



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



Investiční rozhodování

Pracovní list (4)

6BFRP1

Finanční řízení podniku

Jana Pevná

2018



Úloha 1

Akciová společnost Gama pořizuje strojní zařízení (2. odpisová skupina; doba odpisování 5 let). Uvažují se daňové rovnoměrné odpisy tohoto zařízení (sazba 11 % pro 1. rok odpisování; 22,25 % pro další roky odpisování).

Pořizovací cena strojního zařízení činí 4 mil. Kč. V době provozu se očekává zvýšení tržeb a nákladů tak, jak je zaznamenáno v níže uvedené tabulce 1.

U tohoto strojního zařízení se odhaduje jeho odprodej koncem doby životnosti (tj. na konci 5. roku provozu) za cenu 600 tis. Kč (zůstatková cena bude nulová).

Ve 2. roce fungování investice (tj. ve 2. roce provozu) dojde k dalšímu navýšení nepeněžního čistého pracovního kapitálu (ČPK) ve výši 250 tis. Kč.

Dále se očekává, že koncem doby životnosti se tento nepeněžní čistý pracovní kapitál transformuje na peněžní prostředky ve výši 200 tis. Kč. Uvažuje se sazba daně z příjmů právnických osob 19 %.

a) Vypočítejte zisk před zdaněním (EBT) a zisk po zdanění (EAT) v jednotlivých letech provozu.

K výpočtům použijte níže uvedenou tabulku 1! Dílčí výpočty v této první tabulce nijak nezaokrouhľujte! Zaokrouhľete až EAT dle pokynu!

Tabulka 1 Vstupní údaje (mil. Kč)

Položky	Rok (provozu)				
	1.	2.	3.	4.	5.
1. Přírůstek tržeb	8,5	10	10	10	8
2. Přírůstek nákladů bez odpisů	5,5	6	7	7	6
3. Odpisy (2 des. místa)					
4. EBT (2 des. místa)					
5. Daň (ponechat 4 des. místa)					
6. EAT (zaokr. na 1 desetinné místo, tj. na desetiny)					



b) Vyjděte z výše uvedeného zadání (a vašich výpočtů) a v tabulce 2 stanovte veškeré očekávané peněžní příjmy v době provozu.

Vypočítané dílčí položky nijak nezaokrouhľujte. Zaokrouhľete až Investiční peněžní příjem dle pokynu.

Tabulka 2 Investiční peněžní příjmy (mil. Kč)

Položky	Rok (provozu)				
	1.	2.	3.	4.	5.
1. Zisk po zdanění (EAT); z tabulky 1					
2. (+) Odpisy; z tabulky 1					
3. Změna ČPK (+/-)					
4. Příjem z prodeje ČPK					
5. Daňový efekt z prodeje zařízení (nezaokrouhľovat; ponechat, jak vyjde)					
6. Investiční peněžní příjem (CF v době provozu)					
7. Investiční peněžní příjem (zaokrouhľit na desetiny)					

Úloha 2

EBIT akciové společnosti činí 124 mil. Kč. Výše celkového investovaného kapitálu je 700 mil. Kč. Investovaný kapitál je tvořen z jedné čtvrtiny vlastním kapitálem (vlastníci požadují zhodnocení 10 %) a ze tří čtvrtin cizím úročeným kapitálem s úrokovou sazbou 8 % p. a. Sazba daně z příjmů právnických osob 19 %. Vypočítejte ukazatel Economic Value Added (EVA) s využitím WACC (WACC vyjádřete v desetinném tvaru a nijak nezaokrouhľujte). Komentujte.



Řešení úlohy 1

Tabulka 3 Vstupní údaje (mil. Kč)

Položky	Rok (provozu)				
	1.	2.	3.	4.	5.
1. Přírůstek tržeb	8,5	10	10	10	8
2. Přírůstek nákladů bez odpisů	5,5	6	7	7	6
3. Odpisy (2 des. místa)	0,44	0,89	0,89	0,89	0,89
4. EBT (2 des. místa)	2,56	3,11	2,11	2,11	1,11
5. Daň (ponechat 4 des. místa)	0,4864	0,5909	0,4009	0,4009	0,2109
6. EAT (zaokr. na 1 desetinné místo, tj. na desetiny)	2,1	2,5	1,7	1,7	0,9

Tabulka 4 Investiční peněžní příjmy (mil. Kč)

Položky	Rok (provozu)				
	1.	2.	3.	4.	5.
1. Zisk po zdanění (EAT); z tabulky 1	2,1	2,5	1,7	1,7	0,9
2. (+) Odpisy; z tabulky 1	0,44	0,89	0,89	0,89	0,89
3. Změna ČPK (+/-)		-0,25			+0,2
4. Příjem z prodeje ČPK					0,6
5. Daňový efekt z prodeje zařízení (nezaokrouhlovat; ponechat, jak vyjde)					-0,114
6. Investiční peněžní příjem (CF v době provozu)	2,54	3,14	2,59	2,59	2,476
7. Investiční peněžní příjem (zaokrouhlit na desetiny)	2,5	3,1	2,6	2,6	2,5



Řešení úlohy 2

WACC (vyjádřit v desetinném tvaru nijak nezaokrouhlovat)

$$WACC = (0,25 \times 0,10) + (0,75 \times 0,08) \times (1 - 0,19) = 0,025 + 0,0486 = 0,0736$$

EVA (díličí výpočty nezaokrouhlovat; výslednou hodnotu EVA zaokrouhlit na celé mil. Kč; matematicky)

$$EVA = 124 \times (1 - 0,19) - (700 \times 0,0736) = 100,44 - 51,52 = 48,92 \text{ tj. } \mathbf{49 \text{ mil. Kč}}$$

Komentář: A. s. vytvořila ekonomický zisk 49 mil. Kč. Roste bohatství vlastníků. Tvoří hodnotu pro vlastníky, neboť zhodnocuje kapitál více, než činí jeho náklady.

Literatura

Pevná, J. (2014). *Finanční management: cvičné příklady*. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-2047-6.

Pevná, J. (2017). *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE. 151 s. ISBN 978-80-245-2225-8.