

MPF_FIFI: Firemní finance, seminář, týden 4

Příklad č. 1: Uvedte příklad:

- Nehmotné investice
- Finanční investice
- Rozvojové investice
- Obnovovací investice
- Obligatorní investice

Příklad č. 2: Vysvětlete následující pojmy:

- Utopené náklady
- Náklady ušlých příležitostí
- Strategie maximální likvidity
- Likvidační cena
- Zůstatková cena
- Statická metoda hodnocení

Příklad č. 3: Interpretujte atributy **konzervativní investiční strategie**. Porovnejte ji s jinou investiční strategií.

Příklad č. 4: Vysvětlete (ideálně na konkrétním příkladu), co znamená:

- Projekt s nekonvenčním peněžním tokem
- Dvě vzájemně se vylučující projekty
- Podmíněný a nepodmíněný projekt
- Projekt snižující míru podnikatelského rizika
- Projekt snižující náklady

Příklad č. 5: Zdůvodněte:

a) Proč součástí kapitálových výdajů investice je i položka „výdaje na trvalé rozšíření oběžného majetku“?

b) Proč součástí peněžních příjmů (peněžních výdajů) z investice je i položka „roční odpisy“?

Příklad č. 6: Jak můžeme dělit metody hodnocení efektivnosti investičních projektů? Pro každou skupinu uveďte příklad metody.

Příklad č. 7: Na začátku roku 2014 jsme pořídili nový automobil pro zajištění přepravy zboží v pořizovací ceně 400 000 Kč. Očekávaná doba životnosti je 5 let. Automobil je odpisován rovnoměrně po dobu životnosti. Předpokládejme, že běžné zhodnocení investic je ekvivalentem roční úrokové sazby ve výši 3 %. S provozem automobily jsou spojeny konstantní roční provozní náklady ve výši 25 000 Kč. Automobil neměl po pěti letech žádnou likvidační hodnotu.

Úkol č. 1: Spočtete průměrné roční náklady automobilu. Vysvětlete, k čemu by mohl být výsledek použit.

Úkol č. 2: Který atribut zadání není (nemusí být) příliš reálný?

Úkol č. 3: Jaká jsou omezení dané metody, respektive kdy nelze metodu použít? Omezenost metody zdůvodněte.

Příklad č. 8: Spočtete diskontované náklady investice do investičního projektu, jestliže počáteční investice činila 600 000 Kč a předmět investice plánujeme k obchodní činnosti využívat tři roky. Výnosnost se předpokládá 10 % ročně a provozní náklady v prvním roce se očekávají ve výši 50 000 Kč, zatímco ve druhém a ve třetím 70 000 Kč. Likvidační cenu neuvažujte.

Úkol č. 2: Vysvětlete, jakým způsobem chápete, že „**počáteční investici ve výpočtu je rovněž možno diskontovat**“. Co by muselo nastat, aby mělo smysl o tom uvažovat?

Příklad č. 9: Necht' jistá česká společnost zabývající se dopravou zboží ke konečným zákazníkům zakoupí k 1. 1. 2013 dodávku za 1 000 000 Kč. Dodávku zamýšlí odpisovat lineárně po dobu 5 let. Investice vyvolává následující výnosy a náklady:

Rok	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby	800 000	800 000	600 000	700 000	1 000 000
Náklady (mzdy a provoz)	200 000	200 000	150 000	200 000	250 000

Úkol č. 1: Diskutujte korektnost možných vzorců pro výpočet průměrné rentability investice.

$$\text{a. } V_p = \frac{\sum_{n=1}^N Z_n}{N * I_p}$$

$$\text{b. } V_p = \frac{\frac{\sum_{n=1}^N Z_n}{N}}{\text{Počáteční vklad}}$$

Úkol č. 2: Spočtete průměrnou rentabilitu investice do dodávky. Hodnotu interpretujte.

Úkol č. 3: Jakým způsobem může společnost ovlivnit (předpokládejme, že nedokáže ovlivnit provozní náklady při daném zisku) hodnotu průměrné rentability pro jednotlivé roky?

Úkol č. 4: Která proměnná by v zadání mohla výpočet zpřesnit?

Příklad č. 10: Zdůvodněte následující tvrzení týkající se hodnocení efektivnosti investičních projektů.

- a. Peněžní toky by měly zobrazovat zdanění.

- b. Při hodnocení efektivnosti investice bychom měli zohledňovat alternativní náklady.
- c. V peněžních tocích z investic je třeba zohlednit i míru inflace.
- d. Při hodnocení efektivnosti investic je třeba rozlišovat nákladové úroky na cizí kapitál a náklady na vlastní kapitál.
- e. Statické metody mají smysl pro krátkodobější projekty.
- f. *„Do kalkulace peněžních toků by měly být zahrnuty i všechny nepřímé důsledky investování“.*

Příklad č. 11: Zkuste (zatím alespoň slovně) popsat metodu hodnocení efektivnosti „EVA (Ekonomická přidaná hodnota)“.