



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



Příklad 46

Stanovte náklady na kapitál podniku, pokud podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu činí 0 %, (2 body)

20 %, (2 body)

50 % (2 body)

a 70 %. (2 body)

Podnik bude platit daň z příjmu ve výši 19 %.

Podíl cizího kapitálu v %	0	20	50	70	100
Náklady na vlastní kapitál v %	11	11,5	14	20	0
Náklady na cizí kapitál v %	0	5,5	6	9	11

Výsledky

- a. 11 %
- b. 10 %
- c. 9 %
- d. 11 %

Příklad 47

Kapitálový výdaj je 2 800 000 Kč. Očekávané roční peněžní příjmy z investice zachycuje následující tabulka

Očekávané roční peněžní příjmy z investice.

Rok Očekávaný roční cash flow

1. 1 400 000

2. 1 600 000

3. 1 180 000

4. 1 200 000



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



Diskontní sazba byla stanovena na 8 %.

- Stanovte současnou hodnotu cash flow v Kč. (2 body)
- Stanovte čistou současnou hodnotu investice v Kč. (2 body)
- Dále určete index čisté současné hodnoty (zaokrouhlete na jedno desetinné místo). (2 body)
- Jakou minimální hodnotu vnitřního výnosového procenta budete požadovat, aby investice byla na základě tohoto kritéria přijatelná? (2 body)

Výsledky

- 4 486 796 Kč
- 1 686 796 Kč
- 1,6
- 8 %

Příklad 48

Je požadována výnosnost 10 %. Máme k dispozici následující varianty očekávaných příjmů z investice:

- 400 000 Kč ihned (2 body)
- 1 000 000 Kč za 5 let (2 body)
- 100 000 Kč ročně po dobu 10 let (2 body)
- perpetuita příjmů s počátkem 80 000 Kč a ročním konstantním růstem 2 %. (2 body)

Určete současnou hodnotu očekávaných příjmů v Kč u jednotlivých variant.

Výsledky

- 400 000 Kč
- 620 921 Kč
- 614 457 Kč
- 1 000 000 Kč



Příklad 49

Náklady nově emitovaných akcií jsou v akciové společnosti NNN 8 % a náklad na dodatečný cizí kapitál před zdaněním je 5 %. Průměrná daňová sazba společnosti je 19 %. Akcie společnosti se právě obchodují za jejich účetní hodnotu.

- Vypočtete vážené průměrné náklady kapitálu po zdanění. (2 body)
- Určete hodnotu zisku před úroky a zdaněním EBIT, které je minimálně potřeba dosáhnout, aby finanční páka začala fungovat pozitivně. (2 body)
- Pokud by byl dosažen zisk před úroky a zdaněním EBIT 200, kolik by v tomto případě činil čistý zisk EAT? (2 body)
- Určete dále ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE, pokud bude EBIT činit 150. Zaokrouhlete na jedno desetinné místo. (2 body)

K výpočtu použijte následující bilanci podniku:

Aktiva		Pasíva	
Dlouhodobý majetek	1 800	Vlastní kapitál	1 600
Zásoby	300	Cizí kapitál	800
Pohledávky	200		
Bankovní účty	100		

Výsledky

- 6,7 %
- 120 Kč
- 129,6 Kč
- 5,6 %

Příklad 50

Posudte následující investiční projekty metodami čisté současné hodnoty a vnitřního výnosového procenta:

	CF0	CF1
Projekt A	-10 000	20 000
Projekt B	-20 000	35 000

Podniková diskontní míra je 0,1.



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



Ukázka výpočtu

$$P4 = \text{DIV}_0 \cdot (1+g)^5 / (r-g) =$$

$$P4 = 25 \cdot (1+0,08)^5 / (0,14 - 0,08) = 612,2$$

Příklad 52

Znáte následující údaje o podniku NNN (v Kč):

peníze 50 000, dlouhodobý majetek 160 000, tržby za prodané výrobky 500 000, čistý zisk 25 000,

běžná likvidita $L3 = 3$, pohotová likvidita $L2 = 2$, doba inkasa pohledávek 36 dní, rentabilita vlastního kapitálu 10 %

(zjednodušeně $\text{OAKT} = \text{ZAS} + \text{POHL} + \text{PEN}$)

- Vypočtete výši pohledávek. (2 body)
- Vypočtete výši krátkodobých závazků. (2 body)
- Vypočtete výši oběžných aktiv. (2 body)
- Vypočtete výši celkových aktiv. (2 body)

Rok počítejte jako statistický rok (360 dní).

Výsledky

- Pohledávky = 50 000 Kč
- Krátkodobé závazky = 50 000 Kč
- Oběžná aktiva = 150 000 Kč
- Celková aktiva = 310 000 Kč

Příklad 53

Podnik přijal úvěr ve výši 300 000 Kč. Roční úroková sazba činí 10 %.

- Určete výši úroků v prvním roce (uplatněno složené úrokování) při ročním konstantním úmoru ve výši 100 000 Kč a ročně splácených úrocích. (2 body)
- Určete výši úroků v druhém roce (uplatněno složené úrokování) při ročním anuitním splácení úvěru a ročně splácených úrocích (anuita zahrnuje 10 % úrok ze zůstatku úvěru a úmor). (2 body)
- Určete celkovou výši úroků u varianty konstantního úmoru. (2 body)



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



- d. Určete celkovou výši úroků u varianty anuitního splácení. (2 body)

Výsledky

- a. Úroky v prvním roce (konstantní úmor) = 30 000 Kč
- b. Úroky v druhém roce (anuitní splácení) = 20 937 Kč
- c. Celkové úroky (konstantní úmor) = 60 000 Kč
- d. Celkové úroky (anuitní splácení) = 61 904 Kč

Příklad 54

Máte k dispozici následující údaje o podniku (v mil. Kč):

Dlouhodobý majetek 480, zásoby 200, pohledávky 150, peníze 150, vlastní kapitál 400, krátkodobé úvěry 180, dlouhodobé úvěry 400, tržby 2 000, nákladové úroky 100, zisk před zdaněním 300, čistý zisk 180.

- a. Vypočítejte obratovost aktiv. (2 body)
- b. Vypočítejte dobu inkasa pohledávek. (2 body)
- c. Vypočítejte ukazatel úrokového krytí. (2 body)
- d. Vypočítejte pohotovou likviditu L2. (2 body)

Zaokrouhlete na dvě desetinná místa. Rok počítejte jako statistický rok (360 dní).

Výsledky

- a. Obratovost aktiv = 2,04
- b. Doba inkasa pohledávek = 27 dní
- c. Úrokové krytí = 4
- d. Pohotová likvidita L2 = 1,67



EVROPSKÁ UNIE
Evropské strukturální a investiční fondy
Operační program Výzkum, vývoj a vzdělávání



Toto dílo podléhá licenci Creative Commons
Uveďte původ – Zachovejte licenci 4.0 Mezinárodní.

