

Příklad č. 1

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.

Tabulka: *Kladné působení finanční páky; je-li splněna podmínka: úroková míra je < výnosnost celkového kapitálu (EBIT/CK)*

Tabulka: *Kladné působení finanční páky*

Podnik	Celkový kapitál	Vlastní kapitál	Cizí kapitál	Zisk EBIT	Úroky 6% p. a.	Zisk před zd.	Zisk před zd. na vl. kapitál	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?

Tabulka: *výpočet úrokové míry pro dosažení shodné výnosnosti vlastního kapitálu u obou podniků*

Podnik	Celkový kapitál	Vlastní kapitál	Cizí kapitál	Zisk EBIT	Úroky ? p. a. %	Zisk před zd.	Zisk před zd. na vl. kapitál	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						

Postup výpočtu



Příklad č. 2: *(Podniková ekonomika 1, Sbirka 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, Sbirka 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“.*

