

Finance v podnikání

sem. 8

Metody hodnocení investic



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**

OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

Ing. Zuzana Szkorupová, Ph.D.

- Metody hodnocení investic slouží k určení a vyhodnocení, zda se nám projekt vyplatí či nikoliv.
 - Existuje řada metod hodnocení výhodnosti investic na základě předem daných parametrů:
 - Metoda čisté současné hodnoty
 - Metoda vnitřního výnosového procenta
 - Metoda indexu ziskovosti
 - Metoda doby splatnosti
 - Metoda průměrné výnosnosti k účetní hodnotě
-

Metody hodnocení investic: Metoda čisté současné hodnoty NPV – Net Present Value



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVÍNĚ

Charakteristika: Metoda NPV je založena na výpočtu čisté současné hodnoty, což je současná hodnota budoucích hotovostních toků mínus vstupní investice

Vzorec:
$$NPV = C_0 + \frac{C_1}{(1+i)} + \frac{C_2}{(1+i)^2} + \dots + \frac{C_n}{(1+i)^n}$$

C_0 = vstupní investice

$C_{1...n}$ = hotovostní toky plynoucí z investice v jednotlivých letech její existence

i = alternativní náklady

n = počet let existence investice

Metody hodnocení investic: Metoda čisté současné hodnoty NPV – Net Present Value

Proč používat metodu NPV?

- bere v úvahu veškeré hotovostní toky
- bere v úvahu časovou hodnotu peněz a pracuje s alternativními náklady
- závěry metody NPV lze přijmout vždy bez výhrady

Pravidlo metody NPV: projekt přijmeme tehdy, je-li $NPV > 0$. V případě porovnávání více investic volíme tu s vyšší NPV

Jediná nevýhoda, stejná i pro ostatní metody: musíme odhadnout výši hotovostních toků – a tím pádem nepřesný odhad = nepřesné zhodnocení

Metody hodnocení investic: Metoda vnitřního výnosového procenta

Charakteristika: Metoda IRR je založena na výpočtu vnitřního výnosového procenta, což je taková úroková míra, při které se současná hodnota budoucích očekávaných příjmu z investice rovná kapitálovým výdajům na investici (tj. taková úroková míra, pro kterou je čistá současná hodnota investice rovna nule).

$$\text{Vzorec: } 0 = C_0 + \sum \frac{C_n}{(1+IRR)^n}$$

$$0 = C_0 + \frac{C_1}{(1 + IRR)} + \frac{C_2}{(1 + IRR)^2} + \dots + \frac{C_n}{(1 + IRR)^n}$$

Kritérium metody vnitřního výnosového procenta je založeno na porovnání vypočtené hodnoty IRR a alternativních nákladů.

- Je doporučeno, aby projekt byl přijat tehdy, pokud vnitřní výnosové procento je vyšší než alternativní náklady.
- Musí tedy platit:

$$IRR > i$$

Metody hodnocení investic: Metoda vnitřního výnosového procenta

Možné problémy: pokud hodnotíme navzájem se vylučující projekty, metoda IRR může stanovit nesprávné pořadí projektů podle jejich výhodnosti. V případě, že má křivka charakterizující projekt jiný než klesající tvar, je nutné odpovídajícím způsobem upravit pravidlo metody.

Rozdíly oproti metodě NPV v použití alternativních nákladů:

- u NPV se jimi diskontuje
- u IRR se používají pouze ke srovnání

Celkové zhodnocení IRR:

IRR je vhodné kombinovat s NPV – IRR sice využívá veškeré hotovostní toky, pracuje s čas. hodnotou peněz, ale do výpočtu nezapracovává altern. náklady a nemusí podávat jasné a jednoznačné závěry

Metody hodnocení investic: Metoda vnitřního výnosového procenta



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

