

Obsah

| | |
|---|----|
| Předmluva | 9 |
| 1. Příprava a realizace investičních projektů | 11 |
| 1.1 Investiční rozhodování ve firmě | 13 |
| 1.2 Klasifikace investičních projektů | 13 |
| 1.3 Proces přípravy a realizace projektů | 16 |
| 1.3.1 Fáze života projektu | 16 |
| 1.3.2 Předinvestiční fáze | 16 |
| 1.3.3 Investiční fáze | 20 |
| 1.3.4 Provozní fáze | 24 |
| 1.3.5 Ukončení provozu a likvidace | 25 |
| 1.4 Základní aspekty technicko-ekonomických studií | 25 |
| 1.4.1 Strategická orientace | 25 |
| 1.4.2 Informace a údaje pro tvorbu technicko-ekonomické studie | 26 |
| 1.4.3 Hodnocení a výběr variant | 27 |
| 1.4.4 Zpracovatelský tým | 28 |
| 1.4.5 Náklady a časová náročnost technicko-ekonomických studií | 28 |
| 1.5 Právní úprava investičního rozhodování a realizace investičních projektů..... | 29 |
| 2. Technicko-ekonomická studie projektu (feasibility study) | 31 |
| 2.1 Charakter a náplň technicko-ekonomické studie | 33 |
| 2.2 Analýza trhu a marketingová strategie | 34 |
| 2.2.1 Marketingový výzkum (analýza trhu a poptávky) | 35 |
| 2.2.2 Nástin strategie projektu (firmy) | 37 |
| 2.2.3 Marketingový mix | 39 |
| 2.2.4 Marketingové náklady a výnosy projektu | 41 |
| 2.3 Velikost výrobní jednotky | 41 |
| 2.4 Materiálové vstupy a energie | 46 |
| 2.5 Umístění výrobní jednotky | 48 |
| 2.5.1 Požadavky projektu na infrastrukturu | 48 |
| 2.5.2 Vliv projektu na životní prostředí | 49 |
| 2.5.3 Volba umístění | 49 |

| | | |
|-------|---|-----|
| 2.6 | Technologie a výrobní zařízení | 51 |
| 2.6.1 | Technologie | 51 |
| 2.6.2 | Výrobní zařízení | 54 |
| 2.7 | Pracovní síly (lidské zdroje) | 56 |
| 2.8 | Organizace a řízení | 57 |
| 2.9 | Plán realizace projektu | 58 |
| 3. | Finanční analýza a hodnocení projektů | 61 |
| 3.1 | Úvod | 63 |
| 3.2 | Kritéria hodnocení ekonomické efektivity | 63 |
| 3.2.1 | Ukazatele rentability | 64 |
| 3.2.2 | Doba úhrady | 65 |
| 3.2.3 | Kritéria založená na diskontování | 67 |
| 3.2.4 | Specifické aspekty oceňování investičních projektů | 83 |
| 3.3 | Peněžní toky | 86 |
| 3.3.1 | Význam peněžních toků | 86 |
| 3.3.2 | Peněžní toky pro hodnocení ekonomické efektivity projektů | 87 |
| 3.3.3 | Peněžní toky pro posouzení finanční stability projektu | 101 |
| 3.3.4 | Problémy stanovení peněžních toků v hospodářské praxi | 106 |
| 3.3.5 | Vliv optimismu na peněžní toky | 109 |
| 3.3.6 | Závěrečná poznámka k peněžním tokům | 112 |
| 3.4 | Diskontní sazba | 113 |
| 3.4.1 | Firemní náklady kapitálu | 113 |
| 3.4.2 | Náklady vlastního kapitálu | 114 |
| 3.4.3 | Náklady cizího kapitálu | 116 |
| 3.4.4 | Závislost nákladů kapitálu na kapitálové struktuře firmy | 117 |
| 3.4.5 | Diskontní sazba projektu | 118 |
| 3.4.6 | Respektování rizika korekcí peněžního toku projektů | 126 |
| 3.5 | Ekonomická přidaná hodnota (EVA) | 127 |
| 3.5.1 | Podstata a stanovení ekonomické přidané hodnoty | 127 |
| 3.5.2 | Hodnota přidaná trhem (MVA) | 128 |
| 3.5.3 | Způsoby zvyšování EVA | 128 |
| 3.5.4 | Stanovení čisté současné hodnoty projektu pomocí EVA | 129 |
| 3.6 | Závěrečné poznámky | 131 |
| 3.6.1 | Zdroje hodnoty projektů | 131 |
| 3.6.2 | Systém zainteresovanosti | 132 |

| | | |
|-------|---|-----|
| 4. | Řízení rizika projektů | 133 |
| 4.1 | Úvod | 135 |
| 4.2 | Pojetí rizika a jeho klasifikace | 135 |
| 4.2.1 | Pojetí rizika | 135 |
| 4.2.2 | Klasifikace rizika | 138 |
| 4.3 | Náplň řízení rizika | 141 |
| 4.4 | Určení faktorů rizika | 142 |
| 4.5 | Stanovení významnosti faktorů rizika | 143 |
| 4.5.1 | Expertní hodnocení | 143 |
| 4.5.2 | Analýza citlivosti | 151 |
| 4.6 | Stanovení rizika investičních projektů | 155 |
| 4.6.1 | Přístupy ke stanovení rizika investičních projektů | 155 |
| 4.6.2 | Manažerské charakteristiky rizika investičních projektů | 156 |
| 4.6.3 | Číselné charakteristiky rizika investičních projektů | 162 |
| 4.7 | Opatření na snížení rizika | 183 |
| 4.7.1 | Povaha opatření na snížení rizika | 183 |
| 4.7.2 | Opatření zaměřená na příčiny rizika | 184 |
| 4.7.3 | Opatření na snižování nepříznivých dopadů rizika | 184 |
| 4.7.4 | Náklady protirizikových opatření a sekundární rizika | 187 |
| 4.7.5 | Plány korekčních opatření | 188 |
| 4.8 | Hodnocení rizika investičních projektů | 190 |
| 4.9 | Databáze rizik | 192 |
| 4.10 | Závěrečné poznámky | 193 |
| 5. | Příklad hodnocení investičního projektu s počítačovou podporou | 195 |
| 5.1 | Úvod | 197 |
| 5.2 | Příklad projektu | 197 |
| 5.2.1 | Charakteristika projektu | 197 |
| 5.2.2 | Plán nákladů, čistého pracovního kapitálu a plánový výkaz zisků a ztrát projektu | 199 |
| 5.2.3 | Hodnocení ekonomické efektivity projektu | 201 |
| 5.2.4 | Vliv změn předpokladů na ekonomickou efektivnost projektu | 206 |
| 5.2.5 | Perpetuita | 214 |
| 5.2.6 | Finanční stabilita projektu | 216 |
| 5.2.7 | Hodnocení vlastního vkladu do projektu | 220 |
| 5.3 | Počítačová podpora hodnocení investičních projektů | 223 |
| 5.3.1 | Význam počítačové podpory | 223 |
| 5.3.2 | Systém STRATEX | 224 |

| | | |
|-------|---|-----|
| 6. | Respektování nepeněžních dopadů a flexibility investičních projektů | 229 |
| 6.1 | Úvod | 231 |
| 6.2 | Respektování nepeněžních dopadů investičních projektů | 231 |
| 6.2.1 | Klasifikace dopadů investičních projektů | 231 |
| 6.2.2 | Respektování nepeněžních dopadů transformací na peněžní vyjádření | 232 |
| 6.2.3 | Vícekritériální hodnocení investičních projektů | 235 |
| 6.3 | Respektování flexibility investičních projektů (reálné opce) | 237 |
| 6.3.1 | Nedostatky konvenčních přístupů k oceňování | 237 |
| 6.3.2 | Pojetí reálných opcí a jejich druhy | 240 |
| 6.3.3 | Finanční opce a jejich hodnota | 243 |
| 6.3.4 | Hodnota reálné opce | 249 |
| 6.3.5 | Příklady stanovení hodnoty reálných opcí | 256 |
| 6.3.6 | Oblast využití reálných opcí | 262 |
| 6.3.7 | Závěrečné poznámky | 264 |
| 7. | Investiční program firmy | 267 |
| 7.1 | Úvod | 269 |
| 7.2 | Proces přípravy investičního programu | 269 |
| 7.3 | Hodnocení projektů jako složek investičního programu | 271 |
| 7.3.1 | Čistá současná hodnota jako základ hodnocení | 271 |
| 7.3.2 | Peněžní toky projektů | 272 |
| 7.3.3 | Náklady kapitálu | 273 |
| 7.4 | Optimalizace investičního programu | 273 |
| 7.4.1 | Optimalizace investičního programu při kapitálovém omezení | 273 |
| 7.4.2 | Optimalizace investičního programu při více omezeních | 281 |
| 7.5 | Respektování rizika projektů a diverzifikace | 284 |
| 7.5.1 | Vliv investičního programu na riziko | 284 |
| 7.5.2 | Tvorba optimálního investičního portfolia za rizika | 285 |
| 7.5.3 | Respektování statistické závislosti investičních projektů | 289 |
| 7.6 | Investiční program a finanční plán firmy | 294 |
| 7.6.1 | Postavení investičního programu v rámci finančního plánu | 294 |
| 7.6.2 | Stanovení hodnoty investičního programu s počítačovou podporou | 296 |
| 7.6.3 | Způsoby rozhodování o investičních projektech | 298 |
| 7.7 | Postaudit projektů | 298 |
| 7.7.1 | Náplň postauditů | 298 |

| | | |
|-------------|--|-----|
| 7.7.2 | Zkušenosti z uplatňování postauditu u společnosti British Petroleum | 299 |
| 7.7.3 | Zkušenosti s uplatňováním postauditu u společností skupiny Unipetrol | 301 |
| 8. | Podnikatelský záměr | 303 |
| 8.1 | Náplň podnikatelského záměru | 305 |
| 8.1.1 | Realizační resumé | 305 |
| 8.1.2 | Charakteristika firmy a jejích cílů | 306 |
| 8.1.3 | Organizace řízení a manažerský tým | 306 |
| 8.1.4 | Přehled základních výsledků a závěrů technicko-ekonomické studie projektu | 307 |
| 8.1.5 | Shrnutí a závěry | 308 |
| 8.1.6 | Přílohy | 308 |
| 8.2 | Požadavky na podnikatelský záměr | 309 |
| Příloha I | | |
| | Dokumentace pro územní rozhodnutí, stavební povolení a realizační projektová dokumentace výrobních projektů | 311 |
| Příloha II | | |
| | Výtahy ze zákonů upravujících přípravu a realizaci investičních projektů | 317 |
| Příloha III | | |
| | Výtahy z časopisů Chemical Engineering, Hydrocarbon Processing a European Chemical News | 329 |
| Příloha IV | | |
| | Zpráva systému Crystal Ball o simulaci | 335 |
| | Literatura | 349 |
| | Rejstřík | 353 |
| | O autorech | 356 |