evropský sociální fond v ČR
EVROPSKÁ UNIE
MINISTERSTVO ŠKOLSTVÍ, MLÁDEŽE A TĚLOVÝCHOVY
OP Vzdělávání pro konkurenceschopnost

INVESTICE DO ROZVOJE VZDĚLÁVÁNÍ

Projekt:	MO-ME-N-T MOderní MEtody s Novými Technologiemi
Reg.č.:	CZ.1.07/1.5.00/34.0903
Operační program:	Vzdělávání pro konkurenceschopnost
Škola:	Hotelová škola, Vyšší odborná škola hotelnictví a turismu a Jazyková škola s právem státní jazykové zkoušky Poděbrady
Tematický okruh:	Hodnocení efektivnosti investice
Jméno autora:	Ing. Voborová Naděžda
Datum:	30. 8. 2013
Ročník: (Cíl. skupina):	4. ročník
Anotace:	Postup při hodnocení investice, metody hodnocení investic (návratnost a výnosnost investice, současná hodnota příjmů)

Hodnocení efektivnosti investice

- Pro výpočet efektivnosti investice je třeba spočítat nejen vynaložené prostředky na její pořízení, ale výnosy, které přinese.
- Nejvýnosnější investice bývají nejrizikovější.

- **Postup** při hodnocení investice:
- **a) určení kapitálových výdajů**
- Cena pořizované investice, přírůstek provozních nákladů (na mzdy, na materiál, splátky úvěrů, …)
- Výdaje mohou být ovlivněny příjmy z prodeje nahrazovaného majetku

- Příklad:
- Hotel kupuje nový kotel za 50.000,--, nahradí tím starý, již odepsaný, jehož prodejní cena je 6.000, daň z příjmů je 19%
- Spočítejte celkový kapitálový výdaj
-

- **b)odhad budoucích příjmů z investice**
- Za peněžní příjem se počítá **zisk** po zdanění , který nová investice přinese a **odpisy**, které účetně zisk snižují.
- Očekávané příjmy z investice je velmi obtížné stanovit. Jsou ovlivněny cenou výrobků, inflací, zdaněním,..
- Více než o zisk je třeba zajímat se o cash flow

- **Příklad:**
- Novou investicí vzrostou tržby o 60.000 a provozní náklady klesnou o 20.000, zvýší se ale odpisy o 10.000 a úroky z úvěru vzrostou o 10.000, daňová sazba je 19 %, spočítejte peněžní příjem

Řešení:

- Přírůstek zisku z tržeb 60.000
- Přírůstek zisku z poklesu pr. nákladů 20.000
- Pokles zisku růstem odpisů - 10.000
- Pokles zisku z titulu úroků - 10.000
- Celkový přírůstek provozního zisku 60.000
- - daň (60.000 . 0,19) -11.400
- přírůstek ročního čistého zisku 48.600

- **<u>c) výběr finančních zdrojů</u>**
- Nutno zvážit náklady na vlastní i na cizí zdroje

- **<u>d) propočítání současné hodnoty budoucích příjmů</u>**
- Důvodem je faktor času
- Výpočet se provádí diskontováním, kdy spočítáme o kolik je investice nižší vlivem úroků

- H(konečná hodnota) = j (jistina) . $1/(1 + r)^{n}$ (počet let) r = úroková míra

- Příklad:
- Podnikatel předložil bance směnku k eskontu splatnou za 3 roky znějící na částku 1.000.000, banka požaduje 10 % úrok.
- Kolik dostane firma při okamžitém eskontu?
-
- H = 1.000.000 . $1/ (1 + 0,1)^{3}$ = 1.000.000 . 0,7513 = 751.300 Kč

Metody hodnocení investic

- Sledují vztahy mezi vstupy a výstupy
  - **nákladové** kritérium – investice má snížit náklady
  - **ziskové kritérium** – má zvýšit zisk

- **a) statické metody** – jsou jednoduché, lze je využít u méně náročných projektů, protože nezahrnují faktor času
- Metoda doby návratnosti
- Metoda výnosnosti (rentability)

- **b) dynamické metody** – berou v úvahu faktor času, jsou náročnější na výpočet
- Metoda čisté současné hodnoty
- Metoda vnitřního výnosového procenta

1. Doba návratnosti investice

- Udává, za kolik let se kapitálový výdaj splatí peněžními příjmy z investice
- Předpokladem je, aby doba životnosti byla delší než je návratnost a aby firma dosahovala stále stejný zisk

- **Doba návratnosti** = investiční náklady
- zisk
- Pro zpřesnění se k zisku někdy přičítají odpisy

- Příklad:
- Restaurace zakoupila výdejní pult za 200.000 s životností 6 let, předpokládaný roční zisk z investice 30.000,-- a roční odpis je 20.000,--

- DN = 200.000/50.000 = 4 roky

2. Metoda výnosnosti

- Jde o rentabilitu vloženého kapitálu. To znamená, jak se vložené náklady promítnou v zisku.
- Kolik korun ročně získáme z jedné koruny vložené investice. Výnosnost musí být vyšší než úrok z úvěru.

- **Výnosnost = průměrný čistý zisk * 100**
- **investiční náklady**

- Výpočet výnosnosti podle minulého příkladu:
- V = 30.000 . 100 = 15 %
- 200.000

3.Metoda současné hodnoty příjmů

- Počítáme kolik musíme vynaložit na investici, aby v budoucnu přinesla při dané úrokové sazbě požadovaný příjem
- Peníze vynaložené dnes mají větší hodnotu než stejná částka v budoucnu
- Příjmy z investice v jednotlivých letech musíme odúročit

- **Odúročený příjem = příjem** $* \left[\dfrac{1}{1 + \text{úroková sazba}} \right]^{\text{počet let}}$
-

4.Metoda čisté současné hodnoty příjmů (kapitálová hodnota)

- Získáme ji, jestliže od SHP odečteme vloženou investici
- **ČSHP = SHP – investiční výdaj**

- Říká, o jakou částku bychom museli do banky vložit více, abychom získali stejný příjem při dané úrokové sazbě.
- Investice je výhodná, jestliže je **ČSHP větší než 0**

Literatura:

- KRÁLOVÁ, I.: *Finanční analýza pro střední a vyšší hotelové školy, Praha, FORTUNA 2009, ISBN 176-1401-09*

- SYNEK, M. a kol.: *Manažerská ekonomika* - 5., aktualizované a doplněné vydání, Praha, GRADA 2011, ISBN 978-80-247-3494-1