

6, 7 ALTERNATIVNÍ METODY HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC I, ALTERNATIVNÍ METODY HODNOCENÍ EFEKTIVNOSTI INVESTIC II

1.1 Průměrná výnosnost investice (PV)= průměrná rentabilita = účetní rentabilita

- vychází z ϕ ročního zisku po zdanění
- lze aplikovat na projekty s různou dobou životnosti
- projekty nemusí mít stejný objem produkce

Kritérium:

srovnáváme ϕ výnosnost projektu / investice s požadovanou minimální mírou výnosnosti

$$\blacksquare V_p = \sum z_i / (n \times I_p)$$

- V_p průměrná výnosnost projektu / investice
- z_i roční zisk z investice po zdanění v jednotlivých letech
- I_p ϕ roční hodnota investičního majetku v ZC (alternativně v PC)
- n doba životnosti
- i jednotlivá léta životnosti projektu, od 1 do n

minimální ϕ výnosnost = stávající výnosnost firmy jako celku alternativně
> než výnosnost jiné investice se stejným stupněm rizika

Obecně vyšší hodnoty ϕ výnosnosti jsou považovány za lepší.

Kritika metody:

Je (údajně) nejméně vhodná pro hodnocení projektu zejména z důvodů

- a) nebere v úvahu faktor času, protože se zisk z různých let hodnotí stejně (nediskontuje se), nicméně
 - lze uvažovat současnou hodnotu různých zisků i
 - současnou investičního majetku
- b) neuvažují se odpisy, ale pouze účetně vykazovaný zisk, který je ovšem možné ovlivňovat odpisovou politikou podniku
- c) srovnávání se stávající výnosností může vést k odmítnutí dobrých projektů nebo k přijetí špatných produktů.

1.2 Doba návratnosti investičního projektu (DON) = metodická varianta metody PB

Východiska:

Za efekt investice považujeme nejen zisk po zdanění, ale také odpisy.

Kritérium:

kumulovaná hodnota zisku po zdanění a odpisů

Návratnost je dána tím rokem životnosti (n'), kdy se kumulovaná hodnota zisků rovná kapitálovému výdaji.

$$I = \sum_{i=1}^{n'} (z_i + o_i)$$

I	.....	PC (pořizovací cena) kapitálových zdrojů
z_i	.....	roční zisk z investice po zdanění
o_i	.....	roční odpisy z investice
i	.....	rok životnosti
n'	.....	rok životnosti, kdy bylo dosaženo návratnosti investice

Je zcela zřejmá analogie s metodou PB, počítanou kumulovanými hodnotami.

Kritika metody:

Opět nejméně vhodná metoda pro hodnocení projektů, jelikož

- a) nebere v úvahu faktor času, ale na druhé straně
- peněžní příjmy z jednotlivých let lze diskontovat
 - což se ovšem obvykle nedělá, takže

je nutná OPATRŇOST při interpretaci výsledků metod s neznámým „metodickým pozadím“.

- b) nebere v úvahu příjmy z investice po dosažení doby návratnosti
- to tedy skutečně nedokáže, a proto
 - nedokáže vzít v úvahu „doběh“ projektu (což se podceňuje obecně)

1.3 Index ziskovosti (rentability)

Souvisí těsně s metodou NPV.

Ve srovnání s NPV však jde o podíl nikoli rozdíl diskontovaných peněžních příjmů a kapitálových výdajů.

$$Iz = \frac{\sum(CF/(1+r)^i)}{\sum INV}$$

Iz je větší než 1 - projekt je přijatelný
Iz je menší než 1 - projekt je nepřijatelný.

Výhoda: použitelnost pro výběr v situaci omezených kapitálových zdrojů (?)