

3. Cvičení

- Téma dnešního cvičení: Praktická aplikace provozní a finanční páky.

Provozní páka

- Průběh zisku pro standardní situaci ($FC = 20000$, $VC = 1.5$, $P = 2$)
- Kdy je výhodnější kapitálově lehká a kdy kapitálově těžká firma.
- Nestandardní situace – kapitálově těžká firma dosahuje zisku dříve než kapitálově lehká.
- Skok ve FC ($EBIT < FC$, $EBIT = FC$, $EBIT > FC$)

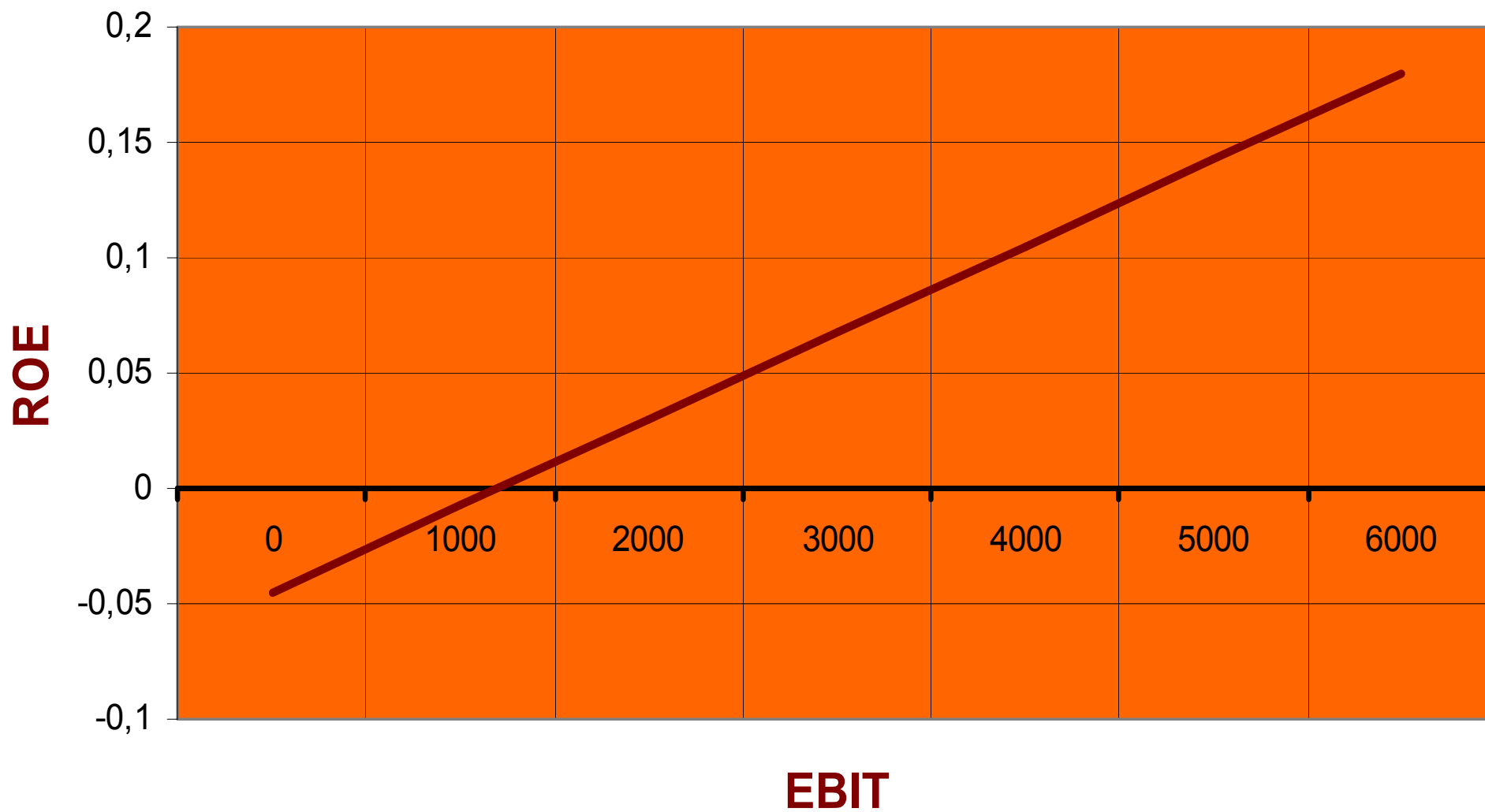
Provozní páka

- Skok ve VC ($P < VC$, $P = VC$, $P > VC$)
- Skok prodejní ceny P ($P < VC$, $P = VC$, $P > VC$)
- Znázorněte v BEP diagramu příčiny ztráty jediné výhody kapitálově lehké firmy.
- Střetnutí kapitálově lehké a těžké firmy v konkurenčním boji.
- Co to znamená, je-li příspěvek na krytí fixních nákladů záporný?

Finanční páka

- Průběh závislosti ROE na EBITu. Pro EBIT roven 0, 1000, 2000, 3000, 4000, 5000, 6000 (VK = 20000, CZ = 10000, $i = 12\%$, $t = 25\%$)
- Pozor na záporný EBT a daňové transfery! (Vysvětlit na příkladu)

Průběh ROE v závislosti na EBITu



Finanční páka

- Pro předchozí příklad vypočtete pro různé velikosti VK a CZ.

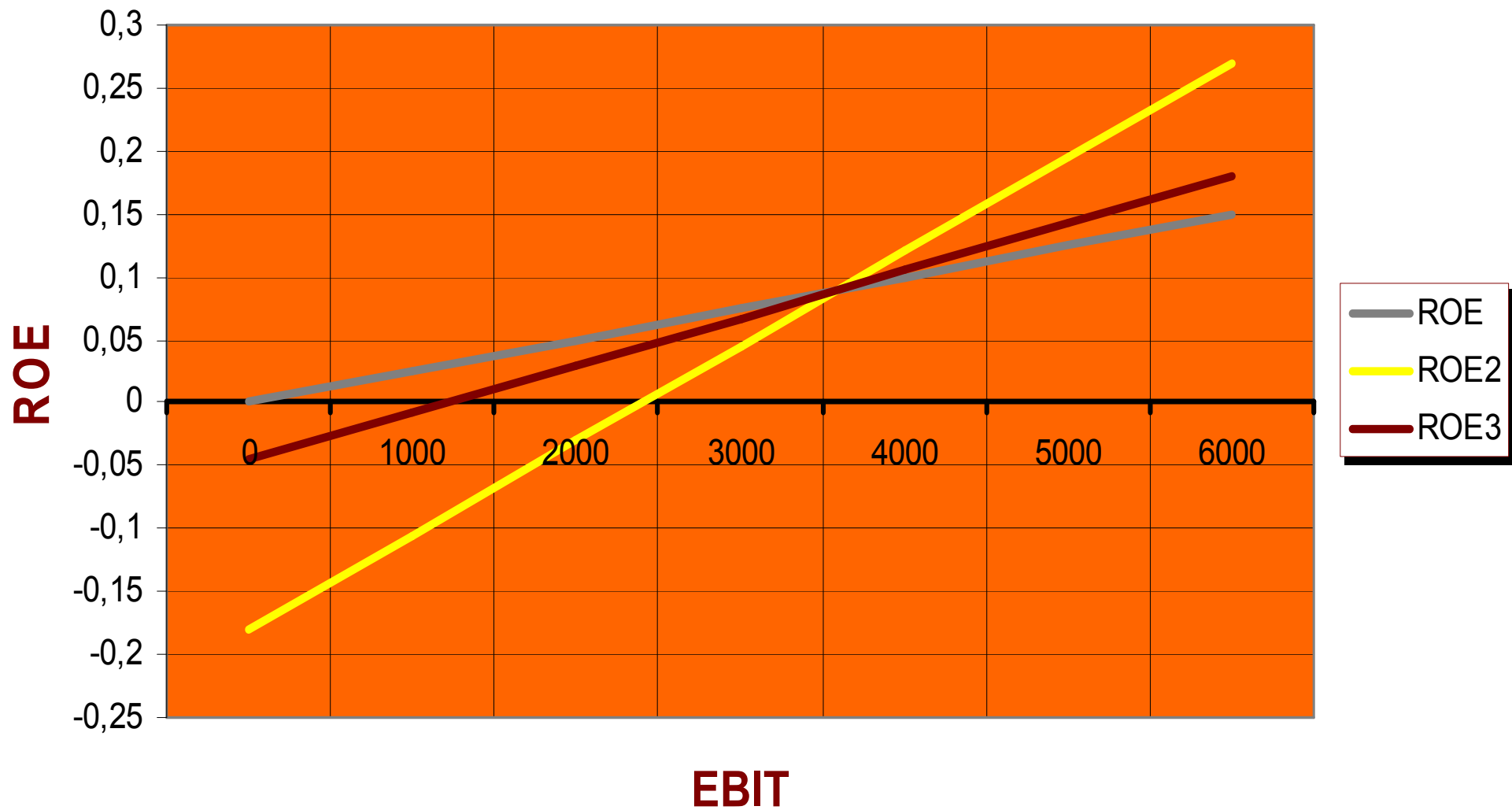
$$VK_2=30000, CZ_2=0$$

$$VK_3=10000, CZ_3=20000$$

Finanční páka

EBIT	ROE1	ROE2	ROE3
0			
1000			
2000			
3000			
4000			
5000			
6000			

Průběh ROE v závislosti na EBITu



Finanční páka

- Vzorec pro velikost EBITu v průsečíku variant
- Pro jaký EBIT se vyplatí jaká varianta?
- Cvičení 25 / strana 26 cvičebnice.