**Seminář č. 5**

**Příklad č. 1:** Uveďte referenční hodnotu nákladů na **vlastní kapitál (re) a nákladů na cizí kapitál (rd).**

**Příklad č. 2:** Definujte „**daňový štít**“ a diskutujte následující:

1. Pro jaký typ zdrojů je daňový štít relevantní a proč?
2. Jak vyjádříme hodnotu daňového štítu?
3. Jak daňový štít ovlivňuje vztah WACC?
4. Jak bude daňový štít ovlivněn růstem?
	1. nákladových úroků z úvěru
	2. vyplacením dividend
	3. rostoucí emisí dluhopisů
	4. snižováním mzdových nákladů na zaměstnance

**Příklad č. 3:** Popište mechanismus výpočtu WACC, jeho složky a stanovení výpočtu jednotlivých částí ukazatele. Jaký je přínos vztahu WACC?

**Příklad č. 4:** Definujte a popište způsoby stanovení:

1. Nákladů na cizí kapitál
2. Nákladů na vlastní kapitál

**Příklad č. 5:** S ohledem na vztah WACC uveďte, jaký očekávaný dopad na výši WACC bude mít:

* 1. Růst daňově neuznatelných nákladů firmy
	2. Rostoucí úrokové sazby bankovních úvěrů
	3. Růst koeficientu samofinancování
	4. Růst složek bezúplatného cizího kapitálu
	5. Pokles nominální daňové sazby (korporátní daně)
	6. Pokles očekávaného zhodnocení vlastního kapitálu

**Příklad č. 6:** Dle stejných hodnot vlastního a cizího kapitálu ze semináře č. 3 (přehledová tabulka níže) stanovte celkový vážený náklad na kapitál společnosti.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Equity** | **Amount** | **Cost** | **Current liabilities** | **Amount** | **Interest rate** |
| Retained earnings | 260,000 | 6% | Debt due for repayment | 20,000 | 0% |
| Common stock | 360,000 | 9% | Short-term loan | 40,000 | 5% |
| Other paid-in capital | 100,000 | 4% | Other current liabilities | 10,000 | 2% |
| Equity funds | 80,000 | 1% | **Long-term liabilities** | **Amount** | **Interest rate** |
|  |  |  | Long-term loan | 320,000 | 5% |
|  |  |  | Deferred income tax | 6,000 | 0% |
| **Total Equity** | **800,000** |  | **Total Liabilities** | **396,000** |  |

**Příklad č. 7:** Představte ukazatel EVA, jeho vypovídací hodnotu a preferované hodnoty. Proč je považována za komplexní ukazatel výkonnosti společnosti?

**Příklad č. 8:** Srovnejte následující dva vztahy. Co představují jednotlivé ukazatele a jak se hodnoty získají?

$$EVA=NOPAT -WACC\*C$$

*EVA*$ =NOPAT -NOA\*WACC$

**Příklad č. 9:** Jakým způsobem se stanoví hodnota NOA? Interpretujme tabulku stanovení NOA níže. Nejasné termíny vysvětleme.

|  |  |
| --- | --- |
| **Assets** | **Liabilities** |
| Non-current Assets | Equity |
| - non-operating assets | + movement of provisions to Equity |
| + goodwill (brutto) | + latent provisions |
| + unfinished activation of intangible assets | +- profit corrections of leasing obligations |
| + market price revaluation of fixed assets |  |
| + leased assets |   |
|   |   |
| **Current Assets** | **Long-term and short-term liabilities** |
| - non-operating assets | - long-term interest-free liabilities |
| + current assets revaluation to market price | - short-term interest-free liabilities |
|   | - movement of provisions to Equity |
|   | + leasing liabilities |

**Příklad č. 10:** Co představuje výpočet Ekonomické přidané hodnoty založené na ROCE?

$EVA=Capital Employed x (ROCE-WACC$)

**Příklad č. 11:** Jak je definován vztah ROCE? Jakou má interpretaci a jak chápeme následující dvě podobě vztahu?

$$ROCE=EBIT/(VK+dl.  závazky+dl.  bankovní úvěry)$$

$$ROCE=EBIT/(A -krátkodobé závazky)$$

**Příklad č. 12:** Co signalizují následující dva vztahy? Jaké je jejich použití a intepretace?

$$Market Value Added=\sum\_{}^{}\frac{Economic profit}{(1+WACC)^{t}}$$

$$Enterprise value=Book value of assets+\sum\_{}^{}\frac{Economic profit}{(1+WACC)^{t}}$$

**Příklad č. 13:** Diskutujte význam záporné hodnoty ukazatele EVA v krátkém a dlouhém období a dále diskutujte vhodnost takového ukazatele, co by KPI pro odměňování zaměstnanců.