

JIHOČESKÁ UNIVERZITA V ČESKÝCH BUDĚJOVICÍCH

Ekonomická fakulta

Katedra účetnictví a financí

Studijní program: Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Způsoby pořízení dlouhodobého hmotného majetku

Vedoucí diplomové práce:

Ing. Hana Hlaváčková.

Autor:

Bc. Martin Kodad

2007

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Jméno a příjmení: Bc. Martin KODAD

Studijní program: B 6208 Ekonomika a management

Studijní obor: Účetnictví a finanční řízení podniku

Název tématu: Způsoby pořízení dlouhodobého hmotného majetku

(Modes of purchase long-term tangible property)

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

(v zásadách pro vypracování uveďte cíl práce a metodický postup)

Cíl práce: Provést zhodnocení efektivnosti financování jednotlivých variant pořízení dlouhodobého hmotného majetku v konkrétním podniku

Osnova:

1. Charakteristika dlouhodobého hmotného majetku
2. Způsoby pořizování dlouhodobého hmotného majetku
3. Financování pořízení dlouhodobého hmotného majetku
4. Porovnání výhod a nevýhod použitých způsobů financování
5. Posouzení efektivnosti financování jednotlivých způsobů pořízení DHM v konkrétním podniku

Rozsah grafických prací:

Rozsah průvodní zprávy: 60 – 70 stran

Seznam odborné literatury:

Prudký, P. – Lošťák M.: Hmotný a nehmotný majetek v praxi. ANAG 2004

Ryneš, P.: Podvojný účetnictví a účetní závěrka. ANAG 2004

Bauer, D. a kol.: Zákon o účetnictví po novele od 1.1. 2004. ANAG 2004

Účetní prováděcí předpisy platné od 1.1.2004. Bilance 2004

České účetní standardy

Časopisy Účetnictví a Účetnictví v praxi

Vedoucí diplomové práce: Ing. Hana Hlaváčková

Konzultant:

Datum zadání diplomové práce:

Termín odevzdání diplomové práce:

L.S.

prof. Ing. František Střeleček, CSc.
Vedoucí katedry

doc. Ing. Magdalena Hrabánková, CSc.
Děkan

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma „Způsoby pořízení dlouhodobého hmotného majetku“ vypracoval samostatně. Použitou literaturu a další podkladové materiály uvádím v seznamu na konci práce.

V Českých Budějovicích, 23. 4. 2007

.....

Podpis autora

Poděkování

Děkuji tímto za praktické připomínky vedoucímu mé diplomové práce, paní Ing. Haně Hlaváčkové.

Zároveň bych chtěl poděkovat pracovníkům společnosti Daňhel Agro, a. s. za poskytnutí podkladů a informací nezbytných k vypracování této diplomové práce a za ochotu a čas, který mi věnovali.

Obsah

1. Úvod	3
2. Charakteristika a klasifikace dlouhodobého majetku	4
2.1 Dlouhodobý nehmotný majetek	4
2.2 Dlouhodobý hmotný majetek	7
2.3 Dlouhodobý finanční majetek	11
3. Oceňování dlouhodobého majetku	12
4. Způsoby pořizování dlouhodobého majetku	14
5. Zdroje financování dlouhodobého majetku	16
5.1 Interní zdroje	17
5.1.1 Odpisy	17
5.1.2 Nerozdělený zisk	21
5.1.3 Rezervní fondy	23
5.2 Externí zdroje	24
5.2.1 Akcie	25
5.2.1.1 Kmenové akcie	25
5.2.1.2 Prioritní akcie	26
5.2.2 Dluhopisy	28
5.2.3 Dlouhodobé úvěry	29
5.2.3.1 Termínované půjčky	31
5.2.3.2 Hypotekární úvěr	31
5.2.3.3 Dodavatelské úvěry	32
5.2.4 Leasing	32
5.2.4.1 Operativní leasing	32
5.2.4.2 Finanční leasing	33
5.2.4.3 Leasingová cena a leasingové splátky	33
6. Rozhodování mezi leasingem a koupí na úvěr	38
6.1 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr	38
6.2 Metoda čisté výhody leasingu	39
7. Posouzení efektivnosti financování jednotlivých způsobů pořízení DHM v konkrétním podniku	41
7.1 Představení podniku	41
7.2 Metodika	41

8. Výpočty	43
8.1 Majetek odpisové skupiny 1 - Korba HTS22.79	43
8.2 Majetek odpisové skupiny 1a - Škoda fabia	50
8.3 Majetek odpisové skupiny 2 – JOHN DEERE STS 9880.....	56
8.4 Majetek odpisové skupiny 2 – JOHN DEERE CTS 9780.....	64
9. Účtování jednotlivých způsobů pořízení	70
9.1 Koupě za hotové	70
9.2 Bankovní úvěr	70
9.3 Finanční leasing (u akontace 15-ti % z pořizovací ceny)	71
10. Závěr	73
11. Summary	75
12. Přehled použité literatury	76

1. Úvod

Dlouhodobý majetek je nedílnou součástí každého podniku. Podnik nejen při založení, ale i během své působnosti pořizuje dlouhodobý majetek. Většinou se jedná o velké finanční částky, proto výběr nejvýhodnější varianty financování majetku je pro podnik jedním z nejdůležitějších úkolů v celém procesu investičního rozhodování.

Pořízení dlouhodobého majetku lze financovat z různých zdrojů. Mezi nepoužívanější patří nákup z vlastních zdrojů, pořízení dlouhodobého majetku z poskytnutého bankovního úvěru nebo prostřednictvím finančního leasingu.

Nákup dlouhodobého majetku z vlastních zdrojů si může dovolit jen malá část firem, protože zatěžuje finanční stabilitu podniku a vyžaduje dostatek finančních prostředků. Podnik se sice nezadluží, ale může se dostat do platební neschopnosti a na druhé straně může využít tyto finanční prostředky na efektivnější účely.

Další možností jak pořídit dlouhodobý majetek je prostřednictvím bankovního úvěru. V současné době existuje na finančním trhu mnoho bankovních institucí nabízejících své služby. Pro poskytnutí bankovního úvěru musí podnik splnit určité podmínky, které jsou bankou požadovány. V praxi mohou nastat případy, kdy podnik, který navenek působí stabilním dojmem, tyto podmínky nesplní a úvěr nedostane.

Poslední a v současné době hodně využívanou variantou pořízení dlouhodobého majetku je finanční leasing. Při poskytování leasingu nezkoumají většinou leasingové společnosti finanční situaci podniku a tak může leasingovou smlouvu uzavřít téměř každý podnikatelský subjekt. U menších firem je leasing kolikrát jedinou možnou variantou pořízení dlouhodobého majetku.

Cílem této práce je provést zhodnocení efektivnosti financování jednotlivých variant pořízení dlouhodobého hmotného majetku v konkrétním podniku.

V teoretické části se budu zabývat charakteristikou dlouhodobého majetku, způsoby jeho oceňování, způsoby pořizování, zdroji financování a metodami hodnocení efektivnosti jednotlivých způsobů pořízení.

V praktické části na základě poznatků z teoretické části provedu srovnání výhodnosti jednotlivých variant financování dlouhodobého majetku v konkrétním podniku. Zhodnotím zda byly bankovní úvěr a finanční leasing pro podnik efektivnějším způsobem financování než pořízení z vlastních zdrojů.

2. Charakteristika a klasifikace dlouhodobého majetku

Dlouhodobý majetek (také nazývaný stálý, fixní, neoběžný, v rozvaze označený jako stálá aktiva) je takový majetek, který slouží podniku dlouho dobu (obvykle déle než 1 rok) a tvoří podstatu jeho majetkové struktury (předpisy je přesně stanovena charakteristika předmětů, které podnik může do tohoto majetku zařadit). Dlouhodobý majetek není získáván za účelem dalšího prodeje. Člení se do tří základních skupin:

1. dlouhodobý nehmotný majetek (nehmotná aktiva)
2. dlouhodobý hmotný majetek (hmotná aktiva)
3. dlouhodobý finanční majetek (finanční aktiva)

2.1 Dlouhodobý nehmotný majetek

Dlouhodobým nehmotným majetkem se rozumí dále vyjmenované položky s dobou použitelnosti delší než 1 rok a vstupní cenou vyšší než 60 000 Kč:

zřizovací výdaje,

nehmotné výsledky výzkumu a vývoje,

- software,
- ocenitelná práva,
- goodwill (bez ohledu na výši ocenění)
- jiný dlouhodobý nehmotný majetek
- povolenky na emise a preferenční listy (bez ohledu na výši jejich ocenění).

U těchto položek si účetní jednotka stanoví hodnotový limit (s výjimkou povolenek na emise a preferenčních limitů, které jsou součástí nehmotných aktiv bez ohledu na výši jejich ocenění), od kterého bude pořízení nehmotných majetků (zejména software) účtovat do účtové skupiny 01 – Dlouhodobý nehmotný majetek a při nižší ceně pořízení rovnou do nákladů na vrub účtů účtové skupiny 51 – Služby. Účetní předpisy neurčují žádný pevný finanční limit pro stanovení této hranice.

Zřizovací výdaje

Zřizovacími výdaji se rozumějí výdaje vynaložené od založení nové účetní jednotky do jejího vzniku (zápisu do obchodního rejstříku). Jsou to např. soudní a správní poplatky a jiné úřední výlohy, výdaje na pracovní cesty, mzdy, odměny za zprostředkování, nájemné a poradenské služby. Zřizovacími výdaji jsou též výdaje, které nově vzniklá účetní jednotka uhradí jiným osobám (např. mateřské společnosti) v souvislosti se svým zřízením.

Zřizovacími výdaji není pořízení dlouhodobého majetku nebo zásob, výdaje na reprezentaci a výdaje související s přeměnou společnosti ve smyslu obchodního práva.

Zřizovací výdaje musí být odepsány nejpozději do 5 let od vzniku společnosti. Dokud nejsou zřizovací výdaje zcela účetně odepsány, je blokováno obchodním právem vyplácení podílů na zisku.

Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje

Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje jsou vymezeny jako výsledky úspěšně provedených prací, které nejsou předmětem průmyslových a jiných ocenitelných práv, a to v případě, že jsou:

- nabyty od jiných osob samostatně, tj. nejsou součástí nabytého dlouhodobého majetku a jeho ocenění
- vytvořeny vlastní činností za účelem obchodování s nimi, resp. opakovaného prodeje (nejde o výsledky na zakázku nebo o součást dodávky dlouhodobého majetku).

Od 1. 1. 2005 se nehmotné výsledky výzkumu a vývoje odpisují po dobu 36 měsíců rovnoměrně.

Software

Software nebo také programové vybavení, bez ohledu na to zda je nebo není předmětem autorských práv, a to v případě, že je:

- nabyt od jiných osob samostatně, tj. není součástí nabytého hardware a jeho ocenění,
- vytvořen vlastní činností za účelem obchodování s ním, avšak nejde o software na zakázku nebo o součást dodávky hardware.

Od 1. 1. 2005 se software odpisuje po dobu 36 měsíců rovnoměrně.

Ocenitelná práva

Samostatnou skupinu dlouhodobého nehmotného majetku od 1. 1. 2001 tvoří ocenitelná práva vymezená jako zejména předměty průmyslového a obdobného vlastnictví, výsledky duševní tvůrčí činnosti a práva podle zákona o ochraně průmyslových vzorů, o vynálezech nebo o ochranných známkách, a to v případě, že jsou:

- nabyta od jiných osob
- vytvořena vlastní činností za účelem obchodování s nimi

Ocenitelná práva zaevidovaná do majetku od 1. 1. 2004 se daňově odpisují po dobu 72 měsíců rovnoměrně s výjimkou audiovizuálních děl, která se odpisují 18 měsíců rovnoměrně (**Prudký, Lošťák, 2006**).

Goodwill

Goodwill je kladný nebo záporný rozdíl mezi oceněním podniku nebo jeho části nabytého zejména koupí, vkladem nebo oceněním majetku a závazků v rámci přeměn společností, s výjimkou změny právní formy, a souhrnem jeho individuálně přeceněných složek majetku sníženým o převzaté závazky. Goodwill se odpisuje rovnoměrně 5 let (60 měsíců) od nabytí podniku nebo jeho části nebo od rozhodného dne přeměny do nákladů. Záporný goodwill se odpisuje rovnoměrně 5 let (60 měsíců) od nabytí podniku nebo jeho části nebo od rozhodného dne přeměny do výnosů. O případnou následnou změnu kupní ceny podniku nebo jeho části se upraví hodnota goodwillu nebo záporného goodwillu, a to beze změny doby odpisování (**Ryneš, 2006**).

Jiný dlouhodobý nehmotný majetek

Za dlouhodobý nehmotný majetek se považuje také technické zhodnocení nehmotného majetku od částky stanovené zákonem o daních z příjmů (částka nad 40 tis. Kč):

- k jehož účtování a odpisování je oprávněn nabyvatel užívacího práva k dlouhodobému nehmotnému majetku, o kterém neúčtuje v aktivech, ale do nákladů obvykle jako o službách (používání softwaru za měsíční paušál)
- drobného nehmotného majetku, který má dobu použitelnosti delší než 1 rok a účetní jednotka o něm neúčtuje jako o dlouhodobém nehmotném majetku v účtové skupině 01, ale účtuje přímo do nákladů

Povolenky na emise a preferenční listy

Povolenkou na emise se rozumí majetková hodnota odpovídající právu provozovatele zařízení vypustit do ovzduší v daném kalendářním roce ekvivalent tuny CO².

Preferenčními limity se pro účely vyhlášky pro podnikatele rozumí zejména individuální referenční množství mléka, individuální produkční kvóty bramborového škrobu a cukru a individuální limit prémiových práv na chov krav bez tržní produkce mléka.

Vyhláška zatřídila povolenky na emise a preferenční limity bez ohledu na výši jejich ocenění pod položku dlouhodobý nehmotný majetek. V rozvaze se budou vykazovat pod položkou „Jiný dlouhodobý nehmotný majetek“.

Povolenky a preferenční limity je možno nabýt:

- bezúplatně (například správce „registru obchodování s povolenkami“ přidělí každému provozovateli zařízení poměrnou část z množství povolenek, které bylo stanoveno národním alokačním plánem)
- úplatně (na trhu)

Povolenky na emise ne neodpisují. Některé druhy preferenčních limitů je možno odpisovat na základě času nebo výkonů.

2.2 Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobým hmotným majetkem se rozumí:

a) bez ohledu na jejich ocenění a dobu použitelnosti:

- nemovitosti, tj. pozemky, stavby včetně budov, důlní díla a důlní stavby pod povrchem, vodní díla,
- byty a nebytové prostory vymezené jako jednotky zákonem č.72/1994 Sb., o vlastnictví bytů, ve znění pozdějších předpisů, nebo jinými právními předpisy,
- otvírky nových lomů, pískoven a hlinišť,
- technické rekultivace, pokud zvláštní předpis nestanoví jinak,
- umělecká díla, které nejsou součástí stavby, sbírky, movité kulturní památky, předměty kulturní hodnoty,
- předměty z drahých kovů,

- ložiska nevyhrazeného nerostu nebo jejich části koupené nebo nabyté vkladem jako součást pozemku po 1. lednu 1997 v rozsahu vymezeném geologickým průzkumem a těžené v souladu s horními předpisy,
- b) samostatné movité věci a soubory movitých věcí
- c) pěstitelské celky trvalých porostů
- d) základní stádo a tažná zvířata
- e) technické zhodnocení
- f) nedokončený dlouhodobý hmotný majetek
- g) poskytnuté zálohy na pořízení dlouhodobého hmotného majetku
- h) oceňovací rozdíl k nabytému majetku bez ohledu na jeho výši ocenění

Samostatné movité věci a soubory movitých věcí

Samostatné movité věci (s výjimkou movitých věcí považovaných za dlouhodobý hmotný majetek vždy bez ohledu na dobu použitelnosti a cenu – viz věci uvedené v písm. a)), a soubory movitých věcí se samostatným technicko-ekonomickým určením, s dobou použitelnosti delší než 1 rok a od výše ocenění stanovené účetní jednotkou. Při stanovení výše ocenění popř. druhu majetku, který bude považován za dlouhodobý hmotný majetek a bude o něm účtováno v účtové skupině 02-Dlouhodobý hmotný majetek odpisovaný, je nutno respektovat zejména princip významnosti a věrného a poctivého zobrazení majetku a vykázaného hospodářského výsledku v účetní závěrce. Za drobný hmotný majetek, o kterém se účtuje jako o zásobách, se podle rozhodnutí účetní jednotky považují samostatné movité věci a soubory movitých věcí se samostatným technicko-ekonomickým určením, s dobou použitelnosti delší než 1 rok, neúčtované v dlouhodobém majetku (třída 0 směrné úč. osnovy).

Pěstitelské celky trvalých porostů

Pěstitelskými celky trvalých porostů s dobou plodnosti delší než 3 roky se rozumějí:

- ovocné stromy vysázené na souvislém pozemku o výměře nad 0,25 ha v hustotě nejméně 90 stromů na 1 ha,
- ovocné keře vysázené na souvislém pozemku o výměře nad 0,25 ha v hustotě nejméně 1 000 keřů na 1 ha,
- trvalý porost chmelnic a vinic.

Základní stádo a tažná zvířata

Základní stádo a tažná zvířata, bez ohledu na jejich pořizovací cenu nebo jejich ocenění.

Za základní stádo a tažná zvířata se považují plemenná zvířata skotu, koní, prasat, ovcí, koz, hus, koně tažní, dostihoví, sportovní, a dále zejména osli, muly a mezci. Do kategorie základního stáda mohou být zařazeny na základě rozhodnutí účetní jednotky také základní stáda ostatních hospodářsky využívaných chovů, např. muflonů, daňků, jelenů a pštrosů.

Technické zhodnocení

- k jehož účtování a odpisování je oprávněna jiná účetní jednotka než vlastník majetku, a to od částky stanovené v § 33 zákona o daních z příjmů (od částky 40 tis. Kč),
- drobného hmotného majetku účtovaného při jeho vydání do užívání přímo na vrub nákladů od částky technického zhodnocení stanovené v § 33 zákona o daních z příjmů (od částky 40 tis. Kč).

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek

Je to majetek, který je ve fázi pořizování a nebyl uveden do stavu způsobilého k užívání; do doby uvedení dlouhodobého hmotného majetku do užívání je náběh nákladů na pořízení investice účtován na účet 042-Pořízení dlouhodobého hmotného majetku. Po uvedení do užívání je pořizovací cena převedena z účtu 042 na příslušný účet v účtové skupině 02-Dlouhodobý hmotný majetek odpisovaný.

Poskytnuté zálohy na pořízení dlouhodobého hmotného majetku

Představují je dlouhodobé nebo krátkodobé pohledávky z titulu poskytnutých záloh na pořízení dlouhodobého majetku.

Oceňovací rozdíl k nabytému majetku bez ohledu na jeho výši ocenění

Představuje kladný (aktivum) nebo záporný (pasivum) rozdíl mezi oceněním podniku nebo jeho části nabytého zejména koupí, vkladem nebo oceněním majetku a závazků v rámci přeměn společností, s výjimkou změny právní formy, a souhrnem ocenění jeho jednotlivých složek majetku v účetnictví prodávající, vkládající nebo zanikající účetní jednotky sníženým o převzaté závazky.

Drobný hmotný majetek

Účetní jednotka v rámci svého vlastního interního rozhodnutí nejlépe formou vnitropodnikové směrnice vymezí výši pořizovací ceny, popř. vlastních nákladů, od které bude považovat pořízení majetku s dobou použitelnosti delší než 1 rok za dlouhodobý hmotný majetek účtovaný v účtové skupině 02-Dlouhodobý hmotný majetek odpisovaný. Pořizovací náklady ostatních věcí, které je možno používat po delší dobu než 1 rok, avšak cena těchto předmětů bude nižší než stanovená hodnotová hranice, budou účtovány po jejich vydání do užívání na vrub nákladů a tento majetek je označován jako „drobný hmotný majetek“ a je o něm účtováno jako o zásobách. O tomto majetku se sice účtuje do nákladů, avšak tento majetek je ve vlastnictví účetní jednotky a tudíž je nutno ho inventarizovat a vést jeho operativní evidenci.

V zákoně o daních z příjmů, zejména v § 26 odst. 2 písm. a), ve kterém se stanoví limit 40 tis. Kč pro samostatné movité věci, které se stávají odpisovaným hmotným majetkem pro účely zákona o daních z příjmů a odpisují se v režimu tohoto zákona. Drobný dlouhodobý majetek účtovaný sice ve třídě 0, avšak v ocenění do 40 tis. Kč, bude uznáván pro účely daně z příjmů ve výši účetního odpisu podle stanoveného odpisového plánu. Drobný majetek účtovaný v souladu s vnitropodnikovou směrnicí, po jeho vydání do užívání rovnou do nákladů, je pro účely daně z příjmů uznáván jako daňový náklad, případně po jejich časovém rozlišení.

Vnitropodniková směrnice by tedy měla odrážet například tyto skutečnosti:

- předměty s dobou použitelnosti delší než 1 rok a v pořizovací ceně od 10 tis. Kč do 40 tis. Kč budou účtovány jako dlouhodobý hmotný majetek v účtové skupině 02 a na inventární kartě bude poznamenáno, že účetní odpis podle účetního odpisového plánu, je uznatelným daňovým nákladem ve smyslu § 24 odst. 2 písm. v) bod 1 zákona o daních z příjmů,
- předměty s dobou použitelnosti delší než 1 rok a v pořizovací ceně od 1 tis. Kč do 10 tis. Kč (např. fax, některé druhy kalkulaček, motorová pila, mobil, apod.) budou považovány za drobný hmotný majetek a bude o nich účtováno jako o zásobách, tj. při jejich vydání do užívání budou vyúčtovány do nákladů na vrub účtové skupiny 50-Spotřebované nákupy; o tomto majetku se vede operativní evidenci,

- předměty s dobou použitelnosti delší než 1 rok a v pořizovací ceně do 1 tis. Kč budou považovány za spotřební materiál, budou vyúčtovány okamžitě po jeho vydání do užívání nebo již při jeho nákupu do nákladů a o tomto majetku se již nevede operativní evidence (např. sešívačky, děrovačky, kalkulačky, pravítka, apod.).

Stanovení předmětné vnitropodnikové směrnice je plně v pravomoci účetní jednotky.

2.3 Dlouhodobý finanční majetek

Podle **vyhlášky č. 504/2002 Sb., § 9 Dlouhodobý finanční majetek** je majetek s dobou splatnosti delší než jeden rok nebo majetek do splatnosti nakupovaný nebo vlastněný účetní jednotkou za účelem:

- a) majetkové účasti, zejména podílů v obchodní společnosti,
- b) obchodování s nimi,
- c) dlouhodobého umístění volných peněžních prostředků se záměrem jejich zhodnocení formou budoucího výnosu.

Dlouhodobý finanční majetek zahrnuje:

- Podíly v ovládaných a řízených osobách (obsahuje majetkové účasti, to je podíly podle zvláštního právního předpisu, ustanovení o množství hlasovacích práv podle zvláštního právního předpisu se nepoužije)
- Podíly v osobách pod podstatným vlivem (obsahuje majetkové účasti, to je podíly nejméně ve výši dvaceti procent, avšak s nižším podílem účasti, než u podílu v ovládaných a řízených osobách)
- Dluhové cenné papíry držené do splatnosti (obsahuje dluhové cenné papíry, které mají stanovenou splatnost a u nichž má účetní jednotka úmysl a schopnost držby až do jejich splatnosti)
- Půjčky organizačním složkám (obsahuje půjčky s dobou splatnosti delší než jeden rok, poskytnuté účetní jednotkou vlastním organizačním složkám, pokud jsou účetními jednotkami)
- Ostatní dlouhodobé půjčky (obsahuje ostatní půjčky s dobou splatnosti delší než jeden rok neuvedené v jiných položkách dlouhodobého finančního majetku)
- Ostatní dlouhodobý finanční majetek (obsahuje ostatní cenné papíry neobsažené v jiných položkách dlouhodobého finančního majetku, termínové vklady s dobou

splatnosti delší než jeden rok a majetek přenechaný do užívání jiné účetní jednotce formou smluv o pronájmu movitých a nemovitých věcí sjednaných před 1. lednem 2001 při dodržení podmínek stanovených zvláštním právním předpisem)

- Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek (obsahuje složky ocenění dlouhodobých cenných papírů a podílů v průběhu jejich pořízení. V položce se uvádí dlouhodobý finanční majetek, jehož doba splatnosti nebo doba držby je delší než jeden rok).

3. Oceňování dlouhodobého majetku

Dlouhodobý majetek se oceňuje v souladu se zákonem o účetnictví (§ 25 odst. 1 a 4) a zákonem o daních z příjmů (§ 29 odst. 1) :

- pořizovací cenou
- vlastními náklady
- reprodukční pořizovací cenou

Pořizovací cena

Pořizovací cena dlouhodobého majetku je cena, za kterou byl majetek pořízen včetně vedlejších pořizovacích nákladů (fakturační ceny koupeného dlouhodobého majetku plus např. clo, spotřební daň, DPH u neplátců, montáž, doprava, náklady na přípravu a zabezpečení pořizovaného majetku, úroky z úvěrů a půjček, výdaje na průzkumné, geologické, geodetické a projektové práce, atd.

Vlastní náklady

Vlastními náklady se oceňuje dlouhodobý majetek vytvořený ve vlastní režii účetní jednotky, tj. vlastními zaměstnanci, z vlastních zásob, ale také za pomoci externích subdodávek.

Do vlastních nákladů se zahrnují přímé náklady (přímý materiál, přímé mzdy a ostatní přímé náklady) a podíl nepřímých nákladů (výrobní režie, popř. podíl správní režie v případě dlouhodobé výstavby).

Reprodukční pořizovací cena

Reprodukční pořizovací cena je cena, za kterou byl majetek pořízen v době, kdy se o něm účtuje. Tou cenou se oceňuje dlouhodobý majetek:

- nabytý darováním
- bezúplatně nabytý majetek po skončení finančního leasingu
- nově zjištěný a v účetnictví nezachycený (inventurní přebytky)
- majetek vložený do podnikání

4. Způsoby pořízování dlouhodobého majetku

Pořízení dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku lze realizovat těmito způsoby (Ryneš, 2006):

- koupí
vytvořením vlastní činností,
nabytím práv k výsledkům duševní a tvořivé činnosti
- darováním
vkladem dlouhodobého majetku od jiné osoby
- bezúplatným převodem podle právních předpisů
převodem z osobního vlastnictví do obchodního majetku individuálního podnikatele

Pořízení dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku se zachycuje na účtech účtové skupiny 04 – Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek a pořízovaný dlouhodobý finanční majetek (účty 041- Pořízení dlouhodobého nehmotného majetku a účtu 042 – Pořízení dlouhodobého hmotného majetku). Tyto účty jsou kalkulační a sledují se na nich jednotlivé složky pořizovacích cen do doby převedení dokončených investic do užívání. Okamžik převodu věcí do užívání je momentem přeúčtování na účty účtových skupin 01, 02, a 03. Pokud se pořizuje dlouhodobý majetek, u něhož není potřeba kompletovat pořizovací cenu, a tento majetek ihned po zakoupení slouží k podnikání, není nutné účtovat přes účty účtové skupiny 04 – Nedokončený dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek a pořízovaný dlouhodobý finanční majetek, ale je možno ihned účtovat na účty v účtové skupině 01 nebo 02.

V případě, že se pořizují dodatečně věci do souboru movitých věcí, zvýší se současně se zařazením této věci do souboru pořizovací cena celého souboru movitých věcí.

Při pořizování dlouhodobého majetku vlastní činností se náklady související s výstavbou a pořízením účtují v průběhu účetního období běžným způsobem v účtové třídě 5 – Náklady a periodicky, nejpozději k rozvahovému dni se tyto náklady aktivují prostřednictvím účtu 623 – Aktivace dlouhodobého nehmotného majetku nebo účtu 624 – Aktivace dlouhodobého hmotného majetku na účty 041 nebo 042.

Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek nabytý bezúplatně (např. darováním) se vyúčtuje na vrub účtu 042 a ve prospěch účtu 413 – Ostatní kapitálové fondy.

Pokud se v souvislosti s pořízením dlouhodobého majetku poskytují investičním dodavatelům zálohy na jejich dodávky, účtují se tyto zálohy na účty 051 – Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek nebo na 052 – Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek. Tyto zálohy jsou obvykle vyúčtovány a započteny s konečnou nebo dílčí fakturou za dodávku.

Příklad účetního provedení

Text	MD	D
1. Pořizovací cena stroje		
a) cena pořízení stroje koupí	042	321
b) faktura za dopravu stroje	042	321
c) vyúčtované úroky do doby převedení stroje do užívání	042 (nebo 562)	221
2. Převedení stroje do užívání	022	042
3. Pořízení budovy ve vlastní režii		
a) spotřebovaný materiál	501	112
b) mzdy	521	221
4. Aktivace hmotného majetku	042	624
5. Vnitropodniková doprava	042	622
6. Převod budovy do užívání	021	042
7. Darovaný hmotný majetek	022	413

5. Zdroje financování dlouhodobého majetku

Součástí investičního rozhodování podniku je i financování pořízení, obnovy či rozšíření majetku, to znamená financování investic. Na rozdíl od krátkodobého financování velké části oběžného majetku má financování investic dlouhodobý charakter.

Financování investic by teoreticky mělo vycházet ze zásady, že dlouhodobý majetek je třeba kryt dlouhodobými zdroji, tzv. **zlaté bilanční pravidlo**. Je tomu tak proto, že při eventuálním používání krátkodobých zdrojů na financování přírůstku 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). Na druhé straně eventuelní používání dlouhodobých zdrojů na financování krátkodobého majetku je pro podniky neefektivní, protože dlouhodobé zdroje jsou obvykle dražší než zdroje krátkodobé.

Hlavní zdroje financování dlouhodobého majetku:

1. rozdělení na zdroje interní a externí

- interní zdroje (odpisy, nerozdělený zisk, dlouhodobé rezervy)
- externí zdroje (emitované akcie, podílové listy, dlouhodobé úvěry, obligace, finanční leasing, investiční dotace aj.)

Financování pomocí interních finančních zdrojů se obvykle nazývá **samofinancováním**.

2. rozdělení na zdroje vlastní a cizí

- vlastní zdroje (nerozdělený zisk, odpisy, výnosy z prodeje a z likvidace hmotného majetku a zásob, vklady vlastníků nebo společníků – akcie, účasti)
- cizí zdroje (investiční úvěr, obligace, dlouhodobé rezervy, splátkový prodej, leasing, nepřímo i krátkodobý úvěr – uvolní vlastní zdroje vázané v oběžném majetku)

5.1 Interní zdroje

5.1.1 Odpisy

Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku jsou rozhodujícím zdrojem interního financování podniku.

Odpisy můžeme definovat jako část ceny investičního hmotného a nehmotného majetku, která se v průběhu jeho životnosti systematickým způsobem zahrnuje do provozních nákladů podniku, vynaložených za určité období (**Valach, 2001**).

Odpisy jsou peněžním vyjádřením postupného opotřebení hmotného a nehmotného majetku za určité období. Jejich hlavní funkcí je zabezpečit přenos ceny tohoto majetku do nákladů, tím postupně snižovat jeho výši v aktivech bilance a zajistit jeho obnovu (**Valach, 1999**).

Odpisy jsou sice nákladem, ale nejsou peněžním výdajem v daném čase. Jako součást provozních nákladů ovlivňují cenovou tvorbu (kalkulaci nákladů), výši celkových nákladů podniku a tím i výši dosaženého zisku a základnu zdanění, promítají se do propočtů optimalizace finanční struktury, ukazatelů rentability, efektivnosti investic či oceňování podniku. Tím, že podstatně ovlivňují daňový základ, slouží odpisy i jako nástroj přerozdělování finančních zdrojů mezi podniky a státem. Z hlediska zdrojového jsou odpisy pro podnik výhodnější (cennější) oproti zisku, poněvadž nepodléhají zdanění. Podnik je má k dispozici i v těch případech, kdy nevytvořil žádný zisk a tržby pokrývají pouze úroveň nákladů.

Odpisy je třeba odlišovat od pojmu **oprávky k dlouhodobému majetku**. Ty vyjadřují kumulovaný souhrn provedených odpisů dlouhodobého majetku k určitému okamžiku. Oprávky jsou zachycovány v rozvaze podniku. Odpisy jsou zachycovány ve výsledovce podniku. Odečtením opravek od pořizovací ceny dlouhodobého majetku vznikne zůstatková cena. Porovnáním opravek s pořizovací cenou (oprávky/pořizovací cena) lze přibližně vyjádřit stupeň opotřebení dlouhodobého majetku.

Celková výše odpisů závisí na těchto faktorech:

- výši a strukturu nehmotného a hmotného dlouhodobého majetku
- ceně tohoto majetku, ze které se odepisuje
- době odepisování majetku
- metodě odepisování

V České republice, podobně jako tomu je i v jiných zemích, existují účetní odpisy a daňové odpisy.

Účetní odpisy

O účetních odpisech, zahrnovaných do nákladů, o jejich výši a způsobu odepisování, rozhoduje podnik samostatně na základě svých odpisových plánů. V tomto rozhodování je však podnik zákonnými předpisy částečně omezen tím, že hmotný a nehmotný dlouhodobý majetek má být odepisován tak, aby to odpovídalo běžným podmínkám jeho používání a zároveň tím, že účetní odpisy se počítají jen do výše ceny, ve které je majetek oceněn v účetnictví.

Smyslem rozdělení odpisů na účetní a daňové je umožnit podnikům reálnější stanovení výše a způsobu odepisování dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku a reálnější vykazování podnikového zisku.

Účetní odpisy tak slouží hlavně k vyjádření nákladové funkce odpisů a ovlivňují vykazovaný hospodářský výsledek. Ověřuje je auditor na základě dokladů z účetnictví.

Daňové odpisy určují velikost jedné části nákladů, vynaložených na dosažení zdanitelných příjmů pro stanovení daňového základu. Jejich výši prověřuje daňový úřad.

Rozlišují se dvě základní metody odepisování:

- lineární metoda
- degresivní metoda

Při lineární metodě odepisování se odpisy rozvrhují na jednotlivá léta fungování investice stejným podílem z ceny majetku. Při tom se obvykle nebere ohled na stupeň využití majetku v různých obdobích fungování. Odpisová sazba a roční výše odpisů se určí takto:

$$S = 1 / N \qquad O = P * S = P / N$$

O = roční výše odpisů v Kč

S = odpisová sazba

P = cena pořízení

N = doba odepisování

Při degresivních metodách se roční odpisy v průběhu životnosti majetku snižují, nejvíce se odepisuje na začátku životnosti investice, nejméně koncem životnosti.

Existují dva postupy degressivního odpisování:

- odepisování stejným procentem ze zůstatkové ceny

a) předem se určí likvidační cena a poté se stanoví odpisová sazba:

$$S = 1 - (L / P)^{1/N} \quad O = ZC * S$$

L = likvidační cena

ZC = zůstatková cena

b) určí se pouze odpisová sazba bez předem stanovené likvidační ceny:

$$S = (1 / N) * 2 \quad O = ZC * S$$

- metoda kumulativního souhrnu čísel

$$K = [N * (N + 1)] / 2$$

K = kumulativní souhrn čísel (kumulativní součet jednotlivých let životnosti)

$$S = Z / K \quad O = P * S$$

Z = zbývající roky životnosti

Daňové odpisy

U daňových odpisů, které jsou stanoveny pro účely daně z příjmu, existují značné odlišnosti (**Valach, 2001**):

Nejsou předmětem účtování, mimoúčetně se o ně upravuje vykazovaný zisk.

Stát stanoví maximálně možné částky odpisů, které jsou z daňového hlediska uznávány jako náklady.

Podnik může volit mezi rovnoměrným či zrychleným odepisováním, ale zvolený způsob odepisování pak musí dodržovat po celou dobu odepisování majetku.

Dle § 30 odst. 1 zákona o daních z příjmů činí minimální doba odpisování:

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

Dle novelizovaného § 31 zákona o daních z příjmů jsou hmotnému majetku dle jednotlivých odpisových skupin přiřazeny maximální roční odpisové sazby (odst. 1.), které mohou být zvýšeny v odpisových skupinách 1 – 3 v prvním roce ještě:

- a. o 20% (dle § 31 odst. 2 lze použít u poplatníka s převážně zemědělskou a lesní výrobou, který je prvním vlastníkem stroje – SKP 29.3),
- b. o 15% (dle § 31 odst. 3 lze použít u poplatníka, který je prvním vlastníkem zařízení pro čištění a úpravu vod označeného v SKP kódem 29.24.1),
- c. o 10% (dle § 31 odst. 4 lze použít u poplatníka který je prvním vlastníkem hmotného majetku zaříděného v odpisových skupinách 1 až 3, s výjimkou hmotného majetku uvedeného v § 31 odst. 2, 3 a 5).

TABULKA ODPISOVÝCH SAZEB PRO ROVNOMĚRNÉ ODPISOVÁNÍ

Odpisová skupina	V 1. roce odpisování	V dalších letech odpisování	Pro zvýšenou vstupní cenu
1	20	40	33,3
1a	14,2	28,6	25
2	11	22,25	20
3	5,5	10,5	10
4	2,15	5,15	5
5	1,4	3,4	3,4
6	1,02	2,02	2

Výši ročních odpisů stanovíme vynásobením vstupní ceny majetku roční odpisovou sazbou: $O = P * S$

TABULKA KOEFICIENTŮ PRO ZRYCHLENÉ ODPISOVÁNÍ

Odpisová skupina	V 1. roce odpisování	V dalších letech odpisování	Pro zvýšenou zůstatkovou cenu
1	3	4	3
1a	4	5	4
2	5	6	5
3	10	11	10
4	20	21	20
5	30	31	30
6	50	51	50

Pro zrychlené odpisování jsou zákonem určeny koeficienty zrychleného odpisování pro jednotlivé skupiny majetku. Jejich konstrukce je taková, aby se nejvyšší odpis uskutečnil během 2. roku odpisování. Jde vlastně o degresivní odpis od druhého roku odpisování zvyšujícím se procentem ze zůstatkové ceny.

Výše odpisů v prvním roce odpisování se stanoví takto:

$$O = P / K$$

O = roční odpis v Kč

P = cena pořízení

K = koeficient zrychleného odpisování pro 1. rok

V dalších letech odpisování se roční výše odpisů stanoví odlišně:

$$O = (2 * ZC) / [K - (n - 1)]$$

ZC = zůstatková cena

K = koeficient zrychleného odpisování pro další roky

n = pořadový rok odpisování

5.1.2 Nerozdělený zisk

Nerozdělený (zadržovaný) zisk (angl. *Retained profit*) je obvykle druhým nejvýznamnějším interním zdrojem financování podnikových investic. Obecně jej můžeme definovat jako tu část disponibilního zisku (zisku po zdanění), která zůstává podniku k dispozici po provedení přidělů do fondů ze zisku, dividend či podílů na zisku a tzv. ostatních použití zisku (např. na úhradu ztrát minulého období). Je vlastně reziduální položkou celkového rozdělování zisku (**Marek a kol., 2006**).

Rozdělování zisku podniku je v podstatě dáno jednak zákonnými pravidly (zákon o daních z příjmů, obchodní zákoník), jednak rozhodnutím vlastníků (valné hromady u akciové společnosti, společníků apod.). Tvorbu nerozděleného zisku u akciové společnosti vyjadřuje následující schéma:

Výsledek hospodaření běžného roku před zdaněním

- Daň z příjmů
 - Příděl rezervnímu fondu
 - Úhrada ztráty minulých let
 - Příděly event. jiným fondům ze zisku podle stanov a. s. (např. sociální fond)
 - Úhrada tantiém
 - Výplata dividend
 - Ostatní použití zisku (např. na zvýšení základního kapitálu aj.)
-

= Nerozdělený zisk běžného roku

+ Nerozdělený zisk z minulých let (počátkem roku)

= Nerozdělený zisk z minulých let (koncem roku)

Nerozdělený zisk vystupuje v bilanci podniku jako jedna ze součástí vlastního kapitálu (vedle základního kapitálu, emisního a ziskového fondu). Jeho podíl na celkovém kapitálu podniku nebývá obvykle vysoký, podíl na financování investic (tj. na přírůstku majetku) ev. podíl na přírůstku kapitálu během roku bývá však mnohem vyšší (**Valach, 2001**).

Celkový zisk podniku, jako základní východisko pro nerozdělený zisk podniku, je při řízení podniku využíván zejména k těmto účelům:

- vystupuje jako syntetické kritérium efektivnosti podniku (zpravidla ve formě rentability celkového kapitálu)
- je nástrojem ekonomické stimulace vlastníků, manažerů, někdy i ostatních zaměstnanců
- představuje významný zdroj financování podnikových potřeb, zejména dlouhodobých.

Na výši nerozděleného zisku mají rozhodující vliv zejména:

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

Jestliže je nerozdělený zisk používán k samofinancování podnikového rozvoje, zvyšuje se tak vlastní kapitál podniku. V tomto případě jde o **zjevné samofinancování**,

které je zachyceno v bilanci podniku. Od tohoto zjevného samofinancování je třeba odlišovat situace, kdy se vytvářejí při sestavování bilance nevykazované (tiché) rezervy (např. podhodnocením podnikového majetku, nebo naopak nadhodnocením závazků podniku). Tyto rezervy nejsou zřejmé z bilance, vlastní kapitál vykazovaný v bilanci se při nich nezvyšuje. V tomto případě jde o **skryté samofinancování**, kdy se v bilanci snižuje vykazovaný zisk a dochází dočasně k daňovému úniku (než se rezerva rozpustí).

Výhody samofinancování pomocí nerozděleného zisku spočívají zejména v tom, že se nezvyšuje počet akcionářů či věřitelů a tím i kontrola nad činností managementu. Nevznikají náklady emise, snižuje se finanční riziko z vyššího zadlužení. Samofinancování umožňuje i financování investic s vyšším rizikem, na které je obtížné zajistit externí zdroje financování.

Nevýhodou samofinancování ze zisku je malá stabilita zadrženého zisku s ohledem na vysokou pohyblivost celkového podnikového zisku a snahu uskutečňovat politiku stabilizace dividend.

5.1.3 Rezervní fondy

Výši nerozděleného zisku nepřímo ovlivňuje i tvorba rezervních fondů podniku. Rezervní fondy:

- jsou součástí vlastního kapitálu podniku
- část zisku podniku, kterou si podnik ponechává jako ochranu proti různým rizikům.

Pokud je podnik nemusí použít na financování předem určených potřeb, mohou být dočasně do určité míry využity jako interní zdroj financování rozvoje.

Tvorba rezervních fondů ze zisku je typická zejména pro evropské akciové společnosti. V akciových společnostech se většinou tvoří dva druhy rezervních fondů:

1. povinné (obligatorní)
2. dobrovolné (fakultativní)

Povinné rezervní fondy jsou tvořeny obvykle na základě zákona. Stát tak ochraňuje zájmy akcionářů a zájmy věřitelů. Kromě povinných rezervních fondů ze existují i rezervní fondy, jejichž povinná tvorba vyplývá ze statutu akciových společností

(statutární rezervní fondy). Nejdůležitějším úkolem rezervních fondů je umožnit ev. úhradu ztrát z podnikání. Vystupují jako všeobecně použitelné rezervy.

Dobrovolné rezervní fondy vznikají na základě vlastního rozhodnutí podniku, většinou usnesením valné hromady akciové společnosti. Mají zpravidla přesně vymezený účel použití (úhrada některých speciálních, mimořádných ztrát, nebo k nákupu akcií a podílů v jiných subjektech podnikání. Mohou být tvořeny i na předpokládané větší investice podniku.

Vedle rezervních fondů existují ještě **rezervy**. Od rezervních fondů se liší:

- způsobem své tvorby (jsou obvykle zahrnovány do nákladů podniku)
- užší účelovostí možného použití

V bilancích jsou zahrnovány buď pod cizí kapitál, nebo jako zvláštní položka: ostatní kapitál. Některé rezervy mohou být podle daňových zákonů zahrnovány do nákladů jako uznatelný náklad – **zákonné rezervy**. Jejich výše a použití je stanoveno zákonem. O ostatních rezervách a jejich použití rozhoduje podnik, jejich výše není zohledněna v daňových zákonech.

Rezervy se v podnicích mohou vytvářet na nejrůznější účely:

- rezervy na technický rozvoj
- rezervy na opravy dlouhodobého hmotného majetku
- rezervy na nedobytné pohledávky
- rezervy na daň ze zisku
- rezervy na dividendy
- rezervy na kurzové ztráty apod.

Daňově uznatelné bývají nejčastěji rezervy na opravy a nedobytné pohledávky.

5.2 Externí zdroje

Vedle interních finančních zdrojů využívají podniky pro financování investic celou řadu zdrojů externích. Jsou mnohem rozmanitější, než zdroje interní. Jejich rozmanitost souvisí s rozvojem a inovacemi na finančních trzích.

Nejvíce využívají služeb finančního trhu akciové společnosti. Emitují a kupují akcie, řada z nich emituje a kupuje dluhopisy, využívají četné druhy úvěrů od bank a jiných institucí.

Financování pomocí externích zdrojů sebou přináší i některé problémy. Zvyšuje se počet společníků (akcionářů) či věřitelů, kteří ovlivňují rozhodování podniku. Zvyšují

se náklady podniku – ať už ve formě nákladů na emisi cenných papírů nebo úrokových nákladů. Zároveň se zvyšují nároky na udržování likvidity, aby podnik mohl vždy splácet své závazky.

Nejčastějšími formami externích zdrojů financování investic akciové společnosti jsou:

- akcie
- dluhopisy (obligace)
- ostatní dlouhodobé a střednědobé dluhy (úvěry)
- finanční leasing

5.2.1 Akcie

Akcie je cenný papír, který osvědčuje práva jeho majitele (společníka) a jeho vlastnický podíl na podnikovém kapitálu. Majitel akcie se podílí na řízení akciové společnosti nepřímo hlasováním o rozhodujících strategických otázkách podnikání (např. o rozdělování zisku, zvyšování či snižování akciového kapitálu apod.). Dále má právo na určitou část zisku ve formě dividendy, na majetkový zůstatek při likvidaci společnosti a na nakupování akcií při jejich další emisi (**Marek a kol., 2006**).

Majitel akcie na druhé straně nemůže požadovat vrácení podílu (mimo některé zvláštní druhy akcií), nemůže se přímo vměšovat do řízení společnosti a jednat jménem společnosti. Za hospodaření společnosti ručí jen do výše svého vkladu (tzv. omezené ručení).

Členění akcií podle rozsahu práv akcionářů:

- Kmenové akcie
- Prioritní akcie

5.2.1.1 Kmenové akcie

Kmenové akcie jsou charakteristické tím, že jejich majitel má právo na výplatu dividend, ale nemá zaručenou jejich výši, někdy nemusí být dividendy vyplaceny vůbec. Majitel kmenové akcie má také právo zúčastnit se hlasování na valné hromadě, právo na podíl z likvidačního výnosu v případě likvidace firmy a předkupní právo na nové akcie. Tržní cena kmenových akcií je daleko více pohyblivější, než ceny obligací či prioritních akcií.

Kmenové akcie představují reziduální formu vlastnictví. Je charakteristické tím, že požadavky majitelů kmenových akcií na výnosy a majetek akciové společnosti jsou

uspokojovány pouze až po uspokojení požadavků státu (daně), dlužníků (splátky úvěru, obligací, úroků) a majitelů prioritních akcií (**Valach, 2001**).

Kmenové akcie jsou trvalou permanentní formou externího financování investic. Na rozdíl od různých forem dluhů a některých druhů prioritních akcií nejsou splatné.

Výhody kmenových akcií:

- nemají určené datum splatnosti (na rozdíl od dluhů)
- nevyžadují platby majitelům ve formě úroků
- jsou obvykle snáze prodejné než prioritní akcie a dluhopisy (protože dividendy z nich jsou zpravidla vyšší, než dividendy z prioritních akcií a úrok z dluhopisů)
- zvyšují důvěru věřitelů a úvěrovou schopnost podniků

Nevýhody kmenových akcií:

- rozšiřují hlasovací právo a tím i kontrolu o další akcionáře
- jejich emitování je spojeno s vyššími náklady než u prioritních akcií a dluhopisů
- dividendy nejsou odpočitatelnou položkou od základu daně, jako tomu je u úroků z úvěru či dluhopisů
- z důvodu vyšší rizikovosti žádají investoři vyšší výnosnost, což zvyšuje náklady na získání kmenového kapitálu ve srovnání s prioritním kapitálem a dluhy

5.2.1.2 Prioritní akcie

Prioritní akcie jsou svou povahou dlouhodobým zdrojem, který leží uprostřed mezi kmenovými akciemi a dlouhodobým dluhem. Název „prioritní“ je odvozen od toho, že mají prioritu před kmenovými akciemi při výplatě dividend (nikoliv ale co do výše dividend).

Prioritní akcie mají zpravidla stálou výši dividend bez ohledu na zisk, ale naproti tomu jejich majitelé obvykle nemají hlasovací právo. Tím se blíží dluhopisům. Při poklesu rentability podniku je vlastnictví prioritních akcií pro majitele výhodné, ale pro akciovou společnost nevýhodné. Při růstu je tomu opačně. Při likvidaci akciové společnosti se (po úhradě všech dluhů) nejdříve uspokojí nároky prioritních akcionářů a teprve v druhé řadě nároky kmenových akcionářů.

Prioritní akcie se vydávají zpravidla tehdy, když zájem o navýšení kmenových akcií se zmenšuje a podnik potřebuje zvýšit vlastní kapitál. Vydání prioritních akcií umožňuje

(při navýšení vlastního kapitálu) zachovat majitelům kmenových akcií dosavadní vliv na rozhodování ve společnosti. Obvykle je stanoveno (v zákonech nebo ve stanovách akciových společností), jaký podíl mohou mít prioritní akcie na akciovém kapitálu (v České republice je to nejvýše 50%). Rozhodující část akciového kapitálu je většinou upisována ve formě kmenových akcií.

Výhody prioritních akcií:

- relativní stabilita dividend z prioritních akcií při růstu zisku
- růst kapitálu, aniž by se omezoval vliv majitelů kmenových akcií na rozhodování
- nižší nároky na výši dividend než akcie kmenové

Nevýhody prioritních akcií:

- obvykle dražší než dluhopisy
- dividendy z prioritních akcií nejsou odčitatelnou položkou pro účely zdanění zisku ve srovnání s úroky z dluhopisů
- při poklesu zisku musí emitent uhradit dohodnutou relativně stabilní dividendu

Z hlediska financování je důležitý rozdíl, který vzniká mezi tržní cenou v okamžiku emise akcií (emisní cenou) a jmenovitou (nominální) hodnotou akcie. Tento rozdíl se nazývá **emisní ážio**. Emisní kurs akcie nesmí být nižší než její jmenovitá hodnota. Je součástí vlastního kapitálu akciové společnosti, obvykle samostatně zachycenou v bilanci, nebo vystupuje jako rezervní fond. Emisní ážio bývá velmi často vyšší než samotný emitovaný kapitál (základní kapitál).

Vyšší emisní cena akcie oproti jmenovité hodnotě je dána především očekáváním investorů ve vyšší akciové výnosy. Příliš vysoká emisní cena však může investory odradit. Stanovení optimální emisní ceny se často opírá o poměr tržní ceny akcie a výsledku hospodaření na akcii u akcií, se kterými se už obchoduje a které jsou přibližně stejně rizikové jako nově emitované. Emitent by měl (v zájmu přilákání investorů) zvolit při stanovení optimální ceny poněkud nižší poměr tržní ceny a očekávaného výsledku hospodaření než u stejně rizikových již obchodovaných akcií.

Zvyšování akciového kapitálu se uskutečňuje pomocí emise nových akcií, použitím čistého zisku nebo jiných vlastních zdrojů, kombinací emise nových akcií a použití čistého zisku, výměnou dříve emitovaných dluhopisů.

Snížení akciového kapitálu se uskutečňuje pomocí použití vlastních akcií (zadržovaných akcií), snížení jmenovité hodnoty akcií, snížením počtu akcií jejich vzetím z oběhu, upuštění od vydání akcií.

5.2.2 Dluhopisy

Druhou významnou formou externího financování investic podniku jsou dluhopisy. Jde přirozeně o dluhopisy emitované podnikem; nakoupené dluhopisy jsou součástí finančního majetku podniku. Dluhopis je cenný papír, který vyjadřuje závazek dlužníka (emitenta) vůči majiteli (věřiteli). Jde o dlouhodobý úvěrový cenný papír, charakteristický – na rozdíl od akcie – těmito znaky (**Marek a kol, 2006**):

- splatností za určitou dobu (event. převedení na jiný cenný papír)
- předem stanoveným úrokem
- nemožností věřitele podílet se na rozhodování podniku.

V tržní ekonomice existují různé druhy dluhopisů. Může jít o dluhopisy podle emitenta (podnikové, bankovní, státní, místních orgánů), nebo podle úroku (s pevným úrokem, proměnlivým úrokem event. bezúročně, prodávané za cenu sníženou o diskont), podle způsobu emise (veřejná emise prostřednictvím investičních bank velkému okruhu věřitelů nebo soukromá emise přímo několika málo věřitelům), podle způsobu ručení emitenta atd.

Dluhopisy může podnik využívat tehdy, jestliže má relativně stabilní tržby a výnosy nebo předpokládá jejich růst ať už z věcných příčin, nebo v důsledku růstu prodejních cen. Dále by neměl mít příliš vysoké aktuální zadlužení. Vhodné je používat dluhopisy i tehdy, když tržní ceny kmenových akcií ve vztahu k cenám dluhopisů dočasně klesají a podnik nemůže navyšovat akciový kapitál.

Rozeznávají se tyto druhy:

- dluhopisy zaručené určitým konkrétním druhem majetku emitenta (nemovitosti, zařízení, cenné papíry) nebo zaručené jiným právním subjektem (banka, jiná společnost, stát – jsou nejspolehlivější)
- dluhopisy nezaručené konkrétním majetkem či jiným subjektem (zárukou je celková finanční situace emitenta)

Výhody dluhopisů z hlediska financování podniku:

- úrok (cena získaného kapitálu) je pevně stanoven, majitel dluhopisů se nepodílí na zvýšeném zisku
- placený úrok z dluhopisů je obvykle nižší než dividendy z kmenových i prioritních akcií
- akcionáři neztrácejí svou kontrolu nad činností podniku při vyšším užívání dluhopisů
- úrok z dluhopisů je plně odpočitatelnou položkou pro účely daně z příjmu

Nevýhody dluhopisů pro financování emitujícího podniku:

- nutnost pevné splátky, zejména v případech, kdy zisk kolísá
- vysoké riziko změn podmínek, za kterých byly dluhopisy emitovány s ohledem na dlouhou dobu jejich splácení
- emisní náklady
- zvyšování finančního rizika, což od určité míry zadluženosti znamená podstatné zvýšení nákladů na pořízení kapitálu

5.2.3 Dlouhodobé úvěry

V řadě českých zemí a v ČR nespočívá financování podnikových investic v emisi obligací, ale ve střednědobých a dlouhodobých úvěrech. Střednědobé úvěry jsou splatné zpravidla ve lhůtách 1 až 5 let. Úvěry s delší splatností jsou považovány za dlouhodobé.

Dlouhodobý úvěr může podnik získat ve dvou podobách:

- bankovní úvěr (finanční), poskytovaný ve formě peněz komerčními bankami, ale také pojišťovacími společnostmi, penzijními fondy
- dodavatelský úvěr, poskytovaný v podobě dodávek některých druhů fixního majetku dodavatelem odběrateli

K dlouhodobým úvěrům je třeba zahrnout i dlouhodobě přijaté zálohy od odběratelů (převážně ve stavebnictví) a vydané dlouhodobé směnky.

Dlouhodobý bankovní úvěr mohou podniky získávat od bank nejčastěji jako:

- termínovanou půjčku
- hypotekární úvěr

Celkovou výši úroků a tím i celkové náklady úvěru ovlivňuje:

- velikost úvěru
- úroková sazba (pevná či pohyblivá)
- odklad splátek
- doba spláčení
- způsob spláčení

Čím vyšší bude velikost úvěru a úroková sazba, čím delší bude odklad splátek a doba spláčení, tím budou (při daném způsobu spláčení) vyšší i úroky. Za jinak stejných podmínek bude velikost úroků i časové rozložení dluhové služby závislé na způsobu spláčení.

V úvahu přicházejí tři základní způsoby spláčení (**Fotr, 1999**):

- **Individuální splátkový plán** je výsledkem jednání uchazeče o úvěr s poskytovatelem kapitálu. Jeho součástí jsou velikosti a termíny jednotlivých splátek, které pak určují velikost úroků v jednotlivých letech.
- **Rovnoměrné spláčení** vychází z toho, že úvěr je splácen částkami stejné velikosti v pravidelných termínech, a to vždy počátkem, popř. koncem období. V případě ročních splátek stanovíme úroky jako součin dosud nesplacené výše úvěru a úrokové sazby dělené 100. V případě splátek s větší frekvencí je třeba počítat úroky z jednotlivých období zvlášť a úroky za rok pak získáme jako jejich součet.
- Při **spláčení anuitou** platí, že součet splátek a úroků za každé období je konstantní veličina, tzv. anuita. Velikost anuity stanovíme podle vztahu:

$$A = \frac{(1+r)^n * r}{(1+r)^n - 1} * U$$

A = roční anuita
U = velikost úvěru
r = úroková sazba (% / 100)
n = doba spláčení (v letech)

Vzhledem k tomu, že anuita je vždy součtem velikosti splátky a úroku za dané období, je třeba ji rozdělit do těchto dvou složek, neboť pouze úroky jsou součástí nákladů.

Velikost úroků stanovíme z dosud nesplacené výše úvěru a rozdíl do velikosti anuity je roven splátce.

5.2.3.1 Termínované půjčky

Jsou poskytovány většinou na rozšiřování hmotného investičního majetku podniku. V praxi jsou proto obvykle označovány jako investiční úvěry. Mohou však být poskytovány i na trvalé rozšíření oběžného majetku (zejména zásob), na pořízení nehmotného majetku (nákup licencí, pořízení nehmotného majetku vlastním výzkumem), na několikaleté rozlišování nákladů příštích období a na nákup dlouhodobých cenných papírů.

5.2.3.2 Hypotekární úvěr

Je úvěr, který může podnik obdržet oproti zástavě nemovitého majetku. Zpravidla jde o pozemkový a bytový majetek – nikoliv majetek průmyslový, jehož hodnota značně kolísá. Typické pro hypotekární úvěr je, že je to úvěr, který je refinancován emisí hypotečních zástavních listů. Hypoteční zástavní listy emitují jen banky, které k tomu mají oprávnění a ručí za ně především svým vlastním jměním.

Praktický postup při získávání hypotečního úvěru podnikem lze vyjádřit v těchto krocích:

1. nabídka nemovitého majetku k zástavě
2. zatížení tohoto majetku hypotékou, t. j. zápisem do veřejné evidence nemovitostí (pozemkového katastru)
3. emise hypotečních záložních listů bankou do určité výše sumy zastaveného majetku a jejich předání podniku
4. prodej záložních listů na kapitálovém trhu a získání úvěru

Často dochází k tomu, že banka emitované hypoteční listy nepředává podniku, ale investuje je na trhu sama a na základě toho pak poskytuje podniku hypoteční úvěr. Běžným způsobem splácení hypotekárních úvěrů jsou roční anuity. Důležitý je odhad tržní ceny nemovitosti a její dynamiky v budoucnosti. Získání hypotekárních úvěrů pro podnik je obvykle zdlouhavější a složitější, než u jiných druhů dlouhodobých úvěrů. Vyplývá to především z nutnosti prokazovat vlastnictví nemovitosti a její kvality. Na druhé straně může být někdy hypoteční úvěr pro podniky výhodný. Týká se to především

podniků, provádějících bytovou výstavbu. Státní orgány totiž poskytují často těmto podnikům ze státního rozpočtu dotace na pokrytí části úroků z hypotečních úvěrů.

5.2.3.3 Dodavatelské úvěry

Poskytují je zejména dodavatelé strojů a technologických zařízení tak, že dodávají jednotlivé stroje či investiční celky, které odběratel splácí postupně (event. najednou) včetně úroků.

Dodavatelské úvěry se vyskytují často u dodávek investičního celku na vývoz – je to určitý způsob podpory exportu, který se používá jako konkurenční nástroj při zajišťování exportních zakázek. V bilancích českých podniků jsou zachyceny spolu s obligacemi a dlouhodobými zálohami jako dlouhodobé závazky. Jsou prozatím několikrát rozsáhlejší než emitované podnikové obligace, ale podstatně nižší, než bankovní úvěry.

5.2.4 Leasing

Z právního hlediska představuje klasický leasing třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem, při kterém pronajímatel kupuje od dodavatele majetek a poskytuje jej za úplatu do užívání nájemci. Vlastníkem majetku je pronajímatel, který s nájemcem uzavírá leasingovou smlouvu na předmět leasingu (**Valach, 2001**).

Z finančního hlediska lze leasing charakterizovat jako alternativní speciální formu financování potřeb podniku cizím kapitálem. Od bankovních úvěrů a jiných forem cizího kapitálu se liší především tím, že vlastníkem zboží se stává věřitel – pronajímatel (leasingová společnost).

Nejčastěji se leasing rozlišuje na dva základní typy:

- provozní leasing (operativní)
- finanční leasing (kapitálový)

5.2.4.1 Operativní leasing

Je to obvykle krátkodobý pronájem, kdy doba pronájmu je kratší než ekonomická životnost majetku a nájemné formou splátek od jednoho nájemce zahrnuje jen určitou část pořizovací ceny. Minimální délka nájmu není limitována. Pronajímatel předpokládá,

že náklady budou kryty splátkami od dalších nájemců. Nájemce nemá žádné právo na koupi najatého majetku. Po skončení leasingu je majetek vrácen pronajímateli nebo může být za určitých podmínek odkoupen. Při tomto typu leasingu zajišťuje pronajímatel převážně i údržbu, opravy a servis majetku. Leasingová smlouva je vypověditelná. Pronajímatel nese všechna rizika, která plynou z vlastnictví majetku. Provozní leasing je využíván především na pronájem osobních automobilů, počítačů, kopírovacích strojů apod.

Účelem provozního leasingu je pro podnik zabezpečit potřebný majetek, pro který však není trvalé, dostatečné využití po celou dobu jeho životnosti a který proto není vhodné koupit do vlastnictví.

5.2.4.2 Finanční leasing

Jde o dlouhodobý pronájem majetku, kdy pronajímatel převádí ekonomicky na nájemce některá rizika a výnosy, spojené s fungováním zařízení. Doba pronájmu obvykle zahrnuje významnou část, nebo celou dobu ekonomické životnosti pronajímaného majetku a leasingové splátky pokrývají pořizovací cenu pronajatého zařízení a ziskovou marži pronajímatele. Doba trvání finančního leasingu je vymezena zákonem o dani z příjmu. Podle **§ 24, odst. 4 zákona o daních z příjmů** je nájemné u finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku, který lze podle tohoto zákona odpisovat, uznatelným daňovým výdajem za těchto podmínek:

- doba nájmu je delší než 20% stanovené doby odpisování uvedené v § 30, nejméně však 3 roky; u nemovitosti musí doba pronájmu trvat nejméně 8 let
- po ukončení doby nájmu následuje bezprostředně převod vlastnických práv k předmětu nájmu mezi pronajímatelem (vlastníkem) a nájemcem; kupní cena najatého majetku, za kterou prodá tento majetek nájemci, nesmí být vyšší než zůstatková cena, kterou by měl majetek při rovnoměrném odpisování podle § 31
- po ukončení finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku zahrne poplatník odkoupený majetek do svého obchodního majetku

Pokud jedna z těchto podmínek není splněna, nesmí nájemce zahrnovat nájemné do nákladů jako daňově uznatelný výdaj.

Leasingová smlouva je u finančního leasingu v podstatě nevypověditelná jak ze strany nájemce, tak ze strany pronajímatele (kromě nedodržení závažných podmínek smlouvy). Zachycení pronajímaného majetku pomocí finančního leasingu v bilanci a jeho odepisování může být odlišné. V ČR je pronajímaný majetek součástí dlouhodobého

majetku pronajímatele, který také tento majetek odepisuje. Nájemce vykazuje pronajatý majetek jen v příloze k účetní závěrce, nemá jej v aktivech. Tím je zkreslována vypovídací schopnost rozvahy o výši a struktuře majetku, jakož i o výši a struktuře kapitálu. Je podhodnocen podíl dluhů na celkovém kapitálu, což je jeden ze základních ukazatelů pro hodnocení rizika a finanční situace podniku.

Finanční leasing se uskutečňuje v různých formách:

- **Přímý finanční leasing (direkt lease)**
Nájemce určí druh majetku, který požaduje. Pronajímatel zpracuje podmínky leasingu, koupí požadovaný majetek od výrobce a na základě leasingové smlouvy pronajme majetek nájemci, který začne splácet leasingové splátky.
- **Nepřímý finanční leasing (sale and lease back)**
Prodej a zpětný pronájem spočívá v tom, že podnik prodá svůj existující dlouhodobý finanční majetek leasingové společnosti a zpětně si majetek od ní pronajme (ale ztrácí vlastnické právo k majetku). Leasingová spol. zaplatí firmě tržní cenu majetku. Firma pak platí splátky, které postupně uhrazují nejen tržní cenu, ale i náklady a zisk leasingové společnosti. Používá se např. ke zvýšení likvidity.
- **Úvěrový leasing (leverage lease)**
Jde o třístranný vztah mezi nájemcem, pronajímatelem a věřitelem. Nájemce vybere požadovaný druh majetku, věřitel (obvykle banka) poskytuje pronajímateli na konkrétní leasingovou operaci úvěr, pronajímatel financuje pořízení majetku jen zčásti. Využití zejména při dlouhodobém pronájmu dražšího majetku.

5.2.4.3 Leasingová cena a leasingové splátky

Rozhodování podniku o pořízení majetku formou leasingu je závislé především na velikosti leasingové ceny a leasingových splátkách. Leasingovou cenu můžeme charakterizovat jakou souhrn všech splátek (včetně navýšených) a odkupní ceny, které nájemce zaplatí leasingové organizaci během doby leasingu. Vztah mezi leasingovou cenou a vstupní (pořizovací cenou) upravenou o rekapitalizaci či dekapitalizaci se nazývá leasingovým koeficientem.

Cena za leasing je cenou za služby, kterou pronajímatel poskytuje nájemci, a je ovlivňována vztahem nabídky a poptávky. Ta je výsledkem působení především následujících faktorů (**Jindrová, 2001**):

- pořizovací cena bez DPH
- úvěrové procento nefinancujícího zdroje pro danou leasingovou operaci
- interval splátek
- pravidelnost splácení
- marže leasingové společnosti
- navýšení první nebo dalších splátek
- délka leasingové operace

Na stanovení ceny leasingu má vliv úroková sazba. Existují dva způsoby stanovení úrokových sazeb:

- pohyblivé úr. sazby – jednotlivé splátky zohledňují úrokové sazby stanovené ČNB a případný rozdíl je vyrovnán nejčastěji čtvrtletně
- fixní úr. sazby - je stanovena pevná úroková sazba k datu uzavření leasingové smlouvy, v ceně je pak připočtena i přírážka za riziko pronajímatele spojené s pohybem úrokové sazby na trhu.

Vstupní cena je pořizovací cena, navýšená o případné další náklady jako je doprava, clo, bankovní poplatky nebo katipalizaci, která se vyčísluje na základě toho, má-li být pořizovací cena nebo její část uhrazena dodavateli.

Faktorem limitujícím cenu je úvěrové procento nefinancujícího zdroje, ke kterému se přičítá poplatek za otevření účtu. Změna úrokové sazby je promítnuta do velikosti jednotlivých splátek nebo do poslední splátky. To platí, když se nájemce a pronajímatel dohodli v leasingové smlouvě nebo jejím dodatku, na změně nájemného z důvodu změny úrokových sazeb.

Interval splátek je buď měsíční, kvartální, pololetní nebo roční. S rostoucím intervalem splátek roste i riziko vzniku potencionálních neplatičů. To se projeví i v leasingové ceně, která je z tohoto důvodu u měsíčních splátek nejmenší. Výše leasingových splátek může být ovlivněna i tím, uskutečňují-li se začátkem nebo koncem období.

Při lineárních splátkách, bez navýšení první splátky a bez odkupní ceny po ukončení leasingu:

$$S_m = P * u$$

S_m - splátka koncem měsíce

P - pořizovací cena

u - umořovatel pro příslušný počet měsíců a pro požadované měsíční leasingové procento

Při splátkách na začátku období:

$$S_{rp} = P * u/m$$

S_{rp} - roční leasingová splátka začátkem roku

P - pořizovací cena

u - umořovatel

m - úročitel

Marže leasingové společnosti představuje výnosovou položku, která je regulována stavem poptávky a nabídky na trhu.

Navýšení první splátky se standardně uvažuje 20 – 30 % pořizovací ceny. Nižší navýšení je nutné projednat a závisí na kvalitě obchodního případu. Toto navýšení se neúročí.

Délka leasingové operace je dána odpisovou skupinou předmětu leasingu. Leasingové splátky je možné uhradit v kratším termínu než je trvání smlouvy. Delší dobu je nutné projednat v souvislosti se splácením úvěru, ze kterého je leasingový případ financován.

Leasing přináší nájemci především tyto výhody:

- umožňuje pořídit majetek bez jednorázového vynaložení peněžních prostředků
- snižuje se riziko spojené s investováním, které se přenáší na pronajímatele
- omezuje se možnost morálního zastarání fixního majetku podniku
- zvyšuje se konkurenceschopnost podniku (může pružně reagovat na změny poptávky, bez zajišťování investic)
- nezvyšují se nároky na úvěr a míra zadlužení podniku
- zvyšuje se likvidita podniku (pokud zapůjčený majetek není součástí fixního majetku)
- leasingové platby jako součást nákladů snižují zisk podniku pro účely zdanění

Využití leasingu může mít pro nájemce i některé nevýhody:

- hlavní nevýhodou jsou náklady (pořízení majetku touto formou bývá obvykle dražší než pořízení pomocí úvěru či z interních zdrojů)
- po ukončení leasingu přechází do vlastnictví nájemce téměř odepsaný majetek
- u finančního leasingu se přenáší některá vlastnická rizika na nájemce
- omezení užívacích práv nájemce během leasingové smlouvy
- nemožnost vypovězení smlouvy nájemcem
- nebezpečí bankrotu leasingové společnosti

6. Rozhodování mezi leasingem a koupí na úvěr

Financování investic podnikem prostřednictvím leasingu je velmi blízké financování pomocí různých forem dlouhodobých úvěrů. V obou případech se podnik zavazuje hradit po delší dobu splátky, zahrnující úmor určité částky (úvěru, pořizovací ceny) a úrok. Existují však i určité rozdíly. Při úvěrovém financování je pořizovaný fixní majetek ve vlastnictví podniku (ten uskutečňuje jeho odpisy), nemusí hradit leasingovou marži pronajímateli, hradí úmor a úrok z úvěru. Při finančním leasingu zůstává majetek ve vlastnictví pronajímatele, podnik (nájemce) majetek jen využívá, ale neodepisuje. Uhrazuje leasingové splátky, zahrnující splátku pořizovací ceny, obvykle i úrok z nefinancujícího úvěru a leasingovou marži pronajímatele. Časování splátek leasingu a úvěru může být značně odlišné.

Při rozhodování mezi leasingem a úvěrem je třeba respektovat tyto hlavní faktory (Jindrová, 2001):

- daňové, odpisové, úrokové a leasingové aspekty, daňová zvýhodnění pořízení investic
- úrokové sazby
- sazby odpisů a zvolenou metodu odpisování
- leasingové splátky, jejich výši a průběh v rámci doby leasingu
- faktor času vyjádřený zvolenou diskontní sazbou

6.1 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr

Rozhodování při této metodě lze vyjádřit pomocí čtyř postupných kroků (Valach, 2001):

1. Nejdříve se kvantifikují výdaje (snížené o daňovou úsporu), které vzniknou nájemci v souvislosti s leasingem.
2. Obdobně se určí výdaje (opět snížené o vliv daní), které by měl nájemce v souvislosti s úvěrem.
3. Obojí výdaje se musí aktualizovat s přihlédnutím k času, ve kterém byly vynaloženy.
4. Vybere se ta varianta financování, která má nejnižší celkové diskontované výdaje.

6.2 Metoda čisté výhody leasingu

Tato metoda je založena na porovnání čisté současné hodnoty investice financované úvěrem (\check{C}_u) a čisté současné hodnoty investice financované leasingem (\check{C}_l).

Čistá současná hodnota investice, financovaná úvěrem:

$$\check{C}_u = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n) * (1 - d) + d * O_n}{(1 + i)^n} - K$$

T_n - tržby, které investice přináší v jednotlivých letech životnosti

N_n - náklady na výrobu (bez odpisů) v jednotlivých letech životnosti

O_n - odpisy v jednotlivých letech životnosti

n - jednotlivá léta životnosti

i - úrokový koeficient, upravený o vliv daň

d - daňový koeficient

K - kapitálový výdaj

Čistá současná hodnota investice financovaná leasingem:

$$\check{C}_l = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n) * (1 - d) - L_n * (1 - d)}{(1 + i)^n}$$

L_n – leasingové splátky v jednotlivých letech životnosti

Porovnáním čisté současné hodnoty investice s leasingovým financováním a čisté současné hodnoty s úvěrovým financováním dostaneme čistou výhodu leasingu. Jestliže $\check{C}_l > \check{C}_u$, je čistá výhoda leasingu pozitivní (leasing je efektivnější forma financování). Jestliže $\check{C}_l < \check{C}_u$, pak je čistá výhoda leasingu negativní (efektivnější forma financování je úvěr). Čistou výhodu leasingu (ČVL) můžeme matematicky vyjádřit takto (**Valach, 1999**):

$$\check{C}_{VL} = \check{C}_l - \check{C}_u$$

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

7. Posouzení efektivity financování jednotlivých způsobů pořízení DHM v konkrétním podniku

7.1 Představení podniku

Firma Daňhel Agro, a. s. byla založena v roce 1991 se sídlem v Týně nad Vltavou. Původně působila jako společnost s ručením omezeným, ale v roce 2003 se fúzí přeměnila na akciovou společnost. Od počátku se věnovala prodeji a servisu zemědělské techniky Jonh Deere. Zakoupením traktoru JD, secí kombinace a pluhu v roce 1994 se začali pohybovat i na trhu služeb. Tímto krokem firma nejen zamýšlela firma nejen služby v zemědělství, ale chtěla i ukázat kvalitu odvedené práce touto technikou. V roce 1997 zakoupila prostory bývalého kovopodniku, které postupně začala přebudovávat v prodejně-servisní středisko. Z původního zaměření kovovýroby firma zachovala jednu výrobní hala, která se věnuje svému účelu.

Firma podniká v oblastech: prodej, servis zemědělské techniky, služby, kovovýroba. Přičemž prodej se na zisku podílí 42%, služby 30%, servis 21%, kovovýroba 7%. Všechny odvětví spojuje zaměření na zemědělství.

K dnešnímu dni firma vlastní 9 traktorů, 8 kombajnů, 3 řezačky, které jsou od jara do podzimu v provozu.

7.2 Metodika

Porovnávám financování dlouhodobého hmotného majetku, který podnik už pořídil. Při porovnání jednotlivých způsobů financování z hlediska jejich nákladové náročnosti je uvažováno ve všech případech se skutečnými hodnotami dosazovaných údajů, které podnik Daňhel Agro, a.s. poskytl. Pro účely financování investic bankovními úvěry poskytla Česká spořitelna, a.s. podmínky, za kterých se čerpají úvěry. Podmínky financování pomocí finančního leasingu poskytla společnost Oberbank Bohemia Leasing, s.r.o.

Do zkoumaných majetků sem zahrnul majetek 1. odpisové skupiny, který byl pořízen koupí za hotové, majetek 1a odpisové skupiny (taktéž pořízen koupí za hotové), dále dva majetky 2. odpisové skupiny, přičemž jeden byl pořízen koupí na bankovní úvěr a druhý finančním leasingem.

Pro vyjádření současné hodnoty nákladů jednotlivých způsobů financování byla u všech výpočtů použita metoda diskontovaných nákladů, která patří mezi nákladová kritéria hodnocení efektivnosti investic. Jako efekt u těchto metod vystupuje úspora nákladů. Výnosová či zisková kritéria hodnocení efektivnosti investic nemohla být použita, protože u hodnocených investic nebyly známy peněžní příjmy z investic ani zisk, kterého podnik dosahuje.

Pro výpočet diskontovaných výdajů byla použita úroková sazba úvěru upravená o vliv daně z příjmů. Daň z příjmů v jednotlivých letech činí: 2002 a 2003 – 31%, 2004 – 28%, 2005 – 26%, 2006 a 2007 – 24%, a do budoucích let byla také uvažována sazba daně z příjmů 24 %.

Podnik používá zrychlený způsob odpisování. Tento způsob lépe vyjádří fyzické i morální opotřebení majetku a zároveň je současná hodnota kapitálových výdajů nižší než při rovnoměrném odpisování. To je způsobeno rychlejším zahrnutím odpisů do nákladů. Pro srovnání uvádím u každého majetku také možnost použití rovnoměrných odpisů.

Výše koeficientů a sazeb je uvedena v kapitole 5.1.1 Odpisy. Postupy výpočtů odpovídají postupům uvedeným v kapitole 6.1 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr.

Při pořízení dlouhodobého majetku z vlastních zdrojů musí společnost vynaložit najednou značné finanční prostředky. Kapitálovým výdajem je tedy celá vstupní cena bez DPH, protože plátce si může u tohoto druhu majetku uplatnit daň na vstupu. Jediná daňová úspora jsou v tomto případě odpisy. Pořízením dlouhodobého majetku hotově se podnik nezadluhuje, což je pro podnik výhodné, ale na druhou stranu velmi finančně náročný majetek může dostat podnik do finančních problémů.

U financování dlouhodobého majetku úvěrem je výdajem splátka, která zahrnuje úrok a úmor. Souhrn úmorů vyjadřuje pořizovací cenu majetku. Úroky jsou pro podnik nákladem, který musí zaplatit bance za půjčení peněz. Jsou zde i další výdaje spojené se zřízením a vedením úvěru. Daňovou úsporu zde tvoří úroky společně s odpisy. Bankovní úvěr zvyšuje zadluženost podniku, což se může negativně projevit na finanční stabilitě podniku.

Kapitálovým výdajem v případě pořízení dlouhodobého majetku finančním leasingem jsou splátky, které podnik platí leasingové společnosti za poskytnutí leasingu. Na začátku leasingu zaplatí podnik zpravidla mimořádnou splátku, kterou lze postupně rozpustit do nákladů v běžných splátkách. Daňovou úsporu zde tvoří jednotlivé splátky.

8. Výpočty

8.1 Majetek odpisové skupiny 1 - Korba HTS22.79

Podnik pořídil v roce 2005 majetek Korba HTS22.79 koupí za hotové. Pořizovací cena bez DPH činila 417 037,- Kč. Podnik je plátcem DPH a má nárok na odpočet daně z přidané hodnoty ze vstupní ceny. Proto není DPH součástí vstupní ceny.

Majetek byl pořízen a zařazen v říjnu 2005 (**viz. příloha č.1**).

Majetek je zařazen do odpisové skupiny 1 s dobou odpisování 3 roky. Podnik používá zrychlené odpisování, protože tento způsob lépe vyjadřuje stupeň opotřebení majetku. Pro porovnání rozdílů v použitém způsobu odpisování jsou jednotlivé analýzy doplněny o rovnoměrný způsob odpisování. Výše koeficientů a sazeb je uvedena v kapitole 5.1.1 Odpisy.

Tabulka 1: Daňové odpisy zrychlené a rovnoměrné

Rok	Zrychlené odpisy	Zůstatková cena	Rovnoměrné odpisy	Zůstatková cena
2005	139 013	278 024	83 407	333 630
2006	185 350	92 674	166 815	166 815
2007	92 674	0	166 815	0
Σ	417 037		417 037	

Pořízení majetku hotově

Při pořízení majetku hotově musí podnik uhradit jednorázově celou peněžní částku a stává se vlastníkem majetku, který může odpisovat. Má na výběr ze dvou způsobů odpisování, a to buď rovnoměrné nebo zrychlené.

Odpisy jsou v tomto případě jedinou daňově uznatelnou položkou. Současná hodnota nákladů na koupi za hotové při zrychlených i rovnoměrných odpisech je uvedena v tabulce 2 a 3. Pro výpočet současné hodnoty použijeme úrokovou sazbu ze střednědobého úvěru 4,43 % a upravíme od daň z příjmů: r. 2005 $4,43 \cdot (1 - 0,26) = 3,28 \%$

$$\text{r. 2006 } 4,43 \cdot (1 - 0,24) = 3,37 \%$$

$$\text{r. 2007 } \quad \quad \quad 3,37 \%$$

Současná hodnota peněz (diskontovaná hodnota) je určována pomocí odúročitele

(Valach, 1999):

$$H_p = H_k \frac{1}{(1+i)^n}$$

H_K = hodnota konečná (budoucí hodnota)

H_P = hodnota počáteční (jistina)

i = úroková míra

n = počet let, za které se úrok počítá

Tabulka 2: Současná hodnota nákladů na koupi za hotové při zrychlených odpisech

Rok	Nákupní cena	Odpisy zrychlené	Daňová úspora	Náklad na koupi po zdanění	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na koupi
2005	417 037			417 037		417 037
2005		139 013	36 143	-36 143	0,96824	-34 995
2006		185 350	44 484	-44 484	0,93586	-41 631
2007		92 674	22 242	-22 242	0,90535	-20 137
Σ	417037	417 037	102 869	314 168	x	320 274

Tabulka 3: Současná hodnota nákladů na koupi za hotové při rovnoměrných odpisech

Rok	Nákupní cena	Odpisy rovnoměrné	Daňová úspora	Náklad na koupi po zdanění	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na koupi
2005	417 037			417 037		417 037
2005		83 407	21 686	-21 686	0,96824	-20 997
2006		166 815	40 036	-40 036	0,93586	-37 468
2007		166 815	40 036	-40 036	0,90535	-36 246
Σ	417037	417 037	101 757	315 280	x	322 326

I když je suma zrychlených i rovnoměrných odpisů stejná, odlišné rozložení uplatňovaných nákladů se při použití zrychleného způsobu odpisování projeví v současné hodnotě nákladů na koupi v uspořené částce 2 052 Kč. Z toho je patrné, že zrychlený způsob odpisování je pro podnik výhodnější.

Pořízení majetku úvěrem

Financování dlouhodobého majetku lze uskutečnit také prostřednictvím střednědobého bankovního úvěru. Podnik se stává vlastníkem majetku a odpisuje ho rovnoměrně nebo zrychleně. Podnik se zavazuje hradit po určitou dobu splátky složené z úmoru a úroku. V tomto případě jsou kromě odpisů daňově uznatelným nákladem i úroky z úvěru.

České spořitelna poskytla následující podmínky pro čerpání úvěru (**viz příloha č. 2**):

Výše úvěru v Kč	417 037
Doba splácení úvěru (v měsících)	36
Počet splátek	36
Úroková sazba (v %)	4,43

Na základě těchto podkladů byl vypracován splátkový kalendář (tabulka 4). Splátky jsou koncipovány jako rovnoměrné. Současná hodnota nákladů na koupi úvěrem při zrychlených i rovnoměrných odpisech je uvedena v tabulce 5 a 6.

Tabulka 4: Splátkový kalendář (měsíční)

Měsíc	Počáteční stav úvěru	Měsíční splátka	Měsíční úrok	Měsíční úmor	Konečný stav úvěru
1	417 037	12 393	1 540	10 853	406 184
2	406 184	12 393	1 500	10 893	395 290
3	395 290	12 393	1 459	10 934	384 357
Σ 1. rok		37 179	4 499	32 680	
4	384 357	12 393	1 419	10 974	373 383
5	373 383	12 393	1 379	11 014	362 368
6	362 368	12 393	1 338	11 055	351 313
7	351 313	12 393	1 297	11 096	340 217
8	340 217	12 393	1 256	11 137	329 080
9	329 080	12 393	1 215	11 178	317 902
10	317 902	12 393	1 174	11 219	306 683
11	306 683	12 393	1 132	11 261	295 422
12	295 422	12 393	1 091	11 302	284 120
13	284 120	12 393	1 049	11 344	272 776
14	272 776	12 393	1 007	11 386	261 390
15	261 390	12 393	965	11 428	249 962
Σ 2. rok		148 716	14 321	134 395	
16	249 962	12 393	923	11 470	238 492
17	238 492	12 393	881	11 512	226 979
18	226 979	12 393	838	11 555	215 424
19	215 424	12 393	795	11 598	203 827
20	203 827	12 393	753	11 640	192 186
21	192 186	12 393	710	11 683	180 503
22	180 503	12 393	666	11 727	168 776
23	168 776	12 393	623	11 770	157 006
24	157 006	12 393	580	11 813	145 193
25	145 193	12 393	536	11 857	133 336
26	133 336	12 393	492	11 901	121 435
27	121 435	12 393	448	11 945	109 491
Σ 3. rok		148 716	8 245	140 471	
28	109 491	12 393	404	11 989	97 502
29	97 502	12 393	360	12 033	85 469
30	85 469	12 393	316	12 077	73 392
31	73 392	12 393	271	12 122	61 269
32	61 269	12 393	226	12 167	49 103
33	49 103	12 393	181	12 212	36 891
34	36 891	12 393	136	12 257	24 634
35	24 634	12 393	91	12 302	12 332
36	12 332	12 393	46	12 347	0
Σ 3. rok		111 537	2 031	109 506	

Pro stanovení výše měsíční splátky úvěru byl použit vzorec umořovatele (Valach, 1999):

$$K = U \frac{(1+i)^n * i}{(1+i)^n - 1}$$

K = roční splátka úvěru a úroků
 U = poskytnutý úvěr
 i = úroková míra (měsíční)
 n = počet let (měsíců), za které se úrok počítá

$$U = \frac{(1 + 0,0443 / 12)^{36} * 0,0443 / 12}{(1 + 0,0443 / 12)^{36} - 1} = 0,029715822$$

Výše měsíční splátky = 417 037 * 0,029715822 = **12 393**

Měsíční úrok činí = 0,0443 / 12 = 0,003692 %

Tabulka 5: Současná hodnota nákladů na koupi úvěrem při zrychlených odpisech

Rok	Roční splátka	Roční úrok	Odpisy zrychlené	Snížení daňového základu	Daňová úspora	Náklad na úvěr po zdanění	Odúročitel 1/(1+i) ⁿ	Současná hodnota nákladů na úvěr
2005	37 179	4 499	139 013	143 512	37 313	-134	0,96824	-130
2006	148 716	14 321	185 350	199 671	47 921	100 795	0,93586	94 330
2007	148 716	8 245	92 674	100 919	24 220	124 496	0,90535	112 712
2008	111 537	2 031		2 031	487	111 050	0,87583	97 261
Σ	446 148	29 096	417 037	444 102	109 455	336 206	x	304 173

Tabulka 6: Současná hodnota nákladů na koupi úvěrem při rovnoměrných odpisech

Rok	Roční splátka	Roční úrok	Odpisy rovnoměrné	Snížení daňového základu	Daňová úspora	Náklad na úvěr po zdanění	Odúročitel 1/(1+i) ⁿ	Současná hodnota nákladů na úvěr
2005	37 179	4 499	83 407	87 906	22 855	14 324	0,96824	13 869
2006	148 716	14 321	166 815	181 136	43 473	105 243	0,93586	98 493
2007	148 716	8 245	166 815	175 060	42 014	106 702	0,90535	96 602
2008	111 537	2 031		2 031	487	111 050	0,87583	97 261
Σ	446 148	29 096	417 037	444 102	108 343	337 318	x	306 224

I zde odlišné rozložení zrychlených a rovnoměrných odpisů a vliv metody diskontování dokazuje výhodu použití způsobu zrychleného odpisování o 2 051 Kč.

Aby byly zohledněny veškeré náklady spojené s pořízením majetku koupí úvěrem je nutno k úvěru ještě připočíst :

- Poplatek za zpracování úvěru a dokumentace: ve výši 0,50% z částky úvěru
-splatný při čerpání úvěru $417\,037 * 0,005 = 2085,18 * 0,74 = 1543,03$
- Poplatek za správu a vedení úvěru: 300,- Kč měsíčně
 $300 * 3 = (900 * 0,74) * 0,96824$ (odúročitel pro 1. rok) = 644,85
 $300 * 12 = (3600 * 0,76) * 0,93586$ (odúročitel pro 2. rok) = 2560,51
 $300 * 12 = (3600 * 0,76) * 0,90535$ (odúročitel pro 3. rok) = 2477,04
 $300 * 9 = (2700 * 0,76) * 0,87583$ (odúročitel pro 3. rok) = 1797,20

Současná hodnota nákladů na koupi úvěrem celkem:

- Zrychlené odpisování = $304\,173 + 1543,03 + 644,85 + 2560,51 + 2477,04 + 1797,20 = 313\,196$ Kč
- Rovnoměrné odpisování = $306\,224 + 1543,03 + 644,85 + 2560,51 + 2477,04 + 1797,20 = 315\,247$ Kč

Pořízení majetku finančním leasingem

Na korbu v pořizovací ceně 417 037,- Kč bez DPH byl poskytnut finanční leasing od Oberbank Bohemia Leasing, s.r.o. na 3 roky. Při finančním leasingu se podnik nestává vlastníkem majetku a tudíž ho ani neodpisuje. Jediným daňově uznatelným nákladem jsou zde leasingové splátky v plné výši. Splátky nájemného se uskutečňují měsíčně. Vzhledem k tomu, že společnost poskytla různé varianty mimořádných splátek (od 15 – do 60 % z pořizovací ceny) a z toho odvozené i leasingové splátky, vybral sem pro porovnání dvě varianty s mimořádnými splátkami ve výši 15 % a 60 % z pořizovací ceny. Jednotlivé kalkulace jsou uvedeny v příloze. (**viz příloha č. 3**)

Ze splátky nájemného lze uplatnit odpočet 19 % DPH ze vstupní ceny korby, proto DPH vůbec nebyla uvažována při výpočtech. Měsíční splátka činí u 15-ti % mimořádné splátky 10 958 Kč a u 60-ti % mimořádné splátky 5 156,74 Kč.

Parametry finančního leasingu (varianta 15 – ti % mimořádná splátka):

Mimořádná splátka uskutečněná v roce 2005	62 555,55 Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2005	32 874,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2006	131 496,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2007	131 496,- Kč

Řádné splátky nájemného v roce 2008	98 622,- Kč
Odkupní cena v roce 2008	2 000,- Kč
Poplatek za vypracování leasingové smlouvy	2 481,37Kč
Marže leasingové společnosti činí	42 092,- Kč

Tabulka 7: Současná hodnota nákladů na leasing při **15-ti %** mimořádné splátce

Rok	Mimořádná splátka	Řádné splátky	Rovnoměrné náklady	Daňová úspora	Náklad na leasing	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na leasing
2005	64 641				64 641		64 641
2005		32 874	38 261	9 948	22 926	0,96824	22 198
2006		131 496	153 043	36 730	94 766	0,93586	88 687
2007		131 496	153 043	36 730	94 766	0,90535	85 796
2008		98 622	114 782	27 548	71 074	0,89985	63 956
Σ	64 641	394 488	459 129	110 956	348 173	x	325 279

Mimořádná splátka je také daňově uznatelným nákladem, proto byla rovnoměrně rozložena do následujících let.

Poplatek za vypracování leasingové smlouvy bez 19 % DPH 2 085,18 Kč byl připočítán k mimořádné splátce.

Pro detailní porovnání je nutné přičíst k současné hodnotě nákladů na leasing odkupní cenu v roce 2008, která činí 1 681 Kč bez DPH(s 19 % DPH 2 000,- Kč) a přepočítat pomocí odúročitele na současnou hodnotu : $1\ 681 * 0,89985 = 1\ 513,-$ Kč

Současná hodnota nákladů na leasing včetně odkupní ceny = $325\ 279 + 1\ 513 = 326\ 792$ Kč

Parametry finančního leasingu (varianta 60 – ti % mimořádná splátka):

Mimořádná splátka uskutečněná v roce 2005	250 222,20 Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2005	15 470,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2006	61 881,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2007	61 881,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2008	46 411,- Kč
Odkupní cena v roce 2008	2 000,- Kč
Poplatek za vypracování leasingové smlouvy	2 481,37Kč
Marže leasingové společnosti činí	20 913,- Kč

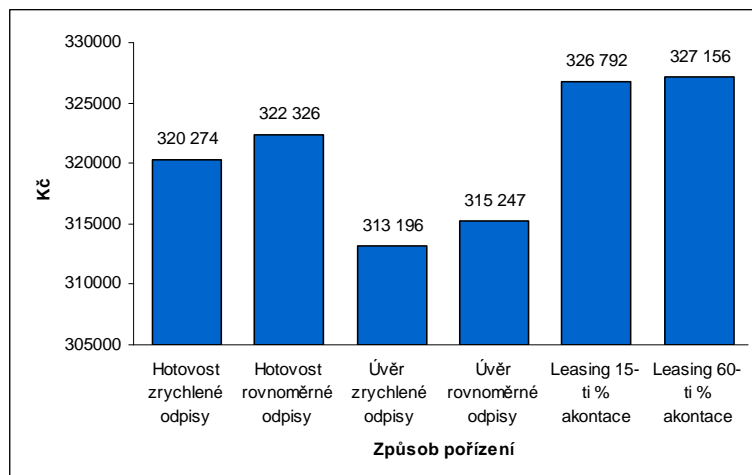
Tabulka 8: Současná hodnota nákladů na leasing při **60-ti %** mimořádné splátce

Rok	Mimořádná splátka	Řádné splátky	Rovnoměrné náklady	Daňová úspora	Náklad na leasing	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na leasing
2005	252 307				252 037		252 307
2005		15 470	36 496	9 489	5 981	0,96824	5 791
2006		61 881	145 983	35 036	26 845	0,93586	25 123
2007		61 881	145 983	35 036	26 845	0,90535	24 304
2008		46 411	109 488	26 277	20 134	0,89985	18 118
Σ	252 307	185 643	437 950	79 561	331 842	x	325 643

Současná hodnota nákladů na leasing včetně odkupní ceny = $325\,643 + 1\,513 =$ **327 156** Kč

Tabulka 9: Porovnání jednotlivých variant financování

Způsob financování DHM	Diskontované náklady celkem	
Hotovost	zrychlené odpisy	320 274
	rovnoměrné odpisy	322 326
Úvěr	zrychlené odpisy	313 196
	rovnoměrné odpisy	315 247
Leasing	15-ti % akontace	326 792
	60-ti % akontace	327 156



Z uvedených údajů vyplývá, že nejméně kapitálově náročným způsobem je u konkrétního majetku pro podnik financování prostřednictvím bankovního úvěru, s použitím zrychleného způsobu odpisování. Současná hodnota kapitálových výdajů je

u úvěru 313 196 Kč. Druhým nejméně náročným způsobem je financování pomocí koupi za hotové při zrychleném způsobu odpisování, v tomto případě 320 274 Kč. Kapitálově nejnáročnější se stal finanční leasing v hodnotě 326 792 Kč.

8.2 Majetek odpisové skupiny 1a - Škoda fabia

Podnik pořídil v roce 2006 osobní automobil škoda fabia koupí za hotové. Pořizovací cena automobilu včetně DPH byla 156 00,- Kč. Podnik je sice plátcem DPH, ale nelze uplatnit odpočet daně na vstupu u osobního automobilu. DPH je tedy zahrnuta do vstupní ceny automobilu. Majetek byl pořízen a zařazen v dubnu 2006 (**viz. příloha č.4**).

Automobil je zařazen do odpisové skupiny 1a s dobou odpisování 4 roky. Podnik používá zrychlený způsob odpisování. Výše koeficientů a sazeb je uvedena v kapitole 5.1.1 Odpisy.

Tabulka 10: Daňové odpisy zrychlené a rovnoměrné

Rok	Zrychlené odpisy	Zůstatková cena	Rovnoměrné odpisy	Zůstatková cena
2006	39 000	117 000	22 152	133 848
2007	58 500	58 500	44 616	89 232
2008	39 000	19 500	44 616	44 616
2009	19 500	0	44 616	0
Σ	156 000		156 000	

Pořízení majetku hotově

Pro výpočet současné hodnoty použijeme úrokovou sazbu ze střednědobého úvěru 4,71 % a upravíme o daň z příjmů: $4,71 * (1-0,24) = 3,58 \%$

Tabulka 11: Současná hodnota nákladů na koupi za hotové při zrychlených odpisech

Rok	Nákupní cena	Odpisy zrychlené	Daňová úspora	Náklad na koupi po zdanění	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na koupi
2006	156 000			156 000		156 000
2006		39 000	9 360	-9 360	0,96544	-9 037
2007		58 500	14 040	-14 040	0,93207	-13 086
2008		39 000	9 360	-9 360	0,89985	-8 423
2009		19 500	4 680	-4 680	0,86875	-4 066
Σ	156000	156 000	37 440	118 560	x	121 389

Tabulka 12: Současná hodnota nákladů na koupi za hotové při rovnoměrných odpisech

Rok	Nákupní cena	Odpisy rovnoměrné	Daňová úspora	Náklad na koupi po zdanění	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na koupi
2006	156 000			156 000		156 000
2006		22 152	5 316	-5 316	0,96544	-5 132
2007		44 616	10 708	-10 708	0,93207	-9 981
2008		44 616	10 708	-10 708	0,89985	-9 636
2009		44 616	10 708	-10 708	0,86875	-9 303
Σ	156 000	156 000	37 440	118 560	x	121 949

Pořízení majetku úvěrem

České spořitelna poskytla následující podmínky pro čerpání úvěru (**viz příloha č. 5**):

Výše úvěru v Kč	156 000
Doba splácení úvěru (v měsících)	36
Počet splátek	36
Úroková sazba (v %)	4,71

Na základě těchto podkladů byl vypracován splátkový kalendář (tabulka 13). Splátky jsou koncipovány jako rovnoměrné. Současná hodnota nákladů na koupi úvěrem při zrychlených i rovnoměrných odpisech je uvedena v tabulce 14 a 15.

Tabulka 13: Splátkový kalendář (měsíční)

Měsíc	Počáteční stav úvěru	Měsíční splátka	Měsíční úrok	Měsíční úmor	Konečný stav úvěru
1	156 000	4 655	612	4 043	151 957
2	151 957	4 655	596	4 059	147 899
3	147 899	4 655	581	4 074	143 824
4	143 824	4 655	565	4 090	139 734
5	139 734	4 655	548	4 107	135 627
6	135 627	4 655	532	4 123	131 505
7	131 505	4 655	516	4 139	127 366
8	127 366	4 655	500	4 155	123 211
9	123 211	4 655	484	4 171	119 039
Σ 1. rok		41 895	4 934	36 961	
10	119 039	4 655	467	4 188	114 851
11	114 851	4 655	451	4 204	110 647
12	110 647	4 655	434	4 221	106 427
13	106 427	4 655	418	4 237	102 189
14	102 189	4 655	401	4 254	97 935
15	97 935	4 655	384	4 271	93 665
16	93 665	4 655	368	4 287	89 377
17	89 377	4 655	351	4 304	85 073
18	85 073	4 655	334	4 321	80 752
19	80 752	4 655	317	4 338	76 414
20	76 414	4 655	300	4 355	72 059
21	72 059	4 655	283	4 372	67 687
Σ 2. rok		55 860	4 508	51 352	
22	67 687	4 655	266	4 389	63 297
23	63 297	4 655	248	4 407	58 891
24	58 891	4 655	231	4 424	54 467
25	54 467	4 655	214	4 441	50 026
26	50 026	4 655	196	4 459	45 567
27	45 567	4 655	179	4 476	41 091
28	41 091	4 655	161	4 494	36 597
29	36 597	4 655	144	4 511	32 086
30	32 086	4 655	126	4 529	27 557
31	27 557	4 655	108	4 547	23 010
32	23 010	4 655	90	4 565	18 445
33	18 445	4 655	72	4 583	13 863
Σ 3. rok		55 860	2 036	53 824	
34	13 863	4 655	54	4 601	9 262
35	9 262	4 655	36	4 619	4 644
36	4 644	4 655	18	4 637	0
Σ 4. rok		13 965	109	13 856	

$$U = \frac{(1 + 0,0471 / 12)^{36} * 0,0471 / 12}{(1 + 0,0471 / 12)^{36} - 1} = \mathbf{0,029840863}$$

Výše měsíční splátky = 156 000 * 0,029840863 = **4 655**

Měsíční úrok činí = 0,0471 / 12 = 0,003925

Tabulka 14: Současná hodnota nákladů na koupi úvěrem při zrychlených odpisech

Rok	Roční splátka	Roční úrok	Odpisy zrychlené	Snížení daňového základu	Daňová úspora	Náklad na úvěr po zdanění	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na úvěr
2006	41 895	4 934	39 000	43 934	10 544	31 351	0,96544	30 267
2007	55 860	4 508	58 500	63 008	15 122	40 738	0,93207	37 971
2008	55 860	2 036	39 000	41 036	9 849	46 011	0,89985	41 403
2009	13 965	109	19 500	19 609	4 706	9 259	0,86875	8 044
Σ	167 580	11 587	156 000	167 587	40 221	127 359		117 685

Tabulka 15: Současná hodnota nákladů na koupi úvěrem při rovnoměrných odpisech

Rok	Roční splátka	Roční úrok	Odpisy rovnoměrné	Snížení daňového základu	Daňová úspora	Náklad na úvěr po zdanění	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na úvěr
2006	41 895	4 934	22 152	27 086	6 501	35 394	0,96544	34 171
2007	55 860	4 508	44 616	49 124	11 790	44 070	0,93207	41 077
2008	55 860	2 036	44 616	46 652	11 196	44 664	0,89985	40 190
2009	13 965	109	44 616	44 725	10 734	3 231	0,86875	2 807
Σ	167 580	11 587	156 000	167 587	40 221	127 359		118 245

K úvěru je nutno ještě připočíst :

- Poplatek za zpracování úvěru a dokumentace: ve výši 0,50% z částky úvěru
-splatný při čerpání úvěru $156\,000 * 0,005 = 780 * 0,76 = 592,8$
- Poplatek za správu a vedení úvěru: 300,- Kč měsíčně
 $300 * 9 = (2700 * 0,76) * 0,96544$ (odúročitel pro 1. rok) = 1981,08
 $300 * 12 = (3600 * 0,76) * 0,93207$ (odúročitel pro 2. rok) = 2550,14
 $300 * 12 = (3600 * 0,76) * 0,89985$ (odúročitel pro 3. rok) = 2461,99
 $300 * 3 = (900 * 0,76) * 0,87583$ (odúročitel pro 3. rok) = 599,07

Současná hodnota nákladů na koupi úvěrem celkem:

- Zrychlené odpisování = 117 685 + 592,8 + 1981,08 + 2550,14 + 2461,99 +
+ 599,07 = **126 423** Kč
- Rovnoměrné odpisování = 118 245 + 592,8 + 1981,08 + 2550,14 + 2461,99 +
+ 599,07 = **126 983** Kč

Pořízení majetku finančním leasingem

Na osobní automobil v pořizovací ceně 156 000 Kč včetně DPH byl poskytnut finanční leasing od Oberbank Bohemia Leasing, s.r.o. na 3 roky. Jednotlivé kalkulace jsou uvedeny v příloze. (**viz příloha č. 6**)

Ze splátky nájemného nelze uplatnit odpočet DPH 19 % ze vstupní ceny osobního automobilu, proto je zahrnuta do nákladů. Měsíční splátka činí u 15-ti % mimořádné splátky 4 246,31 Kč a u 60-ti % mimořádné splátky 1998,26 Kč.

Parametry finančního leasingu (varianta 15 – ti % mimořádná splátka):

Mimořádná splátka uskutečněná v roce 2006	23 400,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2006	38 217,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2007	50 956,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2008	50 956,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2009	12 739,- Kč
Odkupní cena v roce 2009	2 000,- Kč
Poplatek za vypracování leasingové smlouvy	1 500,- Kč
Marže leasingové společnosti činí	21 767,- Kč

Tabulka 16: Současná hodnota nákladů na leasing při **15-ti %** mimořádné splátce

Rok	Mimořádná splátka	Řádné splátky	Rovnoměrné náklady	Daňová úspora	Náklad na leasing	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na leasing
2006	24 900				24 900		24 900
2006		38 217	44 442	10 666	27 551	0,96544	26 599
2007		50 956	59 256	14 221	36 734	0,93207	34 239
2008		50 956	59 256	14 221	36 734	0,89985	33 055
2009		12 739	14 814	3 555	9 184	0,86875	7 978
Σ	24 900	152 867	177 767	42 664	135 103	x	126 771

Pro detailní porovnání je nutné přičíst k současné hodnotě nákladů na leasing odkupní cenu v roce 2009, která činí 2 000,- Kč a přepočítat pomocí odúročitele na současnou hodnotu : $2\,000 * 0,86875 = 1\,736,-$ Kč

Současná hodnota nákladů na leasing včetně odkupní ceny = $126\,771 + 1\,736 = 128\,507$ Kč

Parametry finančního leasingu (varianta 60 – ti % mimořádná splátka):

Mimořádná splátka uskutečněná v roce 2006	93 600,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2006	17 984,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2007	23 979,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2008	23 979,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2009	5 995,- Kč
Odkupní cena v roce 2009	2 000,- Kč
Poplatek za vypracování leasingové smlouvy	1 500,- Kč
Marže leasingové společnosti činí	11 037,- Kč

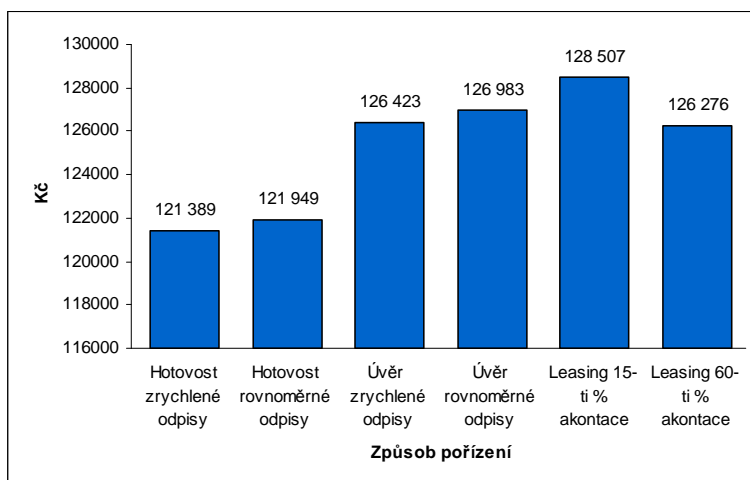
Tabulka 17: Současná hodnota nákladů na leasing při 60-ti % mimořádné splátce

Rok	Mimořádná splátka	Řádné splátky	Rovnoměrné náklady	Daňová úspora	Náklad na leasing	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na leasing
2006	95 100				95 100		95 100
2006		17 984	41 759	10 022	7 962	0,96544	7 687
2007		23 979	55 679	13 363	10 616	0,93207	9 895
2008		23 979	55 679	13 363	10 616	0,89985	9 553
2009		5 995	13 920	3 341	2 654	0,86875	2 306
Σ	95 100	71 937	167 037	40 089	124 294	x	124 540

Současná hodnota nákladů na leasing včetně odkupní ceny = $124\,540 + 1\,736 = 126\,276$ Kč

Tabulka 18: Porovnání jednotlivých variant financování

Způsob financování DHM		Diskontované náklady celkem
Hotovost	zrychlené odpisy	121 389
	rovnoměrné odpisy	121 949
Úvěr	zrychlené odpisy	126 423
	rovnoměrné odpisy	126 983
Leasing	15-ti % akontace	128 507
	60-ti % akontace	126 276



Z uvedených údajů vyplývá, že nejméně kapitálově náročným způsobem je u osobního automobilu pro podnik financování prostřednictvím koupě za hotové, s použitím zrychleného způsobu odpisování. Současná hodnota kapitálových výdajů koupě za hotové je 121 389 Kč. Druhým nejméně náročným způsobem je financování pomocí finančního leasingu s 60-ti % akontací, v tomto případě 126 276 Kč. Kapitálově nejnáročnější se stal bankovní úvěr v hodnotě 126 423 Kč, ikdyž rozdíl oproti finančnímu leasingu je nepatrný – 156 Kč.

8.3 Majetek odpisové skupiny 2 – JOHN DEERE STS 9880

Podnik pořídil v listopadu 2006 kombajn JOHN DEERE CTS 9880 koupí na úvěr. Pořizovací cena kombajnu bez DPH byla 5 332 845,- Kč. Podnik je plátcem DPH a uplatňuje odpočet daně na vstupu u kombajnu. DPH tedy není zahrnuta do vstupní ceny kombajnu. Majetek je zahrnut do druhé odpisové skupiny a podnik používá zrychlený způsob odpisování. Kombajn byl pořízen a zařazen do majetku podniku v květnu 2006. (viz příloha č. 7) V prvním roce odpisování uplatňuje podnik zvýšený odpis o 10 % podle § 32 odst. 2 zákona o daních z příjmů.

Roční odpisová sazba pro hmotný majetek se zvýšeným odpisem v prvním roce odpisování o 10% – rovnoměrný odpis:

Odpisová skupina	V 1. roce odpisování	V dalších letech odpisování	Pro zvýšenou vstupní cenu
2	21	19,75	20

U zrychleného odpisování se v 1. roce přičte 10% z odpisu v 1. roce, jinak je postup výpočtu odpisů stejný jako o normálních zrychlených odpisů bez zvýšeného odpisu.

Tabulka 19: Daňové odpisy zrychlené a rovnoměrné

Rok	Zrychlené odpisy	Zůstatková cena	Rovnoměrné odpisy	Zůstatková cena
2006	1 173 226	4 159 619	1 119 897	4 212 948
2007	1 663 848	2 495 771	1 053 237	3 159 711
2008	1 247 886	1 247 886	1 053 237	2 106 474
2009	831 924	415 962	1 053 237	1 053 237
2010	415 962	0	1 053 237	0
Σ	5 332 845		5 332 845	

Pořízení majetku hotově

Použijeme úrokovou sazbu ze střednědobého úvěru 2,8 % a upravíme od daň:

$$2,8 * (1-0,24) = \mathbf{2,128 \%}$$

Tabulka 20: Současná hodnota nákladů na koupi za hotové při zrychlených odpisech

Rok	Nákupní cena	Odpisy zrychlené	Daňová úspora	Náklad na koupi po zdanění	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na koupi
2006	5 332 845			5 332 845		5 332 845
2006		1 173 226	281 574	-281 574	0,97916	-275 706
2007		1 663 848	399 324	-399 324	0,95876	-382 855
2008		1 247 886	299 493	-299 493	0,93878	-281 158
2009		831 924	199 662	-199 662	0,91922	-183 533
2010		415 962	99 831	-99 831	0,90007	-89 855
Σ	5 332 845	5 332 845	1 279 883	4 052 962	x	4 119 738

Tabulka 21: Současná hodnota nákladů na koupi za hotové při rovnoměrných odpisech

Rok	Nákupní cena	Odpisy rovnoměrné	Daňová úspora	Náklad na koupi po zdanění	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na koupi
2006	5 332 845			5 332 845		5 332 845
2006		1 119 897	396 764	-396 764	0,97916	-388 495
2007		1 053 237	252 777	-252 777	0,95876	-242 352
2008		1 053 237	252 777	-252 777	0,93878	-237 302
2009		1 053 237	252 777	-252 777	0,91922	-232 358
2010		1 053 237	252 777	-252 777	0,90007	-227 517
Σ	5 332 845	5 332 845	1 279 883	4 052 962	x	4 123 749

Pořízení majetku úvěrem

Ve skutečnosti byl majetek pořízen úvěrem od Komerční Banky, a.s. Banka stanovila úrokovou sazbu jako pohyblivou, ale pro tento příklad byla uvažována pevná sazba z důvodu sestavení splátkového kalendáře (**viz příloha č. 8**).

Výše úvěru	5 332 845 Kč
Doba splácení úvěru (v měsících)	48
Počet splátek	48
Úroková sazba	2,8 % p. a.

Na základě těchto podkladů byl vypracován Splátkový kalendář (Tabulka 22).

Tabulka 22: Splátkový kalendář (měsíční)

Měsíc	Počáteční stav úvěru	Měsíční splátka	Měsíční úrok	Měsíční úmor	Konečný stav úvěru
1	5 332 845	123 544	12 443	111 101	5 221 744
2	5 221 744	123 285	12 184	111 101	5 110 643
3	5 110 643	123 026	11 925	111 101	4 999 542
Σ 1. rok		369 855	36 552	333 303	
4	4 999 542	122 767	11 666	111 101	4 888 441
5	4 888 441	122 507	11 406	111 101	4 777 340
6	4 777 340	122 248	11 147	111 101	4 666 239
7	4 666 239	121 989	10 888	111 101	4 555 138
8	4 555 138	121 730	10 629	111 101	4 444 037
9	4 444 037	121 470	10 369	111 101	4 332 936
10	4 332 936	121 211	10 110	111 101	4 221 835
11	4 221 835	120 952	9 851	111 101	4 110 734
12	4 110 734	120 693	9 592	111 101	3 999 633
13	3 999 633	120 433	9 332	111 101	3 888 532
14	3 888 532	120 174	9 073	111 101	3 777 431
15	3 777 431	119 915	8 814	111 101	3 666 330
Σ 2. rok		1 456 090	122 878	1 333 212	
16	3 666 330	119 656	8 555	111 101	3 555 229
17	3 555 229	119 397	8 296	111 101	3 444 128
18	3 444 128	119 137	8 036	111 101	3 333 027
19	3 333 027	118 878	7 777	111 101	3 221 926
20	3 221 926	118 619	7 518	111 101	3 110 825
21	3 110 825	118 360	7 259	111 101	2 999 724
22	2 999 724	118 100	6 999	111 101	2 888 623
23	2 888 623	117 841	6 740	111 101	2 777 522
24	2 777 522	117 582	6 481	111 101	2 666 421
25	2 666 421	117 323	6 222	111 101	2 555 320
26	2 555 320	117 063	5 962	111 101	2 444 219
27	2 444 219	116 804	5 703	111 101	2 333 118
Σ 3. rok		1 418 760	85 548	1 333 212	
28	2 333 118	116 545	5 444	111 101	2 222 017
29	2 222 017	116 286	5 185	111 101	2 110 916
30	2 110 916	116 026	4 925	111 101	1 999 815
31	1 999 815	115 767	4 666	111 101	1 888 714
32	1 888 714	115 508	4 407	111 101	1 777 613
33	1 777 613	115 249	4 148	111 101	1 666 512
34	1 666 512	114 990	3 889	111 101	1 555 411
35	1 555 411	114 730	3 629	111 101	1 444 310
36	1 444 310	114 471	3 370	111 101	1 333 209
37	1 333 209	114 212	3 111	111 101	1 222 108
38	1 222 108	113 953	2 852	111 101	1 111 007
39	1 111 007	113 693	2 592	111 101	999 906
Σ 4. rok		1 381 430	48 218	1 333 212	
40	999 906	113 434	2 333	111 101	888 805
41	888 805	113 175	2 074	111 101	777 704
42	777 704	112 916	1 815	111 101	666 603
43	666 603	112 656	1 555	111 101	555 502
44	555 502	112 397	1 296	111 101	444 401

45	444 401	112 138	1 037	111 101	333 300
46	333 300	111 879	778	111 101	222 199
47	222 199	111 619	518	111 101	111 101
48	111 101	111 360	259	111 101	0
Σ 5. rok		1 011 575	11 666	999 909	

Měsíční úrok činí = $0,028 / 12 = 0,0023$

Výše měsíčního úmoru = $5\,332\,845 / 48 = 111\,101$

Tabulka 23: Současná hodnota nákladů na koupi úvěrem při zrychlených odpisech

Rok	Roční splátka	Roční úrok	Odpisy zrychlené	Snížení daňového základu	Daňová úspora	Náklad na úvěr po zdanění	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na úvěr
2006	369 855	36 552	1 173 226	1 209 778	290 347	79 508	0,97916	77 851
2007	1 456 090	122 878	1 663 848	1 786 726	428 814	1 027 275	0,95876	984 911
2008	1 418 760	85 548	1 247 886	1 333 434	320 024	1 098 736	0,93878	1 031 471
2009	1 381 430	48 218	831 924	880 142	211 234	1 170 196	0,91922	1 075 667
2010	1 011 575	11 666	415 962	427 628	102 631	908 944	0,90007	818 113
Σ	5 637 709	304 861	5 332 846	5 637 707	1 353 050	4 284 659	x	3 988 014

Tabulka 24: Současná hodnota nákladů na koupi úvěrem při rovnoměrných odpisech

Rok	Roční hotovost	Roční úrok	Odpisy rovnoměrné	Snížení daňového základu	Daňová úspora	Náklad na úvěr po zdanění	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na úvěr
2006	369 855	36 552	1 119 897	1 156 450	277 548	92 307	0,97916	90 384
2007	1 456 090	122 878	1 053 237	1 176 115	282 267	1 173 822	0,95876	1 125 414
2008	1 418 760	85 548	1 053 237	1 138 785	273 308	1 145 451	0,93878	1 075 327
2009	1 381 430	48 218	1 053 237	1 101 455	264 349	1 117 081	0,91922	1 026 843
2010	1 011 575	11 666	1 053 237	1 064 902	255 577	755 998	0,90007	680 451
Σ	5 637 709	304 861	5 332 845	5 637 706	1 353 049	4 284 659		3 998 418

K úvěru je nutno ještě připočíst :

- Poplatek za zpracování úvěru a dokumentace: 16 000 Kč
-splatný při čerpání úvěru $16\,000 * 0,76 = 12\,160$
- Poplatek za správu a vedení úvěru: 700,- Kč měsíčně
 $700 * 3 = (2100 * 0,76) * 0,97916$ (odúročitel pro 1. rok) = 1562,7
 $700 * 12 = (8400 * 0,76) * 0,95876$ (odúročitel pro 2. rok) = 6120,7
 $700 * 12 = (8400 * 0,76) * 0,93878$ (odúročitel pro 3. rok) = 5993,2
 $700 * 12 = (8400 * 0,76) * 0,91922$ (odúročitel pro 4. rok) = 5868,3
 $700 * 9 = (6300 * 0,76) * 0,90007$ (odúročitel pro 5. rok) = 4309,5

Současná hodnota nákladů na koupi úvěrem celkem:

- Zrychlené odpisování = 3 988 014 + 12 160 + 1562,7+ 6120,7 + 5993,2 +
+ 5868,3 + 4309,5 = **4 024 028** Kč
- Rovnoměrné odpisování = 3 998 418 + 12 160 + 1562,7+ 6120,7 + 5993,2 +
+ 5868,3 + 4309,5= **4 034 432** Kč

Pořízení majetku finančním leasingem

Na kombajn JOHN DEERE v pořizovací ceně 5 332 845,- Kč bez DPH byl poskytnut finanční leasing od Oberbank Bohemia Leasing, s.r.o. na 4 roky.

Splátky nájemného se uskutečňují měsíčně. Vzhledem k tomu, že společnost poskytla různé varianty mimořádných splátek (od 15 – do 60 % z pořizovací ceny) a z toho odvozené i leasingové splátky, vybral sem pro porovnání mimořádné splátky výši 15 % a 60 % z pořizovací ceny. Jednotlivé kalkulace jsou uvedeny v příloze. (**viz příloha č. 9**)

Ze splátky nájemného lze uplatnit odpočet DPH 19 % ze vstupní ceny kombajnu, proto DPH vůbec nebyla uvažována při výpočtech. Měsíční splátka činí u 15-ti % mimořádné splátky 105 926 Kč a u 60-ti % mimořádné splátky 49 847,6 Kč.

Parametry finančního leasingu(varianta 15 – ti % mimořádná splátka):

Mimořádná splátka uskutečněná v roce 2006	799 927,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2006	317 778,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2007	1 271 113,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2008	1 271 113,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2009	1 271 113,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2010	953 335,- Kč
Odkupní cena v roce 2010	2 000,- Kč
Poplatek za vypracování leasingové smlouvy	31 730,43Kč
Marže leasingové společnosti činí	551 534,- Kč

Tabulka 25: Současná hodnota nákladů na leasing při **15-ti %** mimořádné splátce

Rok	Mimořádná splátka	Řádné splátky	Rovnoměrné náklady	Daňová úspora	Náklad na leasing	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na leasing
2006	831 657				799 927		799 927
2006		317 778	369 757	88 742	229 036	0,97916	224 263
2007		1 271 113	1 479 027	354 967	916 146	0,95876	878 365
2008		1 271 113	1 479 027	354 967	916 146	0,93878	860 060
2009		1 271 113	1 479 027	354 967	916 146	0,91922	842 140
2010		953 335	1 109 271	266 225	687 110	0,90007	618 447
Σ	831 657	5 084 452	5 916 109	1 419 866	4 464 513	x	4 223 202

Pro detailní porovnání je nutné přičíst k současné hodnotě nákladů na leasing odkupní cenu v roce 2010, která činí 2 000,- Kč a přepočítat pomocí odúročitele na současnou hodnotu : $2\,000 * 0,90007 = 1\,800,-$ Kč

Současná hodnota nákladů na leasing včetně odkupní ceny = $4\,223\,202 + 1\,800$
 = **4 225 002** Kč

Parametry finančního leasingu(varianta 60 – ti % mimořádná splátka):

Mimořádná splátka uskutečněná v roce 2006	3 199 707,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2006	149 543,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2007	598 171,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2008	598 171,-Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2009	598 171,-Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2010	448 628,- Kč
Odkupní cena v roce 2010	2 000,- Kč
Poplatek za vypracování leasingové smlouvy	31 740,43Kč
Marže leasingové společnosti činí	191 427,84 Kč

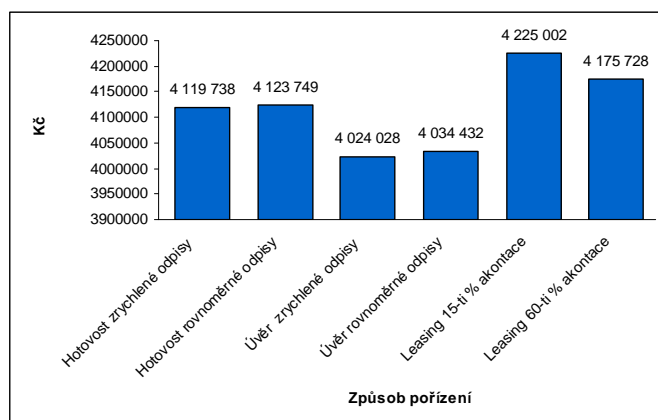
Tabulka 26: Současná hodnota nákladů na leasing při **60-ti %** mimořádné splátce

Rok	Mimořádná splátka	Řádné splátky	Rovnoměrné náklady	Daňová úspora	Náklad na leasing	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na leasing
2006	3 231 437				3 199 707		3 199 707
2006		149 543	351 508	84 362	65 181	0,97916	63 823
2007		598 171	1 406 030	337 447	260 724	0,95876	249 971
2008		598 171	1 406 030	337 447	260 724	0,93878	244 762
2009		598 171	1 406 030	337 447	260 724	0,91922	239 662
2010		448 628	1 054 522	253 085	195 543	0,90007	176 002
Σ	3 231 437	2 392 684	5 624 121	1 349 789	4 242 602	x	4 173 928

Současná hodnota nákladů na leasing včetně odkupní ceny = 4 173 928 +1 800
 = **4 175 728 Kč**

Tabulka 27: Porovnání jednotlivých variant financování

Způsob financování DHM		Diskontované náklady celkem
Hotovost	zrychlené odpisy	4 119 738
	rovnoměrné odpisy	4 123 749
Úvěr	zrychlené odpisy	4 024 028
	rovnoměrné odpisy	4 034 432
Leasing	15-ti % akontace	4 225 002
	60-ti % akontace	4 175 728



Z předchozích výpočtů vychází nejlépe pořídit kombajn na úvěr, kapitálové výdaje jsou ve výši 4 024 028 Kč. Poté následuje koupě za hotové s kapitálovými výdaji ve výši 4 119 738 Kč. Nejméně výhodné pořízení co se týče kapitálových výdajů vychází pro finanční leasing u obou typů akontace. (u 60-ti % akontace, která vyšla lépe má leasing hodnotu 4 175 728 Kč.

8.3 Majetek odpisové skupiny 2 – JOHN DEERE CTS 9780

Podnik pořídil v červnu 2002 kombajn JOHN DEERE STS 9780 koupí na leasing u společnosti S-BOHEMIA LEASING a. s.. Pořizovací cena kombajnu bez DPH byla 6 751 627,- Kč. Podnik je plátcem DPH a uplatňuje odpočet daně na vstupu u kombajnu. DPH tedy není zahrnuta do vstupní kombajnu. Majetek je zahrnut do druhé odpisové skupiny a podnik používá zrychlený způsob odpisování. V roce 2002 se hmotný majetek ve druhé odpisové skupině odpisoval 6 let.

Roční odpisová sazba pro hmotný majetek v roce 2002 pro rovnoměrný odpis :

Odpisová skupina	V 1. roce odpisování	V dalších letech odpisování	Pro zvýšenou vstupní cenu
2	8,5	18,3	16,7

Roční odpisové koeficienty pro hmotný majetek v roce 2002 pro zrychlený odpis :

Odpisová skupina	V 1. roce odpisování	V dalších letech odpisování	Pro zvýšenou vstupní cenu
2	6	7	6

Tabulka 28: Daňové odpisy zrychlené a rovnoměrné

Rok	Zrychlené odpisy	Zůstatková cena	Rovnoměrné odpisy	Zůstatková cena
2002	1 125 271	5 626 356	573 888	6 177 739
2003	1 875 452	3 750 904	1 235 548	4 942 191
2004	1 500 362	2 250 542	1 235 548	3 706 643
2005	1 125 271	1 125 271	1 235 548	2 471 095
2006	750 181	375 090	1 235 548	1 235 548
2007	375 090	0	1 235 548	0
Σ	6 751 627		6 751 627	

Pořízení majetku hotově

Použijeme úrokovou sazbu ze střednědobého úvěru 6,65 % a upravíme od daň:

$$r. 2002 \quad 6,65 * (1-0,31) = \mathbf{4,589} \%$$

$$r. 2003 \quad 6,65 * (1-0,31) = \mathbf{4,589} \%$$

$$r. 2004 \quad 6,65 * (1-0,28) = \mathbf{4,789} \%$$

$$r. 2005 \quad 6,65 * (1-0,26) = \mathbf{4,921} \%$$

$$r. 2006 \quad 6,65 * (1-0,24) = \mathbf{5,054} \%$$

$$r. 2007 \quad 6,65 * (1-0,24) = \mathbf{5,054} \%$$

Tabulka 29: Současná hodnota nákladů na koupi za hotové při zrychlených odpisech

Rok	Nákupní cena	Odpisy zrychlené	Daňová úspora	Náklad na koupi po zdanění	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na koupi
2002	6 751 627			6 751 627		6 751 627
2002		1 125 271	348 834	-348 834	0,95612	-333 527
2003		1 875 452	581 390	-581 390	0,91417	-531 489
2004		1 500 362	420 101	-420 101	0,86907	-365 097
2005		1 125 271	292 571	-292 571	0,82518	-241 423
2006		750 181	180 043	-180 043	0,78151	-140 706
2007		375 090	90 022	-90 022	0,74392	-66 969
Σ	6 751 627	6 376 537	1 912 961	4 928 688	x	5 072 415

Tabulka 30: Současná hodnota nákladů na koupi za hotové při rovnoměrných odpisech

Rok	Nákupní cena	Odpisy rovnoměrné	Daňová úspora	Náklad na koupi po zdanění	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na koupi
2002	6 751 627			6 751 627		6 751 627
2002		573 888	177 905	-177 905	0,95612	-170 099
2003		1 235 548	383 020	-383 020	0,91417	-350 145
2004		1 235 548	345 953	-345 953	0,86907	-300 658
2005		1 235 548	321 242	-321 242	0,82518	-265 083
2006		1 235 548	296 531	-296 531	0,78151	-231 742
2007		1 235 548	296 531	-296 531	0,74392	-220 596
Σ	6 751 627	6 751 627	1 821 184	5 226 975	x	5 213 304

Pořízení majetku úvěrem

České spořitelna poskytla následující podmínky pro čerpání úvěru (**viz příloha č. 10**):

Výše úvěru v Kč 6 751 627

Doba splácení úvěru (v měsících) 36

Počet splátek 36

Úroková sazba (v %) 6,65

Na základě těchto podkladů byl vypracován splátkový kalendář (tabulka 31). Splátky jsou koncipovány jako rovnoměrné. Současná hodnota nákladů na koupi úvěrem při zrychlených i rovnoměrných odpisech je uvedena v tabulce 32 a 33.

Tabulka 31: Splátkový kalendář (měsíční)

Měsíc	Počáteční stav úvěru	Měsíční splátka	Měsíční úrok	Měsíční úmor	Konečný stav úvěru
1	6 751 627	207 392	37 415	169 977	6 581 650
2	6 581 650	207 392	36 473	170 919	6 410 731
3	6 410 731	207 392	35 526	171 866	6 238 864
4	6 238 864	207 392	34 573	172 819	6 066 046
5	6 066 046	207 392	33 616	173 776	5 892 269
6	5 892 269	207 392	32 653	174 739	5 717 530
7	5 717 530	207 392	31 684	175 708	5 541 822
Σ 1. rok		1 451 744	241 939	1 209 805	
8	5 541 822	207 392	30 711	176 681	5 365 141
9	5 365 141	207 392	29 731	177 661	5 187 480
10	5 187 480	207 392	28 747	178 645	5 008 835
11	5 008 835	207 392	27 757	179 635	4 829 200
12	4 829 200	207 392	26 761	180 631	4 648 570
13	4 648 570	207 392	25 761	181 631	4 466 938
14	4 466 938	207 392	24 754	182 638	4 284 300
15	4 284 300	207 392	23 742	183 650	4 100 650
16	4 100 650	207 392	22 724	184 668	3 915 982
17	3 915 982	207 392	21 701	185 691	3 730 291
18	3 730 291	207 392	20 672	186 720	3 543 571
19	3 543 571	207 392	19 637	187 755	3 355 816
Σ 2. rok		2 488 704	302 698	2 186 006	
20	3 355 816	207 392	18 597	188 795	3 167 020
21	3 167 020	207 392	17 550	189 842	2 977 179
22	2 977 179	207 392	16 498	190 894	2 786 285
23	2 786 285	207 392	15 440	191 952	2 594 333
24	2 594 333	207 392	14 377	193 015	2 401 318
25	2 401 318	207 392	13 307	194 085	2 207 233
26	2 207 233	207 392	12 232	195 160	2 012 073
27	2 012 073	207 392	11 150	196 242	1 815 831
28	1 815 831	207 392	10 063	197 329	1 618 502
29	1 618 502	207 392	8 969	198 423	1 420 079
30	1 420 079	207 392	7 870	199 522	1 220 556
31	1 220 556	207 392	6 764	200 628	1 019 928
Σ 3. rok		2 488 704	152 816	2 335 888	
32	1 019 928	207 392	5 652	201 740	818 188
33	818 188	207 392	4 534	202 858	615 330
34	615 330	207 392	3 410	203 982	411 348
35	411 348	207 392	2 280	205 112	206 236
36	206 236	207 392	1 143	206 236	0
Σ 4. rok		1 036 960	17 018	1 019 928	

$$U = \frac{(1 + 0,0665 / 12)^{36} * 0,0665 / 12}{(1 + 0,0665 / 12)^{36} - 1} = 0,030717323$$

Výše měsíční splátky = 6 751 627 * 0,030717323 = **207 392**

Měsíční úrok činí = 0,0665 / 12 = 0,0055416

Tabulka 32: Současná hodnota nákladů na koupi úvěrem při zrychlených odpisech

Rok	Roční splátka	Roční úrok	Odpisy zrychlené	Snížení daňového základu	Daňová úspora	Náklad na úvěr po zdanění	Odúročitel 1/(1+i) ⁿ	Současná hodnota nákladů na úvěr
2002	1 451 744	241 939	1 125 271	1 367 210	423 835	1 027 909	0,95612	982 804
2003	2 488 704	302 698	1 875 452	2 178 150	503 153	1 985 551	0,91417	1 815 131
2004	2 488 704	152 816	1 500 362	1 653 178	462 890	2 025 814	0,86907	1 760 574
2005	1 036 960	17 018	1 125 271	1 142 289	296 995	739 965	0,82518	610 604
2006			750 181	750 181	180 043	-180 043	0,78151	-140 706
2007			375 090	375 090	90 022	-90 022	0,74392	-66 969
Σ	7 466 112	714 471	6 751 627	7 466 098	1 956 938	5 509 174	x	4 961 440

Tabulka 33: Současná hodnota nákladů na koupi úvěrem při rovnoměrných odpisech

Rok	Roční splátka	Roční úrok	Odpisy rovnoměrné	Snížení daňového základu	Daňová úspora	Náklad na úvěr po zdanění	Odúročitel 1/(1+i) ⁿ	Současná hodnota nákladů na úvěr
2002	1 451 744	241 939	573 888	815 827	252 906	1 198 838	0,95612	1 146 233
2003	2 488 704	302 698	1 235 548	1 538 246	355 335	2 133 369	0,91417	1 950 262
2004	2 488 704	152 816	1 235 548	1 388 364	388 742	2 099 962	0,86907	1 825 014
2005	1 036 960	17 018	1 235 548	1 252 566	325 667	711 293	0,82518	586 945
2006			1 235 548	1 235 548	296 531	-296 531	0,78151	-231 742
2007			1 235 548	1 235 548	296 531	-296 531	0,74392	-220 596
Σ	7 466 112	714 471	6 751 627	7 466 098	1 915 713	5 550 399	x	5 056 116

K úvěru je nutno ještě připočíst :

- Poplatek za zpracování úvěru a dokumentace: ve výši 0,50% z částky úvěru
-splatný při čerpání úvěru $6\,751\,627 * 0,005 = 33\,758 * 0,69 = 23\,293$
- Poplatek za správu a vedení úvěru: 300,- Kč měsíčně
 $300 * 7 = (2100 * 0,69) * 0,95612$ (odúročitel pro 1. rok) = 1385,4
 $300 * 12 = (3600 * 0,69) * 0,91417$ (odúročitel pro 2. rok) = 2270,8
 $300 * 12 = (3600 * 0,72) * 0,86907$ (odúročitel pro 3. rok) = 2252,6
 $300 * 5 = (1500 * 0,74) * 0,82518$ (odúročitel pro 4. rok) = 915,9

Současná hodnota nákladů na koupi úvěrem celkem:

- Zrychlené odpisování = 4 961 440 + 23 293 + 1385,4 + 2270,8 + 2252,6 +
+ 915,9 = **4 991 558** Kč
- Rovnoměrné odpisování = 5 056 116 + 23 293 + 1385,4 + 2270,8 + 2252,6 +
+ 915,9 = **5 056 234** Kč

Pořízení majetku finančním leasingem

Finanční leasing na kombajn JOHN DEERE CTS 9780 v pořizovací ceně 6 751 627,- Kč bez DPH byl poskytnut od S-Bohemia Leasing, a. s. na 3 roky. Splátky nájemného se uskutečňují měsíčně. Splátkový kalendář od leasingové společnosti je uveden v příloze. (viz příloha č. 11)

Parametry finančního leasingu:

Mimořádná splátka uskutečněná v roce 2002	2 025 488,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2002	1 044 199,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2003	1 790 056,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2004	1 790 056,- Kč
Řádné splátky nájemného v roce 2005	745 857,- Kč
Odkupní cena v roce 2005	2 000,- Kč
Poplatek za vypracování leasingové smlouvy	11 000,- Kč
Marže leasingové společnosti činí	644 029,- Kč

Tabulka 34: Současná hodnota nákladů na leasing

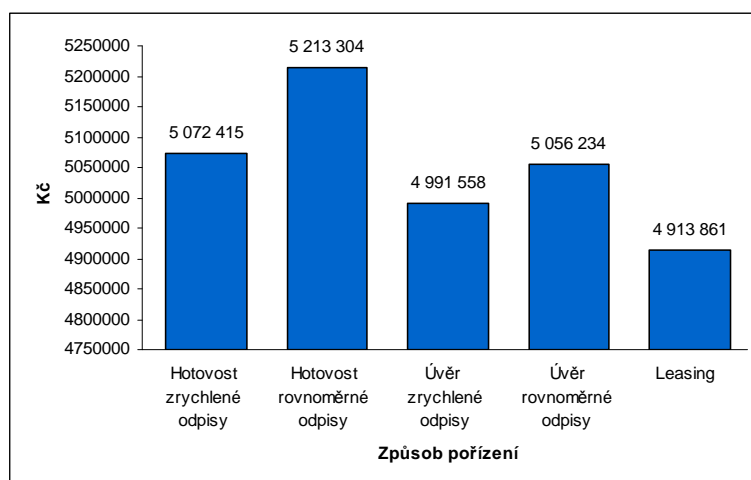
Rok	Mimořádná splátka	Řádné splátky	Rovnoměrné náklady	Daňová úspora	Náklad na leasing	Odúročitel $1/(1+i)^n$	Současná hodnota nákladů na leasing
2002	2 025 488				2 025 488		2 025 488
2002		1 044 199	1 438 044	445 794	598 405	0,95612	572 147
2003		1 790 056	2 465 219	764 218	1 025 838	0,91417	937 791
2004		1 790 056	2 465 219	640 957	1 149 099	0,86907	998 648
2005		745 857	1 027 175	287 609	458 248	0,82518	378 137
Σ	2 025 488	5 370 168	7 395 656	2 138 577	5 257 079	x	4 912 211

Pro detailní porovnání je nutné přičíst k současné hodnotě nákladů na leasing odkupní cenu v roce 2005, která činí 2 000,- Kč a přepočítat pomocí odúročitele na současnou hodnotu : $2\,000 * 0,82518 = 1\,650,-$ Kč

Současná hodnota nákladů na leasing včetně odkupní ceny = $4\,912\,211 + 1\,650$
 = **4 913 861** Kč

Tabulka 35: Porovnání jednotlivých variant financování

Způsob financování DHM		Diskontované náklady celkem
Hotovost	zrychlené odpisy	5 072 415
	rovnoměrné odpisy	5 213 304
Úvěr	zrychlené odpisy	4 991 558
	rovnoměrné odpisy	5 056 234
Leasing		4 913 861



V roce 2002 bylo nejvýhodnější pořídit kombajn na leasing při celkových kapitálových nákladech 4 913 861 Kč. Méně výhodné bylo pořídit kombajn prostřednictvím bankovního úvěru, kdy celkové kapitálové výdaje na kombajn byly 4 991 558 Kč. Nejméně výhodná a nejvíce nákladná se zde stala koupě za hotové v částce 5 072 415 Kč.

9. Účtování jednotlivých způsobů pořízení

V této kapitole je zachyceno provedení jednotlivých operací v účetnictví. Pro ukázkou je účtování provedeno na majetku Korba HTS 22.79. U ostatních majetků je účtování totožné, s výjimkou osobního automobilu, kde se neuplatňuje odpočet DPH. Při účtování odpisů jsou použity stejně jako v podniku odpisy zrychlené, které z předchozích analýz vycházejí pro podnik příznivěji.

9.1 Koupě za hotové

Text	Kč	MD	D
Rok 2005			
1. Dodavatelská faktura za nákup Korby:			
Základ daně	417 037,00	042	
DPH 19 %	79 237,03	343	
Celkem	496 274,03		321
2. Zařazení korby do užívání	417 037,00	022	042
3. Úhrada dodavatelské faktury z účtu	496 274,03	321	221
4. Odpis v 1. roce	139 013,00	551	082
Rok 2006			
5. Odpis v 2. roce	185 350,00	551	082
Rok 2007			
6. Odpis ve 3. roce	92 674,00	551	082

9.2 Bankovní úvěr

Text	Kč	MD	D
Rok 2005			
1. Poskytnutý úvěr připsán na účet	446 148,00	221	461
2. Dodavatelská faktura za nákup Korby:			
Základ daně	417 037,00	042	
DPH 19 %	79 237,03	343	
Celkem	496 274,03		321

3. Zařazení korby do užívání	417 037,00	022	042
4. Úhrada dodavatelské faktury z účtu	496 274,03	321	221
5. Odpis v 1. roce	139 013,00	551	082
6. Úroky z úvěru	4 449,00	562	221
7. Splátka úmoru	32 680,00	461	221
8. Poplatek za zpracování úvěru a dokumentace	2 085,18	568	221
9. Poplatek za správu a vedení úvěru	900,00	568	221
Rok 2006			
10. Odpis v 2. roce	185 350,00	551	082
11. Úroky z úvěru	14 321,00	562	221
12. Splátka úmoru	134 395,00	461	221
13. Poplatek za správu a vedení úvěru	3 600,00	568	221
Rok 2007			
14. Odpis ve 3. roce	92 674,00	551	082
15. Úroky z úvěru	8 245,00	562	221
16. Splátka úmoru	140 471,00	461	221
17. Poplatek za správu a vedení úvěru	3 600,00	568	221
Rok 2008			
18. Úroky z úvěru	2 031,00	562	221
19. Splátka úmoru	109 506,00	461	221
20. Poplatek za správu a vedení úvěru	2 700,00	568	221

9.3 Finanční leasing (u akontace 15-ti % z pořizovací ceny)

Nájemce (Daňhel Agro, a.s.)

Text	Kč	MD	D
Rok 2005			
1. Převzetí zařízení nájemcem	496 247,03	75x	-
2. Poplatek za vypracování leasingové smlouvy			
Základ daně	2 085,18	518	
DPH 19 %	396,19	343	
Celkem	2 481,37		221

3. Předpis mimořádné splátky:			
Základ daně	62 555,55	381	
DPH 19 %	11 885,55	343	
Celkem	74 441,10		321
4. VBÚ – úhrada mimořádné splátky	74 441,10	321	221
5. Předpis 1. splátky:			
Základ daně	10 958,09	518	
DPH 19 %	2 082,10	343	
Celkem	13 040,19		321
6. VBÚ – úhrada běžné splátky	13 040,19	321	221
Opakování operací 5. a 6. za listopad a prosinec			
7. Rozpuštění mimořádné splátky (65 555,55 /36 *3)	5 212,96	518	381
Rok 2006			
Opakování operací 5. a 6. za leden až prosinec			
8. Rozpuštění mimořádné splátky (62 555,55 /36 *12)	20 851,85	518	381
Rok 2007			
Opakování operací 5. a 6. za leden až prosinec			
9. Rozpuštění mimořádné splátky (62 555,55 /36 *12)	20 851,85	518	381
Rok 2008			
Opakování operací 5. a 6. za leden až září			
10. Rozpuštění mimořádné splátky (62 555,55 /36 *9)	15 638,89	518	381
11. Odkupní cena korby			
Základ daně	1 681,00	042	
DPH 19 %	319,00	343	
Celkem	2 000,00		321
12. Úhrada faktury z účtu	2 000,00	321	221
13. Zařazení korby do užívání	1 681,00	022	042
14. Jednorázový odpis korby	1 681,00	551	082

10. Závěr

Cílem této práce je provést zhodnocení efektivnosti financování jednotlivých variant pořízení dlouhodobého hmotného majetku v konkrétním podniku. Pro všechny výpočty jsem použil skutečné údaje o pořízení majetku, které mi podnik poskytl. Jedná se tedy o nákup již provedený, u kterého byla zpětně posouzena efektivita použitého způsobu financování.

Celá analýza variant financování byla obohacena o porovnání rozdílů ve využití zrychlených a rovnoměrných odpisů. U každé analýzy se ukázalo, že rozdělení nákladů při použití zrychlených odpisů je pro podnik výhodnější než při použití rovnoměrných odpisů. Dále sem do všech výpočtů zahrnul i jednotlivé poplatky související s pořízením investic, aby konečný výsledek co nejvíce odpovídal praxi.

Pro jednotné hodnocení efektivnosti jednotlivých forem financování byla na příslušné výpočty aplikována metoda diskontovaných nákladů. Výpočty variant je nutné provádět s ohledem na čas, neboť výsledky porovnání jsou do značné míry závislé na parametrech jako je diskontní míra, výše daně z příjmů či výše a rozložení splátek u jednotlivých variant pořízení.

Při analýze majetku zařazeného do první odpisové skupiny mi vyšlo, že nejméně náročným způsobem financování je bankovní úvěr s použitím zrychlených odpisů. Poté následovala varianta pořízení prostřednictvím vlastních zdrojů a kapitálově nejnáročnější variantou se stal finanční leasing.

U majetku zařazeného do odpisové skupiny 1a byla nejvýhodnější varianta pořízení majetku vlastními zdroji. Na druhém místě s nepatrným rozdílem vyšlo pořízení majetku skrz bankovní úvěr nebo finanční leasing s 60-ti % akontací z pořizovací ceny. Nejnákladnější variantou se stal finanční leasing s 15-ti % akontací z pořizovací ceny.

Oba majetky zařazené do druhé odpisové skupiny dopadly naprosto rozdílně. U kombajnu pořízeného v roce 2006 se nejlepší variantou stal bankovní úvěr, na druhém místě je pořízení z vlastních zdrojů a jako nejnákladnější varianta vyšel finanční leasing. U kombajnu pořízeného v roce 2002 se naopak nejvýhodnější variantou pořízení stal finanční leasing, méně výhodný byl bankovní úvěr a nejdražší pak pořízení z vlastních zdrojů. Teoreticky by u obou kombajnů měly vyjít jednotlivé formy pořízení majetku hierarchicky ve stejném pořadí, ikdyž vyšly naprosto rozdílně. To je způsobeno časovým rozdílem pořízení jednotlivých investic o 4 roky. Za tuto dobu se změnila jednak sazby

daně z příjmů, úrokové sazby z úvěru, doba odpisování a koeficienty a sazby odpisování pro majetek zařazený v druhé odpisové skupině.

Po provedení jednotlivých propočetů u konkrétních druhů majetku jsem ověřil, že podnik vybral pro všechny druhy majetků nejefektivnější způsob financování mimo majetku první odpisové skupiny, kde bych po předchozí analýze volil pořízení majetku bankovním úvěrem. Rozdíl 7 000 Kč oproti pořízení z vlastních zdrojů není závratný a možná, že podnik potřeboval využít peněžní prostředky na jiné investice, proto se rozhodl pro bankovní úvěr.

V dnešní době, kdy není pevně stanovená úroková sazba, ale podniky si s finančními institucemi dohadují různé výše úrokových sazeb pro různé druhy úvěrů a zároveň není známa sazba daně z příjmů na další roky nelze obecně určit, která z variant financování dlouhodobého majetku je výhodnější. Každý způsob má své výhody a nevýhody, proto je třeba každou variantu posuzovat v souvislosti s konkrétními podmínkami daného podniku a situací na trhu.

11. Summary

The aim of this final work is to realize improvement of financing efficiency of individual variants of purchase of long-term tangible property in a specific company. For all calculation I use real statements of purchase property which the company gave me. It is concerned about the purchase already done, by which the efficiency of used way of financing was retroactively considered.

The whole analysis of financing ways was upgraded with the comparison of differences in using accelerated or even depreciation. In all calculation I also included individual charges related with purchase investments so that the final resolution would fit into practise in a maximum extent.

For evaluation of financing efficiency of individual variants the discounted costs method was applied on specific calculation. The analysis included four kinds of property registered in amortization group one, one a, two.

The most used ways of financing of long-term tangible property are: cash, bank credit, financial leasing .

After carrying out individual calculation by specific kind of property I verified that the company chose the most efficient way of financing for all kinds of properties except the property registered in the first amortization group where I would , having done previous analysis, choose the purchase of property with bank credit. The difference of 7 000 CZK against the purchase by cash isn't so big. I think the company needed to use cash on other investments and that could be the reason why they decided for bank credit.

It is impossible to identify in general which of the financing ways is optimal for long-term property. Every way has its own advantages and disadvantages, that's why it is necessary to judge each variety in connection with specific conditions of the company and the situation in the market.

Key words

long-term tangible property , sources of financing, cash, bank credit, financial leasing

12. Přehled použité literatury

Publikace:

- FOTR, J.: *Strategické finanční plánování*. Praha: GRADA, 1999.
- JINDROVÁ, B.: *Leasing – praktický průvodce*. Praha: GRADA, 2001.
- JINDROVÁ, B.: *Leasing – chyby a problémy*. Praha: GRADA, 2002.
- MAREK, P. a kol.: *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: EKOPRESS, 2006.
- PRUDKÝ, P., LOŠŤÁK, M.: *Hmotný a nehmotný majetek v praxi*. Olomouc: ANAG, 2006.
- RYNEŠ, P.: *Podvojně účetnictví a účetní závěrka*. Olomouc: ANAG, 2006.
- VALACH, J. a kol.: *Finanční řízení podniku*. Praha: EKOPRESS, 1999.
- VALACH, J. a kol.: *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: EKOPRESS, 2001.

Skripta:

- ČERMÁKOVÁ, H.: *Speciální seminář k účetnictví*. České Budějovice, 2005.

Zákony:

- Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů
- Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
- Vyhláška č. 504/2002 Sb.
- České účetní standardy