

## Kdaj se odločiti za leasing oz. kako finančno ovrednotiti odločitev? Praktični primer

Podjetje se odloča stroj v vrednosti €1.000.000 (skupaj z montažo in ostalimi stroški) in izbira med dvema možnostma: lahko se odloči za poslovni zakup za 5 let in odkupom stroja po poteku zakupne pogodbe, ali pa stroj kupi že danes. Stroj ima ekonomsko uporabno vrednost 7 let. Davčna stopnja znaša 20 %.

Relevantne podrobnosti zakupne pogodbe:

- zakupnina znaša €200.000, v kar so vključeni tudi stroški vzdrževanja in servisiranja,
- zakupodajalec ostaja ekonomski lastnik stroja do potencialnega odkupa,
- ob poteku zakupne pogodbe podjetje odkupi stroj po njegovi tržni ceni, za katero predpostavljamo, da je enaka knjigovodski vrednosti.

Relevantne podrobnosti nakupa:

- obrestna mera financiranja bi znašala 7 %,
- stroški vzdrževanja in servisiranja so ocenjeni na €20.000 na leto,
- amortizacija je enakomerna,
- po 7-ih letih je vrednost stroja enaka nič.

Obrestna mera (diskontna stopnja) =	7%							
<b>ZAKUP</b>								
	0	1	2	3	4	5	6	7
1. Zakupnina		-200.000,00	-200.000,00	-200.000,00	-200.000,00	-200.000,00		
2. Davčni prihranek		40.000,00	40.000,00	40.000,00	40.000,00	40.000,00		
3. Zakupnina po davkih (1+2)		-160.000,00	-160.000,00	-160.000,00	-160.000,00	-160.000,00		
4. Nakup stroja							-285.714,29	
5. Amortizacija (4*0,5)							142.857,14	142.857,14
6. Davčni prihranek pri amortizaciji (5*20%)							28.571,43	28.571,43
7. Stroški vzdrževanja in servisiranja							-20.000,00	-20.000,00
8. Davčni prihranek zaradi stroškov (7*20%)							4.000,00	4.000,00
9. Neto denarni tok (3+4+6+7+8)		-160.000,00	-160.000,00	-160.000,00	-160.000,00	-160.000,00	-273.142,86	12.571,43
<b>Sedanja vrednost zakupa s kasnejšim odkupom</b>								<b>-830.209,35</b>
<b>NAKUP</b>								
	0	1	2	3	4	5	6	7
1. Nakupna cena	-1.000.000,00							
2. Amortizacija (1*0,143)		142.857,14	142.857,14	142.857,14	142.857,14	142.857,14	142.857,14	142.857,14
3. Davčni prihranek pri amortizaciji (2*20%)		28.571,43	28.571,43	28.571,43	28.571,43	28.571,43	28.571,43	28.571,43
4. Stroški vzdrževanja in servisiranja		-20.000,00	-20.000,00	-20.000,00	-20.000,00	-20.000,00	-20.000,00	-20.000,00
5. Davčni prihranek zaradi stroškov (4*20%)		4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00	4.000,00
6. Neto denarni tok (1+3+4+5)	-1.000.000,00	12.571,43	12.571,43	12.571,43	12.571,43	12.571,43	12.571,43	12.571,43
<b>Sedanja vrednost zakupa s kasnejšim odkupom</b>								<b>-912.000,00</b>

Zakup s kasnejšim odkupom po knjigovodski vrednosti je bolj ugoden kot nakup stroja, saj je sedanja vrednost v prvem primeru za več kot €80.000 višja (t.j. sedanja vrednost stroškov je za več kot €80.000 nižja) kot v drugem primeru.