

# Metody hodnocení investic

Čistá současná hodnota  
Metoda doby splatnosti  
Metoda vnitřního výnosového procenta



**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**

OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

Doc. Ing. Petra Růčková, Ph.D.  
Katedra financí a účetnictví



Cílem firmy je maximalizovat zisk jejích vlastníků, což je podstata čisté současné hodnoty

### Výhody

- Bere v potaz veškeré hotovostní toky
- Diskontuje – uvažuje časovou hodnotu peněz
- Zahrnuje alternativní náklady
- Výše uvedeným maximalizuje tržní hodnotu firmy či bohatství investora

### Nevýhoda

- Je jedinou metodou bez nedostatků (pomineme-li problematičnost predikce alternativních nákladů)



# Čistá současná hodnota

---



SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

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

$$NPV = C_0 + \sum_{i=1}^n \frac{C_n}{(1+r)^n}$$

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

$$NPV > 0$$

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



# Metoda doby splatnosti - PBP



- Jedna z nejoblíbenějších a nejjednodušších metod
- **Pravidlo PBP:**
  - Vybrat projekt, jehož vstupní investice je splacena nejdříve
  - Případně stanovit maximální splatnost a v rámci této periody vybírat projekt
- **Problémy u této metody:**
  - Načasování hotovostních toků
  - Existence CF po kritériálním datu
  - Libovolnost kritéria

Rok	A	B	C
0	-100	-100	-100
1	20	50	50
2	30	30	30
3	50	20	20
4	60	60	60.000
<b>PBP</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

# Metoda doby splatnosti

---



SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

- 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



- Napravuje nedostatek PBP v tom, že nejprve diskontuje hotovostní toky a teprve následně zkoumá dobu splatnosti
- **Výhody metody**
  - Bere v potaz načasování CF
  - Zahrnuje alternativní náklady (tržní faktory)
- **Nevýhody metody**
  - Nebere v úvahu CF po kritériálním datu
  - Preferuje krátkodobé projekty



# Metoda vnitřního výnosového procenta



- **Metoda vnitřního výnosového procenta** (*internal rate of return - IRR*) je založena na výpočtu určité výnosové míry, která charakterizuje daný projekt.
- Je to taková výnosová míra, při které se současná hodnota z budoucích očekávaných příjmů z investice rovná nutným kapitálovým výdajům na investici.

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

kde:

$IRR$

... vnitřní výnosové procento

$C_{1,2, \dots, n}$

... hotovostní tok v roce 1, 2 ...n

$C_0$

... hotovostní tok v roce 0 (investiční

výdaj - bude zpravidla záporný)

$n$

... počet let



## Metoda vnitřního výnosového procenta – kritérium přijetí

---

Kritérium metody vnitřního je založeno na porovnání vypočteného IRR a alternativních nákladů. Projekt je doporučeno přijmou tehdy, pokud je IRR větší než alternativní náklady.

$$IRR > r$$

Zjednodušeně by se dalo říci, že uživatel nezahrnuje alternativy do svých kalkulací přímo, ale uvažuje o nich až ex-post.





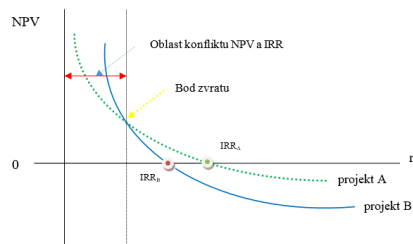
# Metoda vnitřního výnosového procenta – potenciální problémy



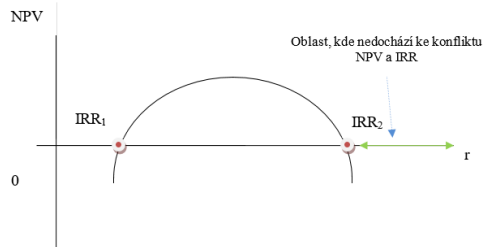
SLEZSKÁ  
UNIVERZITA  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

## Potenciální problémy při použití IRR

- existuje pravděpodobnost, že se alternativní náklady v průběhu existence projektu budou měnit
- jsou hodnoceny navzájem se vylučující projekty;



- hotovostní toky z projektu nemají konvenční charakter.





**SLEZSKÁ  
UNIVERZITA**  
OBCHODNĚ PODNIKATELSKÁ  
FAKULTA V KARVINĚ

---

**Děkuji za pozornost**

