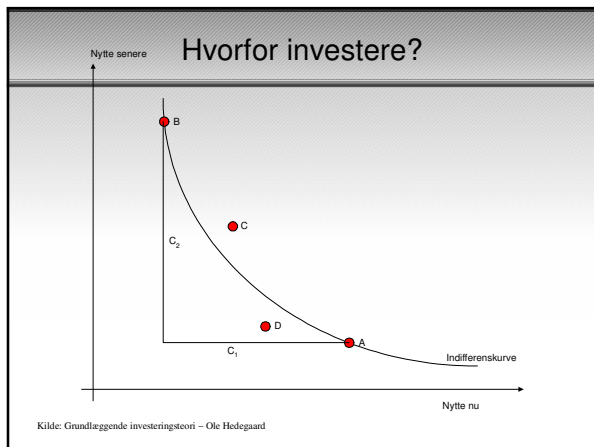





Investering

Peter Lynggaard
Investering og Finansiering
Kapitel 1 - 3

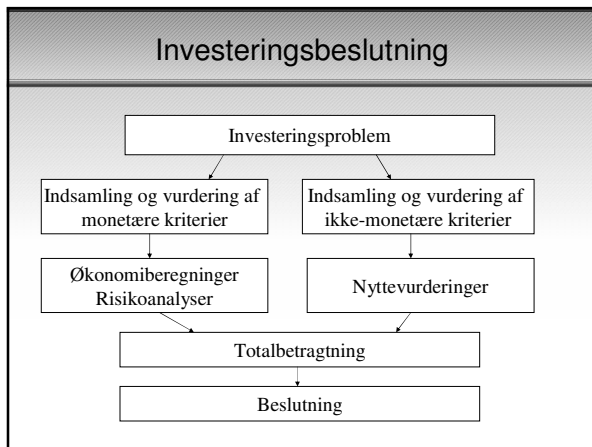


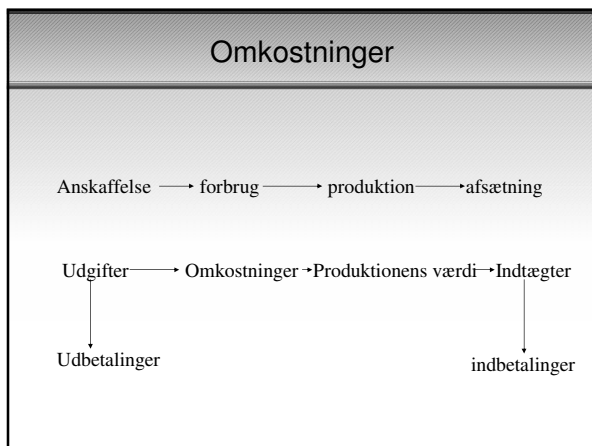
Indifferenskurven

- Rentefod $R = \frac{C_2 - C_1}{C_1}$
- Indifferenskurven er afhængig af investors kalkulationsrente

Investeringspolitik

- Investeringer foretages for at opfylde virksomhedens mål
- Investeringer bør opdeles i sammenlignelige grupper, fx:
 - Tvingende grunde
 - Vitale investeringer
 - Erstatningsinvesteringer
 - Omkostningsbesparende og indtægtsforøgende
 - Projekter
 - Velfærdsinvesteringer





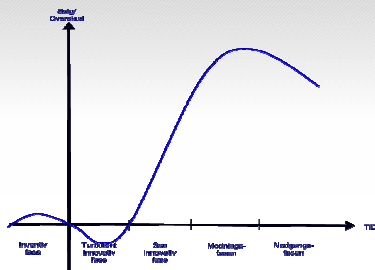
Betalingsrækker

- Investeringer har en tidsmæssig udstrækning
- Derfor ser vi på betalingsrækker
 - Indbetalingsrække
 - Udbetalingsrække
 - Betalingstidspunkter

Anlægskalkulen

- A: Anlæggets anskaffelsessum
- S: Anlæggets scrapværdi
- DI_t : Driftsindbetaling i periode t
- DU_t : Driftsudbetaling i periode t
- n: Anlæggets levetid

Produktets livscyklus



Betalingsrække

- Likviditetsvirkning
 - Investering
 - Produktionsanlæg
 - Råvarelager
 - Varer under forarbejdning
 - Færdigvarelager
 - Debitorer
 - Kreditorer

Valg af kalkulationsrentefod

Realrente
 + inflationstillæg
 + specifikt risikotillæg for den enkelte virks.
 Virksomhedens fremmedkapitalomkostning

Forudsætninger

- Det perfekte kapitalmarked
- Investor er rationel:
 - Foretrækker:
 - Tidlige indbetalinger frem for sene -.
 - Store indbetalinger frem for små -.
 - Sene udbetalinger frem for tidlige -.
 - Små udbetalinger frem for store -.
 - Lille usikkerhed frem for stor usikkerhed.

Fundamentalprincip I

En investering er fordelagtig, såfremt nutidsværdien af samtlige dens betalinger er større end (evt. lig med) nul.

$$\sum_{t=0}^n NB_t(1+i)^{-t} \geq 0$$

3 + 1 metoder

- Fundamentalprincip I
 - Kapitalværdimetoden
 - Intern rentefods metode
 - Annuitetsmetoden
- Andre metoder
 - Tilbagebetalingsmetoden (Payoff-, Payback)

Kapitalværdimetoden

En investering er fordelagtig, hvis kapitalværdien er større end (evt. lig med) nul.

•Eksempel:

- Anskaffelsværdi = 85.000
- Scrap-værdi ved udgangen af 5. Termin = 15.000
- Indbetaling pr. termin = 35.000
- Udbetaling pr. termin = 15.000
- Kalkulationsrentefod = 8%

Intern rentefods metode

En investering er fordelagtig, hvis dens interne rente er større end kalkulationsrenten

$$K_0 = \sum_{t=0}^n NB_t (1+i)^{-t} = 0$$

Den interne rentefod kan fortolkes som den gennemsnitlige rente af det i gennemsnit investerede beløb.

Annuitetsmetoden

En investering er fordelagtig, når dens gennemsnitlige nettobetaling pr. år er større end (evt. lig med) nul

$$K_0 * \alpha_n \cdot i^{-1} \geq 0$$

Tilbagebetalingsmetoden

- Tilbagebetalingstiden er den tid, det varer, før det investerede beløb er tjent hjem igen.

- Statisk metode
- Dynamisk metode

Løbende og faste priser

- Faste priser tager ikke hensyn til prisudvikling
- Løbende priser er inflationskorrigerede
- Se side 35 - 38
