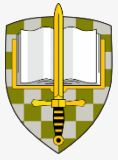


Vybraná ekonomická a finanční rizika

Téma 6: Investiční rozhodování a nástroje jeho podpory





Cíl tématu

- Cílem tématu je seznámit posluchače s nástroji investičního rozhodování a jeho podpory





Obsah

- Investiční rozhodování
- Klasifikace investic
- Investiční strategie
- Financování investic
- Pravidla pro finanční rozhodování
- Konkrétní kritéria investičního rozhodování
- Metody hodnocení investic
- Index čisté současné hodnoty jako ukazatel investičního rozhodování
- Vnitřní výnosové procento jako ukazatel investičního rozhodování
- Prostá a diskontovaná doba návratnosti jako ukazatelé investičního rozhodování
- Investiční rozhodování pro více období
- Úroková míra a její druhy





Investiční rozhodování

- V národohospodářském pojetí se rozlišují hrubé a čisté investice.
- Na investice lze nahlížet buď z užšího pohledu, nebo širšího.
 - Investice chápána v užším pojetí je majetek, který není určen ke spotřebě, ale je určen k tvorbě dalšího majetku, který podnik dále prodává na trhu.
 - Z širšího hlediska lze investice definovat jako prostředky obětované v současnosti na pořízení majetku, který podniku pomůže postupem času zvyšovat užitky a tím později napomůže podniku získat vyšší finanční efekty.





Klasifikace investic

- Základní rozlišení skupin investic:
 - hmotné
 - finanční investice
 - nehmotné
- Investice podle vztahu k rozvoji podniku:
 - investice obnovovacích,
 - rozvojové
 - regulatorní, někdy uváděné jako mandatorní





Investiční strategie

- Magický trojúhelník investování, který se skládá z:
 - očekávaného výnosu investice,
 - očekávaného rizika investice,
 - a očekávaného důsledku na likviditu podniku.





Různé typy investičních strategií:

- Strategie maximalizace ročních výnosů
- Strategie růstu ceny investice
- Strategie růstu ceny investice spojená s maximálními ročními výnosy
- Agresivní strategie investic
- Konzervativní strategie
- Strategie maximální likvidity





Financování investic

- K pokrytí investičních výdajů je třeba zvolit vhodný způsob financování.
- Finanční zdroje potřebné k investování se člení na vlastní a cizí.

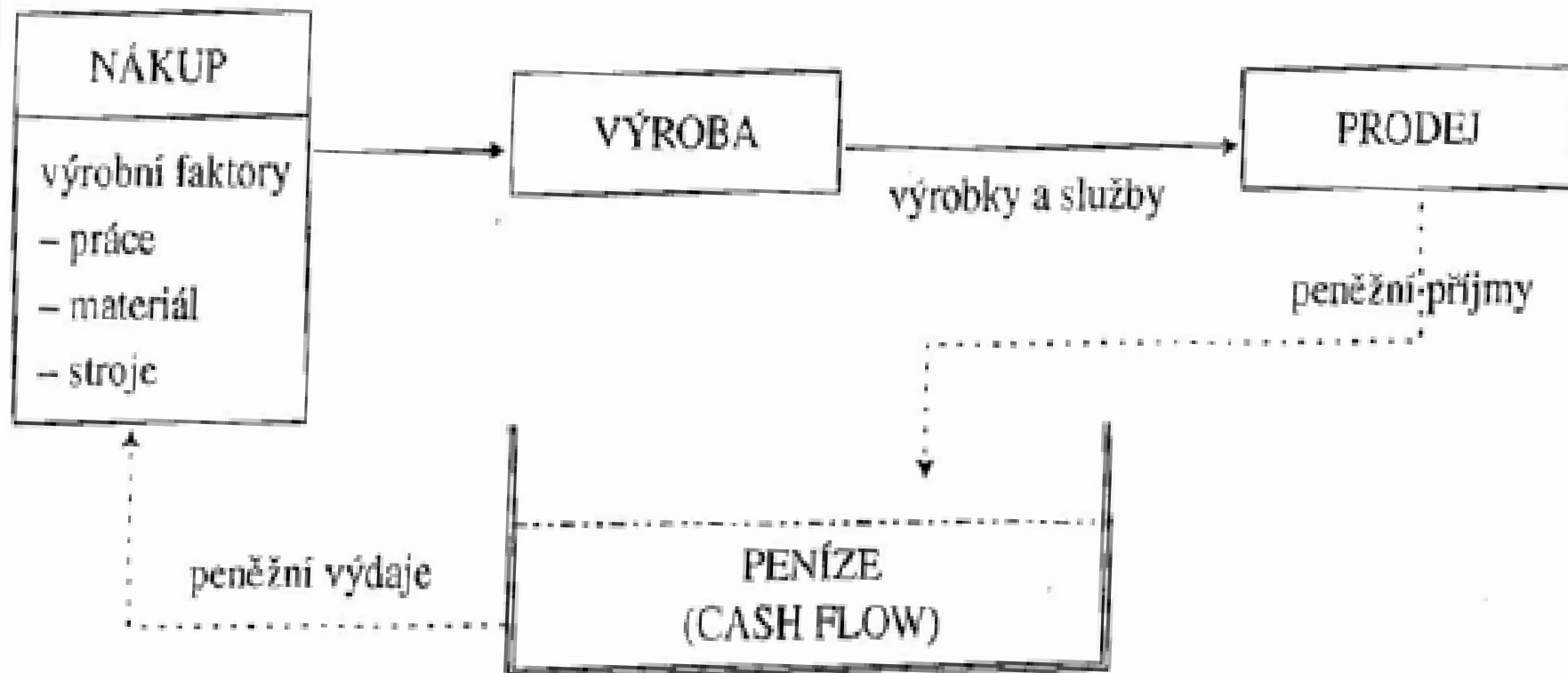




Pravidla pro finanční rozhodování

- při stejném riziku preferuje větší výnos před menším
- při stejném výnosu preferuje menší riziko před rizikem větším
- za větší riziko se požaduje vyšší výnos
- preferují se peníze obdržené dříve před stejnou částkou obdrženou později
- motivací investování je očekávání většího výnosu než investování do jiné akce
- motivací investování je zvětšení majetku





Obr.1 Peněžní toky v podniku



- **Úkoly finančního řízení podniku:**

- opatřovat kapitál pro běžné i mimořádné potřeby podniku a rozhodovat o jeho struktuře
- rozhodovat o umístění kapitálu
- rozhodovat o rozdělení zisku
- prognózovat, plánovat, zaznamenávat, analyzovat, kontrolovat a řídit hospodářskou stránku činnosti podniku k zajištění finanční stability
- **financování** – získávání a alokace fondů





Úrokování

- zjišťování budoucí hodnoty peněz
- jednoduché – úročí se původní částka
- složité – s jistinou se úročí i úrok

$$BH = SH (1 + i)^n$$

BH – budoucí hodnota

SH – současná hodnota

$$SH = BH \cdot (1 + i)^{-n}, \text{ neboli } BH \cdot \frac{1}{(1 + i)^n},$$





Konkrétní kritéria investičního rozhodování

- Peněžní kritéria
- Nákladová kritéria
- Zisková kritéria





Metody hodnocení investic

- Statické metody hodnocení investic
- Dynamické metody hodnocení investic





Čistá současná hodnota jako ukazatel finančního rozhodování

Čistá současná hodnota představuje rozdíl mezi současnou hodnotou příjmů z investice a současnou hodnotou výdajů na investici.

$$\check{C}SH = SHP - SHV$$

$\check{C}SH > 0 \Rightarrow SHP > SHV \Rightarrow$ dáme přednost realizaci analyzované investice,

$\check{C}SH = 0 \Rightarrow SHP = SHV \Rightarrow$ je pro nás stejně výhodné jak investici realizovat, tak i investici nerealizovat,

$\check{C}SH < 0 \Rightarrow SHP < SHV \Rightarrow$ dáme přednost alternativní investici.





Index čisté současné hodnoty jako ukazatel investičního rozhodování

- Druhé kritérium tvoří index čisté současné hodnoty neboli index ziskovosti, jenž se vypočítá jako podíl současné hodnoty příjmů z investice a současné hodnoty výdajů na investici

$$I\check{C}SH = \frac{SHP}{SHV}$$

$I\check{C}SH > 1 \Rightarrow SHP > SHV \Rightarrow$ dáme přednost realizaci analyzované investice,
 $I\check{C}SH = 1 \Rightarrow SHP = SHV \Rightarrow$ je pro nás stejně výhodné jak investici realizovat, tak i investici nerealizovat,
 $I\check{C}SH < 1 \Rightarrow SHP < SHV \Rightarrow$ dáme přednost alternativní investici.





Vnitřní výnosové procento jako ukazatel investičního rozhodování

- Vnitřní výnosové procento – (Internal Rate of Return – IRR)
- Vnitřní výnosové procento lze definovat v návaznosti na čistou současnou hodnotu jako takovou úrokovou míru, při které se čistá současná hodnota rovná nule.

$VVP > ZÚM \Rightarrow SHP > SHV \Rightarrow$ dáme přednost realizaci analyzované investice,

$VVP = ZÚM \Rightarrow SHP = SHV \Rightarrow$ je pro nás stejně výhodné jak investici realizovat, tak i investici nerealizovat,

$VVP < ZÚM \Rightarrow SHP < SHV \Rightarrow$ dáme přednost alternativní investici.





Prostá a diskontovaná doba návratnosti jako ukazatelé investičního rozhodování

- **Prostá doba návratnosti** představuje počet let, za něž se příjmy z investice vyrovnají výdajům na investici.
- **Diskontovaná doba návratnosti** je počet let, za něž se současná hodnota příjmů z investice vyrovná současné hodnotě výdajů na investici.





Investiční rozhodování pro více období

- Výpočet anuity a výpočet perpetuity.
- Investor může přepočítat hodnotu svých současných příjmů na jejich hodnotu k nějakému budoucímu okamžiku a vybere si tu investici, která mu přinese největší celkový příjem.
- Další možností je vypočítat vnitřní výnosové procento z jednotlivých investic a zvolí tu, která mu přinese nejvyšší míru výnosu
 - zde je však nutné počítat příjmy z různých období ke stejnému okamžiku.
- Mohou nastat dvě situace:
 - konečný počet období, příjem se nazývá doživotní renta, čili anuita
 - nekonečný počet období, příjem se nazývá věčná renta (perpetuita)





Úroková míra a její druhy

- **Časová hodnota peněz** – představuje finanční metodu, která slouží k porovnání dvou či více peněžních částek z různých časových období.

Rozlišujeme nominální a reálnou úrokovou míru:

- **Nominální úroková míra**
- **Reálná úroková míra**

+

- **Čistá úroková míra**
- **Hrubá úroková míra**





Zdroje k tématu

- VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2., přeprac. vyd. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86929-01-9.
- SYNEK, Miloslav. *Podniková ekonomika*. 3. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2002. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 80-7179-736-7.
- MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-37-8.
- SOUKUPOVÁ, Jana. *Mikroekonomie*. 3. dopl. vyd. Praha: Management Press, 2002. ISBN 80-7261-061-9.

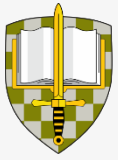




Úkoly a otázky k tématu:

1. Jak klasifikujeme investice?
2. Jaké základní investiční strategie rozlišujeme?
3. Jaká máme základní pravidla pro finanční rozhodování?
4. Co je to čistá současná hodnota a jakým způsobem ji vypočítáme?
5. Co je to vnitřní výnosové procento a jakým způsobem ho vypočítáme?





Děkuji Vám za pozornost

