**Příklad č. 1:**

Podnik „Servomotor a. s.“ vykázal za sledovaný rok provozní hospodářský výsledek (EBIT) ve výši *30 mil. Kč*. Výše investovaného kapitálu činila *280 mil Kč*. Investovaný kapitál je ze *tří sedmin* $\frac{3}{7}$tvořen cizím kapitálem, s průměrnou úrokovou mírou v hodnotě *7 % p. a*. Vlastníci požadují zhodnocení jimi vloženého kapitálu ve výši *14 %* za roční období. Sazba daně z příjmu činí *20 %*.

a) *Vypočítejte ekonomicky přidanou hodnotu EVA a výsledek hospodaření (VH).*

*b) Jak se změní hodnota ukazatele EVA, pokud podíl cizího kapitálu poklesne na dvě pětiny*$ \left(\frac{2}{5}\right)$ *z celkové výše investovaného kapitálu (280 mil Kč)? Jakou hodnotu vykáže výsledek hospodaření (VH) při snížení podílu cizího kapitálu?*

*c) Okomentujte vypočtené výsledky dle bodů ad a) a ad b), naformulujte závěry.*

***ad a***

*kO = kd ∙ (1 – t)∙D/C + ke ∙ E/C*

*kO = 0,07(1 – 0,20 )∙ 3/7 + 0,14∙ 4/7*

*kO = 0,024 + 0,08*

*kO = 0,104 ≡ 10,4 %*

*EVA = EBIT . (1- t) – C .kO*

*EVA = 30(1 – 0,20) – 280 ∙ 0,104*

*EVA = 24 – 29,12*

***EVAad a = - 5,12 mil. Kč***

*VH = EBIT(1 – t) – kd ∙ D∙(1 – t) → kd ∙ D = úroky z úvěru*

*VH = (EBIT – úroky z úvěru ) ∙ (1 – t)*

*VH = (30 – 0,07∙120)(1 – 0,20)*

*VH = (30 – 8,4) ∙ 0,8*

***VHad a = 17,28 mil. Kč***

***ad b***

*kO = kd ∙ (1 – t)∙D/C + ke ∙ E/C*

*kO = 0,07(1 – 0,20) ∙ 2/5 + 0,14∙ 3/5*

*kO = 0,0224 + 0,084*

*kO = 0,1064 ≡ 10,64 %*

*EVA = EBIT . (1- t) – C .kO*

*EVA = 30(1 – 0,20) – 280 ∙ 0,1064*

*EVA = 24 – 29,792*

***EVAad b = - 5,792 mil. Kč***

*VH = EBIT(1 – t) – kd ∙ D∙(1 – t) → kd ∙ D = úroky z úvěru*

*VH = (EBIT – úroky z úvěru ) ∙ (1 – t)*

*VH = (30 – 0,07∙112)(1 – 0,20)*

*VH = (30 – 7,84) ∙ 0,8*

***VHad b = 17,728 mil. Kč***

***Závěry:***

1. Ukazatel *EVA* má nižší hodnotu než výsledek hospodaření *(VH).* Jak v případě ad a), tak v případě ad b)
2. Změnou kapitálové struktury došlo i ke změně hodnot ukazatelů *EVA* a výsledku hospodaření *(VH).* Zatímco ukazatel EVA poklesl o *672 tis. Kč*, výsledek hospodaření *(VH)* vykazuje nárůst o *448 tis. Kč.*
3. Snížený podíl cizího kapitálu působí negativně na ukazatel *EVA*, naopak výsledek hospodaření *(VH)* zaznamenal nárůst své hodnoty

***Příklad č. 2***

Provozní hospodářský výsledek podniku (EBIT) za sledovaný rok 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 %?*

**Řešení:**

***ad a)***

*kO = kd ∙ (1 – t)∙D/C + ke ∙ E/C*

*kO = 0,12(1 – 0,24 )∙ 175/350 + 0,15∙ 175/350*

*kO = 0,0456 + 0,075*

*kO = 0,1206 ≡12,06 %*

*EVA = EBIT . (1- t) – C .kO*

*EVA = 72(1 – 0,24) – 350 ∙ 0,1206*

*EVA = 54,72 – 42,21*

***EVA50/50 = 12,51 mil. Kč***

*VH = EBIT(1 – t) – kd ∙ D∙(1 – t) → kd ∙ D = úroky z úvěru*

*VH = (EBIT – úroky) ∙ (1 – t)*

*VH = (72 – 175 ∙ 0,12)(1 – 0,24)*

*VH = (72 – 21) ∙0,76*

***VH50/50 = 38,76 mil. Kč***

***Ad b***

*kO = kd ∙ (1 – t)∙D/C + ke ∙ E/C*

*kO = 0,12(1 – 0,24) ∙245/350 + 0,15 ∙105/350*

*kO = 0,06384 + 0,045*

*kO = 0,10884 ≡ 10,884 %*

*EVA = EBIT . (1- t) – C .kO*

*EVA = 72 ∙ 0,76 – 350 ∙0,10884*

*EVA = 54,72 – 38,094*

***EVA70/30 = 16,626 mil. Kč***

*VH = EBIT(1 – t) – kd ∙ D∙(1 – t)*

*VH = 72(1 – 0,24) – 0,12∙ 245(1 – 0,24)*

*VH = 54,72 – 22,344*

***VH70/30 = 32,376mil. Kč***

***Závěry:***

1. Ukazatel EVA má nižší hodnotu než výsledek hospodaření (VH)
2. Změnou kapitálové struktury došlo i ke změně hodnot ukazatelů EVA a výsledku hospodaření (VH). Zatímco ukazatel EVA vzrostl o 4,116 mil. Kč, výsledek hospodaření (VH) vykazuje pokles o 6,384 mil. Kč.
3. Zvýšený podíl cizího kapitálu působí kladně na ukazatel EVA, naopak výsledek hospodaření je poznamenán negativně.

***Příklad č. 3***

Provozní hospodářský výsledek podniku (EBIT) ve sledovaném roce 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 % ?*

**Ad a)**

*kO = kd ∙ (1 – t)∙D/C + ke ∙ E/C*

*kO = 0,11(1 – 0,19 )∙ 190/380 + 0,13∙ 190/380*

*kO = 0,04455 + 0,065*

*kO = 0,10955 ≡10,955 %*

*EVA = EBIT . (1- t) – C .kO*

*EVA = 82(1 – 0,19) – 380 ∙ 0,10955*

*EVA = 66,42 – 41,629*

***EVA50/50 = 24,791 mil. Kč***

*VH = EBIT(1 – t) – kd ∙ D∙(1 – t) → kd ∙ D = úroky z úvěru*

*VH = (EBIT – úroky) ∙ (1 – t)*

*VH = (82 – 190 ∙ 0,11)(1 – 0,19)*

*VH = (82 – 20,9) ∙0,81*

***VH50/50 = 49,491 mil. Kč***

**Ad b)**

*kO = kd ∙ (1 – t)∙D/C + ke ∙ E/C*

*kO = 0,11(1 – 0,19) ∙266/380 + 0,13 ∙114/380*

*kO = 0,06237 + 0,039*

*kO = 0,10137 ≡ 10,137 %*

*EVA = EBIT .(1- t) – C .kO*

*EVA = 82 ∙ 0,81 – 380 ∙0,10137*

*EVA = 66,42 – 38,5206*

***EVA70/30 = 27,8994 mil. Kč***

*VH = EBIT(1 – t) – kd ∙ D∙(1 – t)*

*VH = 82(1 – 0,19) – 0,11∙ 266 (1 – 0,19)*

*VH = 66,42 – 23,7006*

***VH70/30 = 42,7194 mil. Kč***

***Závěry:***

1. Ukazatel EVA má nižší hodnotu než výsledek hospodaření (VH)
2. Změnou kapitálové struktury došlo i ke změně hodnot ukazatelů EVA a výsledku hospodaření (VH). Zatímco ukazatel EVA vzrostl o 3,1084 mil. Kč, výsledek hospodaření (VH) vykazuje pokles o 6,7716 mil. Kč.
3. Zvýšený podíl cizího kapitálu působí kladně na ukazatel EVA, naopak výsledek hospodaření je poznamenán negativně.