

METODY HODNOCENÍ INVESTIC



METODA ČISTÉ SOUČASNÉ HODNOTY (NPV)

PRAVIDLO NPV:

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

PROJEKT LZE PŘIJMOUT TEHDY, JESTLIŽE:

$$NPV > 0$$

CHARAKTERISTIKA NPV

- **BERE V POTAZ VEŠKERÉ HOTOVOSTNÍ TOKY**
- **DISKONTUJE – UVAŽUJE ČASOVOU HODNOTU PENĚŽ**
- **ZAHRNUJE ALTERNATIVNÍ NÁKLADY**
- **VÝŠE UVEDENÝM MAXIMALIZUJE TRŽNÍ HODNOTU FIRMY ČI BOHATSTVÍ INVESTORA**
- **JE JEDINOU METODOU BEZ NEDOSTATKŮ (POMINEME-LI PROBLEMATIČNOST PREDIKCE ALTERNATIVNÍCH NÁKLADŮ)**

METODA DOBY SPLATNOSTI (PBP)

- **JEDNA Z NEJOBLÍBENĚJŠÍCH A NEJEDNODUŠŠÍCH METOD**
- **PRAVIDLO PBP:**
 - **VYBRAT PROJEKT, JEHOŽ VSTUPNÍ INVESTICE JE SPLACENA NEJDŘÍVE**
 - **PŘÍPADNĚ STANOVIT MAXIMÁLNÍ SPLATNOST A V RÁMCI TÉTO PERIODY VYBÍRAT PROJEKT**

PROBLÉM 1: NAČASOVÁNÍ HOTOVOSTNÍCH TOKŮ

- **METODA NEBERE V ÚVAHU NAČASOVÁNÍ HOTOVOSTNÍCH TOKŮ, JE TEDY LHOSTEJNÉ, VE KTERÉM KONKRÉTNÍM ROCE Z PROJEKTU PLYNOU, NEDISKONTUJE**
- **DŮVOD: METODA NEBERE V POTAZ ČASOVOU HODNOTU PENĚŽ**

PROBLÉM 2: EXISTENCE CF PO DATU SPLATNOSTI PROJEKTU

- **METODA IGNORUJE HOTOVOSTNÍ TOKY PO KRITERIÁLNÍM DATU**
- **DŮVOD: PBP NEBERE V POTAZ VEŠKERÉ RELEVANTNÍ HOTOVOSTNÍ TOKY, PREFERUJE „KRÁTKODOBÉ“ PROJEKTY**

PROBLÉM 3: LIBOVOLNOST KRITÉRIA

- **PŘI UPLATNĚNÍ METODY NPV INVESTOR PROSTŘEDNICTVÍM ALTERNATIVNÍCH NÁKLADŮ ZAPRACOVANÁ DO SVÉ KALKULACE TRŽNÍ PROSTŘEDÍ**
- **PŘI POUŽITÍ PBP POSTUPUJE INVESTOR ZCELA „SVÉVOLNĚ“, NENÍ SCHOPEN ZAPRACOVAT TRŽNÍ VLIVY**

MANAŽERSKÝ POHLED NA PBP

- **METODA JE UŽÍVÁNA ČASTO FIRMAMI S POŽADAVKEM NA BRZKOU NÁVRATNOST PROJEKTŮ**
- **VELKÉ FIRMY UŽÍVAJÍ PBP PŘI „RELATIVNĚ MALÝCH“ ROZHODNUTÍCH**
- **VÝHODY:**
 - **JASNÉ ZÁVĚRY**
 - **JEDNODUCHÁ STANOVISKA**
 - **SNADNÁ VYHODNOTITELNOST**

DISKONTOVANÁ METODA DOBY SPLATNOSTI (DPBP)

- **NAPRAVUJE NEDOSTATEK PBP V TOM, ŽE NEJPRVE DISKONTUJE HOTOVOSTNÍ TOKY A TEPRVE NÁSLEDNĚ ZKOUMÁ DOBU SPLATNOSTI**
- **+**
 - **BERE V POTAZ NAČASOVÁNÍ CF**
 - **ZAHRNUJE ALTERNATIVNÍ NÁKLADY (TRŽNÍ FAKTORY)**
- **-**
 - **NEBERE V ÚVAHU CF PO KRITERIÁLNÍM DATU**
 - **PREFERUJE KRÁTKODOBÉ PROJEKTY**

METODA VNITŘNÍHO VÝNOSOVÉHO PROCENTA (IRR)

- NEJBLIŽŠÍ METODĚ NPV
- NEBEZPEČNÁ SVÝMI NEDOSTATKY, KTERÉ NEJSOU ZJEVNÉ
- PRAVIDLO:

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

$$IRR \rangle r$$