***Finanční páka***

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 800 000 Kč. Úroková sazba za použití cizího kapitálu činí 7 % p. a. Sazba daně z příjmu má hodnotu 20 %.

*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*  *7% p. a.* | *Zisk před zd.* | *Daň z příjmu*  *20 %* | *Zisk po zdanění* | *Výnosn. vlastn.*  *kapitálu* |
|  | *[tis. Kč]* | *[tis. Kč]* | *[tis. Kč]* | *[tis.Kč]* | *[tis. Kč]* | *[tis. Kč]* | *[tis. Kč]* | *[tis. Kč]* | *[%]* |
| A | 4 000 | 4 000 |  | 800 |  |  |  |  |  |
| B | 4 000 | **3 000** |  | 800 |  |  |  |  |  |

1. *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*  *20 %* | *Zisk po zdanění* | *Výnosn. vlastn.*  *kapitálu* |
|  | *[tis. Kč]* | *[tis. Kč]* | *[tis. Kč]* | *[tis.Kč]* | *[tis. Kč]* | *[tis. Kč]* | *[tis. Kč]* | *[tis. Kč]* | *[%]* |
| A | 4 000 | 4 000 |  | 800 |  |  |  |  |  |
| B | 4 000 | 3 000 |  | 800 |  |  |  |  |  |