

Seminář č. 7

Příklad č. 1:

a. Popište princip, výpočet a interpretaci ekonomického pojetí ukazatele EVA, respektive jeho základního vztahu. Následně ukazatel porovnejte s účetním pojetím ukazatelem EVA.

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

Příklad č. 2: Při výpočtu EVA existují podle metodiky INFA „dvě verze“ hodnoty WACC.

a. Vysvětlete význam obou verzí vztahu WACC.

b. Jakým způsobem bude spočítáno $WACC_1$? Jaký je smysl této hodnoty a co vyjadřují jednotlivé přírážky?

c. Jakým způsobem bude spočítáno $WACC_2$?

Příklad č. 3: Bezriziková úroková míra

a. Jakým způsobem je v metodice definována?

b. Jaké jsou aktuální hodnoty?

Příklad č. 4: Riziková přírážka za velikost podniku (r_{LA}) a její výpočet.

- $UZ \leq 100,000,000 \text{ CZK}$; pak $r_{LA} = 5 \%$
- $UZ \geq 3,000,000,000 \text{ CZK}$, 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. 5: Riziková přírážka za finanční stabilitu

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

Když $L3 \leq XL1$ pak $r_{\text{FINSTAB}} = 10.00\%$

Když $L3 \geq XL2$ pak $r_{\text{FINSTAB}} = 0.00\%$

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

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. 6: V čem spočívá využití následujících dvou vztahů, které metodika INFA používá?

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

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

Příklad č. 7: 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

Příklad č. 8: Jaká je horní hranice hodnoty WACC, aby bylo možné ukazatel EVA a samotnou hodnotu WACC použít?