**Příklad č. 1**

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

*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 |  |  |  |  |  |  |

1. 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:**

Podniky „A“ a „B“ pracují s různým podílem cizího a vlastního kapitálu. Zisk z provozní činnosti (EBIT) je u obou podniků stejný. Sazba daně z příjmu právnických osob ve znění platném pro hodnocené obdobíčiní **20 %**.

Tabulka: *výpočet výnosnosti vlastního kapitálu a výše cizího kapitálu*



*Stanovte:*

1. *Vhodným doplňováním údajů ve výše uvedené tabulce stanovte výši EBIT podniku „A“*
2. *Výši provozního zisku (EBIT) podniku“B“.*
3. *Hodnotu vlastního kapitálu podniku „B“.*
4. *Za jakou úrokovou míru byl podniku „B“ poskytnut úvěr?*
5. *Při jaké úrokové míře cizího kapitálu bude výnosnost vlastního kapitálu u obou podniků shodná?*

**Příklad č. 3:**

Kapitálová struktura firmy „Prometheus s. r. o.“ je tvořena ze *70 %* vlastním kapitálem. Náklady na vlastní kapitál jsou evidovány s roční sazbou *12 % p. a*. Při úrokové míře *i = 7,5 % p. a.,* byla vyčíslena výše úroků za roční období částkou *675* *000 Kč*. Sazba daně z příjmu právnických osob ve znění platném pro hodnocené obdobíčinila ***22 %*.**

1. *Stanovte výši průměrných vážených nákladů na kapitál „kO“ (WACC).*
2. *S jakou hodnotou celkového kapitálu firma provozovala svou podnikatelskou činnost?*
3. *S jakou sílou (efektem, e=?), působila finanční páka na výnosnost vlastního kapitálu firmy „Prometheus“, pokud hodnota EBIT za uvedené období činila 2 000 000  Kč?*

**

**Příklad č. 4**

Celkový kapitál vložený do podnikání je evidován ve výši 360 mil. Kč. Dále jsou známy následující údaje:

* Průměrné vážené náklady kapitálu kO (WACC) se předpokládají ve výši 0,15 Kč/1 Kč celkového kapitálu.
* Úroková míra cizího kapitálu je ve stejné výši jako výnosnost celkového kapitálu ROA
* Akcionáři požadují dividendu 150 Kč/akcii o nominální hodnotě 1 000 Kč,
* Sazba daně z příjmu je ve výši 22 %.
* Provozní hospodářský výsledek (EBIT) je očekáván ve výši 27 mil. Kč

Stanovte:

1. *S jakou výši vlastního kapitálu kalkuluje management firmy?*
2. *Jak působí finanční páka na výnosnost vlastního kapitálu? Svoje stanovisko zdůvodněte.*