

**1. Váš podnik vyvezl do Polska produkty za 5 800 000 PLN. Platbu za vývoz obdrží
Finanční manažer podniku se obává nepříznivého vývoje devizového kurzu PLN,
Určete kolik podnik obdrží za export do Polska v CZK, pokud se zajistí prostřednictvím
Definujte, v jakém rozmezí devizových kurzů přináší forward podniku zisk oproti spotovému kurzu.**

žíte za 60 dnů. Současný spot kurz CZK/PLN je 5,32 – 5,47.

a proto uzavře forwardový obchod. Aktuální 2m swap kurz je 33 – 43.

ictvím forwardu.

i nezajištěné pozici a v jakém rozmezí ztrátu.

**2. Váš podnik dovezl z Polska materiál za 5 800 000 PLN. Platbu za dovoz musíte
Finanční manažer podniku se obává nepříznivého vývoje devizového kurzu PLN,
Určete kolik podnik zaplatí za dodávku z Polska v CZK, pokud se zajistí prostředr
Definujte, v jakém rozmezí devizových kurzů přináší forward podniku zisk oprot**

uhradit za 60 dnů. Současný spot kurz CZK/PLN je 5,32 – 5,47.
a proto uzavře forwardový obchod. Aktuální 2m swap kurz je 33 – 43.
nictvím forwardu.
i nezajištěné pozici a v jakém rozmezí ztrátu.

**3. Mlékárna Kunín, a.s. vyvezla do Švédska mléčnou rýži za 2,3 mil. SEK. Platbu z
Finanční manažer podniku se obává znehodnocení SEK vůči CZK, a proto uzavře
Zakreslete do grafu vývoj nezajištěného exportního příjmu v CZK v rozmezí kurz
Definujte, v jakém rozmezí devizových kurzů přináší forward Mlékarně Kunín zis**

za vývoz obdrží za 30 dnů. Současný spot kurz CZK/SEK je 2,93 – 2,94.

forwardový obchod. Aktuální 1m swap kurz je 03 – 02.

ů 2,8 až 3,0 CZK/SEK a vývoj exportního příjmu zajištěného pomocí forward
sk oproti nezajištěné pozici a v jakém rozmezí ztrátu.

u.

**4. Slévárna v Slovenské republice dováží hliník z Ukrajiny. Celková cena dodávky
V důsledku obavy ze zhodnocení USD se slovenská slévárna rozhodne zafixovat
Příslušný dvouměsíčnímu termínovaný kurz je 1,224 USD / EUR. Definujte, v jak**

/, kterou musí importér zaplatit ukrajinskému producentovi je 3 mil. USD a splat celkové eurové výdaje na dovoz pomocí termínovaného obchodu a nespekulováním rozmezí devizových kurzů přináší forward zisk oproti nezajištěné pozici a v ja

nost je 60 dnů.

at na zhodnocení USD.

ikém rozmezí ztrátu.

5. Česká společnost Elza, spol. s r.o. hodlá založit dceřinou společnost v Singapuru a vyrábět a prodávat tenisové rakety na lokálním Vstupní informace o prodejních cenách produktů, předpokládané poptávce a kurzu singapurského dolaru jsou obsaženy v následující Tabulka rovněž obsahuje roční fixní náklady na kancelářské prostory, roční režijní náklady z pohledu mateřské společnosti, daň ze z Vše je pro potřeby případové studie zjednodušeno.

Úkol: Vypočtete NPV a posuďte, zda je projekt pro společnost Elza akceptovatelný. Posuďte, jak by na NPV působil různý vývoj devi

N

Investice v S\$	20,000,000
Doba trvání projektu	4

Roky	Cena S\$	Variabilní náklady S\$	Poptávka	Kurz CZK/SGD
1	350	200	60,000	13.63
2	350	200	60,000	13.63
3	360	250	100,000	13.63
4	380	260	100,000	13.63

Kancelářské prostory S\$	1,000,000
Režijní náklady S\$	1,000,000
Daň ze zisku	20%
Srážková daň	10%
Roční odpisy	2,000,000
Zůstatková hodnota S\$	12,000,000
Alternativní náklady	15%

Rok	0	1	2	3	4
Tržby					
Variabilní náklady					
Kancelářské prostory					
Režijní náklady					
Odpisy					
Zisk před zdaněním					
Daň					
Přičtené odpisy					
Cash flow po zdanění					
Převod mateř. spol.					
Srážková daň					
Čisté CF					

Prodejní hodnota					
Vstupní investice					
Kurz CZK/SGD					
Převedené vygenerované CF v CZK					
CF z aktiv					
CF mateřské společnosti					

NPV	
------------	--

trhu po dobu 4 let. Poté se předpokládá odprodej společnosti.

cí tabulce.

isku společnosti v Singapuru, srážkovou daň z dividend v Singapuru.

zových kurzů CZK/SGD.

$$PV = -I + \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^t} + \frac{ZH_n}{(1+k)^n}$$

6. Mateřská společnost OSKI se sídlem v USA požaduje provést analýzu citlivosti pro dceřin

USA - mateřská společnost:

- I Americká společnost OSKI prodává výrobky na území USA, ale rovněž své dceřiné společnosti do Belgie za cenu 24 U
- I Její výrobní spotřeba činí 16 USD na kus.
- I Ostatní provozní náklady činí 3 USD na kus.
- I Daň z příjmu v USA je 34%.

Belgie – dceřiná společnost:

- I Přímé náklady jsou dány prodejní cenou americké matky, tj. 24 USD na kus.
- I Ostatní provozní náklady činí 4 USD na kus.
- I Daň z příjmu v Belgii je 42%.
- I Dceřiná společnost prodává výrobky v Belgii za 33 USD za kus.

Analýza citlivosti by měla vyčíslit dopad změny daně ze zisku v Belgii a změny přímých nákl

- I Kolik činí konsolidovaný čistý zisk?
- I Jak se změní konsolidovaný čistý zisk, pokud daň ze zisku klesne v Belgii na 36%?
- I Jaký vliv bude mít na konsolidovaný zisk zvýšení (resp. snížení) americké prodejní ceny a

Mateřská společnost v USA	
Prodejní cena USD	24
Výrobní spotřeba USD	16
Ostatní provozní náklady USD	3
Daň z příjmu v USA	34%

Dceřiná společnost v Belgii	
Přímé náklady USD	24
Ostatní provozní náklady USD	4
Prodejní cena v Belgii USD	33
Daň z příjmu v Belgii	42%

	Mateřská	Dceřiná
Prodejní cena		
Výrobní spotřeba / přímé náklady		
Ostatní provozní náklady		
Zisk před zdaněním		
Daň		
Zisk po zdanění		
Konsolidovaný zisk v USD na výrobek =		

Při dani z příjmu v Belgii ve výši 36%	Mateřská	Dceřiná
Prodejní cena		
Výrobní spotřeba / přímé náklady		
Ostatní provozní náklady		
Zisk před zdaněním		
Daň		
Zisk po zdanění		
Konsolidovaný zisk v USD na výrobek =		

Daň z příjmu v Belgii ve výši 36% a přímé náklady + 10%	Mateřská	Dceřiná
Prodejní cena		

Výrobní spotřeba / přímé náklady		
Ostatní provozní náklady		
Zisk před zdaněním		
Daň		
Zisk po zdanění		
Konsolidovaný zisk v USD na výrobek =		

Daň z příjmu v Belgii ve výši 36% a přímé náklady - 10%	Mateřská	Dceřiná
Prodejní cena		
Výrobní spotřeba / přímé náklady		
Ostatní provozní náklady		
Zisk před zdaněním		
Daň		
Zisk po zdanění		
Konsolidovaný zisk v USD na výrobek =		

ou belgickou společnost na základě těchto dat:

SD za kus.

adů. Společnost chce odpovědět otázky:

tedy i přímých nákladů pro belgickou společnost o 10%?