***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 |  |  |  |  |  |

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*  *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, Sbírka 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, Sbírka 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, Sbírka 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: *kd·D/C (1 – t) = kD· z ∙ (1 – 0,24)*

Náklady na vlastní kapitál: *ke·E/C = kE ·( 1 - z)*

Celkové náklady na kapitál: *kO = kD∙(1- t)∙z + kE ·( 1 - z)*