



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**

OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

PROJEKTOVÝ MANAGEMENT

10. seminář

Návratnost investic

Ing. Helena Marková, Ph.D.

bod č. 2.7 šablony seminární práce – Návratnost investic

2.7. Návratnost investic – srovnání celkových přínosů a nevýhod s náklady projektu. Posouzení investice by mělo ukázat, jak bude projekt financován. Každý projekt je unikátní a nelze obecně stanovit, která metoda je vhodnější. Dle typu a zaměření projektu na výstupy (benefity) postupujte při výběru vhodné metody.

Metody k hodnocení návratnosti

Používané metody pro hodnocení ekonomické efektivnosti investičních projektů

1. Metoda výnosnosti investic – ROI (Return on Investment). Cílovým efektem je zde zisk.

Tato metoda se používá při hodnocení ziskových typů projektů. To znamená, že jde o projekty, které přímo vygenerují příjmy a výnosy.

Jak se počítá?

ROI

Kde:

ROI výnosnost projektu

I velikost investičních výdajů,

CF roční Cash Flow

t časové období od 1 do n,

n životnost projektu.

$$ROI = \frac{\text{Zisk}}{I} = \frac{\sum_{t=1}^n CF_t}{I}$$

$ROI \geq 0$...projekt je přijatelný

$ROI < 0$...projekt je nepřijatelný

Metoda doby splacení – Payback Method

Prostá doba návratnosti

V případě, že roční hotovostní tok CF je stále stejný, je možné výpočet prosté doby návratnosti

PB použít vztah:

$$PB = \frac{I}{CF}$$

I = velikost investičních výdajů

CF = roční Cash flow

$$\sum_{i=1}^n CF_i \geq I \Rightarrow PB = n$$

„n“ je rok, ve kterém se investice splatí

Příklad PB

Jsou 3 varianty projektu. Který je z pohledu PB nejlepší? Který je naopak nejvýnosnější v dlouhodobém horizontu?

Projekt	Hotovostní toky v jednotlivých letech v tis. Kč					PB
	Investice	CF ₁	CF ₂	CF ₃	CF ₄	
a ₁	3 000	3000	1000	0	0	1
a ₂	3 000	1000	2000	2 000	0	2
a ₃	3 000	500	2000	2 000	1500	3

Jaké jsou nevýhody u tohoto výpočtu? K čemu např. nepřihlíží?

Metody návratnosti pro neziskové projekty

Metoda CBA

**Nákladově výstupové metody hodnocení –
Metoda nákladů a užitku (Cost-Benefit
Analysis).**

Metoda je popisnější, počítá s porovnáním scénářů aktivit realizovaných v rámci projektu a mimo projekt.

CBA - zásady

Náklady obětované příležitosti zboží nebo služeb se definují jako potenciální zisk z nejlepší obětované alternativy v případě, že je třeba vybrat z několika vzájemně se vylučujících alternativ.

Faktor času - nastavit správný časový horizont; předpovědět budoucí náklady a přínosy (výhled); stanovit vhodné diskontní sazby pro výpočet současné hodnoty budoucích nákladů a přínosů; vzít v úvahu nejistotu na základě posouzení rizik projektu.

CBA - zásady

Výpočet ukazatelů ekonomické výkonnosti vyjádřené v penězích. Analýza nákladů a přínosů vychází ze souboru předem stanovených cílů projektu, přičemž všem pozitivním (přínosy) a negativním (náklady) účinkům intervence na blahobyt **přiřazuje peněžní hodnotu.** Tyto hodnoty jsou diskontovány a pak sečteny s cílem vypočítat čistý celkový přínos. Celková výkonnost projektu se měří ukazateli, a to ekonomickou čistou současnou hodnotou (ENPV – Economic Net Present Value), vyjádřenou v penězích, a ekonomickou mírou návratnosti (ERR – Economic Rate of Return), což **umožňuje konkurenční projekty nebo alternativy porovnat a seřadit.**

CBA - zásady

Přírůstkový přístup – CBA porovnává scénář s projektem se srovnávacím základním scénářem bez projektu. Přírůstkový přístup vychází z těchto požadavků:

- 1. srovnávací scénář musí popsat, co by se stalo v případě neexistence projektu.** V tomto scénáři jsou vypracovány odhady všech peněžních toků souvisejících s operacemi v rámci projektu za každý rok během trvání projektu.

CBA - zásady

- 2. v případě investic zaměřených na zlepšení stávajícího aktiva by měl zahrnovat náklady a výnosy/přínosy při provozování a udržování služby na úrovni, která je stále funkční (zachování současného stavu – business as usual BAU), nebo dokonce malé adaptační investice, které by se uskutečnily v každém případě (minimální změny – do-minimum).**
- 3. analýza nákladů a přínosů zohledňuje rozdíl mezi peněžními toky ve scénáři s projektem a peněžními toky ve srovnávacím scénáři. Finanční a ekonomické ukazatele výkonnosti se počítají pouze na základě přírůstku peněžních toků.**

Děkuji za pozornost.

