



# 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  $\phi$  ročního zisku po zdanění
- lze aplikovat na projekty s různou dobou životnosti
- projekty nemusí mít stejný objem produkce

### **Kritérium:**

srovnáváme  $\phi$  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
- $I_p$   $\phi$  roční hodnota investičního majetku v ZC (alternativně v PC)
- $n$  doba životnosti
- $i$  jednotlivá léta životnosti projektu, od 1 do  $n$

**minimální  $\phi$  výnosnost** = stávající výnosnost firmy jako celku alternativně  
> než výnosnost jiné investice se stejným stupněm rizika

Obecně vyšší hodnoty  $\phi$  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 (?)