

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.*

<i>Podnik</i>	<i>Celkový kapitál</i>	<i>Vlastní kapitál</i>	<i>Cizí kapitál</i>	<i>Zisk EBIT</i>	<i>Úroky 7% p. a.</i>	<i>Zisk před zd.</i>	<i>Daň z příjmu 20 %</i>	<i>Zisk po zdanění</i>	<i>Výnosn. vlastn. kapitálu</i>
	<i>[tis. Kč]</i>	<i>[tis. Kč]</i>	<i>[tis. Kč]</i>	<i>[tis. Kč]</i>	<i>[tis. Kč]</i>	<i>[tis. Kč]</i>	<i>[tis. Kč]</i>	<i>[tis. Kč]</i>	<i>[%]</i>
A	4 000	4 000		800					
B	4 000	3 000		800					

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

<i>Podnik</i>	<i>Celkový kapitál</i>	<i>Vlastní kapitál</i>	<i>Cizí kapitál</i>	<i>Zisk EBIT</i>	<i>Úroky ? p. a.</i>	<i>Zisk před zd.</i>	<i>daň z příjmu 20 %</i>	<i>Zisk po zdanění</i>	<i>Výnosn. vlastn. kapitálu</i>
	<i>[tis. Kč]</i>	<i>[tis. Kč]</i>	<i>[tis. Kč]</i>	<i>[tis. Kč]</i>	<i>[tis. Kč]</i>	<i>[tis. Kč]</i>	<i>[tis. Kč]</i>	<i>[tis. Kč]</i>	<i>[%]</i>
A	4 000	4 000		800					
B	4 000	3 000		800					

