



# Introduktion til investeringssteori

Jakup Frisgaard Reynheim  
Økonomisk Institut

KØBENHAVNS UNIVERSITET



# Investeringssteori

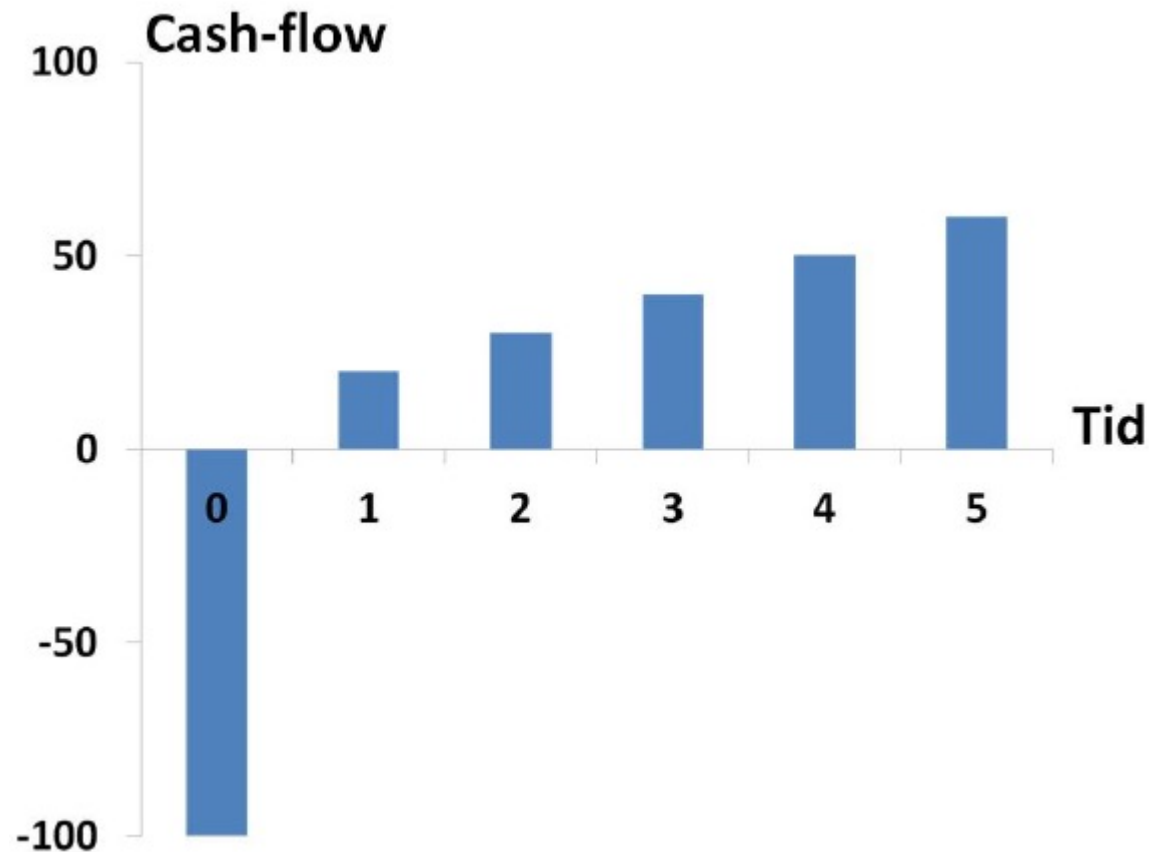
- Virksomhedens perspektiv: køb af produktionsapparat, forskning/udvikling etc. → anlægsinvesteringer
- Fuldstændig sikkerhed om fremtidige cash-flows
- Hvilke investeringer skal virksomheden foretage?
- Pensum: Parrino et al.
- NB: Ikke analyse af private investorers køb og salg af aktier  
→ porteføljeinvesteringer
  - ... meget mere om dette i emnet "finansiering"

# Anlægsinvesteringer

- Investeringer er karakteriseret ved en række af betalinger
    - Negative: investeringen (og løbende omkostninger)
    - Positive: løbende indtægter
  - Spørgsmålet: Under antagelser om...
    - Størrelsen og tidsprofilen af betalingerne
    - Tidsomkostningen ved penge
- Skal virksomheden foretage en given investering eller ej?

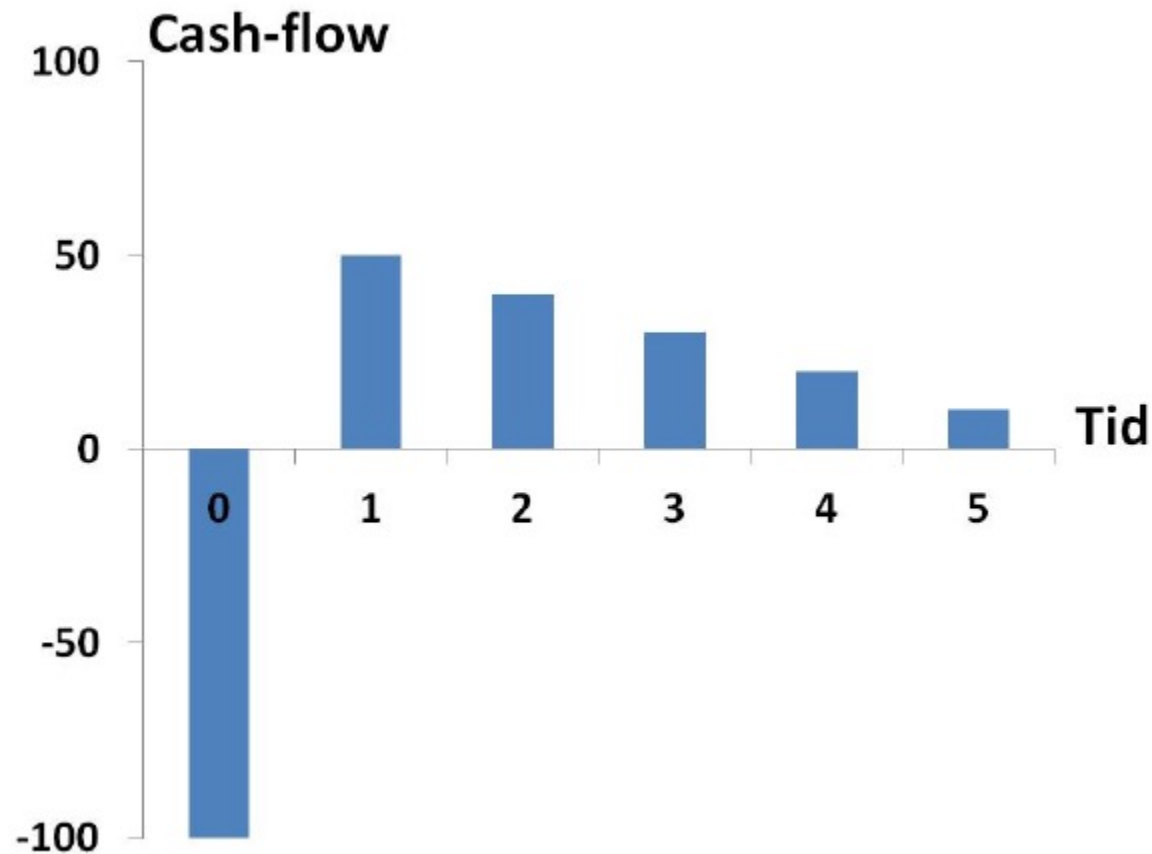
# Anlægsinvestering #1

- Er investering #1 isoleret set fordelagtig for virksomheden?



## Anlægsinvestering #2

- Er investering #2 mere fordelagtig for virksomheden end investering #1?





## Summespørgsmål (2 min.)

- Hvilket trade-off står virksomheden overfor når den skal vælge mellem investeringsmulighederne #1 og #2?



# Svar

- Investering #1 har højere gennemsnitlige betalinger over perioderne 1-5 end Investering #2
- For investering #2 falder de største positive betalinger tidligere end for Investering #1 → "*time value of money*"

# Anlægsinvesteringer

- Basale redskaber: nutidsværdi og fremtidsværdi
- Beslutningskriterier:
  - Kapitalværdi ("Net present value")
  - Tilbagebetalingstidspunkt ("Pay-back rule")
  - Intern rente ("Internal rate of return")
- Valg mellem beslutningskriterier