MPF_FIFI: Firemní finance, seminář, 7. týden

Příklad č. 1: Vysvětlete následující pojmy:

- Úplatné cizí zdroje a jejich složení
- Ekonomický užitek
- Marže vs. přidaná hodnota
- „Spread“ přínosu a nákladu vlastníků (INFA)

Příklad č. 2:

a. Popište princip, výpočet a interpretaci ekonomického pojetí ukazatele EVA, respektive jeho základního vztahu.

b. Proveďte to stejné pro účetní pojetí ukazatele EVA.

c. Jaké výsledky může ukazatel EVA přinést a k čemu se dají využít?

Příklad č. 3: Při výpočtu EVA existují podle metodiky INFA „dvě verze“ hodnoty WACC.

a. Vysvětlete význam obou dvou verzí vztahu WACC.

b. Jakým způsobem bude spočítáno $WACC_1$?

c. Jakým způsobem bude spočítáno $WACC_2$?

Příklad č. 4: Bezriziková úroková míra

a. Jakým způsobem je v metodice INFA definována?

b. Jaké jsou aktuální hodnoty?

Příklad č. 5: Riziková přirážka za velikost podniku (r_{LA}) a její výpočet.

- $UZ \leq 100{,}000{,}000\ CZK; pak\ r_{LA} = 5\ \%$
- $UZ \geq 3{,}000{,}000{,}000\ CZK,\ pak\ r_{LA}\ = 0\ \%$
- $r_{LA} = \frac{(3-UZ)^2}{168{,}2}$, jestliže UZ je mezi 100 ml. a 3 mld. Kč

Úkol č. 1: Interpretujte jednotlivé vztahy, uveďte jejich využití v metodice INFA a diskutujte, v čem spočívají jejich omezení.

Příklad č. 6: Riziková přirážka za finanční stabilitu

Riziková přirážka za finanční stabilitu ($r_{FINSTAB}$), charakterizuje vztahy životnosti aktiv a pasiv, je navázána na likviditu L3.

Když L3 <= XL1 pak $r_{FINSTAB}$ = 10.00%

Když L3 >= XL2 pak $r_{FINSTAB}$ = 0.00%

Když XL1 < L3 < XL2 pak $r_{FINSTAB} = \frac{(XL2 - L3)^2}{(XL2 - XL1)^2} * 0{,}1$

Úkol č. 1: Co představuje „XL1“ a „XL2“. Jakých hodnot mohou ukazatele nabývat?

Úkol č. 2: Interpretujte jednotlivé vztahy, uveďte jejich využití v metodice INFA a diskutujte, v čem spočívají jejich omezení.

Příklad č. 7: V čem spočívá využití následujících dvou vztahů, které metodika INFA používá?

$$r_e = \frac{WACC * \frac{UZ}{A} - \frac{CZ}{Z} * UM * (\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A})}{\frac{VK}{A}}$$

$$WACC = \frac{\frac{UZ}{A} * r_e + \frac{CZ}{Z} * UM * (\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A})}{\frac{VK}{A}}$$

Příklad č. 8: Diskutujte následující zjednodušení/omezení metodiky

a. Ve vzorci WACC je za tvar *„(1-t)“* dosazen podíl „čistého zisku na zisku před zdaněním“ (EAT na EBT). Vysvětlete.

b. Dokument metodiky pracuje s již neaktuální verzí výkazu zisku a ztráty (obsahuje položky, které byly od ledna 2016 odstraněny či pozměněny). Kde to bude způsobovat rozdíly a o jakých položkách je pravděpodobně řeč?

c. Tržní hodnota cizího kapitálu je ekvivalentem účetní hodnoty cizího kapitálu

d. Cena cizího kapitálu může být definována dvěma způsoby

- skutečnou úrokovou mírou,
- odhadovanou úrokovou mírou.

Příklad č. 9: Spider analýza

a. Co je smyslem Spider analýzy?

b. Jaké čtyři kvadranty obsahuje?

c. Uveďte vztahy a interpretaci následujících částí analýzy

- rentabilita provozní činnosti
- krytí zdrojů
- vlastní financování
- obrat celkových aktiv
- doba obratu pohledávek