

## MPF\_FIFI: Firemní finance, seminář, 5. týden

Příklad č. 1: Vysvětlete:

- a) WACC
- b) důležitost vztahu:  $(1-t)*náklady\ na\ cizí\ kapitál$
- c) bezriziková úroková míra a její referenční hodnota
- d) dividendový růst
- e) náklady na vlastní kapitál
- f) NOPAT a jeho „český“ ekvivalent
- g) Strategie růstu hodnoty investice
- h) Strategie maximalizace výnosů z investice
- i) „doba výstavby“ a „doba životnosti“ ve vztahu ČSH

Příklad č. 2: V čem spočívá přednost metod hodnocení, které berou v potaz peněžní toky?  
V čem je naopak jejich úskalí?

Příklad č. 3: Předpokládejme, že investice do výrobního stroje je spojena s následujícími peněžními toky:

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>Příjmy</b>	50 000	60 000	100 000	200 000
<b>Výdaje</b>	70 000	70 000	80 000	80 000

Předpokládaná životnost investice jsou 4 roky (2014 – 2017). Očekávána sazba diskontu je 8 % p.a. Všechny roky odpovídaly době výstavby i době peněžních toků, jinak řečeno i poslední rok životnosti investice pokračovala i její výstavba.

a) Diskutujte, zda investice vykazuje konvenční nebo nekonvenční peněžní toky.

b) Spočtěte index rentability investice, hodnotu interpretujte.

c) Co signalizuje výsledek o čisté současné hodnotě projektu? (Existuje nějaká propojenost mezi metodou IR a ČSH?)

d) V zadání pracujeme s „sazba diskontu“. Převedte spojení do „laického“ jazyka. Co hodnota říká?

Příklad č. 4: Přepokládejme velmi jednoduchou investici, jejíž životnost jsou pouze dva roky. V nultém okamžiku realizuji jednorázový kapitálový výdaj (jediný spojený s danou investicí), následně začne běžet dvouletá životnost. Kapitálový výdaj činí 70 000 Kč a příjmy jsou následující: V prvním roce 50 000 Kč a ve druhém roce 60 000 Kč. Cílem bude zjistit **vnitřní výnosové procento**.

a) Nejprve si rozmyslete, jakou hodnotu vnitřního výnosového procenta očekáváte.

b) Najděte **vnitřní výnosové procento**, hodnotu interpretujte a vysvětlete, v čem spočívá její přínos.

c) S čím budeme vnitřní výnosové procento srovnáváno a proč?

d) Kdy není vhodné metodu použít a proč?

Příklad č. 5: Předpokládejme následující složení nákladů a výnosů.

<b>Položka</b>	<b>Částka (v Kč)</b>
Spotřeba materiálu	250 000
Výkonová spotřeba	400 000
Výnosy z prodeje zboží, služeb a výrobků	1 200 000
Finanční náklady	15 000
Daňové odpisy majetku	80 000
Osobní náklady	100 000
Výnosy z držených cenných papírů	120 000
Ostatní provozní náklady	100 000
Ostatní provozní výnosy	80 000
Přírůstek zásob vlastní výroby	150 000

Vzniklé výnosy a náklady vznikly za použití kapitálu v částce 2 mil. Kč, z čehož 800 000 jsou cizí zdroje a 1 200 000 vlastní zdroje.

Najděte hodnotu EVA (ekonomická přidaná hodnota), hodnotu nákladů na cizí kapitál předpokládejte zjednodušeně ve výši 6 % a nákladovost vlastního kapitálu očekávejte ve dvojnásobku hodnoty nákladů na cizí kapitál.

Úkol č. 1: Spočtete výsledek hospodaření a vyjádřete hodnotu NOPAT.

Úkol č. 2: Vyjádřete průměrné celkové náklady na použitý kapitál.

Úkol č. 3: Spočtete hodnotu EVA, interpretujte výslednou hodnotu.

Úkol č. 4: Pokud vyjde  $EVA < 0$ , signalizuje to vždy finanční problém společnosti?

Úkol č. 5: Jaké další metody výpočtu nákladů na vlastní kapitál znáte?

Příklad č. 6: Najděte dobu návratnosti projektu, se kterým je spojena jednorázová investice ve výši 500 000 Kč. Roční provozní výdaje považujte za zanedbatelné, jejich výši tak neuvažujte. Peněžní příjmy jsou konstantní a každý rok odpovídají výši 120 000 Kč. Výnosnost se předpokládá ve výši 6 % p.a.

Příklad č. 7: Stručně popište i následující metody hodnocení efektivnosti investic

- a) čistá současná hodnota
- b) metoda průměrných ročních nákladů
- c) průměrná výnosnost investičního projektu
- d) metodika INFA, výpočet EVA a výpočet WACC

Příklad č. 8: Zdůvodněte, diskutujte následující tvrzení:

- a. Pro metodu vnitřního výnosového procenta platí, že při existenci nekonvenčního peněžního toku z projektu existuje několik hodnot vnitřního výnosového procenta.
- b. Za některých okolností může být čistá současná hodnota vyšší než nominální hodnota.
- c. Čistá současná hodnota je lepším kritériem než index rentability při rozhodování o realizaci dvou různorodých projektů.
- d. Volbou odpisové politiky mohou ovlivnit výše peněžních toků v jednotlivých letech životnosti.