

# Finančný manažment a podnikateľské riziko

Ing. Zuzana STRÁPEKOVÁ, PhD.  
SPU-FEM v Nitre  
Ústav hospodárskej politiky a financií

CV 4

# Obsah:

- Finančná štruktúra podniku
  - náklady na kapitál - *príklady*

# Príklad 1

Pri akej zadlženosti (variante) podnik dosahuje optimálnu kapitálovú štruktúru ak poznáme náklady na cudzí a náklady na vlastný kapitál?

*Štruktúra kapitálu a jeho náklady:*

<i>Variant</i>	<i>Podiel cudzieho kapitálu na celkovom</i>	<i>Podiel vlastného kapitálu na celkovom</i>	<i>Náklady na CK (%)</i>	<i>Náklady na VK (%)</i>
<b>A</b>	0,1	0,9	6	12
<b>B</b>	0,3	0,7	6	14
<b>C</b>	0,5	0,5	7	16
<b>D</b>	0,7	0,3	8	18
<b>E</b>	0,8	0,2	9	20

## Príklad 2

Spoločnosť má nasledujúce zloženie podnikového kapitálu:

<i>Zdroj</i>	<i>Trhová váha</i>	<i>Náklady kapitálu</i>
Prioritné akcie	0,320	0,0710
Nerozdelený zisk	0,120	0,1354
Kmeňové akcie	0,560	0,1677

Vypočítajte priemerné náklady kapitálu podniku.

## Príklad 3

Predpokladajme nasledovnú štruktúru zdrojov kapitálu:

<i>Zdroj</i>	<i>Hodnota (eur)</i>	<i>Podiel (%)</i>	<i>Náklady (%)</i>
Vlastný kapitál	2 800 000		12,0
Dlhodobý dlh	1 400 000		7,8
Krátkodobý dlh	900 000		8,4
Spolu	5 100 000	100	

Vypočítajte priemerné náklady kapitálu podniku **po zdanení**, ak je daň z príjmov vo výške 19%.

## Príklad 4

Podnik má nasledujúce zdroje kapitálu:

<i>Druh</i>	<i>Podiel (%)</i>	<i>Náklady (%)</i>
Kmeňové akcie	57	14,00
Prioritné akcie	10	6,00
Pôžička	33	8,40

Vypočítajte:

- Priemerné náklady kapitálu po zdanení, ak daň z príjmov je 19%
- Priemerné náklady kapitálu po zdanení, ak sa podiel prioritných akcií zvýši na 25% na úkor kmeňových akcií

## Príklad 5

Podnik má 30% vlastného a 70% cudzieho kapitálu. Výnos VK je 14% a úroková sadzba je 10%.

Podnik uvažuje o variantných možnostiach zmeny finančnej štruktúry, ktoré znamenajú aj zmeny v cenách kapitálu:

<i>Vlastný kapitál</i> (%)	<i>Požadovaný výnos</i> (%)	<i>Cudzí kapitál</i> (%)	<i>Úroková sadzba</i> (%)
60	8	40	7
50	10	50	8

1. Určite priemerné nominálne náklady CK (v %) vo všetkých variantoch.
2. Určite priemerné reálne náklady CK (v %) pri všetkých variantoch. Sadzba dane z príjmov je 21%.
3. Ktorá štruktúra zdrojov je pre podnik najvýhodnejšia?

## Príklad 6

- Ku koncu roka mal podnik celkový kapitál skladajúci sa z:

Kmeňové akcie	8 000 000 EUR	miera výnosu = 14,00%
Prioritné akcie	4 000 000 EUR	dividendová sadzba = 12,00%
Podnikové obligácie	2 000 000 EUR	kupónová sadzba = 9,00%
Dlhodobý bank. úver	2 500 000 EUR	úroková sadzba = 8,00%
Krátkodobý b. úver	3 500 000 EUR	úroková sadzba = 6,00%

- V priebehu roka podnik emitoval:

d'alšie kmeňové akcie	4 000 000 EUR	výnos = 14,00%
d'alšie podnik. obligácie	3 000 000 EUR	kupónová sadzba = 8,50%
a splatil časť dlhodobého bankového úveru vo výške 2 000 000 EUR		



# Príklad 6

## ÚLOHY:

1. Určite priemerné nominálne náklady podnikového kapitálu v percentách a v absolútnej sume za daný rok.
2. Určite priemerné reálne náklady podnikového kapitálu v percentách a v absolútnej sume, ak sadzba dane z príjmov je 21%.
3. Vypočítajte percentuálny podiel vlastného a cudzieho kapitálu pri finančnej a kapitálovej štruktúre.
4. Vypočítajte priemerné nominálne a reálne náklady podnikového kapitálu ku koncu nasledujúceho roka po započítaní zmien, ku ktorým došlo počas roka v kapitálovej štruktúre. Vypočítajte ako sa zmenila finančná a kapitálová štruktúra podniku.

**Ďakujem za pozornosť**