

FINANCE V PODNIKÁNÍ

Seminář 9: Metody hodnocení investic



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

Metody hodnocení investic




**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

- 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
-

Metoda čisté současné hodnoty, NPV (Net Present Value)




SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



Net Present Value (NPV)

['net 'pre-zɒnt 'val-(.)yü]

The difference between the present value of cash inflows and the present value of cash outflows over a period of time.

 Investopedia

Prostor pro doplňující informace, poznámky

Metoda čisté současné hodnoty, NPV (Net Present Value)



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

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

Prostor pro doplňující informace, poznámky

Metoda čisté současné hodnoty, NPV (Net Present Value)



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

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
- Výše uvedeným maximalizuje tržní hodnotu firmy či bohatství investora

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

Metoda čisté současné hodnoty, NPV (Net Present Value)



SLEZSKÁ
UNIVERZITA
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ

Čistou současnou hodnotu tedy získáme, jestliže odečteme od současné hodnoty předpokládaných budoucích hotovostních toků vstupní požadovanou investici.



Metoda čisté současné hodnoty říká, že projekt má být přijat tehdy, jestliže je jeho čistá současná hodnota větší než nula.

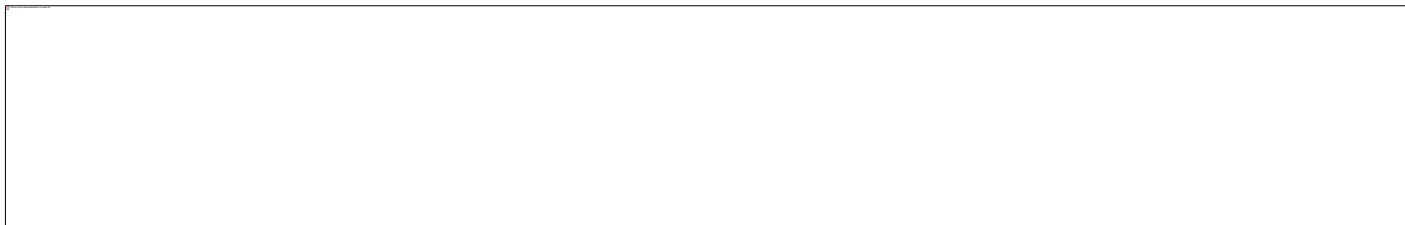


Podmínkou přijetí investičního projektu tedy je, aby diskontované peněžní příjmy převyšovaly kapitálové výdaje.

V případě porovnávání více investic volíme tu s vyšší NPV

Metoda indexu rentability (ziskovosti), PI (profitability index)

- Index ziskovosti (PI) představuje poměr mezi současnou hodnotou budoucích hotovostních toků z projektu a vstupní investicí.



kde:

r ... alternativní náklady

$C_{1,2, \dots, n}$... hotovostní tok v roce 1, 2 ...n

C_0 ... hotovostní tok v roce 0 v tomto případě vždy jako kladné číslo

n ... počet let

- Projekt přijímáme, vyjde-li hodnota vyšší než 1,

-
- V případě porovnávání více investic volíme tu s vyšším PI.

Metoda indexu rentability (ziskovosti), PI (profitability index)

- **Možný problém:** V případě navzájem se vylučujících projektů – metoda indexu rentability může stanovit nesprávné pořadí projektů podle jejich výhodnosti, a to zejména v případě většího rozdílu mezi vstupními investicemi C_0 u jednotlivých projektů (tento údaj se používá ve jmenovateli indexu a může zkreslit výsledek – viz příklad)
- Metoda PI je vnímána pouze jako doplňková k metodě NPV. U navzájem nezávislých projektů nevzniká žádná komplikace. Pokud platí, že $NPV > 0$, pak i $PI > 1$.
- Problém u vzájemně se vylučujících projektů:

Projekt	C_0	C_1	C_2	C_3	PI	NPV
A	-100.000	125.000	0	0	1,12	11.607
B	-1.000	1.000	1.000	1.250	2,58	1.580

- Dle PI přijímáme projekt B, ale NPV směřuje k projektu A
 - Důvod rozporu – nízká vstupní investice projektu B
-

Děkuji za pozornost!



**SLEZSKÁ
UNIVERZITA**
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ
FAKULTA V KARVINĚ



Good Luck