

# Nauka o podniku

Rentabilita

# Nauka o podniku

Rentabilita

# Úkol 1: Rentabilita a likvidita při financování z vlastních zdrojů

- Pan Novák má k dispozici hotovost 1.000.000,- Kč vlastních prostředků. Nabízí se mu investiční příležitost, která při výdaji 1.000.000,- Kč, jak odhaduje, mu za rok přinese s rozdílnou pravděpodobností následující jednorázový příjem:

případ	příjem(Kč)	pravděpodobnost %
(1)	1.500.000,-	5
(2)	1.115.000,-	50
(3)	1.040.000,-	30
(4)	800.000,-	10
(5)	0,- (úplná ztráta)	5

- Jak velké je v případech (1) - (5) vnitřní výnosové procento investice, rentabilita celkového kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu pana Nováka? Ve kterých případech může předpokládat potíže s likviditou resp. který případ vede k illikviditě (nelikviditě)?

## Úkol 1: Řešení

U jednotlivých případů vyplývá následující vnitřní výnosové procento ( $r$ )

případ	1	2	3	4	5
$r$	50%	11,5%	4%	-20%	-100%

- Celkový kapitál, který pan Novák k tomuto projektu potřebuje, činí 1.000.000,- Kč a celá investice je tedy financována vlastním kapitálem. Vnitřní výnosové procento je tedy vyjádřením jak rentability vlastního, tak i celkového kapitálu – v jednotlivých případech.
- V daném příkladu nehrozí panu Novákovi potíže s likviditou, protože na rozdíl od přijetí úvěru nevznikají cizím žádné nároky na úrok a úmor → relativní likvidita tj. vztah mezi potřebou a jejím krytím.

## Úkol č.2: Cizí financování, likvidita a konkurz

- *Na rozdíl od předchozího příkladu, nechce pan Novák investovat vlastní prostředky. Potřebný 1.000.000,- Kč na dobu 1 roku si chce vypůjčit, při úrokové míře 6 %. Úroky mají být společně s půjčkou vráceny za rok v jedné splátce.*
- *Jaký výsledek dosáhne pan Novák v případech (1) - (5)? V kterých případech se dostane do potíží s likviditou, Které případy vedou k illikviditě, když jeho soukromý majetek použitelný jako platební prostředky (snadno převoditelný na platební prostředky) činí (a) 0,- Kč, (b) 200.000,- Kč, (c) 1.000.000,- Kč, (d) 1.500.000,- Kč. Jak vysoká je v jednotlivých případech illikvidity konkurzní kvóta poskytovatele úvěru?*

$$\text{konkurzní kvóta} = \frac{\text{krytá část dluhu}}{\text{celkový dluh}} * 100$$

## Úkol 2: Řešení

- Při sazbě úroku z cizího kapitálu 6% činí dluh 1.060.000,- Kč. Pan Novák dosáhne tedy následujících výsledků (vše v Kč)

Případ	Příjem v $t_1$	Nutné výdaje v $t_1$ na úvěr a úroky	Výsledek
(1)	1.500.000	1.060.000	+ 440.000
(2)	1.115.000	1.060.000	+ 55.000
(3)	1.040.000	1.060.000	-20.000
(4)	800.000	1.060.000	-260.000
(5)	0	1.060.000	-1.060.000

## Úkol 2: Řešení - pokračování

$$\frac{\text{krytá část dluhu}}{\text{celkový dluh}} * 100$$

- V případech (3) – (5) jsou příjmy nižší než sjednané výdaje (úrok a úmor) a proto zde vznikají těžkosti s likviditou. K illikviditě tj. platební neschopnosti, dochází jestliže souhrnný majetek nestačí k pokrytí vzniklého dluhu.

Případ	Zůstatek dluhu (Kč)	Soukromý majetek (Kč)			
		(a) 0	(b) 200.000	(c) 1.000.000	(d) 1.500.000
(3)	- 20.000	illikvidita	–	–	–
(4)	- 260.000	illikvidita	illikvidita	–	–
(5)	- 1.060.000	illikvidita	illikvidita	illikvidita	–

- Trvalé zastavení plateb v důsledku platební neschopnosti (illikvidita = nelikvidita) vede ke konkurzu nebo v tomto případě vyjadřuje míru majetkového krytí nároku věřitele konkurzu kvóta (viz vzorec)

Případ	Konkurzní kvóta při soukromém majetku			
	0 Kč	200.000 Kč	1.000.000 Kč	1.500 .000 Kč
(3)	98,11 %	–	–	–
(4)	75,47 %	76,92 %	–	–
(5)	0 %	18,87 %	94,34 %	–

## Úkol 3: Rentabilita, likvidita a konkurz při smíšeném financování v podniku jednotlivce

- Panu Novákovi se nabízí, stejně jako v úkolech 1 a 2, provedení investice s pořizovacími výdaji 1.000.000,- Kč s tím, že souběžně může být těchto projektů uskutečněn libovolný počet. K dispozici má 1.000.000,- Kč vlastních prostředků.

### *Zadání a)*

- Jakého zisku resp. ztráty dosáhne pan Novák ze současné realizace dvou projektů v případech (1) - (5), když na jeden projekt použije vlastních prostředků a na druhý (stejný) projekt úvěru s 6 % zúročením cizího kapitálu?
- Jak vysoká je rentabilita vlastního kapitálu při dané varietě výsledků?
- Jakým majetkem bude disponovat pan Novák po splacení úvěru a úhradě úroků?



# Řešení úkolu č.3 a)

- Celkový výsledek obou projektů je tvořen výsledkem projektu financovaného z vlastních zdrojů a výsledkem projektu financovaného úvěrem dohromady (úkoly (1 a 2)). Rentabilita vlastního kapitálu se vypočte jako poměr výsledku a vlastního kapitálu 1.000.000,- Kč.

Případ	Zisk – ztráta (Kč)						Rentabilita vlastního kapitálu	
	Projekt s vlastním financováním			Projekt s cizím financováním				Celkem
	Výnos	Náklad	Výsledek	Výnos	Náklad	Výsledek		
(1)	1.500.000	1.000.000	500.000	1.500.000	1.060.000	440.000	940.000	94%
(2)	1.115.000	1.000.000	115.000	1.115.000	1.060.000	55.000	170.000	17%
(3)	1.040.000	1.000.000	40.000	1.040.000	1.060.000	-20.000	20.000	2%
(4)	800.000	1.000.000	-200.000	800.000	1.060.000	-260.000	-460.000	-46%
(5)	0	1.000.000	-1.000.000	0	1.060.000	-1.060.000	-2.060.000	-206%

# Řešení úkolu č.3 a)

Majetek po splacení úvěru a úhradě úroků :

Případ	Příjem	Nutné výplaty poskytovateli úvěru	Majetek
(1)	3.000.000	1.060.000	1.940.000
(2)	2.230.000	1.060.000	1.170.000
(3)	2.080.000	1.060.000	1.020.000
(4)	1.600.000	1.060.000	540.000
(5)	0	1.060.000	-1.060.000

# Úkol č.3 b)

*Zadání b)* Jaká souvislost existuje v zadání a) mezi celkovým ziskem resp. celkovou ztrátou a majetkem. Ve kterém případě dochází ke konkurzu, jestliže pan Novák nevlastní žádný další soukromý majetek?

Zisk udává, o kolik vyrostl vynaložený vlastní kapitál 1.000.000,- Kč. Ztráta naproti tomu vyčísluje částku, o kterou byl kapitál zmenšen. Při zisku 940.000,- Kč a výchozím majetku 1.000.000,- Kč činí tedy konečný majetek patřící panu Novákovi 1.940.000,- Kč. V případě ztráty 460 000 Kč činí pak konečný majetek jen 540.000,- Kč. Při ztrátě 2.060.000,- Kč a nulovém soukromém majetku zůstává ještě 1.060.000,- Kč nekrytých dluhů, které jsou příčinnou vzniku illikvidity.

- 
- Děkuji za pozornost...