

Finanční analýza investičních projektů

praktické příklady a použití

Miroslav Máče

finanční kritéria efektivnosti

*investiční a finanční
rozhodování*

*přechodová charakteristika
investičního procesu*

model investičního procesu

*ekonomické výnosy
z veřejné investice*

Upozornění pro čtenáře a uživatele této knihy

Všechna práva vyhrazena. Žádná část této tištěné či elektronické knihy nesmí být reprodukována a šířena v papírové, elektronické či jiné podobě bez předchozího písemného souhlasu nakladatele. Neoprávněné užití této knihy bude **trestně stíháno**.

Používání elektronické verze knihy je umožněno jen osobě, která ji legálně nabyla a jen pro její osobní a vnitřní potřeby v rozsahu stanoveném autorským zákonem. Elektronická kniha je datový soubor, který lze užívat pouze v takové formě, v jaké jej lze stáhnout s portálu. Jakékoliv neoprávněné užití elektronické knihy nebo její části, spočívající např. v kopírování, úpravách, prodeji, pronajímání, půjčování, sdělování veřejnosti nebo jakémkoliv druhu obchodování nebo neobchodního šíření je zakázáno! Zejména je zakázána jakákoliv konverze datového souboru nebo extrakce části nebo celého textu, umisťování textu na servery, ze kterých je možno tento soubor dále stahovat, přitom není rozhodující, kdo takovéto sdílení umožnil. Je zakázáno sdělování údajů o uživatelském účtu jiným osobám, zasahování do technických prostředků, které chrání elektronickou knihu, případně omezují rozsah jejího užití. Uživatel také není oprávněn jakkoliv testovat, zkoušet či obcházet technické zabezpečení elektronické knihy.





Copyright © Grada Publishing, a.s.



Copyright © Grada Publishing, a.s.

Obsah

Předmluva	7
1. Finanční kritéria efektivnosti investičních projektů	9
1.1 Doba návratnosti	12
1.2 Čistá současná hodnota	12
1.3 Čistá konečná hodnota	13
1.4 Čistá konečná hodnota s návratností	14
1.5 Ekonomická přidaná hodnota	15
1.6 Vnitřní míra výnosu	15
2. Investiční a finanční rozhodování	17
2.1 Posouzení kritérií pro hodnocení investic	17
2.1.1 Doba návratnosti	17
2.1.2 Čistá současná hodnota	18
2.1.3 Čistá konečná hodnota	19
2.1.4 Čistá konečná hodnota s návratností	21
2.1.5 Ekonomická přidaná hodnota	22
2.2 Ekvivalence investičních projektů	25
2.3 Vliv struktury kapitálu financujícího investiční projekt	26
2.4 Interakce finančních a investičních rozhodnutí	29
2.4.1 Konečná hodnota	30
2.4.2 Čistá konečná hodnota s návratností	33
2.4.3 Ekonomická přidaná hodnota	34
2.4.4 Závěrečné zhodnocení projektů	36
3. Grafická analýza investičních projektů	37
4. Model investičního procesu	43
4.1 Jednoduchý lineární model	43
4.2 Předběžná identifikace investičního procesu	45
4.2.1 Výpočet parametrů modelu	45
4.2.2 Zhodnocení investičních projektů	51
5. Plánování peněžních toků z investic	53
5.1 Hotovostní toky z investice firmy	53
5.2 Ekonomické výnosy z veřejné investice	54
5.2.1 Ukazatelé pro hodnocení efektivnosti investic	55
5.2.2 Kalkulační vzorec pro hodnocení projektů	56
5.2.3 Hodnocení projektů na vodních cestách	62
Literatura	77

Předmluva

Předkládaný text této publikace nevychází ze žádné standardní učebnice běžně dostupné. Upřednostňuje především nové přístupy k analýze investičních rozhodnutí, ke kterým autor dospěl studiem teorie a praxe firemních a veřejných financí a teorie automatického řízení.

Hlavní náplní této knihy je analýza investičních rozhodnutí na základě standardních, ale i nových kritérií. Kritéria hodnocení jsou nejprve kvantifikována v ideálním světě bez ohledu na způsob financování, vliv daní, transakčních nákladů a dalších poruch trhu, poté jsou tatáž kritéria kvantifikována v reálném světě.

Specifickým pohledem na analýzu investičních rozhodnutí je grafická analýza a vytvoření modelu investičního procesu. Tyto nové přístupy k analýze investičních procesů čtenáře uvádějí do oblasti teorie automatického řízení, která dříve či později ovlivní teorii firemních financí, zejména v oblasti finančního plánování.

Závěr knihy pojednává o plánování peněžních toků z investic. Tato problematika je známá z oblasti firemních financí, nicméně plánování ekonomických výnosů z veřejných investic je oblastí v odborné literatuře neřešenou. Proto je na závěr knihy uveden praktický příklad hodnocení projektu na vodní cestě.

Kapitoly, které jsou původní:

- čistá konečná hodnota s návratností,
- ekvivalence investičních projektů,
- grafická analýza investičních projektů,
- model investičního procesu.

Méně známá jsou témata v následujících kapitolách:

- konečná hodnota,
- ekonomická přidaná hodnota,
- vliv struktury kapitálu financujícího projekt,
- interakce finančních a investičních rozhodnutí,
- ekonomické výnosy z veřejné investice.

Ostatní témata jsou obecně známá a jsou použita pro vysvětlení výše uvedených témat:

- doba návratnosti,*
- čistá současná hodnota,*
- vnitřní míra výnosu,*
- hotovostní toky z investic formy.*

Tato kniha není vědeckým pojednáním o možnostech a problémech hodnocení investic. Postrádá výklad určitých oblastí hodnocení investic, které jsou uvedeny v jiných odborných publikacích, přesto jiné oblasti investičního rozhodování jiným způsobem rozvíjí. Pro praktickou použitelnost nových přístupů je kniha pojata jako příručka pro výpočet efektivnosti investičních projektů s použitím elementární matematiky.

autor