

## Optimalizace kapitálové struktury

1. Podnik přijal od různých bank následující úvěry:

Velikost úvěru	Úroková sazba
4 000 000	7,5%
1 000 000	9,0%
2 000 000	6,2%
3 000 000	6,5%

Dále pracuje s vlastním kapitálem ve výši 12 000 000 Kč. Sazba daně ze zisku činí 30%, průměrná výnosnost státní obligace 6%, riziková přírážka 2%, beta koeficient firmy je 1. Stanovte náklady na kapitál daného podniku.

2. Potřebný kapitál je 22 000 000 Kč. Rozhodněte, zda má být tato potřeba kryta plně vlastním kapitálem nebo zda si má podnik část zdrojů půjčit. Vyjděte z následujících informací: výnos státní obligace 6%, přírážka za systematické riziko 2%, přírážka za specifické riziko beta je u nezádlužené variant 1,1 a u variant s dluhem 1,6 (roste finanční riziko vzhledem k vyšší zadluženosti), úroková sazba v případě půjčky 5 000 000 Kč je 6,2%, v případě půjčky 8 000 000 Kč, daňová sazba 30%.

3. Peníze jsou 100, tržby 1400, závazky u dodavatelů 60, EBIT 500, daňový závazek 10, průměrná úroková sazba z cizího úročeného kapitálu je 15 %, dlouhodobý majetek v zůstatkové ceně je 950, závazky vůči zaměstnancům jsou 30, krátkodobé úvěry jsou 100, dlouhodobé úvěry jsou 500, pohledávky 150, čistý zisk 287, zásoby 150, výplatní poměr je 70 %. Údaje zapište do rozvahy a výsledovky, dopočítejte chybějící údaje. Spočítejte ukazatel EVA a proveďte rozklad rentability vlastního kapitálu.

Zdroje:

H. Scholleová a kol. Podniková ekonomika 2 – sbírka příkladů, Oeconomica, 2005

<http://nb.vse.cz/~krausej/>