

ZFM06 Studijní průvodce

Oldřich Starý

29. března 2025

Kvíz

1. Co je to čistá současná hodnota (ČSH) a jaké je kritérium pro přijetí investice založené na ČSH podle textu?

Čistá současná hodnota je součtem současných hodnot všech hotovostních toků projektu, včetně počáteční investice. Kritérium pro přijetí investice je, že její ČSH musí být větší nebo rovna nule, případně se snažíme ČSH maximalizovat.

2. Jaké tři parametry musíme správně určit pro výpočet čisté současné hodnoty investice?

Pro výpočet čisté současné hodnoty musíme správně určit hotovostní toky (z investiční varianty), dobu, za kterou tyto toky počítáme (ekonomickou životnost investice), a diskontní sazbu (cenu ušlé příležitosti nebo náklad kapitálu).

3. Proč nemůžeme přímo porovnávat čisté současné hodnoty dvou vzájemně se vylučujících investic, které mají různou ekonomickou životnost?

Přímé porovnání ČSH investic s různou ekonomickou životností je zavádějící, protože bychom porovnávali součty hotovostních toků za různě dlouhá období, což je neporovnatelné.

4. Co je to doba porovnání a jaká je "korektní" doba porovnání podle textu?

Doba porovnání je časový horizont, za který porovnáваме různé investiční varianty. Korektní doba porovnání je taková, do které vstoupí všechny posuzované investice za celou svou ekonomickou životností, případně za nějaký společný násobek jejich životností.

5. Jaké dva předpoklady musíme přijmout, abychom mohli porovnávat investice s různou dobou životnosti pomocí cyklického opakování ekonomických důsledků?

Musíme předpokládat cyklické opakování ekonomických důsledků investic po skončení jejich životnosti a konstantní diskontní sazbu během doby porovnání.

6. Jak se vypočítá diskontovaný hotovostní tok za životnost investice (DCF)?

$$DCF = \sum_{t=1}^T \frac{CF_t}{(1+r)^t}$$

7. Co je to anuita a jaký je vztah mezi čistou současnou hodnotou a roční ekvivalentní hodnotou (anuita) investice?

Anuita je série stejných plateb v pravidelných intervalech po určitou dobu. Roční ekvivalentní hodnota (anuita) transformuje ČSH investice na ekvivalentní roční hotovostní tok.

8. V jakých situacích se používá kroková metoda pro porovnání investic s různou životností?

Kroková metoda se používá, když nelze předpokládat cyklické opakování ekonomických důsledků investic, například u unikátních projektů.

9. Jak probíhá první krok krokové metody pro porovnání investic s různou ekonomickou životností?

V prvním kroku se zvolí jako doba porovnání nejkratší ekonomická životnost ze všech posuzovaných variant.

10. Co se rozumí pod pojmem "investiční výdaje" a jak se s nimi zachází při výpočtu čisté současné hodnoty u projektů s delší dobou výstavby?

Investiční výdaje jsou náklady na pořízení aktiva. U projektů s delší dobou výstavby se diskontují k současnosti.

Otázky k zamyšlení (esej)

1. Porovnejte a zhodnoťte metodu ČSH a metodu anuity jako kritéria pro výběr investic.

2. V jakých situacích by byla vhodná kroková metoda a jaké jsou její potenciální problémy?
3. Diskutujte důležitost zohlednění časové ceny peněz při rozhodování o investicích.
4. Analyzujte, jak by narušení předpokladů ovlivnilo metodu porovnání investic pomocí anuit.
5. Jak se zohledňuje delší doba výstavby při výpočtu ekonomické výhodnosti projektu?

Glosář klíčových termínů

- **Čistá současná hodnota (ČSH/NPV):** Rozdíl mezi současnou hodnotou všech očekávaných příjmů a výdajů.
- **Hotovostní tok (Cash Flow):** Pohyb peněz v rámci podniku.
- **Diskontní sazba (r):** Míra výnosnosti používaná pro přepočet budoucích toků na současnou hodnotu.
- **Ekonomická životnost:** Doba, po kterou investice přináší ekonomický prospěch.
- **Roční ekvivalentní hodnota (Anuita):** Stálá roční platba s ekvivalentní současnou hodnotou.
- **Zůstatková hodnota:** Odhadovaná hodnota aktiva na konci ekonomické životnosti.