

Poměrové ukazatele – kap. trh

1. Podnik uvažuje o rozvoji a plánuje všechny zisk reinvestovat, jmenovitá hodnota akcie je 1000, plánujeme zvýšení výroby o 40%, požadovaná výnosnost VK je 20%. Jaká bude dividenda na akcii?

Finanční a provozní páka

1. Podnik A je financován ze 100% vlastním kapitálem, podnik B pouze z 80%. Oba podniky mají výnosy ve výši 1200 a náklady bez úroků 250. Kapitál činí 1000, daňová sazba je 24% a náklady na cizí kapitál 10%. Určete dopad financování na daň a čistý zisk. Zhodnoťte působení finanční páky. (Proveďte rozklad rentability vlastního kapitálu a logaritmickou metodou zhodnoťte vliv jednotlivých determinantů ROE na její výši, pokud v následujícím roce dosahují oba podniky ROE=78%, při stejné výši kapitálu, aktiv a tržeb.)

2. Příklad na finanční páku – řešený příklad

| Kapitál | Vlastní K | Cizí K | EBIT | Úroky | EBT | Daň | CZ | EBIT/kap | ROE | čz/celk.k. | EBIT*(1-t)/K |
|----------------------------------|-----------|--------|------|-------|-----|-------|--------|----------|--------|------------|--------------|
| 1000 | 1000 | 0 | 200 | 0 | 200 | 62,00 | 138,00 | 0,2000 | 0,1380 | 0,1380 | 0,1380 |
| 1000 | 800 | 200 | 200 | 28 | 172 | 53,32 | 118,68 | 0,2000 | 0,1484 | 0,1187 | 0,1380 |
| 1000 | 500 | 500 | 200 | 70 | 130 | 40,30 | 89,70 | 0,2000 | 0,1794 | 0,0897 | 0,1380 |
| 1000 | 200 | 800 | 200 | 112 | 88 | 27,28 | 60,72 | 0,2000 | 0,3036 | 0,0607 | 0,1380 |
| Pozitivně působící finanční páka | | | | | | | | | | | |
| 1000 | 1000 | 0 | 140 | 0 | 140 | 43,40 | 96,60 | 0,1400 | 0,0966 | 0,0966 | 0,0966 |
| 1000 | 800 | 200 | 140 | 28 | 112 | 34,72 | 77,28 | 0,1400 | 0,0966 | 0,0773 | 0,0966 |
| 1000 | 500 | 500 | 140 | 70 | 70 | 21,70 | 48,30 | 0,1400 | 0,0966 | 0,0483 | 0,0966 |
| 1000 | 200 | 800 | 140 | 112 | 28 | 8,68 | 19,32 | 0,1400 | 0,0966 | 0,0193 | 0,0966 |
| Neutrálně působící finanční páka | | | | | | | | | | | |
| 1000 | 1000 | 0 | 100 | 0 | 100 | 31,00 | 69,00 | 0,1000 | 0,0690 | 0,0690 | 0,0690 |
| 1000 | 800 | 200 | 100 | 28 | 72 | 22,32 | 49,68 | 0,1000 | 0,0621 | 0,0497 | 0,0690 |
| 1000 | 500 | 500 | 100 | 70 | 30 | 9,30 | 20,70 | 0,1000 | 0,0414 | 0,0207 | 0,0690 |
| Negativně působící finanční páka | | | | | | | | | | | |

$i = 14\%$, daň = 31%

Platí, že čím vyšší cizí kapitál, tím vyšší ROE. Pokud to neplatí, tak v případě, že je porušeno $EBIT / A > i$

$EBIT / A > i$... finanční páka působí pozitivně

$EBIT / A = i$... finanční páka působí neutrálně

$EBIT / A < i$... finanční páka působí negativně (se zvyšujícím se CK klesá ROE)

Nelze použít ukazatel: $(EBT \text{ či } EAT) / A > i$; musíme používat výhradně EBIT

Základní logika = máme výsledek před úroky a zdaněním a přepočteno na korunu majetku aktiv. Pokud z jedné koruny vyprodukujeme více než je úroková sazba, tak si můžeme půjčit. Pokud z jedné koruny aktiv vyprodukujeme méně než je úroková míra, je vhodné si nepůjčovat.

Jinými slovy – cizí kapitál bude k prospěchu, pokud na něj vyděláme víc, než za něj zaplatíme.

3. Působení finanční páky

Celkový kapitál v podniku je 200 mil.; zadluženost je 40 %, z CK se platí úrok ve výši 10 %, očekávaná výnosnost VK je 20 %, v roce 2008 byly tržby 150 mil.; odpisy 50

mil.; mzdy dělníků 60 mil.; spotřeba materiálu 100 mil.; mzdy vedení 10 mil. Cena výrobku 25 Kč.

a) Stanovte nákladovou funkci.

b) Kdy podnik dosáhne BZ a jak působí finanční páka?

c) O kolik se musí zvýšit cena, aby finanční páka byla pozitivní?

4. Provozní páka (pokračování příkladu, který jsme dělali u bodu zvratu)

a) Podnikatel se doslechl, že rozhodující konkurent dosáhl stupně provozní páky 5 %. Má zájem o srovnání a stupeň provozní páky chce vypočítat. Opět jako základ použijeme objem produkce ve výši 60 000 kusů.

$$N = 250000 + 5 \cdot Q$$

$$P = 10 \text{ (SPP je počítán při konstantní P)}$$

b) Měsíční kapacita produkce je 80 000 ks. Pokud podnik plánuje výrobu 60 000 ks měsíčně, jakou část fixních nákladů bychom mohli charakterizovat jako volné (nevyužité) fixní náklady?

5. Finanční a provozní páka

$$\text{FN bez úroků} = 200\,000$$

$$\text{Cena 1 kus} = 20$$

$$V_n = 15$$

$$\text{Úroková sazba} = 0,05$$

$$\text{Daňová sazba} = 0,19$$

$$\text{Celkový kapitál} = 1\,000\,000$$

$$\text{Vlastní kapitál} = 600\,000$$

$$\text{Cizí kapitál úročný} = 400\,000$$

$$\text{Výchozí objem} = 60\,000 \text{ ks}$$

a) Jak působí finanční páka a jaká je rentabilita vlastního kapitálu?

b) Navýšíme výrobu o 20 000 ks. K tomu je nutné čerpat další úvěr ve výši 50 000 Kč. Jak se změní ROE? Kvantifikujte dopad provozní páky a dodatečného financování na ROE při navýšení úvěru o 50 000 Kč.