

ZFM06 Souhrn

Oldřich Starý

29. března 2025

ZFM06 přehled přednášky

Tento dokument shrnuje hlavní témata a nejdůležitější myšlenky z poskytnutých výňatků textu, který se zabývá hodnocením investic, zejména s ohledem na čistou současnou hodnotu (ČSH) a rozdílnou ekonomickou životnost investičních variant.

Hlavní témata

1. **Čistá současná hodnota (NPV, ČSH) jako kritérium pro výběr investic**
 - NPV je jedním z kritérií pro správný výběr investic.
 - Pro výpočet NPV je nutné správně určit několik parametrů, jako jsou hotovostní toky z investiční varianty a doba ekonomické životnosti investice.
2. **Problém s porovnáváním investic s různou ekonomickou životností**
 - Nelze přímo porovnávat NPV investic s různou dobou ekonomické životnosti, protože by se porovnávaly součty za různá období.
3. **Korektní doba porovnání**
 - Pro porovnání investic s různou životností je nutné zvolit shodnou dobu porovnání.
 - Tato doba zahrnuje všechny investice za celou svou ekonomickou životnost nebo její násobek.
4. **Případy shodné a rozdílné ekonomické životnosti**
 - Pokud mají investice stejnou životnost, doba porovnání se rovná této životnosti.
 - U rozdílných životností se bere maximální ekonomická životnost nebo životnost nejdůležitějšího prvku.
5. **Metoda cyklického opakování ekonomických důsledků**
 - Používá se metoda cyklického opakování ekonomických důsledků investic po dobu nejmenšího společného násobku jejich životností.
6. **Předpoklady metody cyklického opakování**

- Cyklické opakování ekonomických důsledků investičních variant.
- Konstantní cena ušlé příležitosti (diskontní sazba) po celou dobu porovnání.

7. Výpočet čisté současné hodnoty při cyklickém opakování

- Použití součtu geometrické řady pro výpočet ČSH v případě cyklického opakování investic.

8. Roční ekvivalentní anuita (RCF)

- RCF umožňuje porovnání investic s různou životností vypočtením ročního ekvivalentního hotovostního toku.

9. Omezení metody cyklického opakování

- Metoda nemusí být vhodná pro unikátní investice, u kterých nelze předpokládat stejné ekonomické důsledky při opakování.

10. Kroková metoda

- Alternativa pro situace, kdy nelze předpokládat cyklické opakování.
- Doba porovnání se postupně prodlužuje podle rostoucí ekonomické životnosti variant.

11. Zohlednění doby výstavby

- Pokud výstavba trvá déle než jeden rok, je nutné zohlednit investiční výdaje v jednotlivých letech a diskontovat je k počátku provozu.

12. Časová cena peněz a odpisy

- Hodnocení investic musí zahrnovat časovou cenu peněz, protože prosté účetní odpisy nemusí být dostatečné.