

Příklad č. 1:

Podniky „A“ a „B“ pracují s různým podílem cizího a vlastního kapitálu. Zisk z provozní činnosti (EBIT) je u obou podniků stejný a má hodnotu 400 000 Kč. Úroková sazba za použití cizího kapitálu činí 6 % p. a. Sazba daně z příjmu má hodnotu 24 %.

a) Srovnáním výnosnosti vlastního kapitálu u dvou podniků se pokuste naformulovat dopad cizího kapitálu v kapitálové struktuře na výnosnost vlastního kapitálu. Oba podniky vykazují stejné výsledky hospodaření na úrovni provozního hospodářského výsledku.

Podnik	Celkový kapitál	Vlastní kapitál	Cizí kapitál	Zisk EBIT	Úroky 6% p. a.	Zisk před zd.	daň z příjmu 24 %	Zisk po zdanění	Výnosn. vlastn. kapitálu
	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[%]
A	2 000	2 000		400					
B	2 000	1 000		400					

b) Spočítejte, při jaké úrokové sazbě bude výnosnost vlastního kapitálu obou podniků stejná?

Podnik	Celkový kapitál	Vlastní kapitál	Cizí kapitál	Zisk EBIT	Úroky ? p. a.	Zisk před zd.	daň z příjmu 24 %	Zisk po zdanění	Výnosn. vlastn. kapitálu
	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[tis. Kč]	[%]
A	2 000	2 000		400					
B	2 000	1 000		400					

Příklad č.2: *(Podniková ekonomika 1, Sbíрка příkladů, VŠE)*

Ve firmě, která měla EBIT 4 miliony Kč je používán celkový kapitál ve výši 16 milionů Kč. Jak působí finanční páka v podniku, je-li úroková sazba dluhu 9 % p. a.?

Příklad č. 3: *(Podniková ekonomika 1, Sbíрка příkladů, VŠE)*

Jaké jsou vážené náklady na kapitál v podniku se 40% zadlužeností, je-li úroková míra dluhu 9 % p. a., akcionáři požadují dividendu ve výši 150 Kč na akcii o nominální hodnotě 1 000 Kč a daň z příjmu právnických osob je 31 %?

Příklad č. 4: *(Podniková ekonomika 1, Sbíрка příkladů, VŠE)*

Jaké jsou skutečné náklady na kapitál v podniku s celkovými aktivy ve výši 150 mil. Kč, cizím kapitálem v hodnotě 45 mil. Kč, je-li úroková míra dluhu 8 % p. a., vlastníci požadují výnosnost 16 % p. a. a daň z příjmu právnických osob je 31 %?

K zamýšlení:

1. *Je pravdivé tvrzení: „Čím více se podnik zadlužuje, tím více klesají jeho vážené náklady na kapitál“.*
2. *Posuďte pravdivost tvrzení: „Cizí kapitál vždy zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu“.*
3. *Posuďte pravdivost tvrzení: „Použití většího množství cizího kapitálu zvyšuje zisk podniku“.*

Příklad č.5:

Provozní hospodářský výsledek podniku (EBIT) v roce 2008 činil 72 mil. Kč. Výše investovaného kapitálu činila 350 mil Kč. Investovaný kapitál je z jedné poloviny tvořen cizím kapitálem, s průměrnou úrokovou mírou v hodnotě 12 % p. a. Vlastníci požadují zhodnocení jimi vloženého kapitálu ve výši 15 % za roční období. Sazba daně z příjmu činí 24 %.

- a) *Vypočítejte ekonomicky přidanou hodnotu EVA a výsledek hospodaření (VH).*
- b) *Jak se změní ukazatel EVA a hodnota výsledku hospodaření (VH) dojde-li ke zvýšení podílu cizího kapitálu na celkovém kapitálu z 50 % na 70 %?*

Diskuze:

Jakými kroky dosáhneme, zvýšení ukazatele EVA?

- zvýšení provozního zisku
- změnou kapitálové struktury
- snížení velikosti investovaného kapitálu

Příklad č. 6: pokračování v optimalizaci kapitálové struktury

Stanovte optimální kapitálovou strukturu (optimální zadluženost, což znamená podíl cizího a celkového kapitálu), je-li znám vývoj nákladů na cizí i vlastní kapitál. Daň z příjmu pro hodnocené období má hodnotu 24 %.

Míra zadluženosti v %	0	10	20	30	40	50	60	70	80	90	100
Úroková míra v % p. a.	-	8	8,6	8,8	9	11	13	16	18	20	22
Roční míra dividend v % p. a.	10,4	10,6	11	11,5	12,5	13,2	14	17	19	22	24
Náklady na cizí kapitál %											
Náklady na vlastní kapitál %											
CELKOVÉ NÁKLADY NA KAPITÁL v %											

Výpočet hodnot v tabulce:

Náklady na cizí kapitál: $k_d \cdot D/C (1 - t) = k_D \cdot z \cdot (1 - 0,24)$

Náklady na vlastní kapitál: $k_e \cdot E/C = k_E \cdot (1 - z)$

Celkové náklady na kapitál: $k_O = k_D \cdot (1 - t) \cdot z + k_E \cdot (1 - z)$