of two most common methods. The method of discounting costs of bank loan and financial leasing. The methods deal with inclusion of tax preferences to comparison. The results showed, the optimal way of financing for purchase of street sweeper for is the financing by way the bank loan from K. B. in contrast of financing by way the leasing.

I suggest to the company Technické služby Holešov, s. r. o. the financing of street sweeter by way the bank loan of the bank, K. B.

The research was very interesting and I obtained many new information, they will be important for next my working life.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

- [1] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha: Management press, Ringier ČR, a. s. 1955. 159 s. ISBN 80- 85603- 80- 2.
- [2] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [3] KOVANICOVÁ, D. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 12. vyd. Praha: Polygon, 2002. 340 s. ISBN 80-7273-066-5.
- [4] GLOGAR, A. *Metodický manuál pro vypracování bakalářské a diplomové práce*. 2. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlín. Fakulta managementu a ekonomiky, 2001. 106 s. ISBN 80-7318-040-5.
- [5] HORWATH NOTIA AUDIT, *Podvojný účetnictví 2006*. 13. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s. 2006. 228s. ISBN 80-247-1476-0.
- [6] SEDLÁKOVÁ, E. *Daňové a nedaňové výdaje*. 3. vyd. Český Těšín: Poradce s. r. o. 2007. 216 s. ISBN 978-80-7365-249-4.
- [7] KOLEKTIV AUTORŮ, *Abeceda účetnictví pro podnikatele 2006*. 4. vyd. Olomouc: Anag, spol. s. r. o. 2006. 423 s. ISBN 80-7263-329-5.
- [8] VALACH, J. A KOL. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- [9] VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování (1. část)*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1994. 156 s. ISBN 80-7079-520-4.
- [10] VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování (2. část)*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. s. ISBN
- [11] *Daně a účetnictví bez chyb, pokut a penále*. Vydává Poradce s. r. o., č. 9/07, Český Těšín: Poradce s. r. o., 2007, 1x měsíčně. 92 s. ISBN 978-80-7365-283-8.
- [12] *Daně a účetnictví vzory a případy*. Vydává Poradce s. r. o., č. 10/07, Nikara Krupina SR, 2007, 1x měsíčně. 192 s. ISSN 1213-9270.
- [13] *Daně z příjmů 2008 úplné znění*. Vydává Sagit, a. s., č. 631, Ostrava: Ringier Print CZ a. s., 2007. 256 s. ISBN 978-80-7208-642-9.

- [14] *Firemní výdaje pod kontrolou*. Vydává Verlag Dashöfer, s. r. o., č. 10/07, Praha: Poly+, s. r. o., 2007. 1x měsíčně. 8 s.
- [15] *Poradce 2007*. Vydává Poradce s. r. o., č. 3, Český Těšín: Těšínská tiskárna, a. s., 2007. 240 s. ISSN 1211-2437.
- [16] ČLFA [online]. [cit. 2007-11-28]. Dostupný z WWW:  
<http://www.clfa.cz/index.php?fromMenuL=1&stupen=2&id=2&kat=200&katCl=200>
- [17] ČNB - PRIBOR [online]. [cit. 2007-09-26]. Dostupný z WWW:  
[http://vdb.czso.cz/vdbtab/mi\\_ukazatel.jsp?kodukaz=3103](http://vdb.czso.cz/vdbtab/mi_ukazatel.jsp?kodukaz=3103)
- [18] Daňová reforma [online]. [cit. 2007-09-26]. Dostupný z WWW:  
<http://www.mesec.cz/clanky/danova-reforma-a-uvery/>
- [19] Dlouhodobé financování [online]. [cit. 2007-11-28]. Dostupný z WWW:  
<http://www.seminarky.cz/-4140>
- [20] Leasing průvodce [online]. [cit. 2007-11-28]. Dostupný z WWW  
<http://www.finance.cz/leasing/informace/pruvodce/>
- [21] Úvěry a půjčky [online]. [cit. 2007-11-28]. Dostupný z WWW:  
<http://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/informace/uvery-a-pujcky/>
- [22] Vývoj leasingu [online]. [cit. 2007-11-28]. Dostupný z WWW  
<http://fincentrum.idnes.cz/leasing.asp?y=leasing/vyvojleas.htm>

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

ČLFA Česká leasingová a finanční asociace

Č. S. Česká spořitelna

ČSOB Československá obchodní banka

DPH daň z přidané hodnoty

i - úroková míra (%/100)

K. B. Komerční banka

LC leasingová cena

m - úročitel

N náklad

n - počet období úročení

p. a. roční úroková sazba

p. m. měsíční úroková sazba

PC - pořizovací cena

Sm - splátka koncem měsíce

Smp - splátka začátkem měsíce

spol. společnost

u - umořovatel pro příslušný počet měsíců a pro požadované leasingové %

vůz 1 HANES, s. r.o. – značka vozu Bucher CityCat 5000

vůz 2 RASANT AEBI, dodavatelské spol. ZÁLESÍ, a. s. – značky AEBI MFH 5000

**SEZNAM OBRÁZKŮ**

<i>Obr. 1</i> Technické služby Holešov, s. r. o.....	1
<i>Obr. 2</i> Nákladní víceúčelový zametací vůz Bucher CityCat 5000 .....	1

**SEZNAM TABULEK**

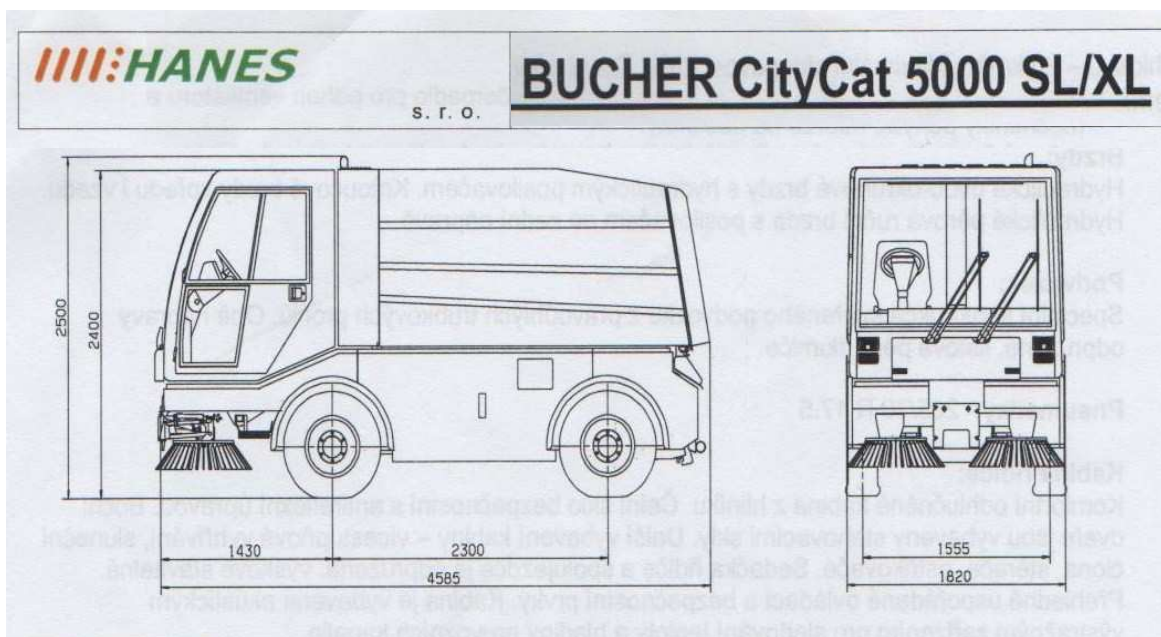
Tab. 1	<i>Hlavní zdroje dlouhodobého financování .....</i>	1
Tab.2	<i>Hlavní rozdíly mezi základními typy leasingu.....</i>	1
Tab. 3	<i>Další členění a typy leasingu .....</i>	1
Tab. 4	<i>Porovnání kombinace 20% stanovené doby odepisování .....</i>	1
Tab. 5	<i>Rozdíly mezi leasingem a bankovním úvěrem .....</i>	1
Tab.6	<i>Výsledné rozdíly přeplatku nabízeného bankovního úvěru jednotlivých bank - vůz 1 (v Kč).....</i>	1
Tab.7	<i>Výsledné rozdíly přeplatku u nabízeného bankovního úvěru jednotlivých bank – vůz 2 (v Kč).....</i>	1
Tab. 8	<i>Výsledné rozdíly přeplatku nabídek leasingových spol. vůz 1 (v Kč).....</i>	1
Tab. 9	<i>Výsledné rozdíly přeplatku nabídek leasingových spol. vůz 2(v Kč).....</i>	1
Tab. 10	<i>Výsledky nejvýhodnější bankovní instituce pro vůz 1(v Kč).....</i>	1
Tab. 11	<i>Výsledky nejvýhodnější bankovní instituce pro vůz 2(v Kč).....</i>	1
Tab. 12	<i>Kvantifikace nákladů spojená s leasingem pro vůz 1 (v Kč).....</i>	1
Tab. 13	<i>Kvantifikace nákladů spojená s leasingem pro zametací vůz 2 (v Kč).....</i>	1
Tab. 14	<i>Výše splátek a úroku za jednotlivé roky - vůz 1 ( v Kč).....</i>	1
Tab. 15	<i>Výše splátek a úroku za jednotlivé roky - vůz 2 (v Kč).....</i>	1
Tab. 16	<i>Kvantifikace nákladů spojená s bankovním úvěrem pro vůz 2 – zahrnuté odpisy a úroky (v Kč).....</i>	1
Tab. 17	<i>Kvantifikace nákladů spojená s bankovním úvěrem pro vůz 2 – zahrnuté odpisy a úroky (v Kč).....</i>	1
Tab. 18	<i>Kvantifikace a srovnání obou variant financování pořízení Vozu 1 (v Kč) .....</i>	1
Tab. 19	<i>Kvantifikace a srovnání obou variant financování pořízení Vozu 2 (v Kč) .....</i>	1

## SEZNAM PŘÍLOH

- Příloha P I Technické parametry vozu 1 – značky BUCHER CITYCAT 5000
- Příloha P II Technické parametry vozu 2 – značky AEBI MFH 5000
- Příloha P III Mnohostranné využití Vozu
- Příloha P IV Porovnání předběžných nabídek bankovních institucí vozu 1
- Příloha P V Porovnání předběžných nabídek bankovních institucí vozu 2
- Příloha P VI Porovnání předběžných nabídek pro vůz 1 a vůz 2
- Příloha P VII Peněžní toky za měsíc vozu 1
- Příloha P VIII Peněžní toky za měsíc vozu 2
- Příloha P IX Předběžná nezávazná nabídka na bankovní úvěr Komerční banky



# PŘÍLOHA P I TECHNICKÉ PARAMETRY VOZU 1 – BUCHER CITYCAT 5000



## Rozměry vozidla:

Délka vozidla – typ SL /2 uklízeč kartáče	4585 mm
Šířka vozidla	1820 mm
Výška vozidla	2500 mm
Rozvor vozidla	2300 mm
Rozchod vozidla	1555 mm
Uklízeč šířka	2200 – 3600 mm

## Hmotnost:

Hmotnost prázdného vozidla	5600 kg
Užitečná hmotnost	4900 kg
Povolená celková hmotnost	10500 kg

## Motor:

EuroMot IIIA – Mercedes Benz OM 904 LA, 4-válec o obsahu 4250 cm<sup>3</sup>, výkon 90 kW (postupně v průběhu roku 2007 k dispozici 110 kW, 115 kW Euro 4)

Nádrž na naftu: 130l

Elektrická výzbroj: 24V

## Pohon vozidla:

Plynulý hydrostatický pohon s dvěma režimy jízdy, automatická zátěžová regulace.

## Řízení vozidla:

řiditelná přední i zadní náprava – řízení přední nápravy nebo obou náprav, „krabí chod“

////: sídlo: U Albrechtova vrchu 1157/7, CZ - 155 00 Praha 5,  
office: Olivová 1835, CZ - 253 01 Hostivice - Praha západ,  
servis & ND: Strojírenská 259, CZ - 155 21 Praha 5 - Zličín,  
tel.: +420 220 190 610, fax: +420 220 190 620, info@hanes.cz, www.hanes.cz

Registrace: HANES s.r.o. zapsána v Obchodním rejstříku, Městský soud Praha - oddíl C, vložka 72984

IČ: 26131919, DIČ: CZ 26131919

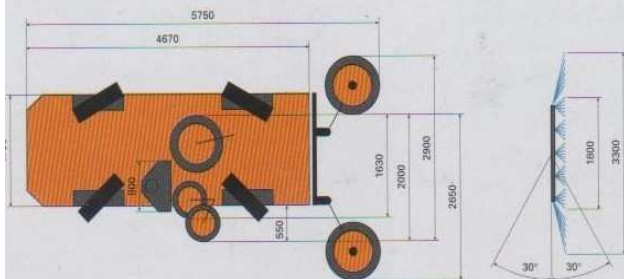
# PŘÍLOHA P II TECHNICKÉ PARAMETRY VOZU 2 – ZNAČKY AEBI

## MFH 5000

### MFH 5000

#### Technické parametry:

Délka	467 cm
Délka s čelním kartáčem	575 cm
Šířka bez kartáčů	175 cm
Výška	228 cm
Rozchod kol	153 cm
Celková hmotnost	10000 kg
Užitečná hmotnost	5000 kg
Objem zásobníku	cca 4000 l
Motor	Iveco turbodiesel s mezichlazením Common Rail, Euro 3, 150 PS Max. kroutící moment 490 Nm při 1200 ot/min
Převážná rychlost	do 50 km/h ( 62 km/h na přání )
Zametačí šířka	80 – 200 cm
Zametačí šířka s čelním kartáčem	80 – 290 cm
Stoupavost	do 35 %
Objem kropicí vody	5000 l
Elektrické vodní čerpadlo	2,8 bar, 12 l/min ( standard )
Hydraulické vodní čerpadlo	20 bar, 150 l/min ( na přání )
Hydraulické vodní čerpadlo	50 bar, 82 l/min ( na přání )
Vysokotlaké vodní čerpadlo	200 bar, 17 l/min ( na přání )
Objem skrápěcí vody	1000 l
Vnější stopový poloměr otáčení	300 cm s řízením všech 4 kol 480 cm s řízením přední nápravy
Výklopná výška	110 cm
Pracovní rychlost	do 15 km/h
Barva oranžová nebo bílá	RAL 2011/RAL9010 ( standard )
Pneu	9,5 R 17,5
Pohon	hydrostatický, zadní nápravy pohon všech kol ( na přání )
Řízení	hydrostatické přední nápravy řízení všech 4 kol ( na přání )
Kabina	dvoumístná, na přání klimatizovaná
Akumulátor	24 V 176 Ah



**ZÁLESÍ**

ZÁLESÍ a.s.  
Uherskobrodská 119  
763 26 Luhačovice

tel. 577 116 723  
fax. 577 116 722  
[www.obchod.zalesi.cz](http://www.obchod.zalesi.cz)  
[obchod@zalesi.cz](mailto:obchod@zalesi.cz)

Aebi MFH AG  
Huwilstrasse 11  
Postfach 444  
CH-6280 Hochdorf

Telefon +41 (0)41 914 10 20  
Fax +41 (0)41 914 10 30  
[www.mfh.ch](http://www.mfh.ch)  
[mfh@aebi.com](mailto:mfh@aebi.com)



**AEBI**

## PŘÍLOHA P III MNOHOSTRANNÉ VYUŽITÍ VOZU

Aebi MFH 2500 lze využít na cestách , chodnících i v úzkých uličkách nebo dokonce i při úklidu sněhu.

Takto je možno jej dobře využívat v průběhu celého roku.



S šířkou stroje od 129 cm je úklid úzkých pasáží bezproblémový.

Maximální zametací šířka s čelním kartáčem: 260 cm

Jednosměrná ulice, zametání na levé straně s čelním kartáčem na obrubníku



Vyprazdňování zásobníku do výšky 135 cm a vystřikání vlastní vodní pumpou

Vymetání zákoutí a nik s čelním kartáčem

S vysávací hadicí lze vyčistit úzké záhonky, ale i šachty a odpadkové koše



S náledím se vypořádá pomocí solanky s nezávislým dávkováním. Pracovní záběr do 300 cm, obsah do 2200 l.

Úklid sněhu s pluhem či odmetením čelním válcovým kartáčem.

Řízení všech 4 kol dělá Aebi MFH 2500 ještě obratnější.

# PŘÍLOHA P IV POROVNÁNÍ PŘEDBĚŽNÝCH NABÍDEK BANKOVNÍ INSTITUCÍ VOZU 1

Porovnání nabídek bankovních institucí vůz 1 (v Kč)

Banka		Komerční banka	Česká spořitelna	ČSOB		
typ		investiční úvěr	investiční úvěr 5 plus	zákaznický úvěr		
bez spoluúčasti na financování	3 roky		min. spoluúčast 196 122			
		úrok ( % p.a.)	5,12			6,90
		měsíční anuita	117 771			114 888
		úroky za úvěr celkem	317 324			409 633
		celková částka úvěru	4 239 756			4 332 090
		přeplatek	317 316			409 650
		koeficient	1,081			1,104
	5 let			min. spoluúčast 196 122		
		úrok ( % p.a.)	5,22	7,00		
		měsíční anuita	74 417	73 787		
		úroky za úvěr celkem	542 599	700 900		
		celková částka úvěru	4 465 020	4 623 342		
		přeplatek	542 580	700 902		
		koeficient	1,138	1,179		
se spoluúčastí na financování	3 roky	spoluúčast	980 610	980 610		
		úrok ( % p.a.)	5,12	6,90		
		měsíční anuita	88 328	90 701		
		úroky za úvěr celkem	237 993	323 395		
		celková částka úvěru	4 160 418	4 245 846		
		přeplatek	237 978	323 406		
		koeficient	1,061	1,082		
	5 let	spoluúčast	980 610	980 610		
		úrok ( % p.a.)	5,22	7,00		
		měsíční anuita	55 812	58 253		
		úroky za úvěr celkem	406 956	553 341		
		celková částka úvěru	4 329 330	4 475 790		
		přeplatek	406 890	553 350		
		koeficient	1,104	1,141		
5 let						

Zdroj: Předběžné nabídky bankovních institucí.

## PŘÍLOHA P V POROVNÁNÍ PŘEDBĚŽNÝCH NABÍDEK BANKOVNÍCH INSTITUCÍ VŮZ 2

*Porovnání nabídek bankovních institucí vůz 2 (v Kč)*

Banka		Komerční banka	Česká spořitelna	ČSOB		
typ		investiční úvěr	investiční úvěr 5 plus	zákaznický úvěr		
bez spoluúčasti na financování	3 roky	úrok ( % p.a.)	5,12	6,90		
		měsíční anuita	103 586	101 050		
		úroky celkem	279 104	360 296		
		celková částka úvěru	3 729 096	3 810 300		
		Přeplatek	279 096	360 300		
		Koeficient	1,081	1,104		
		min. spoluúčast	172 500			
	5 let	úrok ( % p.a.)	5,22	7,00		
		měsíční anuita	65 454	64 900		
		úroky za úvěr celkem	477 244	616 476		
		celková částka úvěru	3 927 240	4 066 500		
		přeplatek	477 240	616 500		
		koeficient	1,138	1,179		
		min. spoluúčast	172 500			
se spoluúčastí na financování	3 roky	spoluúčast	862 500	862 500		
		úrok ( % p.a.)	5,12	6,90		
		měsíční anuita	77 690	79 776		
		úroky za úvěr celkem	209 326	284 445		
		celková částka úvěru	3 659 340	3 734 436		
		přeplatek	209 340	284 436		
		koeficient	1,061	1,082		
	5 let	spoluúčast	862 500	862 500		
		úrok ( % p.a.)	5,22	7,00		
		měsíční anuita	49 091	51 237		
		úroky za úvěr celkem	357 926	486 690		
		celková částka úvěru	3 807 960	3 936 720		
		přeplatek	357 960	486 720		
		koeficient	1,104	1,141		
5 let	spoluúčast			862 500		
	úrok ( % p.a.)			5,9862		
	měsíční anuita			66 676		
	úroky za úvěr celkem			550 562		
	celková částka úvěru			4 000 560		
	přeplatek			550 560		
	koeficient			1,160		

Zdroj: Předběžné nabídky bank

## PŘÍLOHA P VI POROVNÁNÍ PŘEDBĚŽNÝCH NABÍDEK LEASINGOVÝCH SPOLEČNOSTÍ PRO VŮZ 1 A VŮZ 2

*Porovnání předběžných nabídek leasingových společností pro vůz 1 (v Kč)*

Leasingové společnosti		ČSOB leasing	S-Morava leasing	Oberbank Leasing
20%	Akontace	784 488	784 488	784 488
	Řádná měsíční splátka	52 299	52 299	52 299
	Finanční služba	10 905	8 415	8 452
	Celková měsíční splátka	63 204	60 714	60 751
	Leasingová cena	4 576 728	4 427 328	4 429 548
	Přeplatek	654 288	504 888	507 108
	Koeficient	1,167	1,129	1,129
25%	Akontace	980 610	980 610	980 610
	Řádná měsíční splátka	49 031	49 031	49 031
	Finanční služba	10 224	7 890	7 850
	Celková měsíční splátka	59 255	56 921	56 881
	Leasingová cena	4 535 910	4 395 870	4 393 470
	Přeplatek	613 470	473 430	471 030
	Koeficient	1,156	1,121	1,120

Zdroj: Nabídky leasingových společností

*Porovnání předběžných nabídek leasingových společností pro vůz 1 (v Kč)*

Leasingové společnosti		ČSOB leasing	S-Morava leasing	Oberbank Leasing
20%	Akontace	690 000	690 000	690 000
	Řádná měsíční splátka	46 000	46 000	46 000
	Finanční služba	9 592	8 415	8 452
	Celková měsíční splátka	55 592	54 415	54 452
	Leasingová cena	4 025 520	3 954 900	3 957 120
	Přeplatek	575 520	504 900	507 120
	Koeficient	1,167	1,146	1,147
25%	Akontace	862 500	862 500	862 500
	Řádná měsíční splátka	43 125	43 125	43 125
	Finanční služba	8 993	7 890	7 850
	Celková měsíční splátka	52 118	51 015	50 975
	Leasingová cena	3 989 580	3 923 400	3 921 000
	Přeplatek	539 580	473 400	471 000
	Koeficient	1,156	1,137	1,137

droj: Nabídky leasingových společností

## PŘÍLOHA P VII PĚNĚŽNÍ TOKY ZA MĚSÍC VOZU 1

měsíc	Počáteční stav úvěru	měsíční splátka	měsíční úrok	měsíční úmor	Konečný stav úvěru
1	2 941 830	55 812	12 797	43 015	2 898 815
2	2 898 815	55 812	12 610	43 202	2 855 613
3	2 855 613	55 812	12 422	43 390	2 812 223
4	2 812 223	55 812	12 233	43 579	2 768 644
5	2 768 644	55 812	12 044	43 768	2 724 875
6	2 724 875	55 812	11 853	43 959	2 680 917
7	2 680 917	55 812	11 662	44 150	2 636 767
8	2 636 767	55 812	11 470	44 342	2 592 425
9	2 592 425	55 812	11 277	44 535	2 547 890
10	2 547 890	55 812	11 083	44 729	2 503 161
11	2 503 161	55 812	10 889	44 923	2 458 238
12	2 458 238	55 812	10 693	45 119	2 413 119
<b>Σ 1. r.</b>	<b>32 421 396</b>	<b>669 744</b>	<b>141 033</b>	<b>528 711</b>	<b>31 892 685</b>
13	2 413 119	55 812	10 497	45 315	2 367 804
14	2 367 804	55 812	10 300	45 512	2 322 292
15	2 322 292	55 812	10 102	45 710	2 276 582
16	2 276 582	55 812	9 903	45 909	2 230 673
17	2 230 673	55 812	9 703	46 109	2 184 565
18	2 184 565	55 812	9 503	46 309	2 138 255
19	2 138 255	55 812	9 301	46 511	2 091 745
20	2 091 745	55 812	9 099	46 713	2 045 032
21	2 045 032	55 812	8 896	46 916	1 998 116
22	1 998 116	55 812	8 692	47 120	1 950 996
23	1 950 996	55 812	8 487	47 325	1 903 671
24	1 903 671	55 812	8 281	47 531	1 856 139
<b>Σ 2. r.</b>	<b>25 922 850</b>	<b>669 744</b>	<b>112 764</b>	<b>556 980</b>	<b>25 365 870</b>
25	1 856 139	55 812	8 074	47 738	1 808 402
26	1 808 402	55 812	7 867	47 945	1 760 456
27	1 760 456	55 812	7 658	48 154	1 712 302
28	1 712 302	55 812	7 449	48 363	1 663 939
29	1 663 939	55 812	7 238	48 574	1 615 365
30	1 615 365	55 812	7 027	48 785	1 566 580
31	1 566 580	55 812	6 815	48 997	1 517 582
32	1 517 582	55 812	6 601	49 211	1 468 372
33	1 468 372	55 812	6 387	49 425	1 418 947
34	1 418 947	55 812	6 172	49 640	1 369 308
35	1 369 308	55 812	5 956	49 856	1 319 452
36	1 319 452	55 812	5 740	50 072	1 269 380
<b>Σ 3. r.</b>	<b>19 076 844</b>	<b>669 744</b>	<b>82 984</b>	<b>586 760</b>	<b>18 490 084</b>
37	1 269 380	55 812	5 522	50 290	1 219 090
38	1 219 090	55 812	5 303	50 509	1 168 581
39	1 168 581	55 812	5 083	50 729	1 117 852
40	1 117 852	55 812	4 863	50 949	1 066 903
41	1 066 903	55 812	4 641	51 171	1 015 732
42	1 015 732	55 812	4 418	51 394	964 338
43	964 338	55 812	4 195	51 617	912 721
44	912 721	55 812	3 970	51 842	860 879
45	860 879	55 812	3 745	52 067	808 812
46	808 812	55 812	3 518	52 294	756 518
47	756 518	55 812	3 291	52 521	703 997
48	703 997	55 812	3 062	52 750	651 248
<b>Σ 4. r.</b>	<b>11 864 802</b>	<b>669 744</b>	<b>51 612</b>	<b>618 132</b>	<b>11 246 670</b>
49	651 248	55 812	2 833	52 979	598 269
50	598 269	55 812	2 602	53 210	545 059
51	545 059	55 812	2 371	53 441	491 618
52	491 618	55 812	2 139	53 673	437 945
53	437 945	55 812	1 905	53 907	384 038
54	384 038	55 812	1 671	54 141	329 896
55	329 896	55 812	1 435	54 377	275 519
56	275 519	55 812	1 199	54 613	220 906
57	220 906	55 812	961	54 851	166 055
58	166 055	55 812	722	55 090	110 965
59	110 965	55 812	483	55 329	55 636 <sup>3</sup>
60	55 636	55 812	242	55 570 <sup>3</sup>	0
<b>Σ 5. r.</b>	<b>4 267 152</b>	<b>669 744</b>	<b>18 562</b>	<b>651 182</b>	<b>3 615 904</b>
<b>Σ</b>		<b>3 348 720</b>	<b>406 956</b>		

Zdroj: vlastní

Rozdílnost je zaokrouhlováním

## PŘÍLOHA P VIII PĚNĚŽNÍ TOKY ZA MĚSÍC VOZU 2

měsíc	Počáteční stav úvěru	měsíční splátka	měsíční úrok	měsíční úmor	Konečný stav úvěru
1	2 587 500	49 091	11 256	37 835	2 549 665
2	2 549 665	49 091	11 091	38 000	2 511 665
3	2 511 665	49 091	10 926	38 165	2 473 499
4	2 473 499	49 091	10 760	38 331	2 435 168
5	2 435 168	49 091	10 593	38 498	2 396 670
6	2 396 670	49 091	10 426	38 665	2 358 005
7	2 358 005	49 091	10 257	38 834	2 319 171
8	2 319 171	49 091	10 088	39 003	2 280 168
9	2 280 168	49 091	9 919	39 172	2 240 996
10	2 240 996	49 091	9 748	39 343	2 201 653
11	2 201 653	49 091	9 577	39 514	2 162 140
12	2 162 140	49 091	9 405	39 686	2 122 454
<b>Σ 1. r.</b>	<b>28 516 300</b>	<b>589 092</b>	<b>124 046</b>	<b>465 046</b>	<b>28 051 254</b>
13	2 122 454	49 091	9 233	39 858	2 082 596
14	2 082 596	49 091	9 059	40 032	2 042 564
15	2 042 564	49 091	8 885	40 206	2 002 358
16	2 002 358	49 091	8 710	40 381	1 961 977
17	1 961 977	49 091	8 535	40 556	1 921 421
18	1 921 421	49 091	8 358	40 733	1 880 688
19	1 880 688	49 091	8 181	40 910	1 839 778
20	1 839 778	49 091	8 003	41 088	1 798 690
21	1 798 690	49 091	7 824	41 267	1 757 423
22	1 757 423	49 091	7 645	41 446	1 715 977
23	1 715 977	49 091	7 465	41 626	1 674 351
24	1 674 351	49 091	7 283	41 808	1 632 543
<b>Σ 2. r.</b>	<b>22 800 277</b>	<b>589 092</b>	<b>99 180</b>	<b>489 911</b>	<b>22 310 366</b>
25	1 632 543	49 091	7 102	41 989	1 590 554
26	1 590 554	49 091	6 919	42 172	1 548 382
27	1 548 382	49 091	6 735	42 356	1 506 026
28	1 506 026	49 091	6 551	42 540	1 463 486
29	1 463 486	49 091	6 366	42 725	1 420 761
30	1 420 761	49 091	6 180	42 911	1 377 851
31	1 377 851	49 091	5 994	43 097	1 334 753
32	1 334 753	49 091	5 806	43 285	1 291 469
33	1 291 469	49 091	5 618	43 473	1 247 995
34	1 247 995	49 091	5 429	43 662	1 204 333
35	1 204 333	49 091	5 239	43 852	1 160 481
36	1 160 481	49 091	5 048	44 043	1 116 438
<b>Σ 3. r.</b>	<b>16 778 634</b>	<b>589 092</b>	<b>72 987</b>	<b>516 105</b>	<b>16 262 530</b>
37	1 116 438	49 091	4 857	44 234	1 072 204
38	1 072 204	49 091	4 664	44 427	1 027 777
39	1 027 777	49 091	4 471	44 620	983 157
40	983 157	49 091	4 277	44 814	938 342
41	938 342	49 091	4 082	45 009	893 333
42	893 333	49 091	3 886	45 205	848 128
43	848 128	49 091	3 689	45 402	802 726
44	802 726	49 091	3 492	45 599	757 127
45	757 127	49 091	3 294	45 797	711 330
46	711 330	49 091	3 094	45 997	665 333
47	665 333	49 091	2 894	46 197	619 136
48	619 136	49 091	2 693	46 398	572 739
<b>Σ 4. r.</b>	<b>10 435 032</b>	<b>589 092</b>	<b>45 392</b>	<b>543 700</b>	<b>9 891 332</b>
49	572 739	49 091	2 491	46 600	526 139
50	526 139	49 091	2 289	46 802	479 337
51	479 337	49 091	2 085	47 006	432 331
52	432 331	49 091	1 881	47 210	385 120
53	385 120	49 091	1 675	47 416	337 705
54	337 705	49 091	1 469	47 622	290 083
55	290 083	49 091	1 262	47 829	242 254
56	242 254	49 091	1 054	48 037	194 216
57	194 216	49 091	845	48 246	145 970
58	145 970	49 091	635	48 456	97 514
59	97 514	49 091	424	48 667	48 847
60	48 847	49 091	212	48 879	0
<b>Σ 5. r.</b>	<b>3 752 255</b>	<b>589 092</b>	<b>16 321</b>	<b>572 770</b>	<b>3 179 516</b>
<b>Σ</b>		<b>2 945 460</b>	<b>357 926</b>		

Zdroj: vlastní

\* Rozdílnost je zaokrouhlováním



# **PŘÍLOHA P IX PŘEDBĚŽNÁ NABÍDKA KOMERČNÍ BANKY**