

1) Peníze jsou 350, zásoby 400, tržby 3000, závazky u dodavatelů 180, EBIT 700, daňový závazek 30, průměrná úroková míra z cizího kapitálu je 12 %, dlouhodobý majetek v zůstatkové ceně 1200, závazky vůči zaměstnancům 50, krátkodobé úvěry 220, dlouhodobé úvěry 800, pohledávky 300, čistý zisk 439, výplatní poměr 70 %.

Doplňte údaje do rozvahy a výsledovky, zbylé údaje dopočítejte. Vypočítejte ukazatel EVA, proveďte rozklad rentability vlastního kapitálu, zhodnoťte působení finanční páky

2) Podnik uvažuje o zavedení nového výrobku na trh. Jeho cenu předpokládá ve výši 150 Kč za kus. Variabilní náklady na výrobek budou 50 Kč. Pro výrobu je nutné pořídit nové výrobní zařízení. Jeho pořizovací cena je 2,1 mil. Kč, doba životnosti 6 let. Odpisy budeme uvažovat lineární. Při výrobě se mimo odpisů předpokládá vznik dalších fixních nákladů ve výši 100 000 Kč ročně. Podle analýz trhu bude možné prodat v 1. roce 4 000 kusů výrobků, ve 2. a 3. roce 10 000 kusů výrobků a ve čtvrtém roce 5 000 kusů. Na konci 4. roku bude výroba výrobku ukončena a podnik plánuje prodej zařízení za 800 000 Kč. Na nákup zařízení použije podnik vlastní kapitál, jehož požadovaná výnosnost je 10 %.

Určete podle EVA, zda investice bude přijatelná. Při propočtech zohledněte fakt, že podnik dosahuje dlouhodobě zisku, který je zdaňován sazbou 24 % a že tato situace se předpokládá i pro nejbližší 4 roky.

3)

Ekonomická přidaná hodnota EVA (angl. Economic Value Added)

EVA lze psát jako rozdíl

$$EVA = Z - Z_p$$

Ekonomická přidaná hodnota je dána rozdílem:

skutečný zisk po zdanění *minus* požadovaný zisk po zdanění

Je-li požadovaný zisk po zdanění *větší* než skutečný zisk po zdanění, nabývá EVA *záporné* hodnoty a „firma ničí hodnotu“. Je-li požadovaný zisk po zdanění *nižší* než skutečný, EVA je *kladné* číslo a „firma tvoří hodnotu“.

Alternativní vzorec

$$EVA = Z - Z_p = VK \times r_{es} - VK \times r_{ep}$$

$$EVA = VK \times (r_{es} - r_{ep})$$

Příklad: Alfamet a Betakola

Upozornění: všechny údaje z rozvahy jsou v příkladu založeny na údajích z běžného (jediného) roku, a nejsou tedy průměrnou hodnotou počátečního a konečného stavu.

Výchozí údaje

Ukazatele	Symboly	Alfamet a.s.	Betakola a.s.
vlastní kapitál	VK	630	386
skutečný zisk	Z	5	91
skutečná rentabilita vl.kap.	r_{es}	0,8 %	23,6 %
průměrná úroková míra	r_d	5,0 %	3,8 %

požadovaná rentabilita

$$r_{ep} = r_d + 2,0 \%$$

požadovaný zisk

$$Z_p = VK \times r_{ep}$$

požadovaná rentabilita	r_{ep}		
požadovaný zisk	Z_p		

EVA	$Z - Z_p$		
míra nadzisku	Z / Z_p		
MVA	EVA / r_{ep}		
HP_{EVA} (hodnota podniku)	$VK + MVA$		

Alfamet „tvoří“ – „ničí“ hodnotu

Betakola „tvoří“ – „ničí“ hodnotu.