

Jihočeská univerzita v Českých Budějovicích
Ekonomická fakulta
Katedra aplikované ekonomie a ekonomiky

Teze bakalářské práce

Hodnocení způsobu financování dlouhodobého majetku

Vypracovala: Michala Hrdličková

Vedoucí práce: Ing. Antonín Šmejkal, Ph.D.

České Budějovice

2023

Anotace:

Tato bakalářská práce se zabývá výběrem optimálního způsobu financování pořízení dlouhodobého majetku podniku s ohledem na náklady, dostupnost, rizika a daňové aspekty. U dlouhodobého majetku je nutné zohlednit finanční situaci podniku a na základě zjištěných skutečností se rozhodnout. Cílem této bakalářské práce je tedy najít nejvýhodnější způsob financování nově pořizovaného dlouhodobého majetku z pohledu přepravní společnosti Autodoprava Nemrava, s. r. o., která preferuje financování pomocí úvěru nebo finančního leasingu. Firma plánuje nákup tahače Man TGX18510. Důvod nákupu je rozšíření vozového parku a zvýšení konkurenceschopnosti. Práce vychází z interních dat poskytnutých vybranou společností a z nabídek financování, které byly poskytnuty vybranými finančními institucemi. Pro jednotlivé nabídky úvěru a finančního leasingu je stanovena jejich administrativní náročnost, suma splátek, daňová úspora, čisté výdaje a čisté diskontované výdaje. Čisté diskontované výdaje jsou i hlavním kritériem pro výběr nejlepší nabídky financování. Pro financování zmíněného tahače bude tedy vybrána nabídka, která bude představovat nejnižší čisté diskontované výdaje.

Klíčová slova: Dlouhodobý majetek, financování, finanční leasing, úvěr, metoda diskontovaných výdajů

Úvod a přehled literatury

Dlouhodobý majetek tvoří nemalou část celkového majetku u většiny firem. Tato aktiva jsou v mnoha firmách využívána pro výrobu nebo poskytování služeb, proto je důležité, aby podniky měly dostatečné prostředky na nákup a udržování těchto aktiv. Způsob financování dlouhodobého majetku je klíčovým faktorem pro úspěšné podnikání. Proto způsob, kterým budou firmy financovat svůj dlouhodobý majetek je jedno z nejdůležitějších rozhodnutí, které musí podniky nebo manažeři učinit před jeho pořízením. Jedná se o rozhodnutí, se kterým se firmy potýkají dnes a denně a řeší je po celou dobu svojí existence.

V současné době, existuje mnoho způsobů, jak právě dlouhodobý majetek financovat. Každá z nabídek financování dlouhodobého majetku, která plyne z aktuálního finančního trhu, má své klady, záporny a rizika. Proto je nutné veškeré tyto aspekty před výběrem zvážit s ohledem na aktuální finanční situaci podniku a charakter nakupovaného dlouhodobého majetku.

Tato bakalářská práce bude vycházet z podnikatelského záměru dopravní firmy Autodoprava Nemrava s. r. o., která se zabývá nákladní dopravou v České republice a Rakousku. Firma se rozhodla rozšířit svůj vozový park o další tahač MAN TGX18510 BLS, a tak zvýšit svou konkurenceschopnost.

Bakalářská práce bude rozdělena na dvě velké části, na teoretickou část a praktickou část. V teoretické části bude nejdříve vymezen pojem dlouhodobý majetek a následně budou popsány způsoby jeho pořízení, oceňování, zařazení, odpisování a nakonec vyřazení. Dále budou představeny možné způsoby financování dlouhodobého majetku, které vychází buď z vlastních nebo cizích zdrojů a budou zohledněny faktory, které ovlivňují výběr způsobu financování. Na zřetel budou brány i metody související s optimalizací zdrojů financování. V praktické části bude představena vybraná firma Autodoprava Nemrava, s. r. o. a její podnikatelský záměr, který má být financován. Následovat bude popis finančních společností, které poskytly nabídky financování dlouhodobého majetku. Tato část bude dále zaměřena na porovnání nabídek dvou vybraných způsobů financování – úvěru a finančního leasingu od vybraných finančních společností. U zmíněných nabídek bude zjišťována jejich administrativní náročnost a prvotní poplatky, dále suma splátek, daňová úspora, čisté výdaje a čisté diskontované výdaje. Právě čisté diskontované výdaje budou i hlavním kritériem pro výběr způsobu financování.

Dlouhodobý majetek

Majetek lze vysvětlit také jako „to“, co společnost vlastní a kapitálové zdroje jeho krytí. Tento majetek je pak zachycen v rozvaze podniku na straně aktiv a zdroje jeho krytí na straně pasiv. (Vochozka, 2021)

Dlouhodobý majetek není určen k dalšímu prodeji, ale využívá se ve firmě po dobu delší než 1 rok a spotřebovává se postupně, proto si ho podnikatelské subjekty pořizují za účelem vytváření tržeb a zisku. (Šiman & Petera, 2010)

Dlouhodobý hmotný majetek

Dlouhodobý hmotný majetek je majetek, který má fyzickou povahu, není spotřebován jednorázově nýbrž postupně, jeho doba životnosti je delší než 1 rok a splňuje určitou výši ocenění., která je od roku 2021 80 tis. Kč. (Vochozka , 2021) (Zákon č. 609/2020 Sb.)

Kapitálová struktura

„Kapitálovou strukturou podniku (finanční strukturou podniku) rozumíme strukturu zdrojů, z nichž majetek podniku vznikl. “ (Vochozka et al., 2012, s. 57)

Finanční strukturu podniku tvoří vlastní kapitál a cizí kapitál.

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál je tvořen jak peněžními, tak i nepeněžními vklady majitele (majitelů) nebo zdroji, které v podniku vznikly vlastní podnikatelskou činností. Hlavní strukturu vlastního kapitálu tvoří: základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let nebo výsledek hospodaření běžného účetního období. (Šiman a Petera, 2010)

Cizí kapitál

Cizí kapitál se dělí na dlouhodobý a krátkodobý cizí kapitál. Je dáno, že doba splatnosti by měla být sladěna s dobou životnosti majetku. Tuto zásadu odráží i zlaté bilanční pravidlo financování. Hlavní nevýhodou cizího kapitálu je, že se dříve nebo později musí vrátit. (Šiman a Petera, 2010)

Obecně se do **krátkodobého cizího kapitálu** zahrnují krátkodobé bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, půjčky, částky doposud nevyplacených mezd a platů, zálohy odběratelů, nezaplacené daně. Naproti tomu do **dlouhodobého cizího kapitálu** spadají dlouhodobé úvěry, vydané podnikové obligace, dlužní úpisy a ostatní dlouhodobé závazky. (Vochozka et al., 2012) Vzhledem k preferencím jednatelů je dále rozebrán jen finanční leasing a podnikatelský úvěr.

Dlouhodobé úvěry

Dlouhodobé bankovní úvěry poskytují banky podnikům na konkrétní záměr. To znamená, že podnik musí přesně sdělit, na co hodlá prostředky získané z úvěru vynaložit. Velikost úvěru a způsob jeho splácení ovlivňuje nejen výši úroku, ale i výši splátek samotných. Tato velikost úvěru se stanovuje i na základě bonity klienta a způsobu zajištění. (Růčková a Roubíčková, 2019)

Finanční leasing

Finanční leasing je chápán jako pronájem majetku, kdy pronajímatel po skončení doby pronájmu majetek odkoupí od nájemce. V tomto případě také pronajímatel přenáší na nájemce povinnosti, které jsou spojené s údržbou, opravami a servisními službami. Finanční leasing je dlouhodobější než leasing operativní a doba po kterou je leasing sjednán, se tak obvykle kryje s dobou ekonomické životnosti pronajímaného majetku. Kromě pojmu finanční leasing lze českých daňových předpisech nalézt pojem finanční pronájem s následnou koupí najaté věci. (Valouch, 2012)

Zhodnocení cizího kapitálu

Rozdíly mezi výše zmíněným úvěrem a finančním leasingem lze nalézt například v oblasti nákladovosti, dostupnosti, rizikovosti nebo daňových aspektů.

Daňová oblast

Daňová oblast říká, že podle podmínek, které jsou stanovené v Zákoně o dani z příjmu, je u leasingu daňově uznatelným nákladem placené nájemné a v případě pronajímatele jsou pro něj daňově uznatelné daňové odpisy, naopak u úvěru je daňově uznatelným nákladem placený úrok. Daňově uznatelným nákladem jsou také poplatky spojené s uzavíráním a vedením úvěrových nebo leasingových smluv. Pokud je v rámci úvěru financován dlouhodobý majetek, do daňových nákladů lze zahrnout i odpisy. (Valouch, 2012)

Rizikovost

Jak u úvěru, tak i u leasingu se samozřejmě setkáme s určitými riziky. U podnikatelského úvěru toto riziko představuje například fakt, že pokud je podnik v začátcích a nemá za sebou již nějakou historii, může počítat s vyšším úrokem. Do těchto rizik patří i zvyšování splátek u úvěrů bez fixace nebo možnost, že bude muset podnik ručit svým majetkem. (*Podnikatelský úvěr – výhody, rizika a alternativy*, 2022)

Mezi rizika, která s sebou leasing přináší patří například případ, kdy se nájemce rozhodne leasingovou smlouvu vypovědět, v tomto případě mu může pronajímatel udělit vysoké penále. Dále nastane-li situace, kdy se podnik ocitne ve finančních problémech a tím pádem nebude schopen splátky splácet, bude nucen předmět pronajímateli vrátit a dohodnout se s ním na vyrovnání. Další riziko, které leasing představuje, je riziko spojené s krádeží dané věci. V případě, že je nájemci předmět odcizen, je i přes tuto skutečnost nucen zbývající část peněz splatit. (Valouch, 2012)

Nákladovost

Cena leasingu se skládá z pravidelných plateb, které se platí za předem stanovených termínech. Tyto platby obsahují nejen samotné vyčíslené splátky z pořizovací ceny majetku, ale také částku, kterou leasingová společnost vynaloží na pokrytí všech činností, které s daným majetkem musí provést. (Valouch, 2012)

Naopak banka za poskytnutí úvěru požaduje, splácení nejen samotného dluhu, ale také pravidelných úroků nebo také některých poplatků, které jsou s poskytnutím nebo vedením účtu spjaté. Mimo to mohou podniku dále vzniknout poplatky spojené se získáním zajištění úvěru nebo se zřízením zástavního práva. (Režňáková, 2012)

Dostupnost

Sjednání podnikatelského úvěru bývá poměrně složitou operací, při které žadatel předkládá řadu dokumentů. Nejčastěji se ověřuje podnikatelský záměr, výkonnost firmy a poskytované záruky. Mnoho poskytovatelů, včetně těch bankovních, si pro schvalovací proces u podnikatelských úvěrů dále stanovuje řadu individuálních kritérií. (Hardyn, 2021)

Samozřejmě i pro sjednání leasingu je nutné předložit vybrané dokumenty. Mezi nejčastější dokumenty, které se leasingové společnosti předkládají, patří například ověřený výpis z obchodního rejstříku, účetní závěrka, priznání k DPH za několik zdaňovacích období, výpis z bankovního účtu, přehled o příjmech a výdajích atd. (Valouch, 2012)

Cíl práce

Cíl bakalářské práce je výběr optimálního způsobu financování pro pořízení dlouhodobého majetku vybranou společností s ohledem na nákladovost, dostupnost, riziko a daňové aspekty.

Metodika

V praktické části se budu věnovat porovnávání a výběru vhodného způsobu financování dlouhodobého majetku, který firma Autodoprava Nemrava s. r. o. hodlá pořídit, jedná se o tahač MAN TGX18510 BLS. Mezi sebou budou porovnávány pouze nabídky úvěru a leasingu, protože vzhledem k charakteru firmy a preferencím jednatelů, byly tyto způsoby shledány jako nejprůzračnější.

Metodika sběru dat a informací

Potřebné informace a data vztahující se k chodu a situaci ve firmě budou získávány přímo od jednatelů firmy Jana a Michala Nemravy. Informace a data týkající se nabídek financování budou pak získávány od pracovníků jednotlivých finančních institucí, které byly osloveny. Od těchto pracovníků byly získávány například informace týkající se úrokové sazby jednotlivých nabídek, z důvodu, že výše úrokové sazby nebyla v nabídkách uvedena.

Metoda diskontovaných výdajů

Pro hodnocení vybraných nabídek bude použita metoda diskontovaných výdajů. Tato metoda nejprve kvantifikuje výdaje, které podniku vzniknou v souvislosti s daným úvěrem nebo leasingem. Tyto výdaje jsou pak sníženy o daňovou úsporu. Do stanovených výdajů se promítne i faktor času a částka se přepočítá na současnou hodnotu. Na konci tedy bude možné takto zjištěné výdaje jednoduše porovnat a zjistit, která varianta představuje výdaje nejmenší.

Dle Valacha (2010) předchází stanovení celkových diskontovaných výdajů několik kroků:

- 1) Kvantifikují se výdaje na leasing, to znamená, že se sestaví plán leasingových splátek za jednotlivé roky splácení leasingu a dále se kvantifikují výdaje na úvěr pomocí sestaveného umořovacího plánu.
- 2) Zjištěné výdaje na leasing se sníží o daňovou úsporu. Ta se vypočte z daňově uznatelných nákladů, které u leasingu tvoří částka leasingových splátek a poplatků. Obdobný způsob výpočtu se provede i v případě úvěru. Daňově uznatelné náklady v tomto případě však tvoří úroky z úvěru, poplatky a odpisy. Je tedy nutné sestavit navíc odpisový plán pro zjištění výše odpisů v jednotlivých letech splácení úvěru. Firma používá zrychlený způsob odpisování.

$$\text{Odpis v 1. roce} = \frac{VC}{\text{koeficient}}$$

$$\text{Odpis v dalších letech} = \frac{2 * ZC}{\text{koeficient} - n}$$

$$\text{Daňová úspora} = \text{daňově uznatelné náklady} * 0,19$$

- 3) Dále se vypočítají čisté výdaje na úvěr a finanční leasing. Tyto výdaje se vypočítají jako rozdíl mezi roční splátkou a roční daňovou úsporou. Takto zjištěné výdaje budou následně diskontovány pomocí odúročitele v rámci, kterého bude použita diskontní sazba, která bude získána z průměru všech úrokových sazeb jednotlivých nabídek.

$$\text{Upravená daňová sazba} = i * (1 - d)$$

$$\text{Odúročitel} = 1 / (1 + i)^n$$

- 4) V posledním kroku budou mezi sebou zjištěné diskontované výdaje porovnány a bude vybrána ta nabídka, jejíž výdaje budou nejnižší.

Výsledky

Hlavním kritériem pro výběr neoptimálnějšího způsobu financování byly diskontované výdaje na úvěr a finanční leasing. Ani jedna z nabídek se rapidně neliší od nabídek ostatních. Lze tedy říci, že i přes to, že mezi sebou byly porovnávány dva způsoby financování, tedy financování pomocí finančního leasingu a podnikatelského úvěru, jsou tyto nabídky z pohledu diskontovaných nákladů velice srovnatelné. Avšak nejlepší výsledek, a tudíž nejnižší diskontované výdaje představuje nabídka finančního leasingu od finanční společnosti SGEF i přes fakt, že doba, na kterou byl leasing sjednán je o půl roku delší, než tomu bylo u úvěru od stejné společnosti. Z výše zjištěných výsledků nelze s jistotou říci, jestli výhodnější způsob financování obecně představuje úvěr nebo leasing. V případě SGEF představuje výhodnější nabídku finanční leasing, v případě UniCredit Leasing naopak úvěr. Lze však konstatovat, že lepší nabídky pro firmu Autodoprava Nemrava, s. r. o. představují nabídky od finanční společnosti SGEF, protože v obou případech vyšly lépe. S největší pravděpodobností je to zapříčiněno tím, že firma je jejím dlouholetým klientem, společnost dobře zná její bonitu, a proto jí může nabídnout lepší podmínky než konkurenční finanční společnosti, proto bych tuto nabídku firmě doporučila. V následující Tabulce jsou shrnuty veškeré výpočty, které jsou s touto nabídkou spojeny.

Tabulka 1: Souhrnné výpočty finančního leasingu od SGEF

Rok	Splátka leasingu	Daňová úspora	Čisté výdaje na leasing	Čisté diskontované výdaje na leasing
1.	602 552	114 675	487 877	450 420
2.	602 552	114 485	488 067	416 000
3.	602 552	114 485	488 067	384 061
4.	602 552	114 485	488 067	354 575
5.	301 276	57 242	245 034	171 044
Celkem	2 711 485	515 372	2 197 113	1 776 100

Zdroj: Vlastní zpracování

Dle Tabulky 22 firma ve splátkách celkem zaplatí 2 711 485 Kč, což je o 415 847 Kč více, než je pořizovací cena tahače. Díky této nabídce si firma bude moci snížit svůj základ daně o 515 372 Kč, tím pádem čisté výdaje na leasing pak budou tvořit 2 197 113 Kč.

Diskontováním se pak převedou čisté výdaje na leasing na současnou hodnotu, a tak hodnota čistých diskontovaných výdajů na leasing bude 1 776 100 Kč.

Další výhodou této nabídky finančního leasingu je fakt, že nabídku vystavila finanční společnost SGEF, která patří do skupiny, která zabezpečuje firmě platební styk. Tím pádem zde firma nemusela dokládat žádné zvláštní dokumenty pro získání této nabídky. Nevýhoda, která z této nabídky plyne oproti nabídkám od konkurenční finanční instituce je, že firma bude povinna uhradit poplatek ve výši 1 000 Kč za sjednání.

Využití finančního leasingu s sebou ale nese i určitá rizika, která byla nastíněna v teoretické části. Tyto rizika jsou podle smlouvy na nájemce přenesena i přes fakt, že nájemce není vlastníkem daného dlouhodobého majetku do doby jeho splacení. Řadí se sem například případ, kdy se nájemce rozhodne leasingovou smlouvu vypovědět, v tomto případě mu může pronajímatel udělit vysoké penále. Dále nastane-li situace, kdy se podnik ocitne ve finančních problémech a tím pádem nebude schopen splátky splácet, bude nucen předmět pronajímateli vrátit a dohodnout se s ním na vyrovnání. Další riziko, které leasing představuje, je riziko spojené s krádeží dané věci. V případě, že je nájemci předmět odcizen, je i přes tuto skutečnost nucen zbývajíc část peněz splatit atp. Avšak tyto rizika plynoucí ze smlouvy jsou srovnatelná s riziky úvěru.

Finanční leasing s sebou zajisté nese i výhody. Mezi výhody, lze zařadit samozřejmě fakt, že firma není nucena na začátku zaplatit velkou sumu peněz najednou, ale může si částku rozložit do splátek na delší období. Dále si firma může zvolit splacení poměrné části z dlužné částky (akontace). Tuto částku je možné buď zaplatit jednorázově nebo rozpustit do splátek. Díky tomu se firmě sníží úroková sazba a tím pádem i měsíční splátky, takže nakonec firma přeplatí méně. Finanční leasing je také obecně méně administrativně náročný, protože není třeba předkládat velké množství dokumentů, tudíž je i jednodušší ho získat. Další z výhod je daňová úspora. V tomto případě si firma může snížit základ daně o daňově uznatelné náklady, které tvoří leasingové splátky a poplatky.

V závěru bych firmě také doporučila při příštím rozhodování o způsobu financování nákupu dlouhodobého majetku získat nabídky od více finančních společností a nebrala v úvahu jen dvě. Další věc, kterou bych firmě doporučila je využití akontace na začátku splácení. Firma disponuje nemalými finančními prostředky, a proto by pro ni splátka akontace neměla být problémem. Touto akontací by si firma snížila své měsíční splátky a změnila by se i úroková sazba, díky tomu by firma přeplatila méně.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo poskytnout přehled o různých způsobech financování dlouhodobého majetku a následně vybrat optimální způsob financování pro pořízení dlouhodobého majetku firmou Autodoprava Nemrava, s. r.o. s ohledem na nákladovost, dostupnost, riziko a daňové aspekty.

Firma plánuje pořídit tahač MAN TGX18510 BLS, a tak zvýšit svou konkurenceschopnost a rozšířit vozový park. Firma se rozhodla tento nově pořizovaný majetek financovat pomocí finančního leasingu nebo podnikatelského úvěru. Mezi sebou jsou proto porovnávány dvě nabídky finančního leasingu a dvě nabídky podnikatelského úvěru. Nabídky byly získány od finanční společnosti Société Générale Equipment Finance, která patří do skupiny, která firmě zabezpečuje platební styk a od alternativní finanční společnosti UniCredit Leasing.

U jednotlivých nabídek financování byla zjišťována jejich administrativní náročnost a prvotní daňové poplatky. Dále byla u každé z nabídek stanovena suma splátek, daňová úspora, čisté výdaje a čisté diskontované výdaje za celou dobu užívání buď finančního leasingu nebo podnikatelského úvěru. Zmíněné čisté diskontované výdaje byly zároveň hlavním kritériem pro výběr nejvíce vyhovující nabídky financování.

Ze všech nabídek byla nejlépe vyhodnocena nabídka finančního leasingu od finanční společnosti Société Générale Equipment Finance. Při využití této nabídky firma ve splátkách celkem zaplatí 2 711 485 Kč, což je o 415 847 Kč více, než je pořizovací cena tahače. Díky této nabídce si firma bude moci snížit svůj základ daně o 515 372 Kč, tím pádem čisté výdaje na leasing pak budou tvořit 2 197 113 Kč. Diskontováním se pak převedou čisté výdaje na leasing na současnou hodnotu, a tak hodnota čistých diskontovaných výdajů na leasing bude 1 776 100 Kč. Při výběru této nabídky firma nemusela předkládat, žádné zvláštní dokumenty pro získání této nabídky, protože tato nabídka byla vystavena finanční institucí, u které má firma dlouhodobě vedený svůj bankovní účet a tím pádem veškeré potřebné dokumenty již vlastnila.

Vzhledem k tomu, že v průběhu práce byly oba vybrané způsoby financování zhodnoceny z pohledu, dostupnosti, nákladovosti, rizika, daňových aspektů a v rámci výše zmíněného postupu byl vybrán i neoptimálnější způsob financování, byl naplněn i cíl práce.

Seznam literatury použité v tezích

1. Vochozka, M. (2021). *Finance podniku: komplexní pojetí*. Grada Publishing.
2. Šiman, J., & Petera, P. (2010). *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. C. H. Beck.
3. Vochozka, M., & Mulač, P. a kolektiv (2012). *Podniková ekonomika*. Grada.
4. Zákon č. 609/2020 Sb. Zákon, kterým se mění některé zákon v oblasti daní a některé další zákony.
5. Růčková, P., & Roubíčková, M. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (6. aktualizované vydání). Grada Publishing.
6. Valouch, P. (2012). *Leasing v praxi: praktický průvodce* (5. aktualizované vydání). Grada Publishing.
7. *Podnikatelský úvěr – výhody, rizika a alternativy*. (2022). Retrieved December 20, 2022, from <https://www.finance.cz/544425-podnikatelsky-uver-vyhody-rizika-a-alternativy/>
8. Režňáková, M. (2012). *Efektivní financování rozvoje podnikání*. Grada.
9. Hardyn, M. (2021). *Úvěry spotřebitelské i pro podnikatele – porovnání*. Retrieved December 20, 2022, from <https://www.navigatoruveru.cz/uvery/>

Pozn.: Plný seznam použité literatury je uveden v textu bakalářské práce

Další bibliografické údaje

Type of thesis: bachelor

Author: Michala HRDLIČKOVÁ

Academic Year: 2022/23

Department: Faculty of Economics, University of South Bohemia in Ceske Budejovice, Czech Republic

Thesis supervisor: Ing. Antonín Šmejkal, Ph.D.

Number of pages: 71

Language of thesis: CZ

Title of Thesis: Evaluation of the Financing Fixed Assets Method

Annotation:

This bachelor thesis deals with the selection of the optimal way of financing the acquisition of fixed assets of a company with regard to costs, availability, risks and tax aspects. For fixed assets, it is necessary to take into account the financial situation of the company and make a decision based on the facts found. Therefore, the aim of this bachelor thesis is to find the most advantageous way of financing newly acquired fixed assets from the point of view of Autodoprava Nemrava, s. r. o., which prefers financing by means of credit or financial leasing. The company plans to purchase a Man TGX18510 tractor. The reason for the purchase is to expand the fleet and increase competitiveness. The paper is based on internal data provided by the selected company and on financing offers provided by selected financial institutions. For each of the loan and finance lease offers, their administrative complexity, repayment sum, tax saving, net expenditure and net discounted expenditure are determined. The net discounted expenditure is also the main criterion for selecting the best financing offer. The offer representing the lowest net discounted costs will therefore be selected for the financing of the tractor unit in question.

Key words: Fixed assets, financing, finance lease, loan, discounted cost method
