NPV = CF0 + CF1 / (1+WACC1) + CF2 /((1+WACC1) \* (1+WACC2)) + CF3 / ((1+WACC1) \* (1+WACC2) \* (1+WACC3)) + ….

NPV = CF0 + CF1 / (1+WACC) + CF2 / (1+WACC) 2

WACC = E/C \* re + D/C \* rd \* (1-t)

E – vlastní kapitál

D - cizí zpoplatněný kapitál – nejčastěji velikost bankovního úvěru

C = E + D

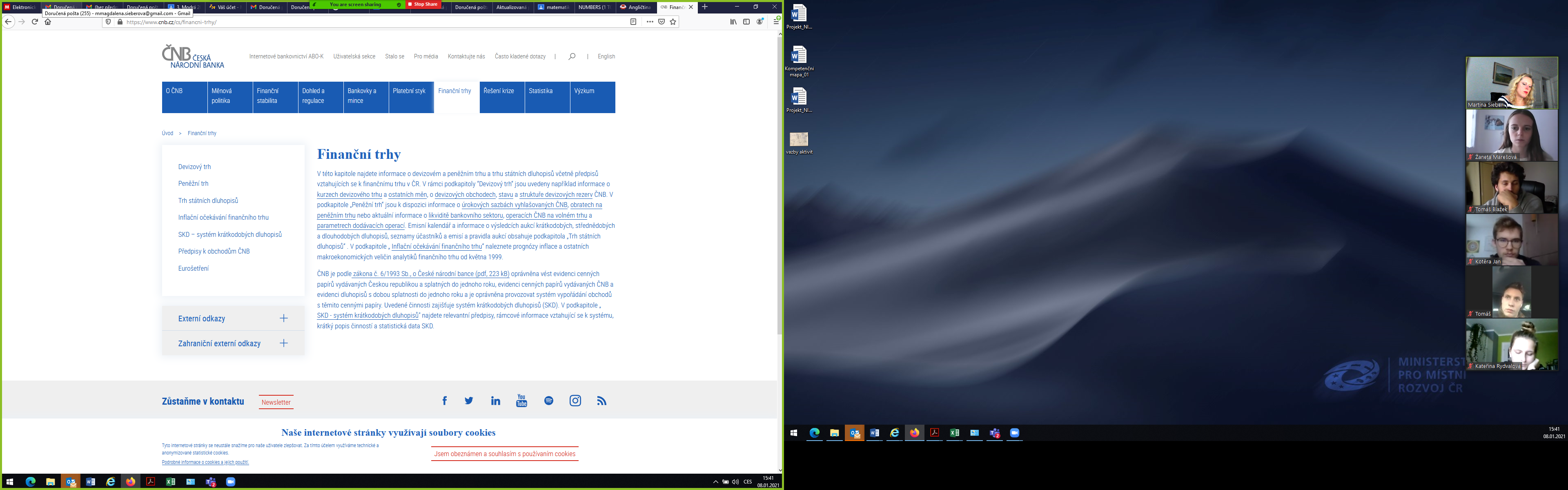
t … velikost korporátní daně – 19 %

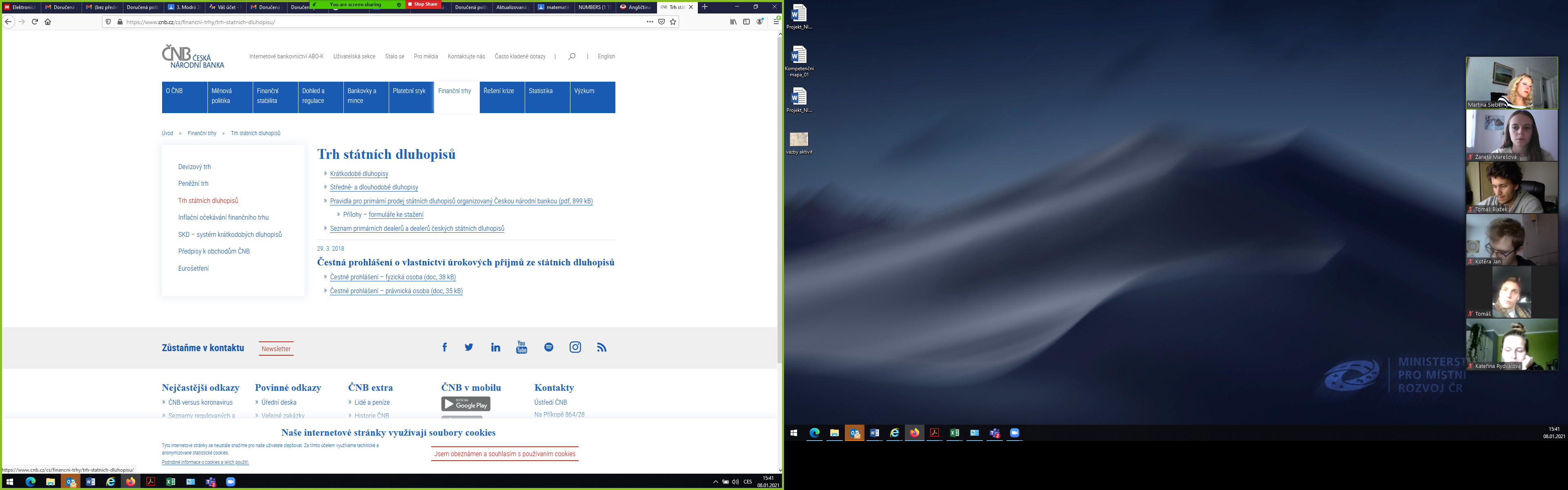
rd … velikost úrokové sazby z použitého bankovního úvěru – v příp. využití kombinace několika druhů úvěru – vážený průměr z jednotlivých sazeb

re = rf + beta \* (rm – rf)

rf …. Výnosnost státních dluhopisů – čnb – výnosnost střednědobého dluhopisu – ideál - 5-10 let – nominální sazba (v případě reálného plánu nutno převést na reálnou přes vzorec – 1+ rn = (1+rr) \* (1+míra inflace)

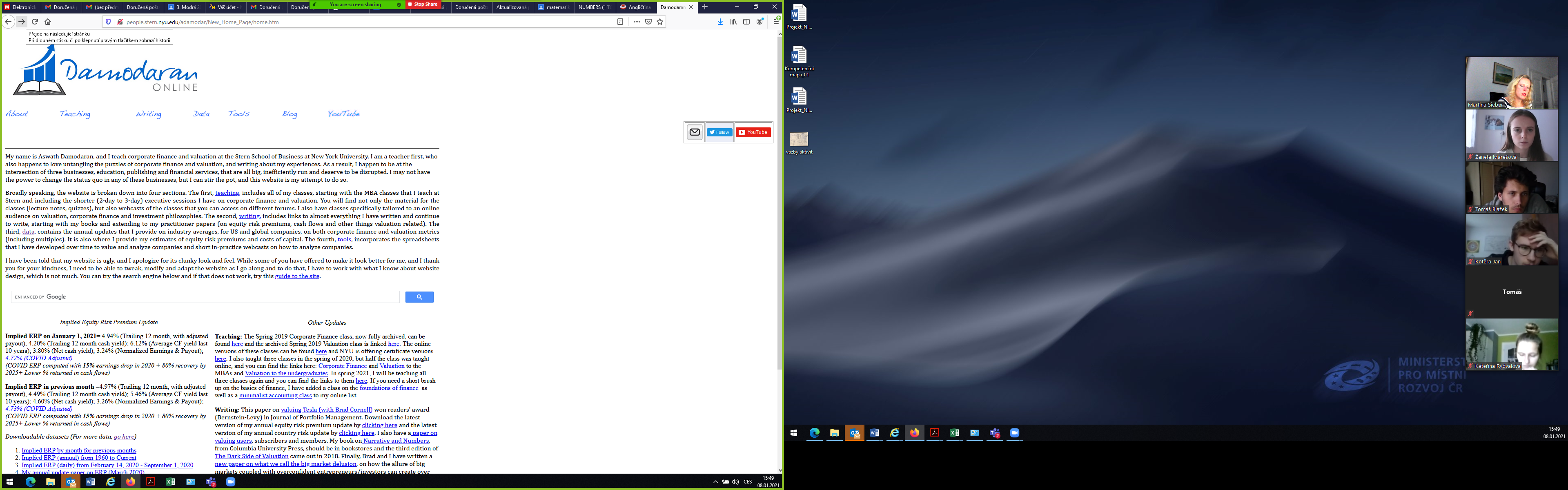
(míru inflace – najdete na mf)

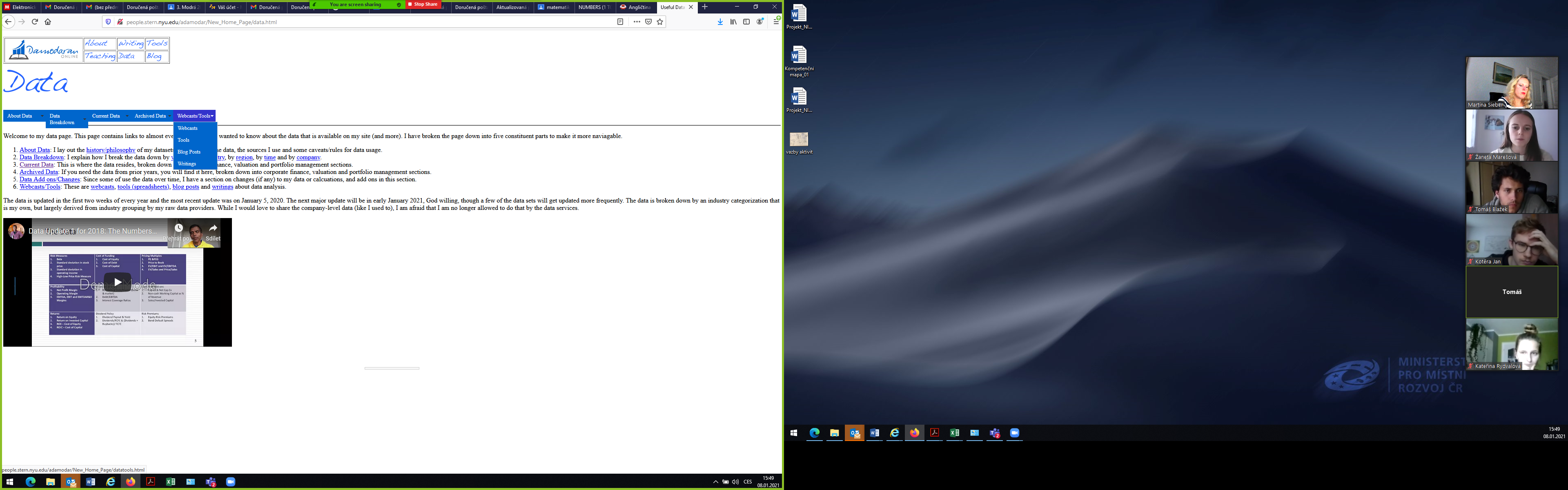


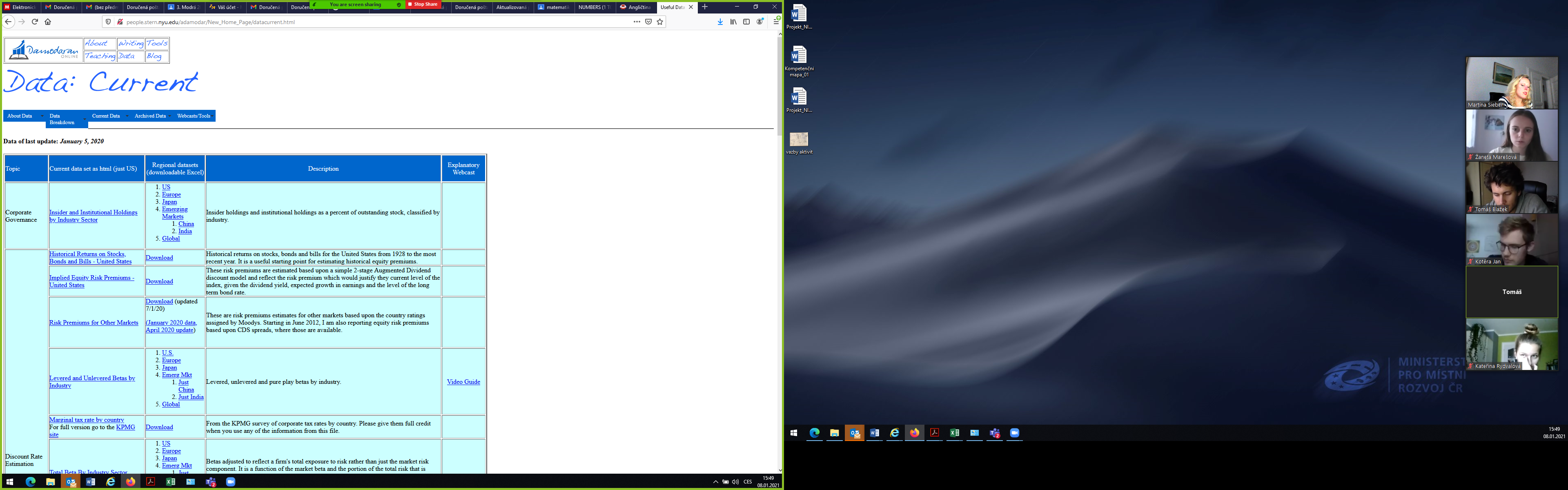


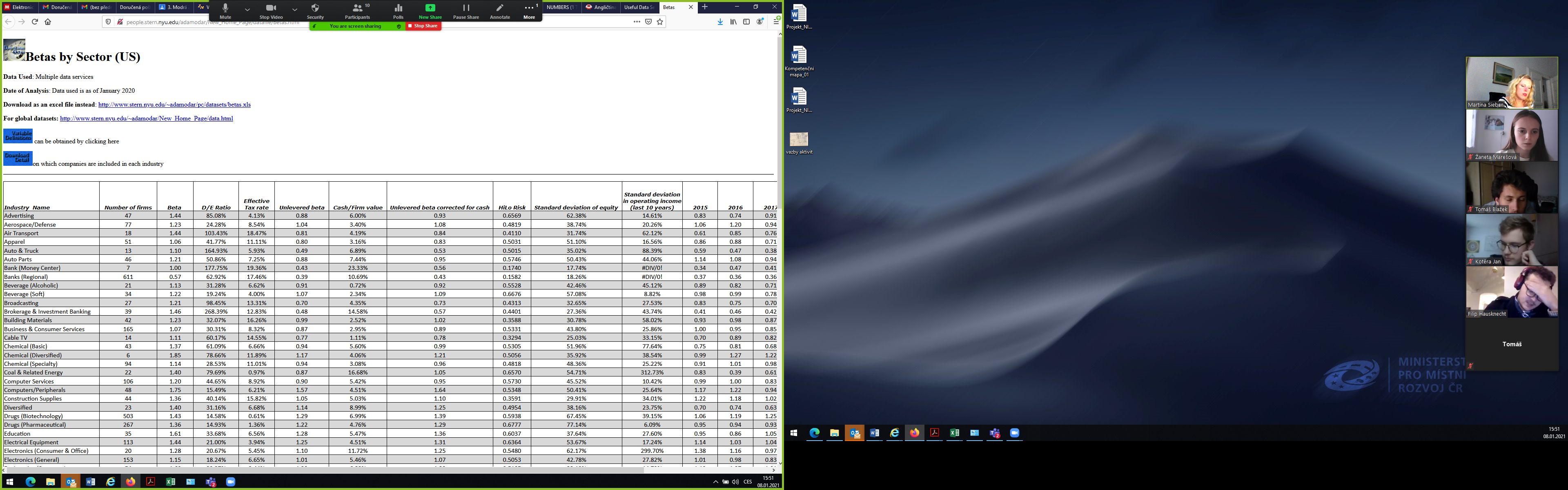
Beta koeficient

[www.damodaran.com](http://www.damodaran.com)





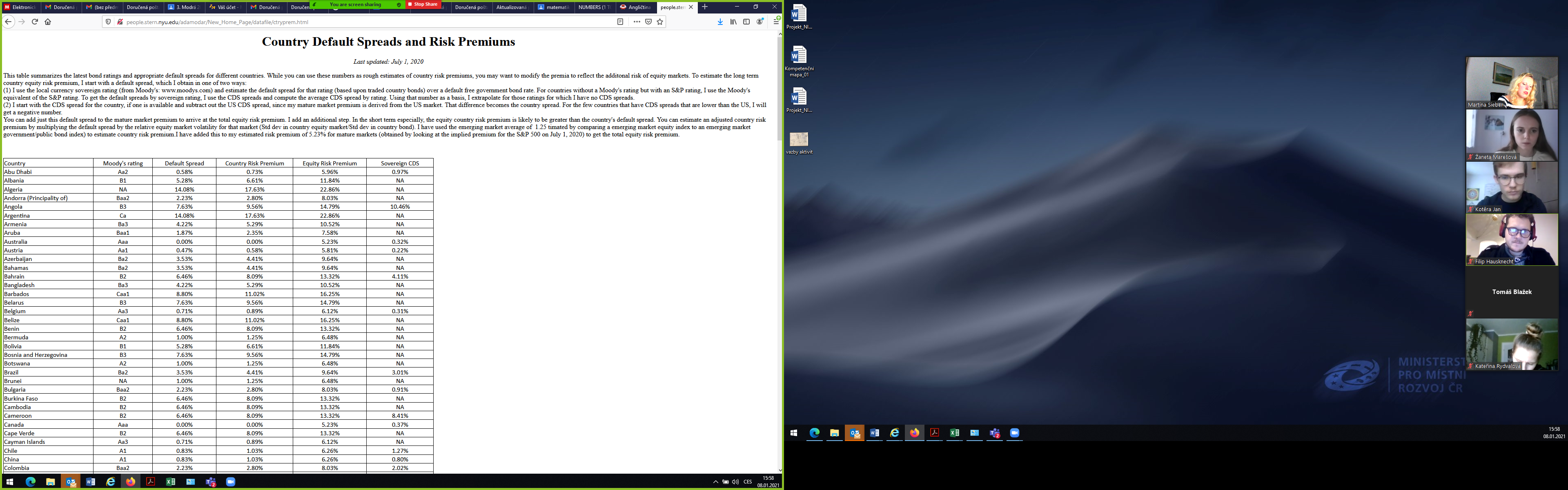




Relevantní je 3. sloupec – Beta

(Rm – rf)

www. Damodaran.com



Kapitoly k testu – 18, 19, 25, 29, 30