

Vliv inflace a daní na finanční rozhodnutí

Inflace

- nárůst všeobecné cenové hladiny zboží a služeb v ekonomice v určitém časovém období
- oslabení reálné hodnoty (tj. kupní síly) dané měny vůči zboží a službám, které jsou nakupovány
- CPI, PPI, deflátor

Míru inflace měří Český statistický úřad

Vztah mezi nominálním a reálným diskontem:

a) Bez vlivu daní (Fisher):

$$1 + r_n = (1 + r_r) * (1 + \alpha)$$

Kde:

r_n – nominální výše diskontu

r_r – reálná výše diskontu

α – míra inflace

t – daňová sazba

b) S vlivem daní (Darby):

$$1 + r_n * (1 - t) = (1 + r_r * (1 - t)) * (1 + \alpha)$$

Daňový štít

- úspora výše daní v případě daňových výdajů
- u výnosů nebo u úspory nákladů má opačné znaménko
- předpoklady:
 - ne vždy je nutné řešit daňový základ firmy
 - firma má dostatečně velký kladný daňový základ

1. Příklad

Určete hodnotu nominálního diskontu, jestliže investor požaduje 6% reálný výnos a roční míra inflace je 15 %.

2. Příklad

Nominální diskont je ve výši 12 % a očekávaná míra inflace je 9 %. Jak velký ziská investor reálný výnos?

3. Příklad

Jaký je požadovaný nominální výnos, pokud je daňová sazba z příjmu 19 % a investor požaduje 6% reálný výnos a roční míra inflace je 15 % (uvedené hodnoty jsou před zdaněním).

4. Příklad

Jak vysoká musí být daňová sazba, aby pro nominální výnos před zdaněním ve výši 25 % a roční míru inflace 10 %, dosáhl investor 8% reálný výnos po zdanění.

5. Příklad

Máte zadané toky hotovosti v tis. Kč a míru inflace v příštích 5 letech. Jaká je čistá současná hodnota těchto hotovostních toků, požadujete-li roční reálný výnos 10 %?

	1	2	3	4	5
CF	100	100	120	115	125
inflation	9,5 %	9,5 %	8 %	8,5 %	8 %

6. Příklad

Výrobce produkuje 20 tisíc kusů výrobků ročně. Potřebnou komponentu nakupuje u externího dodavatele za 3,50 Kč/ks. Výrobní manažer se domnívá, že bude výhodnější tyto komponenty vyrábět. Přímé výrobní náklady (výdaje) budou 1,50 Kč/ks. Nové výrobní zařízení bude stát 150 000 Kč, odepisovat se bude rovnoměrně 5 let (2. odpisová skupina, koeficienty odepisování 11 % a 22,25 %). Výroba si vyžádá dodatečný pracovní kapitál 15 000 Kč. Daňová sazba je 19 % a požadovaná výnosnost 10 %. Případnou zmetkovitost zanedbejte. Budete návrh podporovat? Jaké budou náklady na kus u obou variant?

7. Příklad

Společnost zvažuje, zda zahájit čerpadel. K projektu by se měla použít hala, která je pronajata jiné firmě za 70 tis. Kč/ročně, nájemné roste o 4 % ročně (okamžitá výpověď z nájmu je bez penále). Nutná investice spojená s pořízením strojního zařízení bude 1,5 mil. Kč. Tato investice se bude odepisovat 10 let lineárně (každý rok stejná částka – zjednodušené daňové odpisy). Firma počítá s tím, že na konci 8. roku ukončí projekt a prodá strojní zařízení za 400 tis. Kč. Počáteční investice do pracovního kapitálu bude 350 tis. Kč. Předpokládaný odbyt čerpadel v 1. roce bude v hodnotě 4,2 mil. Kč a poroste o 5 % ročně. Zpracovatelské náklady (výdaje) budou 90 % z hodnoty prodeje, zisky podléhají zdanění 19 %. Společnost požaduje 5% reálný výnos a roční míru inflace odhaduje na 7 %. Jaká je čistá současná hodnota tohoto projektu?

a) Rozhodnete se projekt realizovat?

b) Změnilo by se nějak vaše rozhodnutí, kdyby očekávaná míra inflace byla vyšší o 4 %?

8. Příklad

Jaké je reálné zhodnocení peněz vložených na účet, jestliže banka nabízí 7% nominální úrok a míra inflace dosáhla 17 % a daň z úroků je 15 %?