**nck = ( 1 – t ) \***

nvk  = (dividenda/tržní cena akcie) + míra růstu dividend

wacc

1. Obchodní společnost si vypůjčí 2 mil. Kč. Úroková míra je 7,5 %, daňová sazba je 19 %. Vypočítejte náklady cizího kapitálu, které na firmu dopadnou při využití tzv. úrokového daňového štítu.

**nck = ( 1 – t ) \***

**nck = (1-0,19) x 0,075**

**nck = 6,075%**

1. Obchodní společnost si vypůjčí 2 mil. Kč, které na konci účetního období vynesou 2,2 mil. Kč. Úroková míra je 12 %, daňová sazba 19%. Vypočítejte náklady cizího kapitálu, které na firmu dopadnou při využití tzv. úrokového daňového štítu.

**nck = ( 1 – t ) \***

**nck = (1-t) x =**

1. Obchodní společnost si vypůjčí 1 mil. Kč. Úroková míra je 8,5%, aktuální daňová sazba je 19%. Vypočítejte náklady cizího kapitálu, které na firmu opravdu dopadnou při využití úrokového daňového štítu, a kolik ušetří společnost na daních? (skutečný náklad na úvěr je 6,9%, společnost na daních ušetří 1,6%, tj. 16 000,- Kč)

**nck = ( 1 – t ) \***

**nck = (1-t) x =**

1. Celkový kapitál firmy je 150 mil. Kč. Zadlužení této firmy 50%, úroková míra 8%, aktuální daňová sazba 19%. Tržní cena akcie je 450 Kč, dividenda na akcii činí 52 Kč, počítá se s růstem dividend o 2% ročně. Vypočítejte náklady cizího kapitálu, náklady vlastního kapitálu a WACC tohoto podniku.

wacc

**nck = ( 1 – t ) \***

nvk  = (dividenda/tržní cena akcie) + míra růstu dividend

**nck = (1-t) x =**

nvk  =

WACC =

1. Celkový kapitál firmy je 250 mil. Kč. Zadlužení 40%, úroková míra 8%, aktuální daňová sazba 19%, tržní cena akcie 1250,- Kč, dividenda na akcii 130 Kč, počítá se s růstem dividend o 2% ročně. Vypočítejte náklady cizího kapitálu, náklady vlastního kapitálu a WACC tohoto podniku.

**nck = ( 1 – t ) \***

nvk  = (dividenda/tržní cena akcie) + míra růstu dividend

**nck = (1-t) x =**

nvk  =

WACC =

**nck = nck = (1-t) x =**

nvk =

WACC =

1. Celkový kapitál firmy je oceněn na 42 mil. Kč, dluh činí 14 mil. Kč, úroková míra je 10 %, daňová sazba je 19 %. Dividenda na akcii v tržní ceně 100 Kč činí 8 Kč, počítá se s růstem dividend 2 % ročně. Vypočítejte WACC
2. pro zadané hodnoty **(9,3 %)**
3. při zvýšení dluhu na 50 % celkového kapitálu **(9,05 %)**
4. pro zadluženost 60 %, při níž se zvýší úroková míra i požadovaná míra dividend o 2 % **(10,632 %)**

**nck = ( 1 – t ) \***

nvk  = (dividenda/tržní cena akcie) + míra růstu dividend

**nck = (1-t) x =**

nvk  =

1. WACC =
2. WACC =
3. **nck = (1-t) x =**

nvk  =

WACC =

1. Celkový kapitál firmy je 50 mil. Kč. Zadlužení této firmy je 20 mil. Kč, úroková míra 8%, aktuální daňová sazba 19%. Tržní cena akcie je 100 Kč, dividenda na akcii činí 6 Kč, počítá se s růstem dividend o 1,5% ročně.

Vypočítejte WACC

a) pro zadané hodnoty, (7,1%)

b) při zvýšení dluhu na 50% celkového kapitálu, (6,99%)

c) pro zadluženost 60%, při níž se zvýší úroková míra i růst dividend o 2% (8,66%).

**ČISTÁ SOUČASNÁ HODNOTA - NET PRESENT VALUE**

+ + … + – K

1. Mějme investiční projekt s nímž je spojen jednorázový výdaj ve výši 19 244 000 Kč. S projektem jsou také v následujících pěti letech spojeny příjmy, konkrétně:
   * 1. rok: 6 032 000 Kč
   * 2. rok: 6 032 000 Kč
   * 3. rok: 6 412 000 Kč
   * 4. rok: 6 412 000 Kč
   * 5. rok 5 576 000 Kč

Diskontní míra je 10 %.

**ÚKOL:**

Na základě kritéria NPV rozhodněte zda je investice pro podnik výhodná

a proč.

+ + + + – 19 244 000 =

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Rok** | **Peněžní příjem z investice** | **Diskontovaný peněžní příjem** |
| **1** | 6 032 000 |  |
| **2** | 6 032 000 |  |
| **3** | 6 412 000 |  |
| **4** | 6 412 000 |  |
| **5** | 5 576 000 |  |
| **Celkem** |  |  |