

$$n_{ck} = (1 - t) * r_d$$

$n_{vk}$  = (dividenda/tržní cena akcie) + míra růstu dividend

$$WACC = r_d(1 - t) \times \frac{D}{C} + r_e \times \frac{E}{C}$$

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.

$$n_{ck} = (1 - t) * r_d$$

$$n_{ck} = (1 - 0,19) \times 0,075$$

$$n_{ck} = 6,075\%$$

2. 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.

$$n_{ck} = (1 - t) * r_d$$

$$n_{ck} = (1 - t) \times r_d =$$

3. 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)

$$n_{ck} = (1 - t) * r_d$$

$$n_{ck} = (1 - t) \times r_d =$$

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

$$WACC = r_d(1 - t) \times \frac{D}{C} + r_e \times \frac{E}{C}$$

$$n_{ck} = (1 - t) * r_d$$

$n_{vk} = (\text{dividenda/tržní cena akcie}) + \text{míra růstu dividend}$

$$n_{ck} = (1-t) \times r_d =$$

$n_{vk} =$

WACC =

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

$$n_{ck} = (1 - t) * r_d$$

$n_{vk} = (\text{dividenda/tržní cena akcie}) + \text{míra růstu dividend}$

$$n_{ck} = (1-t) \times r_d =$$

$n_{vk} =$

WACC =

$$n_{ck} = n_{ck} = (1-t) \times r_d =$$

$n_{vk} =$

WACC =

6. 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
- pro zadané hodnoty (**9,3 %**)
  - při zvýšení dluhu na 50 % celkového kapitálu (**9,05 %**)
  - pro zadluženost 60 %, při níž se zvýší úroková míra i požadovaná míra dividend o 2 % (**10,632 %**)

$$n_{ck} = (1 - t) * r_d$$

$n_{vk} = (\text{dividenda/tržní cena akcie}) + \text{míra růstu dividend}$

$$n_{ck} = (1-t) \times r_d =$$

$n_{vk} =$

a) WACC =

b) WACC =

c)  $n_{ck} = (1-t) \times r_d =$

$n_{vk} =$

WACC =

7. 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
- pro zadané hodnoty, (7,1%)
  - při zvýšení dluhu na 50% celkového kapitálu, (6,99%)
  - pro zadluženost 60%, při níž se zvýší úroková míra i růst dividend o 2% (8,66%).

## ČISTÁ SOUČASNÁ HODNOTA - NET PRESENT VALUE

$$NPV = \frac{P_1}{(1+i)} + \frac{P_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{P_n}{(1+i)^n} - K$$

8. 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.

$$NPV = \frac{\quad}{(1+0,1)} + \frac{\quad}{(1+0,1)^2} + \frac{\quad}{(1+0,1)^3} + \frac{\quad}{(1+0,1)^4} + \frac{\quad}{(1+0,1)^5} - 19\,244\,000 =$$

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	
<b>Celkem</b>		