

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Bakalářský studijní program Ekonomika a management
studijní obor: Finanční řízení podniku
realizovaný na Vyšší odborné škole ekonomické, Zlín

VYUŽITÍ FINANČNÍCH ZDROJŮ PRO PODPORU PODNIKÁNÍ
VE FIRMĚ BEVAP S.R.O.

Bakalářská práce

Vypracovala: Irena Žlebčíková
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Danuše Olejníková

Zlín 2005

Ve své bakalářské práci se zabývám srovnáním finančních zdrojů, které podporují podnikání. Cílem mé práce je srovnat leasing a bankovní úvěr a doporučit firmě BEVAP s.r.o., který z finančních zdrojů bude pro firmu výhodnější při pořízení výrobního zařízení. Druhá část bakalářské práce je zaměřena na zlepšení finančních toků ve firmě prostřednictvím profinancování vlastních pohledávek.

Touto cestou bych chtěla poděkovat vedoucí absolventské práce paní Ing. D. Olejníkové za odborné a podnětné rady při tvorbě této práce a také firmě BEVAP s.r.o., především jednatele společnosti paní M. Bednaříkové, která mi umožnila vytvořit tuto bakalářskou práci.

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci „Využití finančních zdrojů pro podporu podnikání ve firmě BEVAP s.r.o.“ vypracovala samostatně pod vedením Ing. Danuše Olejníkové

K práci jsem použila literatury a pramenů, uvedených v seznamu.

Ve Zlíně dne 3. 5. 2005

.....
podpis

Souhlasíme – ~~nesouhlasíme~~^{*)} s tím, aby bakalářská práce byla k dispozici v knihovně pro potřeby studentů bakalářských studijních programů realizovaných na Vyšší odborné škole ekonomické, Zlín.

Ve Zlíně dne 3. 5. 2005

.....
podpis zástupce firmy

^{*)} nevyhovující škrtněte

OBSAH:

1. ÚVOD	7
2. TEORETICKO-METODICKÁ ČÁST	9
2. 1 Finanční zdroje podniku	9
2. 2 Úvěr	11
2. 3 Leasing	12
2. 3. 1 Operativní leasing	13
2. 3. 2 Finanční leasing	13
2. 3. 3 Výhody a nevýhody	15
2. 4 Factoring a forfaiting	16
2. 4. 1 Factoring	16
2. 4. 2 Forfaiting	21
2. 5 Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s.	22
2. 6 Fondy EU	23
2. 7 Česká exportní banka	24
3. ANALYTICKÁ ČÁST	25
3. 1 Charakteristika firmy BEVAP s.r.o..	25
3. 2 Obuvnický průmysl v České republice	27
3. 3 Pořízení stroje a výběr vhodného finančního zdroje – srovnání leasingu a úvěru	28
3. 3. 1 Leasing	31
3. 3. 1. 1 Leasing České spořitelny	31
3. 3. 1. 2 CAC leasing	34
3. 3. 2 Úvěr	35
3. 3. 2. 1 Živnostenská banka	35
3. 3. 2. 2 Komerční banka	38
3. 3. 3 Vyhodnocení výsledků	41

3. 4	Profinancování pohledávek firmy BEVAP s.r.o.	42
3. 4. 1	Pojištění pohledávek u společnosti EGAP	42
3. 4. 2	Odkup pohledávek – factoring	45
3. 4. 2. 1	Factoring České spořitelny, a. s.	45
3. 4. 2. 2	Factoring OB Heller, a. s.	47
3. 4. 2. 3	D. S. Factoring, s. r. o.	48
3. 4. 3	Vyhodnocení výsledků	49
4.	ZÁVĚR	53
5.	RESUMÉ	55
	Použitá literatura	56
	Přílohy	57

1. ÚVOD

Pro svou bakalářskou práci jsem si zvolila téma „Využití finančních zdrojů pro podporu podnikání ve firmě BEVAP s.r.o.“ V této firmě jsem zaměstnaná jako mzdová účetní a personalistka. Využila jsem situaci ve firmě, která v současné době řeší otázku pořízení výrobního zařízení. Nabídla jsem vedení firmy, že v rámci mé bakalářské práce zpracuji toto téma a poté předložím návrhy, jaká jsou řešení výše uvedeného problému týkající se pořízení stroje.

V teoretické části budu popisovat obecně finanční toky a jejich rozdělení. Budu se zabývat úvěrem a jeho druhy. Leasingem, jeho rozdělení, výhody a nevýhody. Budu se také zabývat factoringem, jeho druhy, výhody, nevýhody a náklady na factoring. Dále to bude forfaiting. Další možnost jak získat finanční prostředky pro firmu je z Fondů Evropské unie nebo z České exportní banky, a.s., která je vlastněna státem a jejím úkolem je podpora vývozu pro české firmy. Další institucí, která je vlastněna státem a slouží k podpoře českých exportérů je Exportní garanční a pojišťovací společnost, a.s., všechny tyto možnosti budou popsány v teoretické části.

V praktické části bych se chtěla nejdřív zmínit o firmě BEVAP s.r.o. Poté se budu zabývat srovnáním leasingu a úvěru, protože se firma rozhodla, že si pořídí nový napínací stroj, ale jelikož firma nemá dostatek vlastních prostředků, rozhodla se využít zdroje, které nabízí finanční trh v České republice. Jedná se o leasing a získání úvěru. Mým úkolem bude vyhodnotit tyto dva finanční zdroje a vybrat takový zdroj, který by byl pro firmu výhodnější.

Pro vyhodnocení leasingu a úvěru jsem si vybrala metodu Diskontovaných nákladů na leasing a úvěr. U leasingu jsem si vybrala 2 leasingové společnosti, u kterých budu posuzovat, která má nižší náklady a je výhodnější pro firmu BEVAP s.r.o. Stejným způsobem budu postupovat i u úvěru, kde jsem si vybrala dvě banky, které by mohly firmě BEVAP s.r.o. poskytnout úvěr, a také je vyhodnocuji mezi sebou. Na závěr srovnám všechny 4 možnosti.

Mým druhým úkolem je najít řešení, které by zlepšilo finanční toky podniku. Společnost BEVAP by chtěla zlepšit své finanční toky prostřednictvím profinancování vlastních pohledávek. Firma BEVAP s.r.o. obchoduje se slovenskou firmou INEX TRADE s.r.o. a právě jejich pohledávky, chce společnost odprodat prostřednictvím factoringu. Factoringové společnosti vyžadují pojištění pohledávek. Buď nabízejí vlastní pojištění a nebo klient si musí pojistit pohledávku někde jinde. Rozhodla jsem nabídnou pohledávky factoringovým společnostem, které jsou pojištěny u Exportní garanční a pojišťovací společnosti, a. s (EGAP). Pojištění pohledávek u této společnosti zaručí factoringovým společnostem jistotu, že v případě nesplacení budou jim vyplacené pojistné. Protože EGAP je podporován a jištěn státem. Takto pojištěná pohledávka určitě napomůže k získání vhodné factoringové společnosti, která odkoupí pohledávky za slovenskou firmou.

Vybrala jsem si tři factoringové společnosti, u kterých budu zjišťovat náklady na factoring, a to factoringový poplatek a diskont, které si factoringová společnost strhává z hodnoty pohledávky, dále budu zjišťovat, jak velkou částku z této pohledávky factoringová společnost vyplatí okamžitě po uzavření smlouvy a jak velkou částku vyplatí po úhradě pohledávky.

Přehled literatury, ze které čerpám pro popsání daného tématu, je uveden v Použité literatuře na konci této bakalářské práce. Čerpám i z Výročních zpráv jednotlivých společností a také jsem mnoho informací získala na internetových stránkách, vše je také uvedeno v Použité literatuře.

V Přílohách, které jsou také součástí této bakalářské práce, uvádím grafy, tabulky a obrázky, které se vztahují k jednotlivým kapitolám. V textu jsou napsány odkazy na tyto přílohy. Přílohy jsou zařazeny na konci této práce.

2. Teoreticko - metodologická část

2.1 Finanční zdroje podniku

Peněžní prostředky v pohotové formě či vázané jako kapitál může podnik získávat různými cestami – z různých finančních zdrojů.

Pojem „finanční zdroje“ se ve finanční teorii i praxi běžně užívají. Někdy se finanční zdroje ztotožňují s podnikovým kapitálem. Za přesnější považujeme vymezení finančních zdrojů jako zdrojů tvorby peněžních prostředků a podnikového kapitálu. Jinak je můžeme charakterizovat jako souhrn peněz, který podnik získá za určité období realizací svých výrobků, služeb nebo svého nepeněžního majetku, růstem různých forem vlastního kapitálu, dluhů, výjimečně i formou dotací.

Finanční zdroje jsou východiskem pro hodnocení finanční situace podniku za určité časové období, kdy se porovnává výše finančních zdrojů, jejich struktura a jejich poměr k finančním potřebám.

Neustále se na jedné straně vytvářejí nové peníze, kapitál i finanční zdroje. Na druhé straně dochází k jejich rozdělování a užití (investování).

Při tomto pohybu peněžních prostředků, kapitálu a finančních zdrojů podnik vstupuje do peněžních vztahů s ostatními výrobními a obchodními podniky, zaměstnanci, bankovními a finančními institucemi a státem.

Podnikové finance zobrazují pohyb peněžních prostředků, kapitálu a finančních zdrojů, při němž se podnik dostává do různorodých kvantitativních a kvalitativních peněžních vztahů s ostatními podnikatelskými subjekty, zaměstnanci a státem.

Máme dva zdroje financování:

- 1. Krátkodobé financování**
- 2. Dlouhodobé financování**

Krátkodobé financování

Ke krátkodobému financování se zpravidla přistupuje ze dvou hledisek.

- a.) Z hlediska zdrojů jde o financování majetku podniku z krátkodobých zdrojů, tj. použitelných do jednoho roku. Protože splácení podléhají cizí, úvěrové zdroje, je krátkodobé financování v podstatě úvěrovým financováním. Rozhodující je zde časové hledisko.
- b.) Z hlediska objektu financování jde o financování krátkodobého majetku. Rozumíme pak krátkodobým financováním financování oběžného majetku. (Valach, 6, s.121)

Pokud spojíme tyto dvě hlediska, tak krátkodobé financování můžeme chápat jako financování oběžného majetku z krátkodobých finančních zdrojů.

Zdroje krátkodobého financování vyjadřují zdroje krytí oběžného majetku.

V rozvaze jsou uvedeny na straně pasiv, v současné době v této struktuře:

- Krátkodobé závazky
 - z obchodního styku
 - k podnikům s rozhodujícím vlivem
 - k podnikům s podstatným vlivem
 - ke společníkům a sdružení
 - k zaměstnancům
 - ze sociálního zabezpečení
 - daňové
 - ostatní
- Bankovní úvěry a výpomoci
 - běžné (krátkodobé) bankovní úvěry
 - krátkodobé finanční výpomoci

Dlouhodobé zdroje

Financování investic by teoreticky mělo vycházet ze zásady, že dlouhodobý majetek je třeba kryt dlouhodobými zdroji.

Cílem financování investic je zabezpečit finanční zdroje na efektivní investice s co nejnižšími průměrnými náklady kapitálu a nenarušit podstatně finanční riziko firmy. (Valach, 6, s. 156)

Hlavní zdroje dlouhodobého financování investic mohou být:

- 1. Interní zdroje**
- 2. Externí zdroje**

Interní zdroje

Financování pomocí interních finančních zdrojů se obvykle nazývá samofinancování. Mezi interní zdroje patří odpisy, nerozdělený zisk a dlouhodobé rezervy.

Externí zdroje

Externí zdroje umožňují přesněji reagovat na potřebné změny podnikového majetku v souvislosti se změněnou situací a trhu, umožňuje také rychlejší a rozsáhlejší tvorbu podnikového kapitálu při zakládání podniku.

Je si ovšem třeba uvědomit, že zapojení externích zdrojů financování přináší s sebou i některé problémy. Rozšiřuje se počet akcionářů či věřitelů, kteří ovlivňují rozhodování podniku, kontrolu nad jeho činností. Zvyšují se náklady podniku (náklady na emisi nových cenných papírů, úrokové náklady). Zároveň se zvyšují nároky na udržování likvidity, aby podnik mohl vždy splácet své závazky. (Valach, 6, s. 170)

Nejobvyklejšími formami externích zdrojů financování investic jsou:

- Akcie
- Obligace
- Ostatní dlouhodobé a střednědobé dluhy (úvěry)
- Leasing

Mezi další zdroje financování patří také factoring, forfaiting.

V praktické části své práce se zabývám právě finančními zdroji jako je úvěr, leasing a factoring.

2.2 Úvěr

Prvním finančním zdrojem, který můžeme získat na investice jsou různé formy dlouhodobých dluhů, vznikajících individuální smlouvou mezi věřitelem nebo dlužníkem. Realizují se konkrétní dohodou s bankami nebo s jinými finančními institucemi. Někdy se tyto formy dlouhodobých dluhů zahrnují pod název „finanční úvěry“.

Věřitelé jsou obvykle finanční instituce, které disponují dlouhodobým kapitálem.

Máme střednědobé úvěry, ty jsou splatné zpravidla ve lhůtách 1 až 5 let, a úvěry dlouhodobé se splatností nad 5 let.

Nejběžnější jsou termínové půjčky – obvykle jsou to půjčky na rozšiřování fixního majetku, a jsou proto nazývány investičními úvěry. Finanční instituce,

která je poskytuje, sjednává úvěrovou smlouvu mezi firmou a věřitelem. Ve smlouvě obvykle požaduje majetkové záruky či záruky jinou právnickou osobou, určují lhůtu splatnosti úvěru, podíl interních zdrojů podniku na krytí investice apod. (Valach, 5, s. 78)

Termínované půjčky střednědobé poskytují nejvíce obchodní banky, které se snaží nedisponovat velkým rozsahem dlouhodobých úspor, naopak pojišťovny se orientují na poskytování termínovaných půjček dlouhodobých.

Splácení termínovaných půjček se může realizovat buď pomocí anuitních pravidelných plateb za celé období nebo splátkami určenými v různé výši.

Dlouhodobé dluhy mohou mít také formu hypotéčních zástavních listů. Hypotéční zástavní listy jsou dluhopisy, jejichž krytí je zabezpečeno zástavním právem na nemovitostech. Podnik, který požaduje úvěr, nabídne bance jako záruku nemovitost, banka si zajistí zápisem do Katastru nemovitostí své zástavní právo na základě toho pak emituje zástavní listy a předá je podniku. V případě, že firma neplní své závazky vůči bance, může banka prodat zástavu a uhradit si tak své pohledávky vůči klientovi.

Střednědobé úvěry může podnik získat také formou dodavatelských úvěrů, které poskytují zpravidla dodavatelé velkých investičních celků (stavební a strojní dodávky). Dodavatelé si tak pomáhají zajišťovat prodej svých investičních celků, náročných na peněžní prostředky. Je to i nástroj konkurenčního boje mezi dodavateli při získání investičních zakázek.

2.3 Leasing

Financování investic a podnikatelských záměrů je v tržním hospodářství spojeno s využíváním celé řady nástrojů. Ve vyspělých tržních prostředích mezi ně patří již celá desetiletí leasing.

Doslovný překlad slova „leasing“, z anglického jazyka je „pronájem“. Jde o pronájem předmětu na předem stanovenou dobu za dohodnutou odměnu. (Žák, 8)

Jako moderní forma financování se více prosazuje finanční leasing. Finanční leasing je vztah mezi **dodavatelem**, **pronajímatelem**, který zařízení od dodavatele koupí a **nájemcem**, jemuž je zařízení dáno do užívání. Vlastním smyslem leasingové transakce je přítomnost pronajímatele společnosti, kterou je banka, popř. společnost bankou založena, který celou transakci financuje. Leasing umožňuje užívání potřebné věci ve vlastnictví jiného subjektu (leasingové společnosti) na nezbytně nutnou dobu. Leasingový pronajímatel získává do vlastnictví podle potřeb svého zákazníka jím určenou majetkovou hodnotu (movitou věc či nemovitost, popř. i nehmotný majetek). Zákazník, leasingový nájemce, většinou přímo vybírá konkrétní výrobek i dodavatele. Vlastnické právo leasingového pronajímatele k tomuto majetku trvá

po celou dobu leasingové transakce. Na leasingového nájemce jsou dlouhodobě a za úplatu převáděna užívací práva k předmětu leasingu. Leasingovému nájemci náleží i plody a užitky spojené s užíváním předmětu leasingu - včetně užitků z případného podnájmu tohoto předmětu.

Leasing se stal součástí ekonomické reality již i v České republice. I v našich podmínkách je již zcela běžně využíván jako řadou velkých společností i drobnými podnikateli. Postupně se šíří i jeho využívání pro potřeby obcí i jiných veřejnoprávních subjektů. Nabízí jej mnoho domácích specializovaných společností i subjekty ze zahraničí. Stále častěji se využívá i jako nástroj k posílení odbytu větších výrobců či prodejců. Jako jedna z finančních služeb nechybí ani v nabídce řady bankovních skupin.

Hlavními druhy leasingu jsou:

- a.) Provozní (operativní) leasing**
- b.) Finanční leasing**

2. 3. 1 Provozní leasing

V provozním (operativním) leasingu je za úhradu umožněno krátkodobé nebo střednědobé užívání vymezeného majetku. Smlouvy o operativním leasingu jsou zpravidla uzavírány na dobu, která je výrazně kratší než životnost příslušného majetku (doba jeho odpisování podle daňových předpisů), a to podle potřeb nájemce. V operativním leasingu je kalkulováno s vysokými zůstatkovými hodnotami pronajímaného majetku. Nebezpečí škody na věci, běžná vlastnická rizika i investiční riziko nese v provozním leasingu zásadně leasingový pronajímatel. Odpovídá za provozuschopnost předmětu leasingu a za dosahování dohodnutých provozních parametrů tohoto předmětu. Nese náklady údržby a oprav předmětu leasingu. Při jeho poruše bránící dohodnutému užívání zpravidla poskytuje náhradní předmět podobných parametrů. Po skončení operačního leasingu je příslušný majetek vrácen leasingovému pronajímateli, pokud nedojde k jiné dohodě.

2. 3. 2 Finanční leasing

Ve finančním leasingu je na leasingového nájemce přenášena odpovědnost za předmět leasingu (údržba, opravy) i nebezpečí a rizika vztahující se jak k předmětu leasingu (např. nebezpečí poškození tohoto předmětu, riziko poklesu jeho tržní hodnoty), tak k jeho užívání (včetně nebezpečí plynoucích z provozu tohoto předmětu pro třetí osoby). Při finančním leasingu disponuje leasingový nájemce zpravidla právem získat pronajímaný majetek do vlastnictví při splnění všech podmínek leasingové smlouvy (kupní opcí).

Na rozdíl od úvěru pořízený majetek se při leasingu nestává vlastnictvím podniku, podnik jej většinou neodepisuje a splátky leasingu jsou považovány za náklad, snižující daňovou základnu.

V rámci finančního leasingu se rozlišují další typy leasingu:

- a.) Přímý finanční leasing**
- b.) Nepřímý finanční leasing (prodej a zpětný pronájem)**
- c.) Leverage leasing**

Přímý leasing

Nájemce určí druh majetku, který požaduje. Pronajímatel (leasingová společnost) zpracuje podmínky leasingu (splátky, akontace), koupí majetek od výrobce a na základě leasingové smlouvy pronajme majetek nájemci, který začne splácet leasingové splátky. Vedle dodavatele majetku fungují při přímém leasingu jen dva partneři: nájemce a pronajímatel. Nájemce obvykle odpovídá za pojištění, daně a údržbu.

Nepřímý leasing

Firma prodá svůj majetek leasingové společnosti, ta jej však hned pronajme zpět původní firmě. Leasingová společnost zaplatí firmě tržní cenu majetku. Firma pak platí leasingové společnosti splátky, které postupně uhrazují nejen tržní cenu, ale i náklady a zisk leasingové společnosti. Podnik uhradí ve formě splátek vyšší hodnotu, než činí tržní cena.

Tato forma je vhodná pro nájemce ze dvou důvodů:

1. Nájemce obdrží peněžní prostředky z prodeje majetku, které může někde reinvestovat nebo si ponechat ke zvýšení své likvidity.
2. Nájemce může dále využívat majetek, i když je vlastnictví někoho jiného

Leverage leasing

Je charakteristický tím, že jde o třístranný vztah mezi nájemcem, pronajímatelem a věřitelem.

Nájemce si vybere požadovaný druh majetku. Pronajímatel koupí požadovaný majetek do svého vlastnictví. Část majetku může být kryt vlastním kapitálem, na část si půjčuje peníze od věřitele (obvykle banka, pojišťovna).

Leverage leasing se uplatňuje u rozsáhlejších investic. Pronajímatel většinou vkládá 20 – 40 % tržní ceny, zbytek tvoří vklad věřitele.

2. 3. 3 Výhody a nevýhody

V leasingu nachází řada podnikatelů zdroj vnějšího financování svých investic a rozvojových záměrů. Jde přitom vesměs o financování střednědobé, i když se množí i případy leasingového řešení krátkodobých či jednorázových potřeb (např. leasingový pronájem potřebného stavebního stroje na několik týdnů). Podnikatelé volí leasing i v zájmu účelnějšího nebo aktuálnějšího využití provozního kapitálu či úvěrových zdrojů. Využívají pružnost a flexibilitu leasingu. Leasing příznivě ovlivňuje cash flow a likviditu leasingových nájemců.

Výhody

Nesporné

- ◆ Leasing umožňuje získat majetek, aniž by podnik musel mít potřebný kapitál na jeho pořízení
- ◆ Leasingové splátky lze zahrnout do nákladů a tím snižovat základ zdanění
- ◆ Leasing umožňuje nájemci využití majetku, aniž by nájemce podstupoval riziko spojené s pořízením a jeho vlastněním.

Sporné

- ◆ Leasing nezvyšuje míru zadlužení podniku – formální výhoda, leasing není zachycován jako dluh v bilanci
- ◆ Leasing snižuje výši fixního majetku, protože není formálně vykazován jako součást aktiv, a tím zvyšuje např. likviditu.
- ◆ Leasingová společnost získává levnější úvěr pro refinancování leasingové operace od bank. Záleží na ratingu leasingové společnosti a firmy.
- ◆ Leasingová společnost nese inflační riziko, protože nájemce platí stejnou lineární splátku, i když ceny zařízení stoupají. Při vyšší míře inflace však obvykle pronajímatelé volí rostoucí leasingové splátky.

Nevýhody

- ◆ Jsou to náklady. Pořízení majetku touto formou bývá obvykle dražší než pořízení pomocí úvěru či z interních zdrojů.
- ◆ Po skončení pronájmu, přechází do vlastnictví nájemce téměř odepsaný majetek. Podnik ztrácí daňovou výhodu.
- ◆ Přenášení některých vlastnických rizik na nájemce (př. Riziko poškození majetku).
- ◆ Omezení užívacích práv nájemce leasingovou smlouvou
- ◆ Svolení pronajímatele při potřebných úpravách na majetku
- ◆ Nebezpečí bankrotu leasingové společnosti

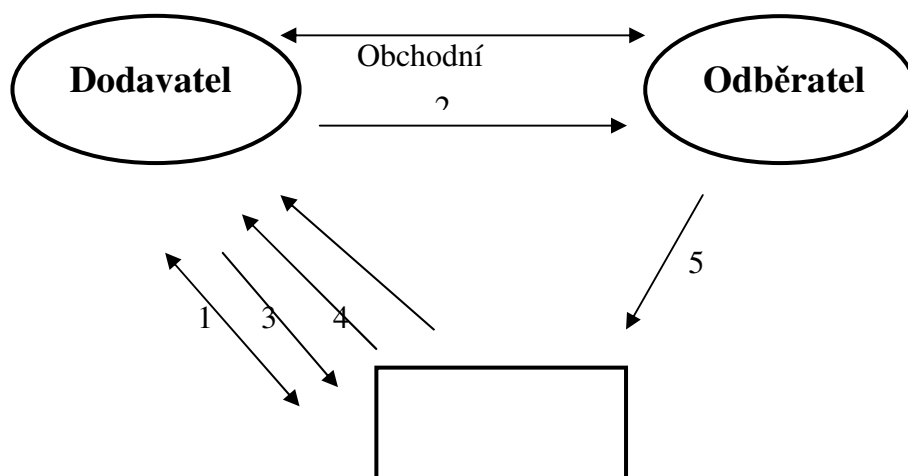
2. 4 Factoring a forfaiting

2. 4. 1 Factoring

Factoring jako moderní služba je založen na postoupení pohledávky. Financování pomocí factoringu je dostupné i finančně méně silným subjektům. Mohou ho využít i firmy s krátkou podnikatelskou historií.

Factoring je speciální operace pro financování a zajištění krátkodobých pohledávek, vznikající při prodeji zboží a služeb. (Žák, 8)

Financování se děje na základě a za podmínek factoringové smlouvy. Touto operací jsou pohledávky klienta postupovány factoringové společnosti, čímž dochází k zásadní změně věřitele a factoringová společnost se takto stává výhradním majitelem pohledávek včetně jejich příslušenství. Factoring je ideálním produktem pro většinu odvětví ekonomiky, zásadně řeší finanční krytí výrobních a obchodních firem, jejichž výrobky vykazují rychlou obrátku a z toho vyplývající vysoké nároky na provozní kapitál.



Obr. č. 1 – Průběh factoringu

Vysvětlivky:

1. Faktoringová smlouva
2. Dodávka zboží
3. Postoupení pohledávky
4. Předfinancování pohledávky
5. Platba pohledávky
6. Vyrovnání pohledávky

Typy factoringu:

1. Tichý factoring

Není uvedeno převedení na faktora, dlužník zaplatí firmě a ta peníze převede na faktora.

V praxi se tento typ factoringu moc nepoužívá.

2. Zjevný factoring

Převedení pohledávky na faktora je uvedeno, platí se přímo faktorovi.

3. Úplný factoring

Převádí se všechny pohledávky na faktora.

„Full service“ – plný servis, faktor přebírá veškerá rizika a služby týkající se pohledávky.

4. Factoring s delcredere

Rizika týkající se pohledávky přecházejí na faktora.

5. Factoring bez delcredere

Rizika týkající se pohledávky zůstávají na firmě, v České republice častější způsob.

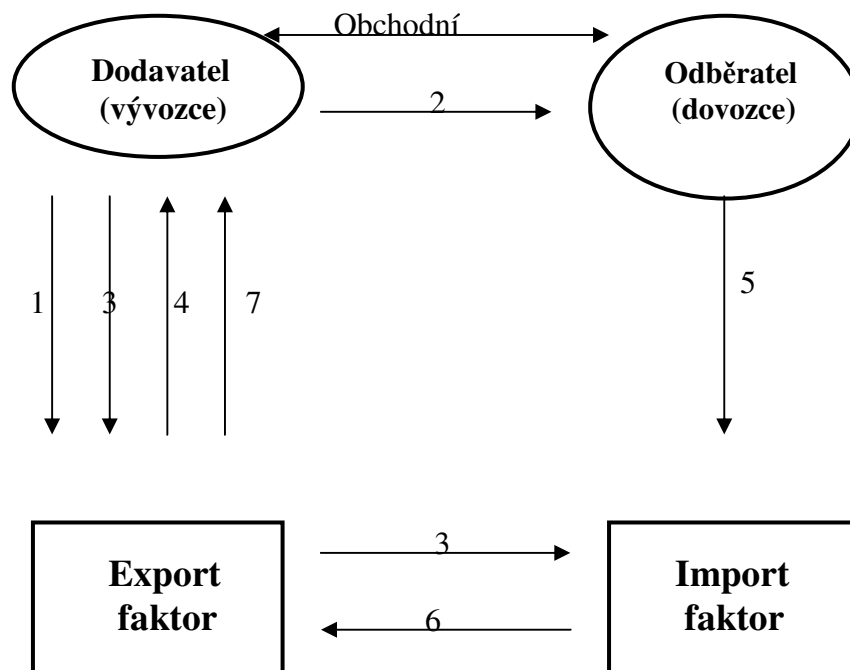
6. Regresní factoring

Factoring se zpětným postihem, pokud pohledávka není zaplacená 90-tý den po lhůtě splatnosti, tak je pohledávka zpětně postoupena klientovi.

7. Exportní factoring

Exportní factoring představuje odkup, financování, správu a inkaso krátkodobých pohledávek, které vznikly na základě dodávek zboží i služeb zahraničním odběratelům. Zboží je dodáváno s odloženou splatností bez zajištění platebním instrumentem. Aby bylo možné předejít finančním ztrátám způsobeným platební neschopností obchodního partnera, je exportní factoring realizován systémem dvou faktorů nebo s pojištěním. Rizika musejí být zajištěna ve výši 100 % a veškerá rizika přebírá factoringová společnost na straně importéra. Exportní factoring s pojištěním zajišťuje klientům - dodavatelům záruku za platbu do výše stanoveného pojistného limitu. V případě pojistné události je klientovi vyplaceno 80 - 90% z hodnoty pohledávky, zbylých 10% - 20% představuje spoluúčast vývozce na ztrátě, konkrétní výše spoluúčasti je stanovena dle teritoria vývozu.

Princip EXPORTNÍHO FACTORINGU systém faktor-faktor



Obr. č. 2 – Průběh exportního faktoringu

1. Export faktor uzavírá s dodavatelem (vývozcem) Smlouvu o exportním faktoringu.
2. Dodavatel dodává zboží odběrateli spolu s fakturou, která obsahuje cesní klausuli (postupní doložku) informující odběratele, že daná pohledávka je postoupena na import faktora v zemi odběratele.
3. Dodavatel postupuje pohledávku (faktura, nákladový list, JCD) Export faktorovi, který ji dále postupuje import faktorovi v zemi odběratele.
4. Export faktor vyplácí dodavateli zálohovou platbu.
5. Odběratel hradí pohledávku v plné výši na účet import faktora v zemi odběratele.
6. Import Faktor poukazuje platbu na účet Export faktora.
7. Po obdržení platby je provedeno vyúčtování pohledávky a pohledávka je vyrovnána na účet dodavatele.

Výhody factoringu :

- ◆ okamžitá hotovost do sjednané výše,
- ◆ zpřesnění cash flow,
- ◆ schopnost nabídnout konkurenční platební lhůty pro odběratele, tím zvýšení konkurenceschopnosti,
- ◆ flexibilní financování - dostupné zdroje pokryjí zvýšené obraty, což se promítne ve zvýšeném objemu finančních zdrojů,
- ◆ nižší finanční náklady - financování probíhá na bázi kontokorentního úvěru,
- ◆ žádné dodatečné zajištění, které je v případě úvěrových produktů vyžadováno,
- ◆ možnost oboustranného zasílání dokumentů elektronickou poštou.

Nevýhody factoringu:

- ◆ vysoké náklady
- ◆ ne všechny rizika přecházejí na faktora
- ◆ v případě krátkých lhůt splatnosti se nevyplatí uzavírat factoring
- ◆ není vhodný pro firmy, které mají bonitního klienta a krátké lhůty splatnosti

Náklady na factoring :

Náklady se skládají ze dvou složek :

- factoringového poplatku
- diskontní sazby

Factoringový poplatek zahrnuje ocenění rizika konkrétního obchodního případu a náklady na analýzu a zpracování potřebných informací a dokumentů, kde se jedná zejména o :

- ◆ posouzení bonity žadatele o factoring, tzn. dodavatele (prodávajícího)
- ◆ posouzení bonity odběratele (kupujícího), t.j. dlužníka
- ◆ analýzu obchodního případu
- ◆ zpracování příslušné dokumentace
- ◆ informační servis.

Diskontní (úroková) sazba je proměnlivá a představuje časovou hodnotu peněz.

Factoring je vhodný, když . . .

- společnost má pravidelné dlouhodobě se opakující prodeje solventnímu kupujícímu (odběrateli)
- společnost je přímým prodávajícím
- platební podmínkou je hladká platba
- odložená splatnost je více než 14 dní maximálně však 90 dní
- nedochází k výraznému prodlení úhrady faktur
- měsíční obrat prodeje je minimálně 200.000,- Kč.

2. 4. 2 Forfaiting

Forfaiting je jedna z důležitých metod financování mezinárodního obchodu. Zabezpečuje profinancování vývozních a dovozních pohledávek s odloženou splatností nad 90 dnů. Forfaiter odkupuje od prodávajícího pohledávky, které jsou alternativně kryty avalovanou směnkou, dokumentárním akreditivem (s odloženou splatností) nebo bankovní zárukou. Nutnou podmínkou odkupu těchto platebních instrumentů je aval prvotřídní bankou. Při odkupu zmíněných platebních instrumentů jištěných bankou a kryjících tyto obchodní transakce se jedná o financování bez zpětného postihu na prodávajícího.

Výhody forfaitingu :

- na rozdíl od factoringu forfaiting zabezpečuje profinancování pohledávek s delšími splatnostmi, které se pohybují od 90 dnů až např. do 10-ti let
- jedná se o flexibilní službu, která umožňuje nabídku k odkupu všech pohledávek, ale i pohledávek jednotlivě
- okamžitý přístup k hotovosti
- nabídku k odkupu je možné získat maximálně do 48 hod.

Náklady na forfaiting :

Náklady tvoří dvě složky :

- **forfaitingový poplatek**
- **diskont**

Forfaitingový poplatek zahrnuje náklady spojené s administrativním zpracováním forfaitingové transakce, tzn. závisí na rychlosti zpracování obchodu, jeho složitosti a současně zohledňuje obchodní, politická a další rizika dlužníka, resp. ručitele.

Diskont - jedná se o aplikovanou sazbu stanovenou :

- v případě devizového financování ve vazbě na EURIBOR + rozpětí
- v případě financování v CZK ve vazbě na PRIBOR + rozpětí.

Požadované záruky :

- v případě **směnky** vlastní nebo cizí záruka vystavená prvotřídní bankou formou **avalu**
- v případě **akreditivu** musí být neodvolatelný akreditiv vystaven nebo potvrzen prvotřídní bankou
- v případě **bankovní záruky** musí být tato záruka neodvolatelná a bezpodmínečná, vystavená prvotřídní bankou.

2. 5 Exportní garanční a pojišťovací společnost, a. s.

Exportní garanční a pojišťovací společnost, a. s. (EGAP) vznikla v červnu 1992 jako státní úvěrová pojišťovna se zaměřením na pojišťování vývozních úvěrů proti teritoriálním a komerčním rizikům spojeným s vývozem zboží a služeb z České republiky. EGAP se stala součástí systému státní podpory exportu a poskytuje pojišťovací služby všem vývozcům českého zboží bez rozdílu jejich velikosti, právní formy a objemu pojištěného vývozu. Kromě toho nabízí pojištění pohledávek. (Přílohy Graf. č. 1 - Struktura podniků pojištěných proti krátkodobým komerčním rizikům u společnosti EGAP)

EGAP je akciovou společností plně vlastněnou státem. Česká republika svá akcionářská práva vykonává prostřednictvím ústředních orgánů státní správy (ministerstvo financí, ministerstvo průmyslu a obchodu, ministerstvo zemědělství a ministerstvo zahraničních věcí). Rozhodující činností společnosti je pojišťování vývozních úvěrů proti vývozním úvěrovým rizikům. Tento typ pojištění je realizován se státní podporou, která spočívá zejména v tom, že stát ručí za závazky EGAP vzniklé z pojistných smluv z pojištění vývozních úvěrových rizik. (Přílohy – Graf. č. 2 – Celková podpora exportu prostřednictvím pojištění EGAP v letech 2002 - 2003)

Druhou oblastí činnosti EGAP je pojišťování proti krátkodobým komerčním rizikům nezaplacení v důsledku platební neschopnosti nebo platební nevůle domácího nebo zahraničního kupujícího. Toto pojištění provádí EGAP na vlastní účet na komerční bázi, se zajištěním prostřednictvím zajišťovacích smluv s předními evropskými zajišťovnami. Tato činnost je vyloučena z jakékoliv podpory státu.

EGAP dnes nabízí pojistné produkty v obdobné struktuře, rozsahu a kvalitě jako dlouhodobě působící zahraniční úvěrové pojišťovny. EGAP poskytuje jedenáct základních typů pojištění v mnoha modifikacích a je schopen vyhovět i individuálním požadavkům vývozců a bankovních ústavů financujících vývoz. Kromě pojištění vývozních dodavatelských a odběratelských úvěrů proti komerčním a politickým rizikům, což jsou typické produkty úvěrových pojišťoven, EGAP nabízí rovněž pojištění úvěrů na předexportní financování výroby pro vývoz, pojištění investic

českých podniků v zahraničí, jakož i pojištění záruk vystavovaných bankami za české exportéry v souvislosti s přípravou a realizací exportních kontraktů.

EGAP se už od počátku své činnosti soustřeďuje ve své pojišťovací činnosti na malé a střední podniky – vývozce. Z celkového počtu společností, pojišťovaných proti krátkodobým komerčním rizikům, tvoří malé a střední podniky asi 69 %.

2.6 Fondy EU

Vstupem do EU se České republice otevřela možnost využívání finančních prostředků politiky v rámci hospodářské a sociální soudržnosti. Politika soudržnosti Společenství je proto konkrétním příkladem mnoha příležitostí a výhod, které ČR členství v EU přináší.

Politika hospodářské a sociální soudržnosti usiluje o překonání rozdílů v úrovni příjmů mezi regiony EU a problémy nezaměstnanosti. Na aktivity v rámci této politiky je vyčleněna více než třetina finančních prostředků z rozpočtu EU na léta 2000 – 2006, což představuje přibližně 213 mld. EUR.

Základním cílem politiky hospodářské a sociální soudržnosti EU je především podpora aktivit v oblasti regionální, strukturální, sociální a zemědělské politiky a politiky na podporu zaměstnanosti.

Cíle této politiky:

1. Podpora rozvoje zaostávajících regionů
2. Podpora oblastí potýkajících se s restrukturalizací
3. Podpora politiky zaměstnanosti a vzdělávání

Nástroje:

1. Strukturální fondy EU
2. Fondy soudržnosti

Podniky pokud chtějí získat finance z EU, by se měli zaměřit právě na strukturální fondy, pomocí níž by mohli získat finanční prostředky na další rozvoj své firmy.

Strukturální fondy zahrnují tyto programy:

Operační program Průmysl a podnikání

Zaměřuje se na zachování a další rozvoj konkurenceschopnosti a efektivitu ve výrobě průmyslového potenciálu v ČR.

Společný regionální operační program

Podporuje rozvojové projekty podnikatelů, které vytvářejí nové, dlouhodobě stabilní pracovní příležitosti.

2.7 Česká exportní banka

Česká exportní banka, a.s. ("ČEB") je specializovanou bankovní institucí pro státní podporu vývozu. ČEB poskytuje financování vývozních úvěrů a finanční služby s vývozem související za podmínek zvýhodněných oproti podmínkám tržním, zejména z hlediska doby splatnosti závazků a výše úrokových sazeb.

Poskytováním zvýhodněného financování umožňuje ČEB českým vývozcům dosahovat na mezinárodních trzích obdobných podmínek, které běžně využívá hlavní zahraniční konkurence. ČEB nabízí i další doplňkové formy zvýhodněného financování za komerčních podmínek, zejména krátkodobé financování vývozu (zpravidla revolvingového charakteru), financování výroby pro vývoz a poskytování bankovních záruk s vývozem souvisejících.

ČEB jako specializovaná bankovní instituce přímo a nepřímo vlastněná státem doplňuje domácí bankovní soustavu poskytováním financování vývozních transakcí, vyžadujících dlouhodobé zdroje financování a nesoucích rizika jen stěží akceptovatelná pro komerční bankovní sektor. Hlavním cílem ČEB není dosahování maximálního zisku, ale maximální objem podpořeného vývozu při respektování zásad obezřetného podnikání bank, stanovených Českou národní bankou.

ČEB je akciovou společností se základním jměním 1,75 mld. Kč. Vlastníky akcií jsou:

1) Stát, který vlastní 71,4 % akcií a svá akcionářská práva vykonává prostřednictvím ústředních orgánů státní správy - Ministerstvo financí ČR, Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR, Ministerstvo zahraničních věcí ČR, Ministerstvo zemědělství ČR

2) Exportní garanční a pojišťovací společnost, a. s., vlastní 28,6 % akcií.

ČEB se spolu s Exportní garanční a pojišťovací společností, a.s. (EGAP), stala standardní součástí finanční infrastruktury České republiky. Za dobu svého působení si vytvořila nezbytné předpoklady k plnění účelu, daného jí při založení, tj. pro poskytnutí takových podmínek financování vývozních dodávek, které by odstranily někdejší znevýhodnění českých firem v mezinárodních obchodních soutěžích s jejich zahraničními konkurenty. Obě instituce (ČEB i EGAP) působí jako nástroje státní podpory vývozu s využitím rozpočtových zdrojů státu.

Pojištění vývozních úvěrových rizik, sjednávané s EGAP, významně snižuje potenciální možnost ztráty ČEB vznikající z titulu poskytnutého zvýhodněného financování.

Česká exportní banka nabízí:

- A. Střednědobé a dlouhodobé financování vývozu (splatnost 2-10 let)**
- B. Krátkodobé financování vývozu (splatnost do dvou let)**
- C. Bankovní záruky**
- D. Další produkty**

3. Analytická část

3.1 Charakteristika firmy BEVAP s.r.o.

Firma BEVAP s.r.o. vznikla dne 31. března 1993 zapsáním do Obchodního rejstříku vedeného Krajským obchodním soudem v Brně. Původní název firmy byl ARIS Zlín, spol. s r.o. V roce 2003 došlo k jejímu prodeji a noví majitelé firmu přejmenovali na BEVAP s.r.o. Také došlo ke změně předmětu podnikání. Základní kapitál společnosti je ve výši 100 000 Kč a je splacen v celé výši. Společnost má dva společníky. Společnost zastupuje vůči třetím osobám, před soudem a jinými orgány v celém rozsahu jednatel společnosti. (Přílohy – Obr. č. 1 – Organizační struktura firmy BEVAP s.r.o.)

Předmět podnikání

Předmět podnikatelské činnosti firmy BEVAP s.r.o. je vymezen Živnostenským listem na předmět podnikání:

- výroba obuvi
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej

Firma od září roku 2003 podniká ve sféře výroby kožedělné zboží a specializuje se na výrobu obuvi. Za tímto účelem firma pronajala výrobní objekt ve městě Zlín. Zde je umístěna vlastní výrobní a provozní jednotka firmy. Firma nevlastní žádné nemovitosti, ve vlastnictví má jen potřebnou základní výrobní technologii (stroje a zařízení). Speciální technologii potřebnou pro některé výrobní operace je nucena si pronajmout. Do činnosti firmy se také zahrnují obchodní činnosti. Firma spolupracuje i s renomovanými obchodníky a výrobci obuvi ze států EU (Polsko, Itálie).

Firma BEVAP s.r.o. začala podnikat se 40 zaměstnanci. V současné době zaměstnává 65 pracovníků. Ještě v roce 2005 by firma chtěla rozšířit výrobu nejen v šicí dílně, ale také ve spodkové dílně. Díky tomuto rozšíření by firma přijala dalších 20 až 30 nových zaměstnanců.

Výrobní činnost

Jedná se o výrobu kožedělného zboží, zejména obuvi dámské, pánské, dětské a pracovní určené pro prodej na tuzemském a zahraničním trhu. Výrobní program firmy je v současných podmínkách postaven na smluvně zajištěných zakázkách. Dodavatelé vstupních materiálů jsou zastoupeny tuzemskými a zahraničními firmami. Náročnější vzory kvalitní obuvi jsou vyráběny z materiálů a surovin dodaných zahraničními zákazníky. Odběratelé jsou obchodní partneři z tuzemska a zahraničí, včetně spolupracujících obuvnických firem v ČR, kterým pro nedostatek výrobní kapacity firmě BEVAP s.r.o. část zakázek postupují k realizaci, zejména pokud jsou určeny pro zahraničního partnera.

Obchodní činnost

Jedná se o prodej kožedělného zboží, zejména obuvi včetně doplňkových služeb.

Firma BEVAP s.r.o. nabízí na českém a zahraničním trhu široký sortiment kvalitních výrobků. Více než 90 % vyráběné obuvi je určeno pro export a to zejména na západní trhy.

Cílem firmy je proniknout větší měrou na regionální tuzemský trh a svou proexportní politikou také větší měrou na zahraniční trhy, vyplnit mezeru v předmětném sortimentu své činnosti (produktu) na trhu, získat na něm stabilní pozici a přispět svým produktem k obohacení tržní nabídky.

Úroveň konkurence v odvětví

Do roku 1990 v České republice existoval fakticky monopol pro výrobu všech druhů obuvi společnost SVIT a pro výrobu dětské obuvi spol. SÁZAVAN. Po roce 1990 začalo na trhu postupně působit až 110 firem – výrobců. Dále na trh vstoupili zahraniční výrobci, kteří zde mají své obchodní a výrobní zastoupení.

V rámci marketingového výzkumu k nejvýznamnějším konkurentům firmy patří:

- BAŤA, a. s. Zlín
- NOVESTA, a. s. Zlín
- GASI, s. r. o. – výroba obuvi

Odběratelé

Mezi odběratele firmy BEVAP s.r.o. patří:

- INEX TRADE s.r.o. – Slovenská republika
- ALBEX, s. r. o. Veselí nad Moravou
- TEMA, spol. s r.o. - Brno
- PROJEKT International, s.r.o. – Liberec

Distribuce

U zahraničních partnerů se jedná o přímé dodávky do sídla firmy, využitím kamionové dopravy. V tuzemských podmínkách se distribuce zboží realizuje prostřednictvím českých dopravců nebo menší dodávky se odesílají přes poštovní služby.

3.2 Obuvnický průmysl v České republice

Bývali jsme obuvnickou velmocí, ale největší čeští výrobci vesměs skončili. Za posledních deset let odešlo z tuzemského obuvnictví asi 20 000 lidí. Význam tohoto odvětví v naší ekonomice stále klesá. (Přílohy – Graf č. 3 - Počet zaměstnanců v obuvnickém průmyslu v ČR)

Nejsme tak levní jako Východní země a desing neumíme jako Italové. Naději však mají menší, úzce zaměřené firmy. Příkladem snad může být společnost Prabos Slavičín, která vyrábí především vojenské boty. Botas ze Skutče se zase prosazuje se sportovní obuví. Akciová společnost Snaha Jaroměř se snaží uspět hlavně se zdravotní obuví.

Vývoj v ČR nejspíš bude obdobný, jako byl v západoevropských státech. Tamní masová výroba se v uplynulých desetiletích postupně přesouvala stále dál za levnější pracovní silou. (Přílohy – Tab. č. 1, Graf č. 4 - Bilance výroby, vývozu a dovozu obuvi v zemích EU)

Čeští obuvníci se zlobí na stát, že nechává hranice děravé. Dovozcům nadále bez potíží procházejí celní deklarace s nereálnými cenami. Průměrná hodnota páru obuvi při dovozu z Turecka je zhruba dolar. Z Číny necelé dva. Za tak fantastické částky, hluboce pod materiálovými náklady, však boty nekoupíte ani tam. (Přílohy–Tab.č. 2 – Hlavní země dovozu do ČR v roce 2003, Graf. č. 5 – Podíl na dovozu párů v %, Tab. č. 3 – Hlavní země vývozu z ČR v roce 2003, Graf č. 6 – Podíl na vývozu párů v %)

Příčiny krize českého obuvnictví sahají do minulosti. Československo vyváželo polovinu své produkce obuvi do někdejšího SSSR. Těžkou ránu proto znamenaly nesplacené dluhy po zániku RVHP. Do privatizace šly obuvnické podniky jako jedny z prvních. Ovládly je banky a fondy, pro které nebyly prioritou. Krize navíc přišla v nevhodnou dobu. Zároveň se totiž změnilo chování českých bank, které s vidinou blížící se vlastní privatizace přestávaly poskytovat provozní úvěry, a to i tehdy, když výrobci měli slibné zakázky.

Z obuvnictví zůstaly hlavně činnosti, o které v západních státech není velký zájem, jako je vysekávání či šití svršků.

V říjnu 2004 proběhlo v Bruselu zasedání představitelů obuvnických asociací sdružených v Evropské konfederaci obuvnického průmyslu (CEC). Na programu bylo hodnocení vývoje obuvnického průmyslu v jednotlivých zemích za uplynulých patnáct let, ze kterého vyplynulo, že v České republice došlo k nejhoršímu propadu výroby, který je provázen nejvyšším nárůstem dovozu levné obuvi z Dálného východu, zejména z Číny. ČR je kritizována, že dlouhodobě neřešila poddeklarovaný dovoz, protože průměrná cena dovážené čínské obuvi je v porovnání se statistikami v zemích EU dvakrát až pětkrát nižší. Situace v ČR byl a označena jako nejhorší v celé Evropské unii.

3. 3 Pořízení stroje a výběr vhodného finančního zdroje

Srovnání Leasingu a Úvěru

Firma BEVAP s.r.o. se rozhodla pro zlepšení napínacího systému ve výrobě a chce si pořídit napínací stroj. Dostala nabídku od firmy INTERNATIONAL. Firma INTERNATIONAL je zahraniční firma, která vyrábí stroje pro obuvnickou výrobu. Tyto stroje nabízí v ČR prostřednictvím své pobočky INTERNATIONAL CZ, spol s r. o., která sídlí ve Zlíně.

Firma INTERNATIONAL CZ, spol s r. o. nabídla firmě BEVAP s.r.o. napínač špic typ SINCRON 4 PR9 společně s aktivačním zařízením pro napínání špic.

Napínač špic společně s aktivačním zařízením zvýší současnou technologii firmy:

- zvýší se produktivita
- šetří drahé svršky a podšívkové materiály
- zvyšuje se kvalita napínání
- bezproblémové napínání okrajů
- zařízení pracuje asi s poloviční potřebou lepidla k nalepení podešve a napnutí svršku. Běžně se spotřebuje okolo 20g lepidla na nalepení podešve u jednoho páru. Pokud se ušetří pouze 30 % znamená to, že minimálně 4 – 5 g na pár bude ušetřeno.
- hezký tvar a vzhled dokončené obuvi napomůže k prodeji

Ceny těchto strojů :

Aktivační zařízení pro napínání špic	150 000 Kč
<u>Napínač špic SINCRON 4 PR9</u>	<u>1 550 000 Kč</u>
CELKEM	1 700 000 Kč

Chtěla bych srovnat dva finanční zdroje, a to leasing a úvěr. Po srovnání těchto dvou finančních zdrojů zjistíme, která z variant je pro firmu výhodnější.

Pro objektivnější posouzení leasingu a úvěru jsem vybrala z každého finančního zdroje dva produkty od různých finančních institucí. Pro leasing jsem vybrala společnost CAC Leasing a Leasing České spořitelny. Pro poskytnutí úvěru jsem vybrala Živnostenskou banku a Komerční banku.

Od výše uvedených finančních institucí jsem zjistila, jaké podmínky firma BEVAP s.r.o. musí splnit, aby získala určitý finanční zdroj.

Leasing

- Vyplněná žádost o leasing strojů a zařízení
- Identifikační údaje (Výpis z Obchodního rejstříku, seznam společníků nebo hlavních akcionářů)
- Roční účetní závěrky za uplynulé 2 roky (Rozvaha, Výkaz zisků a ztrát, Cash flow, přílohy a výrok auditora)
- Roční účetní závěrka za běžné období roku
- Přehled závazků a pohledávek
- Nabídka dodavatele s uvedením specifikace a ceny zařízení

Úvěr

K žádosti o poskytnutí úvěru je požadováno daleko více příloh:

- Doklady o právní subjektivitě (Výpis z Obchodního rejstříku, Živnostenský list, Koncesní listina, Společenská smlouva, Stanovy)
- Podnikatelský záměr
- Ekonomický rozbor podnikatelských činností
- Informace o zásobách, pohledávkách a závazcích
- Doklady o zabezpečení odbytu
- Doklady k navrhovanému zajištění společně s pojišťovacími smlouvami
- Leasingové smlouvy, nájemní smlouvy, smlouvy o půjčkách
- Účetní závěrku za poslední 3 zdaňovací období
- Aktuální účetní výkazy za poslední čtvrtletí
- Kopie smluv o vedení běžných účtů, včetně posledních výpisů z účtů

Z těchto nejdůležitějších a nejčastěji požadovaných dokladů, které firma musí předložit je zřejmé, že z pohledu dokládání požadovaných příloh je snadnější vyřídit leasing.

U úvěru si banky navíc zjišťují bonitu klienta, kterou si podle svého stanoveného hodnocení oboduje a podle výše dosažených bodů stanovuje banka úrokovou sazbu. Kromě bonity se hodnotí jestli klient má u banky otevřený účet, jak dlouhou dobu, zda už v minulosti žádal o úvěr, zda pravidelně splácel své závazky vůči bance a také zda firma je pro banku atraktivním klientem.

Pro srovnání leasingu a úvěru jsem si vybrala metodu Diskontovaných nákladů na leasing a úvěr, která spočívá ve 4 základních krocích:

- a.) určení nákladů, které vzniknou v souvislosti s leasingem a to včetně daňové úspory
- b.) určení nákladů spojené s úvěrem, včetně daňové úspory
- c.) zohlednění vlivu času – diskontování nákladů
- d.) výběr varianty s nejnižšími diskontovanými náklady

Abych mohla správně zhodnotit náklady na leasing a úvěr, tak u leasingu nepočítám s daní z přidané hodnoty, která běžně je zahrnuta v pravidelných splátkách. Počítám se splátkami, které jsou bez DPH.

Do nákladů u leasingu připočítávám jednorázový poplatek, který musí firma zaplatit na začátku leasingu.

Zaokrouhluji na celé čísla nahoru, v některých případech je jiné zaokrouhlování uvedeno.

3. 3. 1 LEASING

V případě leasingu jsem se rozhodla srovnat leasing České spořitelny a CAC Leasing. U obou finančních společností jsem si vyžádala předběžnou kalkulaci na výrobní stroj s pořizovací cenou 1 700 000 Kč (bez DPH), s 30%-ní akontací a splátkami na 36 měsíců.

3. 3. 1. 1 Leasing České spořitelny

Z předběžné kalkulace jsem zjistila následující údaje:

Pořizovací cena	1 700 000 Kč
DPH 19 %	323 000 Kč
Počet splátek	36 měsíců
Akontace 30 %	510 000 Kč
Splátka	38 558 Kč
DPH 19 %	7 327 Kč
Splátka s DPH	45 885 Kč
Jednorázový poplatek	20 230 Kč
Kupní cena	5 000 Kč
DPH 19 %	950 Kč

Zjištění nákladů na leasing u České spořitelny

Firma BEVAP s.r.o. bude splácet 38 558 Kč (bez DPH) měsíčně. Počet splátek je 36, tedy 3 roky. Tzn., že za rok zaplatí 462 696 Kč. V prvním roce bude splátka navýšena o akontaci, která činí 510 000 Kč.

Jednorázový poplatek, který firma musí zaplatit činí 20 230 Kč. O tento poplatek také navýšíme první splátku. První splátka tedy bude 568 788 Kč (38 558 + 510 000 + 20 230). První rok bude na leasingových splátkách zaplacen 992 926 Kč (462 696 + 510 000 + 20 230).

Rok	Leasingové splátky	Daňová úspora	Náklady na leasing
1	992 926 Kč	258 161 Kč	734 765 Kč
2	462 696 Kč	120 301 Kč	342 395 Kč
3	462 696 Kč	120 301 Kč	342 395 Kč
Σ	1 918 318 Kč	498 763 Kč	1 419 555 Kč

Tabulka č. 1 – Náklady na leasing u České spořitelny

Daňová sazba z příjmů právnických osob pro rok 2005 činí 26 %. Daňová úspora (26 %) se vypočítá z leasingové splátky.

Náklady na leasing se získají s leasingové splátky od které se odečte daňová úspora.

Skutečná cena stroje pořízeného na leasing u České spořitelny je ve výši 1 918 318 Kč.

Diskontování nákladů na leasing České spořitelny

Rok	Náklady na leasing	Odúročitel	PV _{leasing}
1	734 765 Kč	0,95075	698 578 Kč
2	342 395 Kč	0,90393	309 502 Kč
3	342 395 Kč	0,85941	294 258 Kč
Σ	1 419 555 Kč	x	1 302 338 Kč

Tabulka č. 2 – Diskontované náklady u leasingu České spořitelny

PV_{leasing} – současná hodnota nákladů na leasing

Stanovení odúročitele

Úroková sazba se určí podle úrokové sazby úvěru a upraví se o daňový štít. Mám k dispozici úrokovou sazbu Živnostenské banky, která činí 7,55 % p.a. a Komerční banky, kde je úroková sazba 6,50 % p. a. Rozhodla jsem se použít pro výpočet odúročitele průměr těchto dvou úrokových sazeb. Průměrná úroková sazba tedy je po zaokrouhlení směrem dolů 7 %. Odúročitel se vypočítá podle vztahu:

Odúročitele jsem zaokrouhlovala na 5 desetinných míst.

$$\frac{1}{(1+i)^n}, \text{ kde } i \text{ je úroková míra a } n \text{ znamená počet let.}$$

Výpočet úrokové míry (i)

$$\text{úroková sazba} * (1 - d)$$

, kde za úrokovou sazbu dosadím 7 %, **d** je daňová sazba, která činí v současné době 26 %.

$$7 * (1 - 0,26) = 5,18 \%$$

Odúročitel:

1. rok

$$\frac{1}{(1 + 0,0518)^1} = 0,95075$$

2. rok

$$\frac{1}{(1 + 0,0518)^2} = 0,90393$$

$$\frac{1}{(1 + 0,0518)^3} = 0,85941$$

3. rok

Současná hodnota nákladů (PV)

Současná hodnota se vypočítá jako součin Nákladu na leasing a odúročitele.

3. 3. 1. 2 CAC Leasing

Z návrhu splátkového kalendáře, jsem zjistila následující údaje:

Pořizovací cena	1 700 000 Kč
DPH 19 %	323 000 Kč
Počet splátek	36 měsíců
Akontace 30 %	510 000 Kč
Splátka	37 560 Kč
DPH 19 %	7 137 Kč
Splátka s DPH	44 697 Kč
Jednorázový poplatek	17 000 Kč
Kupní cena	1 000 Kč
DPH 19 %	190 Kč

Zjištění nákladů na CAC leasing

Splátky jsou brány bez DPH. První splátka je navýšena o akontaci 510 000 Kč a o jednorázový poplatek ve výši 17 000 Kč. První splátka tedy činí 564 560 Kč. První rok bude na leasingových splátkách zaplaceno 977 720 Kč

Rok	Leasingové splátky	Daňová úspora	Náklady na leasing
1	977 720 Kč	254 208 Kč	723 512 Kč
2	450 720 Kč	117 188 Kč	333 532 Kč
3	450 720 Kč	117 188 Kč	333 532 Kč
Σ	1 879 160 Kč	488 584 Kč	1 390 576 Kč

Tabulka č. 3 – Náklady na CAC Leasing

Skutečná cena stroje pořízeného prostřednictvím Leasingu CAC vyjde na 1 879 160 Kč.

Diskontování nákladů na CAC leasing

Rok	Náklady na leasing	Odúročitel	PV _{leasing}
1	723 512 Kč	0,95075	687 880 Kč
2	333 532 Kč	0,90393	301 490 Kč
3	333 532 Kč	0,85941	286 641 Kč
Σ	1 390 576 Kč	x	1 276 011 Kč

Tabulka č. 4 – Diskontované náklady na CAC leasing

Odúročitele jsem zvolila stejné jako u leasingu České spořitelny. Úroková sazba je 7 %.

3.3.2 ÚVĚR

Pro poskytnutí úvěru jsem si vybrala dvě banky a to Živnostenskou banku a Komerční banku. U obou bank jsem zjišťovala úrokovou sazbu pro střednědobý úvěr za účelem nákupu stroje s pořizovací cenou 1 700 000 Kč (bez DPH) a s obratem firmy 20 mil. za rok.

Úrokové sazby jsou pouze předběžné, protože konečné úrokové sazby by banky stanovily až po vyhodnocení všech podkladů, které firma musí předložit.

3.3.2.1 Živnostenská banka

Pro výpočet nákladů na úvěr budu potřebovat následující údaje:

Výše úvěru	1 700 000 Kč
Typ úvěru	střednědobý na 3 roky
Splátky	rovnoměrné
Úroková sazba	7,55 % p.a.
Odepisování	lineární

Náklady na úvěr

Ještě dříve než se spočítají náklady na úvěr, musí se sestavit Splátkový kalendář.

Rok	Počáteční stav úvěru	Roční splátka	Roční úrok	Roční úmor	Konečný stav úvěru
1	1 700 000 Kč	654 308 Kč	128 350 Kč	525 958 Kč	1 174 042 Kč
2	1 174 042 Kč	654 308 Kč	88 641 Kč	565 667 Kč	608 375 Kč
3	608 375 Kč	654 308 Kč	45 933 Kč	608 375 Kč	0 Kč
Σ	x	1 962 924 Kč	262 924 Kč	x	x

Tabulka č. 5 – Splátkový kalendář

Roční splátka se určí podle vztahu:

$$S_r = \text{pořizovací cena} * \text{umořovatel}$$

Umořovatel se určí podle vztahu:

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

V našem případě je umořovatel:

$$u = \frac{0,0755 * (1 + 0,0755)^3}{(1 + 0,0755)^3 - 1} = 0,384886772$$

Roční splátka tedy činí:

$$S_r = 1\,700\,000 * 0,384886772$$

$$S_r = 654\,308 \text{ Kč}$$

Skutečná cena stroje pořízeného prostřednictvím úvěru u Živnostenské banky je ve výši 1 962 924 Kč.

Po sestavení Splátkového kalendáře můžeme vyjádřit náklady na úvěr u Živnostenské banky.

Rok	Roční splátka	Úrok	Odpisy	Celkové snížení daň. zátěže	Daňová úspora	Náklady na úrok
1	654 308 Kč	128 350 Kč	566 667 Kč	695 017 Kč	181 705 Kč	472 603 Kč
2	654 308 Kč	88 641 Kč	566 667 Kč	655 308 Kč	170 381 Kč	483 927 Kč
3	654 308 Kč	45 933 Kč	566 666 Kč	612 599 Kč	159 276 Kč	495 032 Kč
Σ	1 962 924 Kč	262 924 Kč	1 700 000 Kč	1 962 924 Kč	511 362 Kč	1 451 562 Kč

Tabulka č. 6 – Náklady na úvěr u Živnostenské banky.

Úrok je 7,55 % p. a. a je to z roční splátky.

Celkové snížení daňové zátěže se vypočítá jako součet Úroku a Odpisu.

Daňová úspora je 26 % z Celkového snížení daňové zátěže.

Náklady na úrok je rozdíl mezi Roční splátkou a Daňovou úsporou.

Po vyčíslení nákladů na úvěr, provedeme diskontování těchto nákladů.

Rok	Náklady na úvěr	Odúročitel	PV _{úvěr}
1	472 603 Kč	0,94709	447 598 Kč
2	483 927 Kč	0,89697	434 069 Kč
3	495 032 Kč	0,84951	420 535 Kč
Σ	1 451 562 Kč	x	1 302 202 Kč

Tabulka č. 7 – Diskontované náklady na úvěr

PV_{úvěr} jedná se o současnou hodnotu nákladů pro úvěr

Stanovení odúročitele provedeme stejně jako u leasingu, ale změníme úrokovou sazbu. V případě úvěru u Živnostenské banky použijeme úrokovou sazbu ve výši 7,55 % p.a.

$$7,55 * (1 - 0,26) = 5,587 \%$$

Odúročitel:

1.rok

$$\frac{1}{(1 + 0,05587)^1} = 0,94709$$

2.rok

$$\frac{1}{(1 + 0,05587)^2} = 0,89697$$

3.rok

$$\frac{1}{(1 + 0,05587)^3} = 0,84951$$

Odúročitele jsem zaokrouhlila na 5 desetinných míst.

3. 3. 2. 2 Komerční banka

Pro zjištění nákladů na úvěr poskytnutý od Komerční banky budeme potřebovat tyto údaje:

Výše úvěru	1 700 000 Kč
Typ úvěru	střednědobý na 3 roky
Splátky	rovnoměrné
Úroková sazba	6,50 % p.a.
Odepisování	lineární

Rok	Počáteční stav úvěru	Roční splátka	Roční úrok	Roční úmor	Konečný stav úvěru
1	1 700 000 Kč	641 879 Kč	110 500 Kč	531 379 Kč	1 168 621 Kč
2	1 168 621 Kč	641 879 Kč	75 961 Kč	565 918 Kč	602 703 Kč
3	602 703 Kč	641 879 Kč	39 176 Kč	602 703 Kč	0 Kč
Σ	x	1 925 637 Kč	225 637 Kč	x	x

Tabulka č. 8 – Splátkový kalendář

Umořovatel:

$$u = \frac{0,065 * (1 + 0,065)^3}{(1 + 0,065)^3 - 1} = 0,377575701$$

Roční splátka tedy činí:

$$S_r = 1\,700\,000 * 0,377575701$$

$$S_r = 641\,879 \text{ Kč}$$

Skutečná cena stroje pořízeného z úvěru u Komerční banky, a. s. je v hodnotě 1 925 367 Kč.

Náklady na úvěr

Rok	Roční splátka	Úrok	Odpisy	Celkové snížení daň. zátěže	Daňová úspora	Náklady na úrok
1	641 879 Kč	110 500 Kč	566 667 Kč	677 167 Kč	176 064 Kč	465 815 Kč
2	641 879 Kč	75 961 Kč	566 667 Kč	642 628 Kč	167 084 Kč	474 795 Kč
3	641 879 Kč	39 176 Kč	566 666 Kč	605 842 Kč	157 519 Kč	484 360 Kč
Σ	1 925 637 Kč	225 637 Kč	1 700 000 Kč	1 925 637 Kč	500 667 Kč	1 424 970 Kč

Tabulka č. 9 – Náklady na úvěr u Komerční banky, a. s.

Diskontování nákladů na úvěr u Komerční banky

Rok	Náklady na úvěr	Odúročitel	PV _{úvěr}
1	465 815 Kč	0,95411	444 439 Kč
2	474 795 Kč	0,91032	432 216 Kč
3	484 360 Kč	0,86854	420 687 Kč
Σ	1 424 970 Kč	x	1 297 342 Kč

Tabulka č. 10 – Diskontované náklady na úvěr

Pro výpočet úrokové míry použijeme úrokovou sazbu 6,50 %.

$$6,5 * (1 - 0,26) = 4,81 \%$$

Odúročitel:

1. rok

$$\frac{1}{(1 + 0,0481)^1} = 0,95411$$

2. rok

$$\frac{1}{(1 + 0,0481)^2} = 0,91032$$

3. rok

$$\frac{1}{(1 + 0,0481)^3} = 0,86854$$

3. 3. 3 Vyhodnocení výsledků

Shrnutí

Přehled vynaložených nákladů za 3 roky u leasingu a úvěru a jejich současná hodnota.

Leasing České spořitelny

Rok	Náklady na leasing	PV _{leasing}
1	734 765 Kč	698 578 Kč
2	342 395 Kč	309 502 Kč
3	342 395 Kč	294 258 Kč
Σ	1 419 555 Kč	1 302 338 Kč

CAC Leasing

Rok	Náklady na leasing	PV _{leasing}
1	723 512 Kč	687 880 Kč
2	333 532 Kč	301 490 Kč
3	333 532 Kč	286 641 Kč
Σ	1 390 576 Kč	1 276 011 Kč

Živnostenská banka – úvěr

Rok	Náklady na úvěr	PV _{úvěr}
1	472 603 Kč	447 598 Kč
2	483 927 Kč	434 069 Kč
3	495 032 Kč	420 535 Kč
Σ	1 451 562 Kč	1 302 202 Kč

Komerční banka - úvěr

Rok	Náklady na úvěr	PV _{úvěr}
1	465 815 Kč	444 439 Kč
2	474 795 Kč	432 216 Kč
3	484 360 Kč	420 087 Kč
Σ	1 424 970 Kč	1 297 342 Kč

Z přehledu je zřejmé, že z leasingových společností, které jsem vybrala pro srovnání, má nižší diskontované náklady CAC Leasing, kde náklady na Leasing stroje činí 1 276 011 Kč a u Leasingu České spořitelny náklady jsou ve výši 1 302 338 Kč. Rozdíl v nákladech těchto dvou společností je 26 327 Kč. Proto kdybych měla vybírat pouze z leasingových společností vybrala bych pro společnost BEVAP s.r.o. CAC Leasing.

Pokud bych měla srovnat dvě banky a jejich nabídky na poskytnutí úvěru, opět bych zvažovala náklady na úvěr. U Živnostenské banky by byly náklady ve výši 1 302 202 Kč a u Komerční banky by náklady byly v částce 1 297 342 Kč. Z toho je zřejmé, že nižší náklady má Komerční banka. Tyto náklady jsou nižší oproti nákladům u Živnostenské banky o 4 860 Kč. Rozdíl mezi náklady obou bank není tak velký, ale pokud bych měla vybrat úvěr s nižšími náklady doporučila bych firmě BEVAP s.r.o. zažádat si o úvěr u Komerční banky.

Jelikož srovnávám leasing s úvěrem musím posuzovat všechny společnosti dohromady, tedy leasingové společnosti i banky. Z výsledků v tabulkách je zřejmé že nejnižší náklady má CAC Leasing (1 276 011 Kč), poté úvěr u Komerční banky (1 297 342 Kč). Přibližně stejné náklady pak má Leasing České spořitelny (1 302 338 Kč) a úvěr u Živnostenské banky (1 302 202 Kč). Rozdíl mezi náklady na leasing u společnosti CAC Leasing a na úvěr u Komerční banky je ve výši 21 331 Kč. Firmě BEVAP s.r.o. bych doporučila, aby pro pořízení napínacího stroje se rozhodla pro leasing u společnosti CAC Leasing.

3. 4 Profinancování pohledávek firmy BEVAP s.r.o.

Druhá část mé bakalářské práce je zaměřena na finanční toky a jejich zlepšení ve firmě.

Firma BEVAP s.r.o. chce zlepšit finanční toky prostřednictvím profinancování vlastních pohledávek. Pro profinancování pohledávek jsem zvolila factoring, který je v poslední době mnoha firmami využíván. V České republice působí, jak jsem se mohla sama přesvědčit, mnoho factoringových společností. Některé factoringové společnosti jsou součástí nabídky produktů různých bank působící na území ČR (např. Factoring České spořitelny, a. s., Factoring Komerční banky). Jiné factoringové společnosti jsou samostatné (např. OB Heller, a. s.).

3. 4. 1 Pojištění pohledávek u společnosti EGAP

Factoringové společnosti vyžadují pojištění pohledávek. Buď nabízejí vlastní pojištění a nebo klient si musí pojistit pohledávku někde jinde. Rozhodla jsem nabídnou pohledávky factoringovým společností, které jsou pojištěny u Exportní garanční a pojišťovací společnosti, a. s (EGAP). Pojištění pohledávek u této společnosti zaručí factoringovým společností jistotu, že v případě nesplacení budou jim vyplaceny pojistné. Protože EGAP je podporován a jištěn státem.

Exportní garanční a pojišťovací společnost, a. s. nabízí mnoho produktů, z kterých jsem si vybrala produkt typu „GA“, jde o pojištění rizika nezaplacení pohledávek za tuzemskými nebo zahraničními dlužníky. Pojistná smlouva může být sjednána za účelem pojištění pohledávek z veškerého prodeje do dohodnutých teritorií různým dovozcům, příp. prodeje dohodnutého druhu zboží daného klienta.

Firma BEVAP s.r.o. převážně spolupracuje se slovenskou firmou INEX TRADE, s.r.o.. A právě pohledávky za touto firmou chce odprodat, aby si zvýšila své finanční zdroje. Rámec pohledávek je v hodnotě 1 200 000 Kč a splatnost pohledávek je 60 dní.

Společnost EGAP má zařazené země do jednotlivých kategorií, jsou to kategorie A, B, C. Do těchto kategorií jsou zařazeny země podle rizikovosti. Jelikož firma BEVAP s.r.o. chce odprodat pohledávky za slovenskou firmou, hledala jsem v seznamu Slovenskou republiku. Slovensko je zařazeno do kategorie B, kromě ní jsou tam další země (viz tabulka).

Botswana	Kuvajt	Polsko
Brunej	Litva	Trinidad a Tabago
Česká republika	Lotyšsko	Slovenská republika
Čína	Macao	Slovinsko
Estonsko	Maďarsko	Spojené arabské emiráty
Hongkong	Malajsie	Stát Katar
Chile	Malta	Omán

Tabulka č. 11 – Seznam zemí zařazených do kategorie B

Podle kategorie země a splatnosti pohledávek jsou stanoveny sazby pojistného a pojistné krytí.

Kategorie zemí	Splatnost pohledávky do (dní)	Sazba pojistného v %	% pojistného krytí
A	30	0,21	90
A	90	0,38	90
A	180	0,88	90
B	30	0,40	85
B	90	0,52	85
B	180	1,03	85
C	30	0,58	80
C	90	0,91	80
C	180	1,26	80

Tabulka č. 12 – Splatnosti pohledávek, sazby pojistného a pojistné krytí

Z této tabulky lze vybrat všechny potřebné údaje, které budou potřebné pro pojištění pohledávek za firmou INEX TRADE, s.r.o. u společnosti EGAP.

Údaje pro pojištění:

Splatnost pohledávky do (dní)	90
Sazba pojistného v %	0,52
% pojistného krytí	85

Stanovení pojistného

Jak jsem již uvedla, EGAP si strhává 0,52 % ze sumy maximálního pojistného krytí (85 %). Hodnota pohledávek má hodnotu 1 200 000 Kč

Pojistné krytí (85 %)	Výše pojistného
1 020 000 Kč	5 304 Kč

Rámec pohledávek za slovenskou firmou, společnost EGAP pojistí ve výši 1 020 000 Kč a společnost BEVAP s.r.o. zaplatí za toto pojištění 5 304 Kč.

Nyní známe výši pojistného a můžeme zjistit za jakých podmínek by factoringové společnosti odkoupili pohledávky.

3. 4. 2 Odkup pohledávky - Factoring

Informace pro zjištění diskontu a factoringového poplatku, jsem zjistila u 3 factoringových společností. První je Factoringová společnost České spořitelny, a. s. Druhá společnost je OB Heller, a. s. a třetí factoringovou společnost jsem zjistila na internetu, je to méně známá společnost D. S. Factoring, s. r. o.

3. 4. 2. 1 Factoring České spořitelny

Potřebné údaje:

Splatnost:	60 dní
Vyplacená záloha:	80,00 %
Factoringový poplatek:	1,25 %
Úroková sazba:	6,15 % p.a.

Náklady se skládají s factoringového poplatku a diskontu, který si factoringová společnost sráží z hodnoty pohledávky.

Z diskontované pohledávky factoringová společnost vyplatí ihned určité procento, obvykle se pohybuje od 70 % do 90 % a zbylou část až po úhradě pohledávky (10 % -30 %).

Hodnota pohledávky	1 200 000 Kč
Factoringový poplatek 1,25 %	15 000 Kč
<u>Úroková sazba – diskont 6,15 %</u>	<u>12 132 Kč</u>
Diskontovaná pohledávka	1 172 868 Kč
Vyplacená záloha 80 % (ihned)	938 295 Kč
Doplnění zálohy 20 %	234 573 Kč

Úrok se vypočítá s poměru:

$$ú = \frac{j}{100} * p * t$$

ú – úrok, diskont (Kč)
j – částka, hodnota pohledávky (Kč)
p – úrok v %
t – doba splatnosti

V našem případě:

$$ú = \frac{1200000}{100} * 6,15 * \frac{60}{365}$$

$$ú = 12\,132 \text{ Kč}$$

Náklady na factoring

$$15\,000 + 12\,132 = \mathbf{27\,132 \text{ Kč}}$$

3. 4. 2. 2 Factoring OB Heller, a. s.

Potřebné údaje:

Splatnost:	60 dní
Vyplacená záloha:	85,00 %
Factoringový poplatek:	1,10 %
Úroková sazba:	8,50 % p.a.

Hodnota pohledávky	1 200 000 Kč
Factoringový poplatek 1,10 %	13 200 Kč
<u>Úroková sazba – diskont 8,5 %</u>	<u>16 768 Kč</u>
Diskontovaná pohledávka	1 170 032 Kč
Vyplacená záloha 85 % (ihned)	994 528 Kč
Doplnění zálohy 15 %	175 504 Kč

Úroková sazba

$$ú = \frac{1200000}{100} * 8,5 * \frac{60}{365}$$

$$ú = 16\,768 \text{ Kč}$$

Náklady na factoring

$$13\,200 + 16\,768 = \mathbf{29\,968 \text{ Kč}}$$

3. 4. 2. 3 D. S. Factoring, s. r. o.

Potřebné údaje:

Splatnost:	60 dní
Vyplacená záloha:	80,00 %
Factoringový poplatek:	1,20 %
Úroková sazba:	7,75 % p.a.

Hodnota pohledávky	1 200 000 Kč
Factoringový poplatek 1,20 %	14 400 Kč
<u>Úroková sazba – diskont 7,75 %</u>	<u>15 288 Kč</u>
Diskontovaná pohledávka	1 170 312 Kč
Vyplacená záloha 80 % (ihned)	936 250 Kč
Doplnění zálohy 20 %	234 062 Kč

Úroková sazba

$$ú = \frac{1200000}{100} * 7,75 * \frac{60}{365}$$

ú = 15 288 Kč

Náklady na factoring

$$14\,400 + 15\,288 = \mathbf{29\,688\,Kč}$$

3. 4. 3 Vyhodnocení výsledků

	Factoring ČS	OB Heller	D. S. Factoring
Náklady na pojistné	5 304 Kč	5 304 Kč	5 304 Kč
Factoringový poplatek	15 000 Kč	13 200 Kč	14 400 Kč
Úroková sazba	12 132 Kč	16 768 Kč	15 288 Kč
Náklady na factoring	27 132 Kč	29 968 Kč	29 688 Kč
Diskontovaná pohl.	1 172 868 Kč	1 170 032 Kč	1 170 312 Kč
Vyplacená záloha	938 295 Kč	994 528 Kč	936 250 Kč
Doplácení zálohy	234 573 Kč	175 504 Kč	234 062 Kč

Tabulka č. 13 – Přehled nákladů na factoring, diskontované pohledávky, vyplacené zálohy a doplácení záloh

Kromě této tabulky, tak taky na dalších stránkách jsou graficky znázorněné některé důležité údaje. V tabulce vidíme všechny vynaložené náklady na factoring včetně pojištění pohledávek, dále výši diskontovaných pohledávek a částek, které firma dostane okamžitě po uzavření smlouvy. Nyní bych ráda komentovala ty nejdůležitější údaje

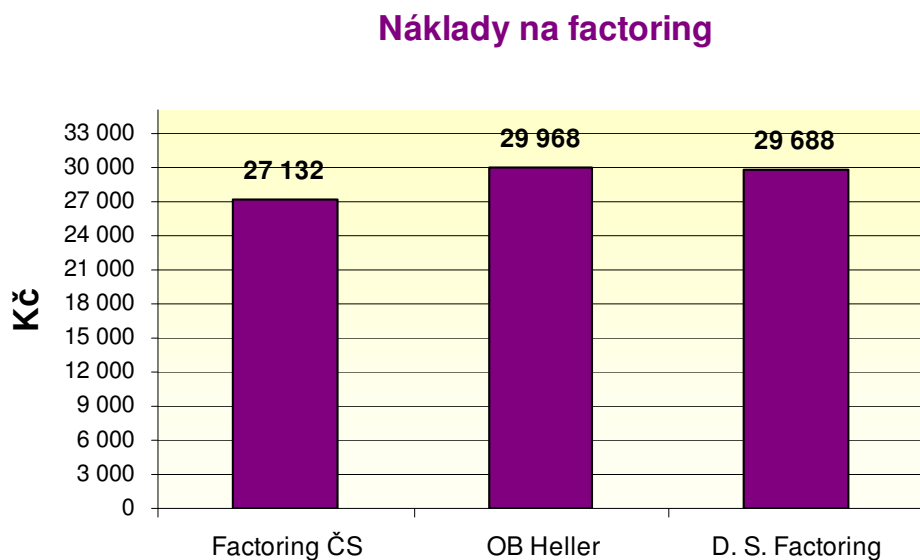
Náklady na factoring

Jak je vidět na grafu, tak nejnižší náklady spojené s factoringem jsou u Factoringu České spořitelny, a. s., které jsou ve výši 27 132 Kč, dále je to D. S. Factoring, s. r. o. se 29 688 Kč a nejdražší factoring z těchto tří má OB Heller, a. s., kde náklady se vyšplhaly do výše 29 968 Kč.

V těchto nákladech není zahrnuto pojištění pohledávek, protože je u všech ve stejné výši a neovlivnilo by to výsledky.

Rozdíl mezi D. S. Factoringem a OB Hellerem není tak velký, ale pokud se podíváme a porovnáme Factoring ČS a OB Heller, tam je rozdíl téměř 3 000 Kč.

Z těchto výsledků je zřejmé, že v případě, že se firma bude rozhodovat pro factoring z hlediska nákladů, doporučila bych jednoznačně Factoring České spořitelny, a. s.



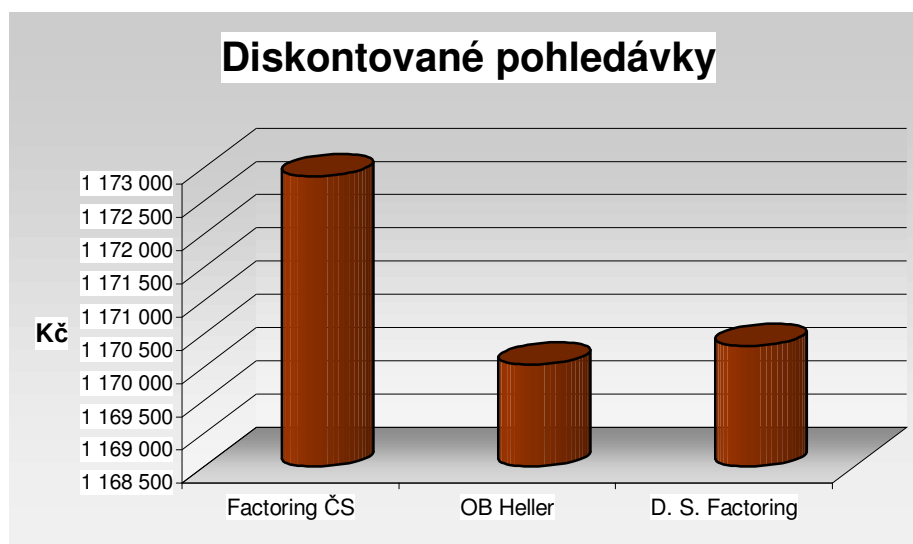
Graf č. 1 – Náklady na factoring

Diskontované pohledávky

Diskontovaná pohledávka je pohledávka v hodnotě, která je snížena o náklady na factoring, tedy factoringový poplatek a diskont.

Z grafu je zřejmé, kolik factoringové společnosti nabídnou peněžních prostředků firmě BEVAP s.r.o. po odečtení nákladů (factoringový poplatek a diskont). Vše záleží na výši nákladů, které jsem už rozebírala výše, tak z toho vyplývá, že nejvýhodnější společnost je Factoring ČS, která nabízí firmě BEVAP s.r.o. částku ve výši 1 172 868 Kč. D. S. Factoring, s. r. o. nabízí o 2 556 Kč méně a OB Heller, a. s. nabízí 1 170 032 Kč.

Diskontovaná pohledávka se odvíjí od výše nákladů, takže nejvýhodnější společnost z pohledu vyšší nabízené částky má stejné pořadí jako u předchozího rozboru. Nejvýhodnější z těchto tří posuzovaných společností je Factoring České spořitelny, a. s.



Graf č. 2 – Diskontované pohledávky

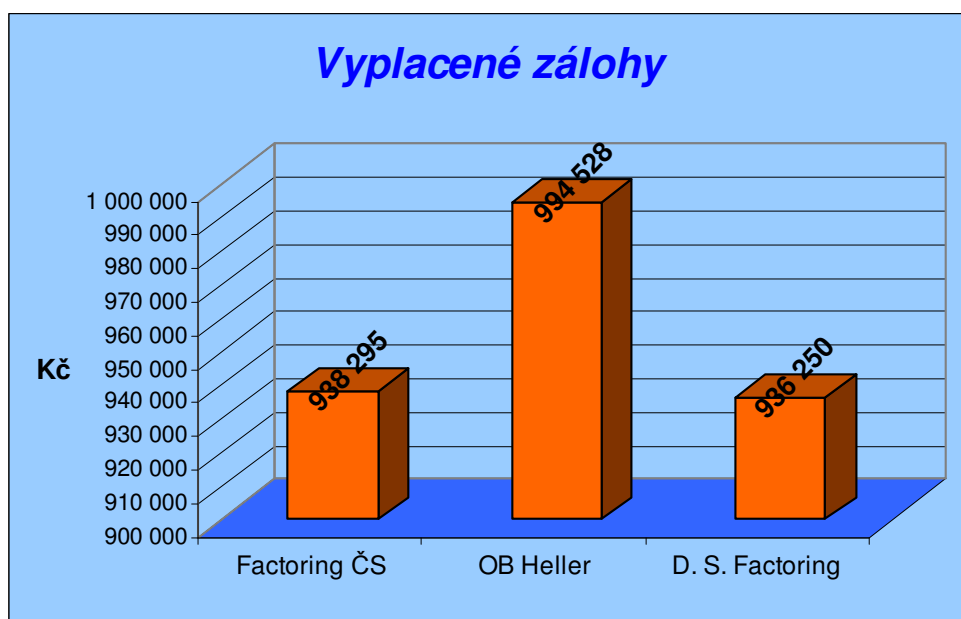
Vyplacené zálohy

Každá společnost nabízí určité procento z diskontované pohledávky, které vyplátí okamžitě po podepsání smlouvy.

U Factoringu ČS a D. S. Factoringu je to procent ve výši 80 % a OB Heller nabízí 85 % z diskontované pohledávky. V případě, že firma by potřebovala finanční prostředky okamžitě a nebrala v úvahu výši nákladů, mohla by mít výše vyplacené zálohy velkou roli při rozhodování.

Z grafického znázornění vyplývá, že nejvyšší vyplacenou zálohu nabízí OB Heller, ta je ve výši 994 528 Kč, dále je to Factoring ČS, který okamžitě vyplátí částku 938 295 Kč a D. S. Factoring vyplátí 936 250 Kč. Toto pořadí je ovlivněno procentem, které každá společnost okamžitě vyplácí, jelikož OB Heller nabízí vyplacení pohledávky ve výši 85 % je hodnota vyplacené zálohy o 56 233 Kč vyšší než u Factoringu České spořitelny, který nabízí o pět procent méně (80 %).

Náklady na factoring také ovlivňují vyplacené zálohy, ale v tomto případě je pořadí nejvýhodnější společností pro firmu BEVAP s.r.o. ovlivněno procentem, které factoringové společnosti nabízejí vyplatit po uzavření smlouvy. Proto z hlediska vyplacené zálohy a v případě, že společnost BEVAP s.r.o. by potřebovala okamžitě finanční prostředky bych doporučovala factoring u OB Heller, a. s.



Graf č. 3 – Vyplacené zálohy

4. ZÁVĚR

Pro získání finančních prostředků může firma zvolit různé formy financování. V dnešní době podniky nejvíce využívají tyto zdroje - úvěr, leasing nebo factoring.

Každý finanční zdroj má své výhody a nevýhody. Výhody určitého finančního zdroje nemusí být stejné pro každou firmu. Proto podnik by měl provádět analýzy a zjišťovat výhody a nevýhody všech způsobů financování své podnikatelské činnosti.

Podnik by měl již před podáním žádosti o určitý finanční zdroj znát přibližné náklady a kolik za určitý zdroj zaplatí. Také je důležité si vybrat správnou společnost, která finanční zdroj poskytne. Společnosti, které poskytují finanční zdroje, hodnotí své klienty individuálně a také hodnotí jejich bonitu. Podle těchto údajů se pak rozhodují v jaké výši bude úrok, poplatek apod. za ten daný finanční zdroj.

Ve své práci jsem za prvé vyhodnocovala, zda je pro firmu BEVAP s.r.o. výhodnější leasing nebo úvěr, v případě že si firma chce pořídit nový stroj – napínač špic. Tuto nabídku firma BEVAP s.r.o. dostala od firmy INTERNATIONAL CZ, spol. s r. o., která sídlí ve Zlíně.

Cílem bylo zhodnotit náklady na leasing a úvěr. Pro toto hodnocení jsem si vybrala metodu Diskontovaných nákladů. Pomocí této metody jsem zjišťovala náklady, které jsou spojené s leasingem a úvěrem. Poté jsem tyto náklady diskontovala, abych zohlednila vliv času.

Pomocí této metody jsem došla k výsledkům, že pro společnost BEVAP s.r.o. je nyní výhodnější leasing u společnosti CAC Leasing, kde náklady na leasing jsou ve výši 1 276 011 Kč. Dále jsem srovnávala Leasing České spořitelny (náklady ve výši 1 302 338 Kč), úvěr u Živnostenské banky (náklady ve výši 1 302 202 Kč) a úvěr u Komerční banky (náklady ve výši 1 297 342 Kč). CAC Leasing má téměř o 22 000 Kč nižší náklady než úvěr u Komerční banky, který vyšel jako druhý nejlepší fin. zdroj.

V druhé části mé práce jsem se zabývala zlepšením finančních toků firmy prostřednictvím factoringu. Firma BEVAP s.r.o. nabídla factoringovým společnostem své pohledávky za slovenskou firmou INEX TRADE s.r.o. Obrat těchto pohledávek je ve výši 1 200 000 Kč a splatnost pohledávek je 60 dní.

Tyto pohledávky musí být pojištěné a proto jsem si vybrala společnost EGAP, která pojistí tyto exportní pohledávky. Pro tyto pohledávky jsem vybrala produkt typu „GA“, jde o pojištění rizika nezaplacení pohledávek za tuzemskými nebo zahraničními dlužníky. Společnost EGAP pojistí tyto pohledávky ve výši pojistného krytí 85 %, což je 1 020 000 Kč. Výše pojistného činí 5 304 Kč.

Opět jsem zjišťovala náklady na factoring u jednotlivých factoringových společností. Srovnávala jsem Factoring ČS, a.s., OB Heller, a.s. a D.S.Factoring, s. r. o. Z výsledků je zřejmé, že nejnižší náklady na factoring, ze srovnávaných společností, má Factoring ČS, kde náklady na factoring činí 27 132 Kč, a proto doporučuji, aby firma BEVAP s.r.o. prodala své pohledávky právě této společnosti. Náklady na factoring ostatních společností jsou o téměř 3 000 Kč vyšší než u Factoringu České spořitelny. Náklady u factoringu u společnosti OB Heller, a. s. jsou ve výši 29 968 Kč a náklady u D. S. Factoringu činí 29 688 Kč.

Existuje daleko více společností nabízející tyto finanční zdroje, než které jsem srovnávala ve své práci. Pro svou práci jsem vybírala společnosti, které mají své pobočky ve Zlíně nebo s nimi firma BEVAP s.r.o. již v minulosti spolupracovala.

5. RESUMÉ

I started work in a firm BEVAP s.r.o. on 3. January 2004. I work as wages a personnel clerk. Constituent my study on Tomas Bata University in Zlín, faculty of Management and Economics, was work up Thesis from experience.

The firm BEVAP s.r.o. is located in Zlín and produce footwear. BEVAP s.r.o. belong to the secondary sector to shoemaking industry. Type of enterprise is Limited liability company. The firm BEVAP s.r.o. want buy new a machine – tension device of toe (shoe tree). A Leadership asked me, whether work up a topic „Take an advantage of a financial sources to support enterprise.“

In a theory part engaged I in the financial sources and their division, the advantages and the disadvantages. I divided the financial sources on a credit, a leasing, a factoring and a forfaiting. Next possibility who get the financial sources is from the Funds of Europe Union or from a Czech export bank. Next institution, which is in possession of the state and it is of service to support Czech exporters is an EGAP.

In a particle part valued I the leasing and the credit. The firm BEVAP s.r.o. want buy new a machine – tension device of toe. I valued whether advantageous is the leasing or he credit. I choose two companies of the leasing (Leasing Česká spořitelna, CAC Leasing) and two banks (Živnostenská banka, Komerční banka), which I valued mutual with help a Discount costs method. I went to finish that for the firm BEVAP s.r.o. is advantageous buy the machine on the leasing at CAC Leasing.

I did have second target. The firm want improve their financial flow through the mediation of sell their claims (factoring). In my the Thesis I choose their company of the factoring. I valued costs on the factoring. I valued the Factoring Česká spořitelna, OB Heller and D. S. Factoring. From point of view costs is for BEVAP s.r.o. most advantageous the Factoring at Česká Spořitelna.

On a financial market exist many the financial sources. Each firm have to value what is for their best.

Použitá literatura

1. MULAČOVÁ V. *Finanční rozhodování II*. Zlín: VOŠE Zlín, 1999. 54 s.
2. MULAČOVÁ V. *Finanční rozhodování III*. Zlín: VOŠE Zlín, 1999. 66 s.
3. PULZ J. *Leasing v teorii a praxi*. Praha: GRADA, 1993.
4. SYNEK M. a kol. *Nauka o podniku*. Praha: VŠE, 1998. 383 s. ISBN 80-7079-981-1
5. VALACH J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování II*. Praha: VŠE Praha, 1997. 130 s. ISBN 80-7079-067-9
6. VALACH J. a kol. *Finanční řízení podniku*. Praha: EKOPRESS, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X
7. Výroční zpráva společnosti EGAP, UNIPRESS, s. r. o. 2000
8. ŽÁK M. a kol. *Velká ekonomická encyklopedie*. Praha: Linde Praha, a. s., 1999. 806 s. ISBN 80-7201-172-3

Internetové adresy:

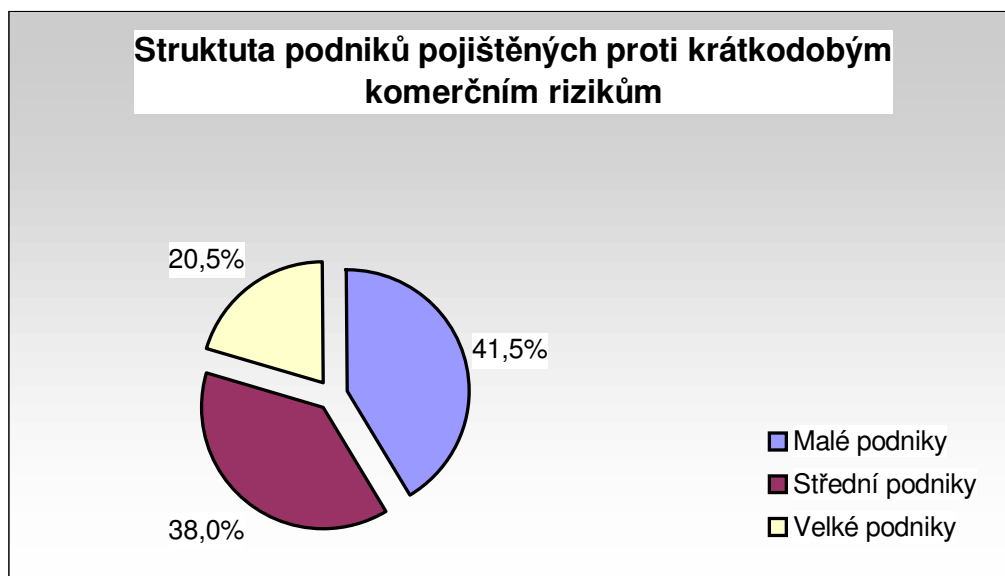
www.cac.cz	stránky společnosti CAC Leasing
www.ceb.cz	stránky České exportní banky
www.egap.cz	stránky společnosti EGAP, a.s.
www.factoring.cz	stránky společnosti D. S. Factoring s.r.o.
www.obheller.cz	stránky společnosti OB HELLER, a.s.
www.mpo.cz	stránky Ministerstva práce a obchodu ČR

Přílohy

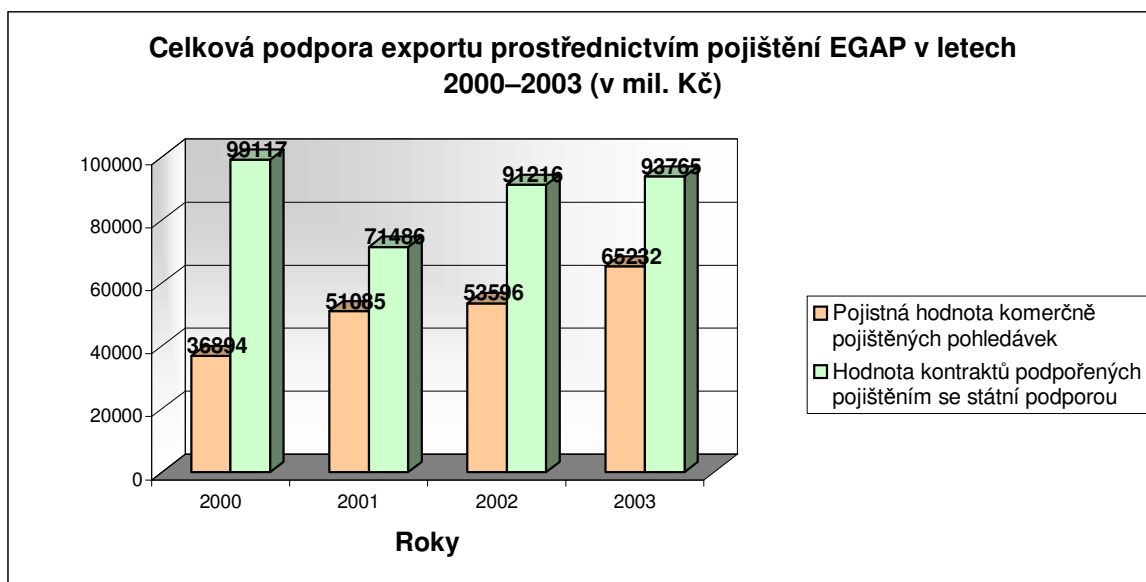
Seznam příloh:

- 1) Struktura podniků pojištěných proti krátkodobým komerčním rizikům u společnosti EGAP
- 2) Celková podpora exportu pojištěného u společnosti EGAP v roce 2000 až 2003
- 3) Organizační struktura firmy BEVAP s.r.o.
- 4) Počet zaměstnanců v obuvnickém průmyslu ČR v jednotlivých letech
- 5) Bilance výroby, vývozu a dovozu obuvi v zemích EU
- 6) Hlavní země dovozu do ČR v roce 2003
- 7) Hlavní země vývozu z ČR v roce 2003

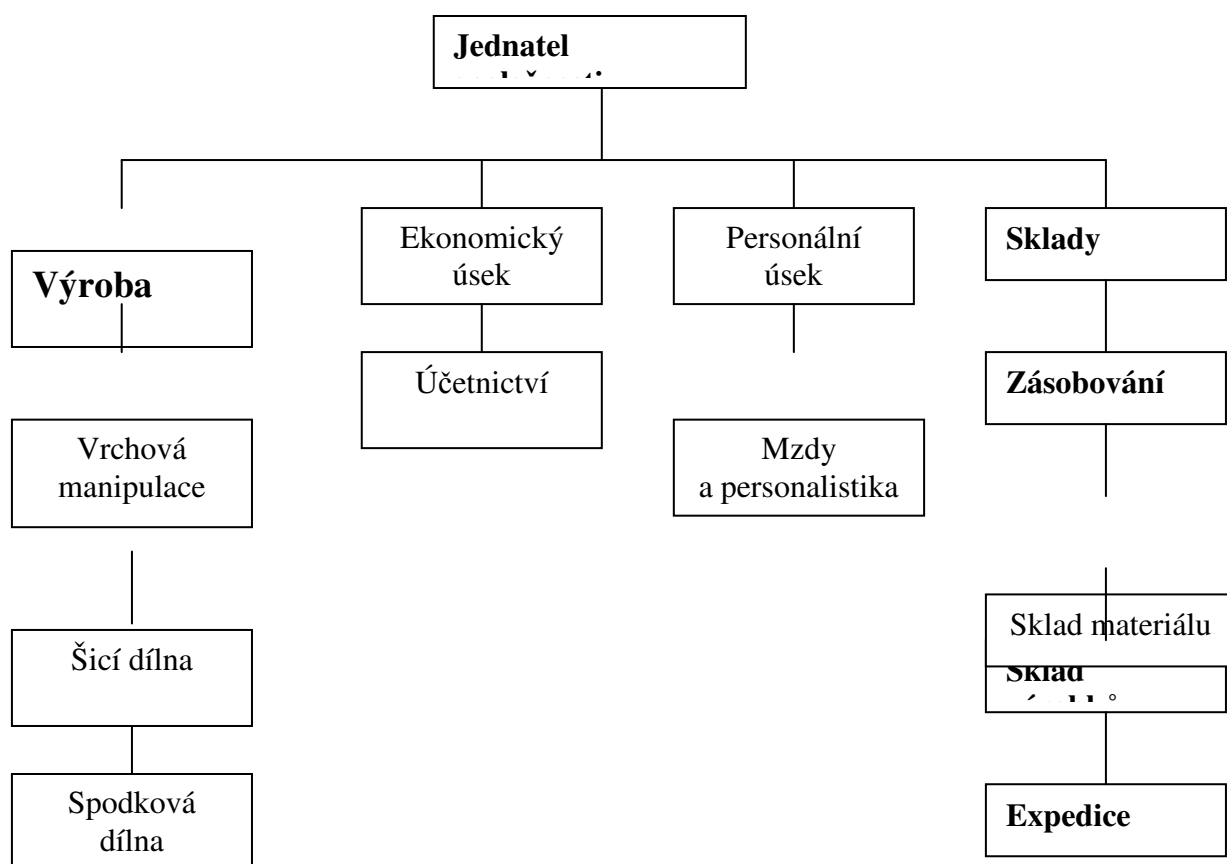
Graf č. 1 – Struktura podniků pojištěných proti krátkodobým komerčním rizikům u společnosti EGAP



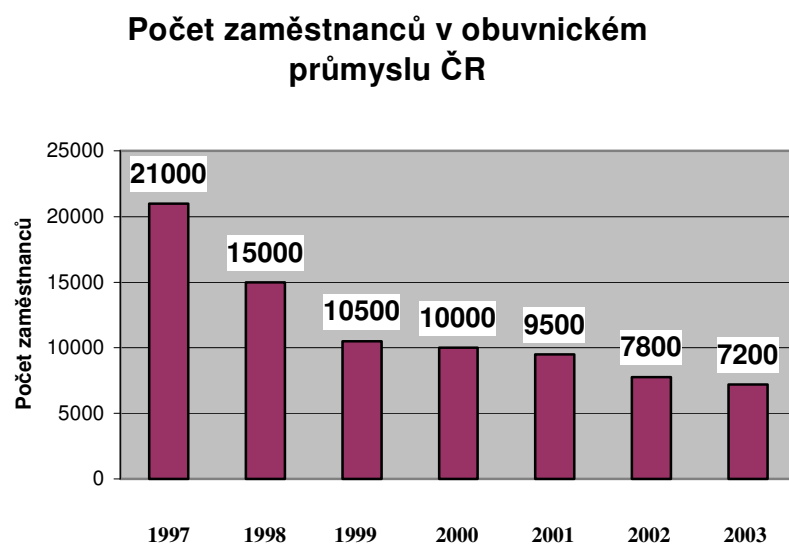
Graf č. 2 – Celková podpora exportu pojištěného u společnosti EGAP v roce 2000 až 2003



Obr. č. 1 - Organizační struktura firmy BEVAP s.r.o.



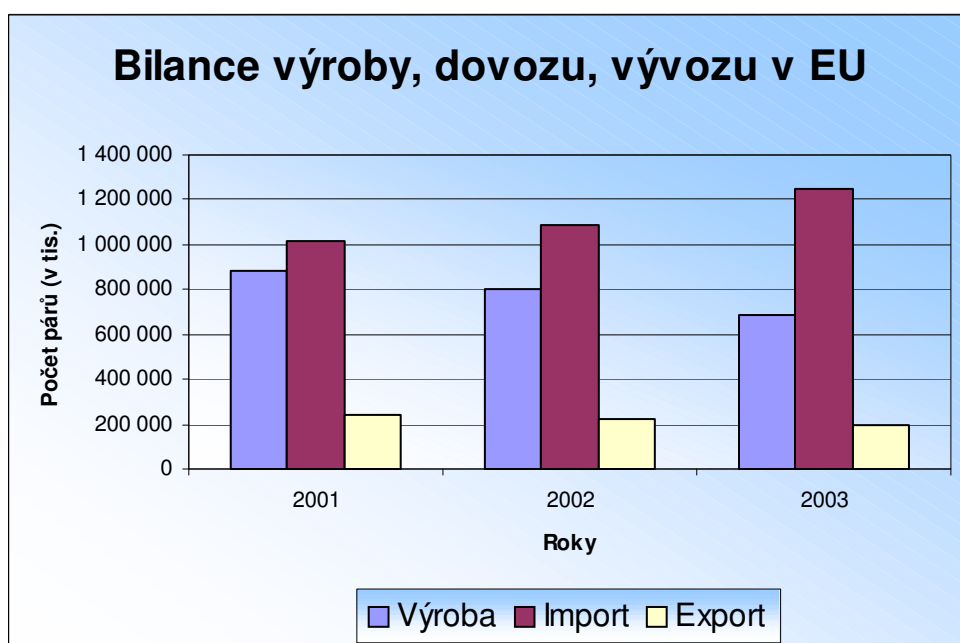
Graf č. 3 - Počet zaměstnanců v obuvnickém průmyslu ČR v jednotlivých letech



Tabulka č.1 – Bilance výroby, vývozu a dovozu obuvi v zemích EU

Rok	2001	2002	2003
Výroba	880 949	802 708	682 256
Import	1 018 742	1 090 650	1 245 789
Export	239 529	223 245	196 889

Graf č. 4 – Bilance výroby, vývozu a dovozu obuvi

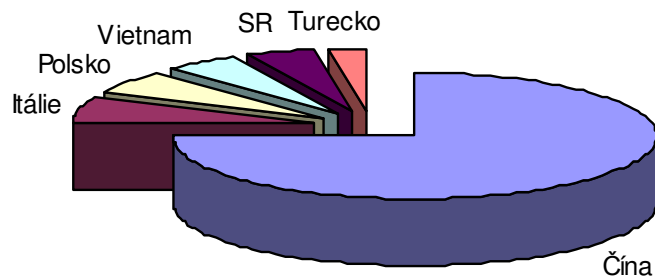


Tabulka č. 2 - Hlavní země dovozu do ČR v roce 2003

Země	Páry	Hodnota v mil. Kč	Průměrná cena za pár	Podíl na dovozu párů v %
Čína	24 252 714	1 887,649	75,50	65,58
Itálie	2 257 480	1 124,877	483,34	6,10
Polsko	1 943 494	402,904	201,09	5,26
Vietnam	1 602 530	512,949	310,49	4,33
SR	1 492 312	398 477	259,01	4,04
Turecko	841 886	30,107	36,83	2,28

Graf č. 5 – Podíl na dovozu párů v %

**Podíl na dovozu
párů v %**



Tabulka č. 3 - Hlavní země vývozu z ČR v roce 2003

Země	Páry	Hodnota v mil. Kč	Průměrná cena za pár	Podíl na dovozu párů v %
SRN	4 179 104	1 145,563	282,34	35,21
Itálie	1 728 926	710,274	423,14	14,57
Francie	1 382 805	177,188	131,98	11,65
SR	832 337	159,807	197,75	7,01
Nizozemsko	623 037	465,794	770,05	5,25
USA	551 417	376,909	704,04	4,65

Graf č. 6 – Podíl na vývozu párů v %

