

Seminář č. 5

Příklad č. 1: Uvedte referenční hodnotu nákladů na **vlastní kapitál (r_e)** a **nákladů na cizí kapitál (r_d)**.

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

- a. Pro jaký typ zdrojů je daňový štít relevantní a proč?
- b. Jak vyjádříme hodnotu daňového štítu?
- c. Jak daňový štít ovlivňuje vztah WACC?
- d. Jak bude daňový štít ovlivněn růstem?
 - a. nákladových úroků z úvěru
 - b. vyplacením dividend
 - c. rostoucí emisí dluhopisů
 - d. 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:

- a. Nákladů na cizí kapitál
- b. Nákladů na vlastní kapitál

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

- a. Růst daňově neuznatelných nákladů firmy
- b. Rostoucí úrokové sazby bankovních úvěrů
- c. Růst koeficientu samofinancování
- d. Růst složek bezúplatného cizího kapitálu
- e. Pokles nominální daňové sazby (korporátní daně)
- f. 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: Srovnajte 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?

$$EVA = Capital\ Employed \times (ROCE - WACC)$$

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 interpretace?

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

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

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.