

## **ТЕМА 5.**

# **Инвестиционная деятельность корпорации**



# ВОПРОСЫ

1

**Инвестиции: сущность, классификация, структура**

2

**Сущность и факторы инвестиционной и инновационной деятельности корпорации**

3

**Оценка инвестиционных проектов**

4

**Дисконтирование и накопление**

1

# **Инвестиции: сущность, классификация, структура**



# ДОСТИЖЕНИЕ КОРПОРАЦИЕЙ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ НАПРЯМУЮ ЗАВИСИТ ОТ ИНВЕСТИЦИЙ



**ИНВЕСТИЦИИ** – это денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, **вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта.**

*Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений»  
№ 39-ФЗ от 25.02.99»*

## ИНВЕСТИЦИИ

1

отсроченное потребление с целью наращивания капитала

2

преобразование ресурсов из текущих затрат в будущие доходы

## ОБЪЕКТЫ

- ❖ вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды
- ❖ ценные бумаги
- ❖ целевые денежные вклады
- ❖ научно-техническая продукция
- ❖ другие объекты собственности
- ❖ имущественные права и права на интеллектуальную собственность

## СУБЪЕКТЫ

- ❖ корпорации, иницирующие инвестиции;
- ❖ инвесторы (владельцы инвестиционных ресурсов)
- ❖ заказчики, исполнители работ и поставщики;
- ❖ пользователи объектов инвестиционной деятельности;
- ❖ юридические лица (банковские, страховые, посреднические организации, инвестиционные биржи);
- ❖ другие участники инвестиционного процесса



# ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ИНВЕСТИЦИЙ

1

## ПО ОБЪЕКТАМ ВЛОЖЕНИЙ

**Реальные** (проектные)  
**Финансовые** (портфельные)

2

## ПО СРОКАМ ВЛОЖЕНИЙ

**Краткосрочные** (до 1 года)  
**Среднесрочные** (1-3 года)  
**Долгосрочные** (3 и более лет)

3

## ПО СФЕРЕ ВЛОЖЕНИЙ

**Производственные**  
**Непроизводственные**

7

## ПО УРОВНЮ РИСКА

**Низкорисковые**  
**Среднерисковые**  
**Высокорисковые**

4

## ПО НАПРАВЛЕННОСТИ ДЕЙСТВИЙ

**Начальные (нетто-инвестиции)**  
**Экстенсивные**  
**Реинвестиции**  
**Брутто-инвестиции**

5

## ПО ХАРАКТЕРУ УЧАСТИЯ В ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРОЦЕССЕ

**Непосредственные**  
**Опосредованные**

6

## ПО ОТРАЖЕНИЮ В БУХГАЛТЕРСКОМ БАЛАНСЕ

**Валовые**  
**Чистые**

# Классификация инвестиций

## РЕАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

**это вложения средств в объекты, существующие в материально-вещественной форме**

- *земельные участки, здания, сооружения, различные виды оборудования, сырье, материалы и т.д.*
- *капиталообразующие*
- *реальные объекты инвестирования в большей степени защищены от инфляции*
- *обладают низкой ликвидностью и достаточно сложны в управлении*

## ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

**это вложения средств в различные финансовые активы**

- *любое законодательно признанное соглашение, отражающее отношения владения или займа*
- *банковские инструменты*
- *ценные бумаги*

# Классификация инвестиций

## ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

- это вложения в производственные фонды и другие ресурсы организации, оказывающие непосредственное влияние на производственные и финансовые результаты бизнеса, или приобретение доли уставного капитала организации, что дает инвестору право принимать участия в ее деятельности и влиять на принятие важных решений.

## ПОРТФЕЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

- это вложения капитала в экономические активы с целью извлечения прибыли и диверсификации рисков. *Как правило, это вложения в ценные бумаги и другие активы, где не требуется непосредственного участия инвестора в их управлении.*

## ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ

1

**систематические**

2

**несистематические**

(диверсифицируемые, специфические)

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

«Вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта»

сохранение, увеличение ценности вложенных средств и **получение положительного дохода** либо эффекта при приемлемом для корпорации **уровне риска**

должна быть, конкретна, измерима и ориентирована во времени



Например, для стратегии управления портфелем ценных бумаг одна из множества возможных целей может быть сформулирована следующим образом: **«обеспечить в течение квартала доходность за счет роста курсовой стоимости акций в размере не менее 90% годовых»**



# Классификация капитальных вложений и финансовых инвестиций

<b>Классификационные признаки</b>	<b>Формы инвестиций</b>
Классификация финансовых инвестиций по видам ценных бумаг	<p><b>Долевые ценные бумаги</b> (акции, доля в уставном капитале организации, инвестиционные паи).</p> <p><b>Долговые ценные бумаги</b> (облигации, векселя, депозитные сертификаты, казначейские обязательства государства и др.).</p> <p><b>Деривативы</b> (фьючерсы, форвардные контракты, свопы, опционы, свопционы, контракты на разницу)</p>
Классификация финансовых инвестиций по цели вложений	<p><b>Прямые</b> (стратегические), дающие право на участие в управлении корпорацией.</p> <p><b>Портфельные</b>, не дающие права влиять на работу корпорации</p>
Классификация инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений	<p><b>Оборонительные</b> – на снижение риска по приобретению сырья, комплектующих изделий, удержание уровня цен, защиту от конкурентов и т.д.</p> <p><b>Наступательные</b> – на поиск новых технологий и разработок, с целью поддержания высокого научно-технического уровня производимой продукции.</p> <p><b>Социальные</b> – на улучшение условий труда. <b>Обязательные</b> – на удовлетворение государственных требований в части экологических стандартов, безопасности продукции, иных условий деятельности, которые не могут быть обеспечены за счет совершенствования менеджмента.</p> <p><b>Представительские</b> – на поддержание престижа корпорации</p>



# КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ



**Капитальные вложения** – это инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих организаций, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

## НАПРАВЛЕНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ КОМПАНИИ





# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ



**Инвестиционный проект** – обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством РФ, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

## ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Фазы	SMART-критерии	Показатели
✓ прединвестиционная	✓ конкретность	✓ инвестиционные затраты
✓ инвестиционная	✓ измеримость	✓ продолжительность
✓ эксплуатационная	✓ достижимость	✓ эффективность
✓ ликвидационная	✓ значимость	
	✓ определенность во времени	



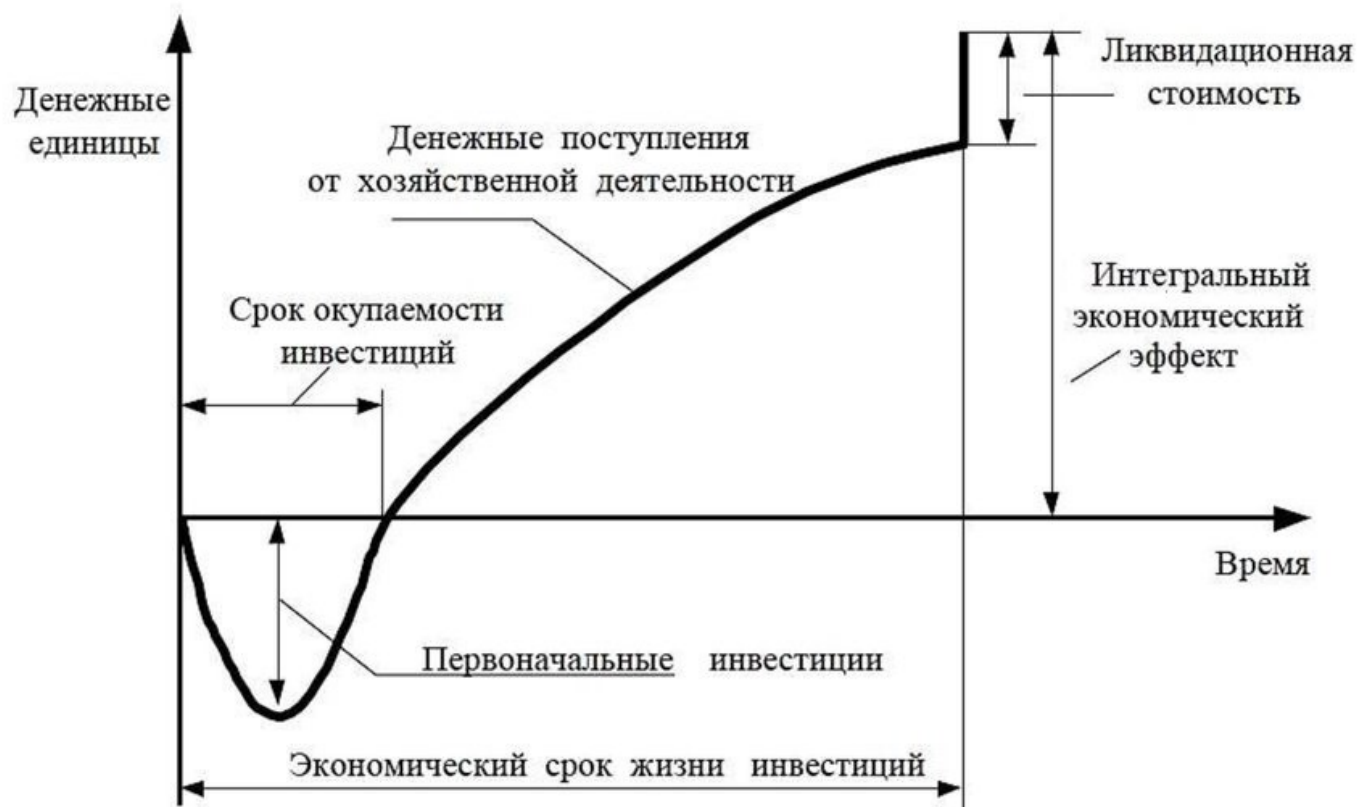
# Классификация инвестиционных проектов

Классификационный признак	Виды проектов
Величина требуемых инвестиций	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ крупные (требуют внешнего финансирования)</li><li>✓ традиционные</li><li>✓ мелкие</li></ul>
Тип выгод	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ сокращение затрат</li><li>✓ доход от расширения масштабов</li><li>✓ выход на новые рынки</li><li>✓ экспансия в новые сферы бизнеса</li><li>✓ снижение риска производства и сбыта</li><li>✓ социальный, экологический эффект</li></ul>
Тип денежного потока	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ независимые</li><li>✓ альтернативные</li><li>✓ комплементарные</li><li>✓ заменяющие</li></ul>
Тип отношений (компания + проект)	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ стандартные</li><li>✓ неординарные</li></ul>
Отношение к риску	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ снижающие риск компании</li><li>✓ высокорисковые</li><li>✓ безрисковые</li></ul>
Соответствие стратегии	<ul style="list-style-type: none"><li>✓ поддерживающие стратегию</li><li>✓ не связанные со стратегией</li></ul>



# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ

**Жизненный цикл** инвестиционного проекта — это интервал времени от идеи проекта до его полной ликвидации.



1

**прединвестиционная**

2

**инвестиционная**

3

**эксплуатационная**

2

**период ликвидации**

**ЖИЗНЕННЫЙ ЦИКЛ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА**



# СТАДИИ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

1

## ПРЕДИНВЕСТИЦИОННАЯ

**самый важный период осуществления проекта**

- ✓ время от появления идеи до принятия решения о ее реализации
- ✓ выбор вариантов инвестирования
- ✓ оценка состоятельности идеи в финансовом, организационном, техническом и экономическом плане

2

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ

- ✓ разработка проектной документации
- ✓ заключение договоров подряда и т.д
- ✓ резко возрастает уровень затрат

3

## ЭКСПЛУАТАЦИОННАЯ

**90-95% времени жизненного цикла проекта**

организация производства; получение сертификатов на продукт; продвижение его на рынке; организация сервисного обслуживания; управление производством; отслеживание эффективности производства и др.

4

## ЛИКВИДАЦИОННАЯ

**спрос на продукт еще есть, но рентабельность производства снижается**



# СТАДИИ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

## ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ

В прединвестиционной и инвестиционной фазе основная задача — **управление инвестициями**

В эксплуатационной — **управление капиталом**

## РИСКИ

1. **На первом этапе это риски недоработок в бизнес-плане:** ошибочные прогнозы по уровню спроса на продукт, ставке дисконтирования

2. **В инвестиционной фазе** возникают **риски, связанные с возведением объекта:** задержка сроков сдачи и выхода на проектные мощности

3. **На этапе эксплуатации риски снижаются, но остаются технологические и финансовые риски.**



# Эффективность использования инвестиций в определенной степени зависит от их структуры

1

- **Общая структура инвестиций**, определяемая соотношением между реальными и финансовыми инвестициями

2

- **Структура реальных инвестиций**, определяемая соотношением между инвестициями в основной, оборотный капитал и нематериальными активами

3

- **Структура капитальных вложений**, определяемая соотношением между технологической, воспроизводственной, отраслевой и территориальной структурами

4

- **Структура портфельных (финансовых) инвестиций**, определяемая соотношением между видами ценных бумаг и вложениями в уставные капиталы других корпораций



# **Сущность и факторы инвестиционной и инновационной деятельности корпорации**



## Функции управления инвестиционной деятельностью корпорации

### УПРАВЛЯЮЩАЯ ПОДСИСТЕМА

- ❖ разработка инвестиционной стратегии корпорации
- ❖ создание организационных структур, обеспечивающих принятие и реализацию управленческих решений по всем аспектам инвестиционной деятельности
- ❖ формирование эффективных информационных систем, обеспечивающих обоснование альтернативных вариантов инвестиционных решений
- ❖ осуществление анализа различных аспектов инвестиционной деятельности корпорации
- ❖ осуществление планирования инвестиционной деятельности корпорации по основным ее направлениям
- ❖ разработка действенной системы стимулирования реализации принятых управленческих решений в области инвестиционной деятельности
- ❖ осуществление эффективного контроля за реализацией принятых управленческих решений в сфере инвестиционной деятельности



## Функции управления инвестиционной деятельностью корпорации

### УПРАВЛЯЕМОЙ ПОДСИСТЕМЫ

- ❖ определение форм и объемов инвестирования
- ❖ управление разработкой реальных инвестиционных проектов
- ❖ управление формированием инвестиционной программы корпорации
- ❖ управление реализацией инвестиционных проектов



# ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

**Инвестиционная политика** является составляющей частью финансовой политики и общей стратегии устойчивого развития корпорации

## **Проведение активной инвестиционной политики способствует:**

- развитию и упрочнению позиции корпорации на рынке;
- обновлению основных фондов;
- росту технического уровня;
- стабилизации финансового состояния;
- повышению конкурентоспособности;
- повышению квалификации кадрового состава;
- совершенствованию методов управления



# АЛГОРИТМ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

1

- **Определение целей и задач инвестиционной политики**

2

- **Исследование и учет факторов внешней среды и конъюнктуры рынка, влияющих на выбор инвестиционной политики** (*фаза экономического цикла; государственная политика; кредитная политика; правовые, социальные, технологические факторы; анализ размеров рынка сбыта*)

3

- **Выявление производственных и финансовых возможностей организации в перспективе**



# АЛГОРИТМ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

4

- **Формирование инвестиционной политики организации по основным направлениям инвестирования:** *выбор объектов инвестирования и определение объемов реального и финансового инвестирования по критерию соотношения уровня доходности и риска*

сбор и анализ информации о вариантах инвестирования финансовых ресурсов

формирование инвестиционного портфеля

распределение финансовых ресурсов между двумя направлениями: финансовым и реальным инвестированием



- *определение вида дохода (пассивный или спекулятивный);*
- *осуществление прогноза оценки риска инвестиционного проекта в процессе его реализации и выгод с целью выявления рациональности вложений;*
- *сохранение ценности полученных ранее доходов;*
- *стремительная реакция на изменения рыночных тенденций и внесение корректив в осуществляемые инвестиционные проекты;*
- *доскональное знание объекта инвестирования и особенностей его функционирования.*



# АЛГОРИТМ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

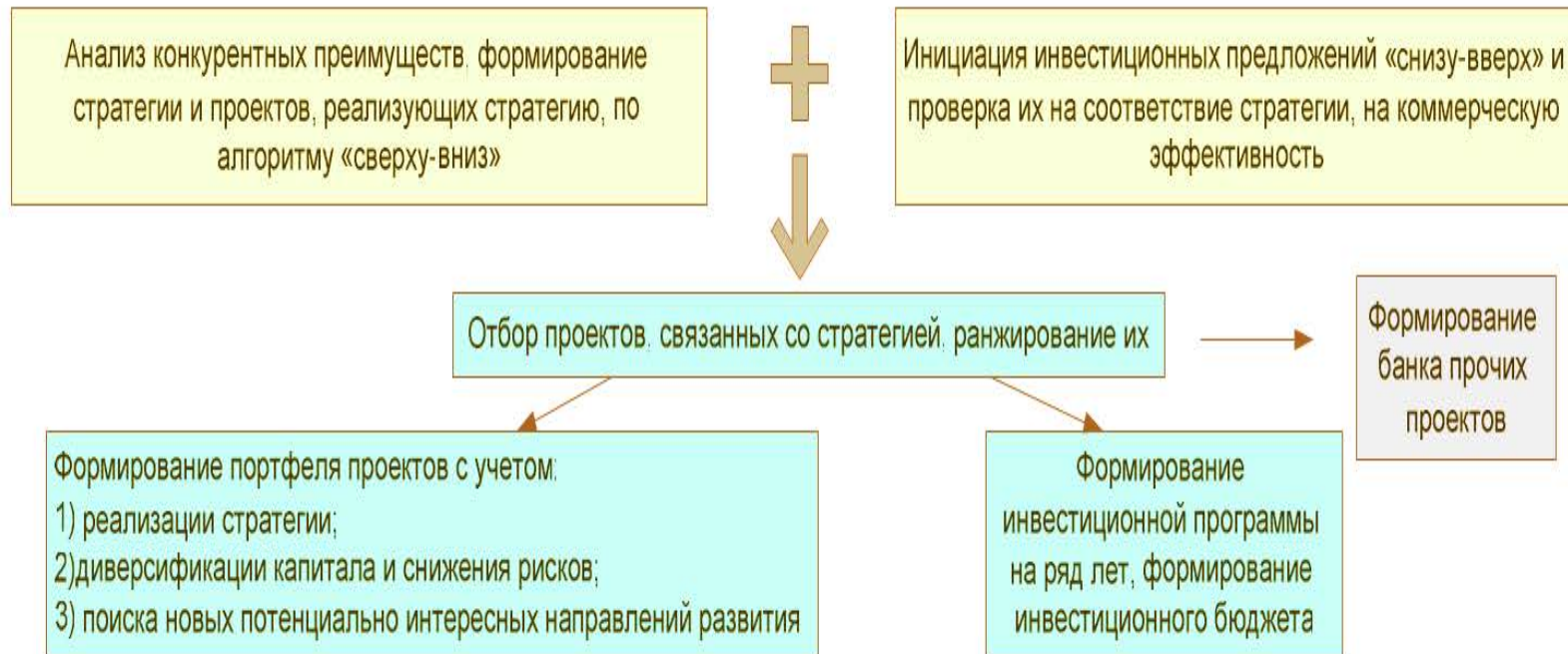
5

- **Разработка инвестиционной программы** корпорации предполагает комбинацию проектов.

## МЕТОДЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ

- ❖ самофинансирование;
- ❖ акционирование (эмиссия собственных акций);
- ❖ кредитное финансирование;
- ❖ финансовый лизинг;
- ❖ комбинированное (смешанное) финансирование.

## ФОРМИРОВАНИЕ ПОРТФЕЛЯ ПРОЕКТОВ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРОГРАММЫ КОМПАНИИ





6

- **Контроль за реализацией инвестиционной программы** организации осуществляется с целью неэффективного использования выделяемых средств.



*Инвестиционная политика позволяет реально оценить инвестиционные возможности организации, обеспечить максимальное использование ее внутреннего потенциала и возможность активного маневрирования ресурсами*



# ИННОВАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ



**Ключевой целью** осуществления **инноваций** является выживание и развитие корпорации путем выпуска новых или улучшенных видов продукции, совершенствование методов производства, доставки и реализации

## ПРИНЦИПЫ ОРГАНИЗАЦИИ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

- концентрация ресурсов на наиболее значимых направлениях инновационной деятельности;
- целостность научного и производственного процессов и их направленность на устойчивое развитие корпорации;
- поддержка ведущих специалистов, способных обеспечить высокий уровень научных исследований;
- концентрация научных и финансовых ресурсов на приоритетных направлениях исследований, проведение полного цикла исследований и разработок, заканчивающихся созданием готовой продукции;
- поддержка малых инновационных предприятий;
- интеграция научных разработок в международное сообщество.



# **Оценка инвестиционных проектов**



# Оценка эффективности инвестиционных проектов

1

СОЦИАЛЬНАЯ

2

ЭКОЛОГИЧЕСКАЯ

3

БЮДЖЕТНАЯ



Для компании, которая инициирует и реализует инвестиционный проект приоритетными направлениями оценки являются: **финансовая состоятельность и экономическая эффективность проекта.**

Оценка **финансовой состоятельности** инвестиционного проекта базируется на **планировании движения денежных средств**

**Продолжительность интервалов планирования определяется**

- — • уровнем прединвестиционных исследований
- — • возможностью подготовки исходной информации
- — • сроком жизни проекта



# Оценка эффективности инвестиционных проектов



**Финансовая состоятельность** с точки зрения инвестиционного анализа означает **неотрицательную разницу денежных выплат и поступлений в течение всего срока жизни проекта.**

**Отрицательные значения** накопленной суммы денежных средств за период свидетельствуют **об их дефиците.**

**Нехватка денежных средств** для покрытия всех имеющихся расходов в каком-либо из временных интервалов фактически **означает банкротство проекта** и, соответственно, делает недостижимыми реализуемые им цели.

## КЛЮЧЕВЫЕ ФОРМЫ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

- отчет о финансовых результатах
- отчет о движении денежных средств
- балансовый отчет

## ДВА ОСНОВОПОЛАГАЮЩИХ ПРЕДПОЛОЖЕНИЯ

- вложенные средства должны быть полностью возмещены
- прибыль, полученная в результате данной операции, должна быть достаточно велика, чтобы компенсировать временный отказ от использования средств, а также риск, возникающий в силу неопределенности конечного результата



# Оценка эффективности инвестиционных проектов

## СОВОКУПНОСТЬ МЕТОДОВ, ПРИМЕНЯЕМЫХ ДЛЯ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

1

### СТАТИЧЕСКИЕ (УЧЕТНЫЕ)

**Срок окупаемости инвестиций** (Payback Period – PP)

**Метод простой нормы прибыли** (Accounting Rate of Return – ARR)

2

### ДИНАМИЧЕСКИЕ (УЧИТЫВАЮЩИЕ ФАКТОР ВРЕМЕНИ)

**Чистая приведенная стоимость** (Net Present Value – NPV)

**Дисконтированный срок окупаемости** инвестиций (Discounted Payback Period – DPP)

**Внутренняя норма прибыли (доходности) инвестиций** (Internal Rate of Return – IRR)

**Индекс рентабельности проекта** (Profitability Index – PI)



## СРОК ОКУПАЕМОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ (PP)

*Этот метод – предполагает временной упорядоченности денежных поступлений.*

**Срок окупаемости =  
Единовременные затраты / Величина годового  
дохода**

$$PP = n, \text{ при котором } CF_t > IC,$$

где:

PP – срок окупаемости инвестиций;

N – временной период;

CF<sub>t</sub> – чистый денежный поток доходов;

IC – сумма денежный потоков затрат.



## МЕТОД ПРОСТОЙ НОРМЫ ПРИБЫЛИ (ARR)

*Метод прост для понимания и включает несложные вычисления, благодаря чему может быть использован для быстрого отбора проектов.*

$$ARR = Pб/IC,$$

где:

ARR – простая норма прибыли;

Pr – чистая бухгалтерская прибыль;

IC – сумма инвестиций.



# ДИНАМИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

- ❖ отражают наиболее современные подходы к оценке эффективности инвестиций
- ❖ их использование позволяет учесть и увязать в процессе принятия решений такие важнейшие факторы, как цена капитала, требуемая норма доходности, стоимость денег во времени и риск проекта

## ДОПУЩЕНИЯ

- потоки денежных средств на конец (начало) каждого периода реализации проекта известны;
- все положительные денежные потоки, полученные в соответствующих периодах, реинвестируются;
- определена оценка, выраженная в виде ставки дисконтирования, в соответствии с которой средства могут быть вложены в данный проект.



## ЧИСТАЯ ПРИВЕДЕННАЯ СТОИМОСТЬ (NPV)

$$NPV = PV - I_0,$$

где:

NPV – чистая приведенная стоимость

PV – современная стоимость денежного потока на протяжении экономической жизни проекта

$I_0$  – сумма инвестиций на начало проекта

## ВАРИАНТЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ НА ОСНОВЕ КРИТЕРИЯ NPV

Результат сравнения	Инвестиционные решения	Влияние на стоимость компании
$NPV > 0$	Проект следует принять	Стоимость компании увеличивается
$NPV < 0$	Проект не следует принимать	Стоимость компании уменьшается
$NPV = 0$	Не приносит ни прибыли, ни убытков. Необходимы другие критерии	Стоимость компании не изменяется



## ДИСКОНТИРОВАННЫЙ СРОК ОКУПАЕМОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ (DPP)

***DPP = n, при котором  $PV > I_0$ ,***

где:

DPP – дисконтированный период окупаемости инвестиций;

n – временной период;

PV – современная стоимость денежного потока на протяжении экономической жизни проекта;

$I_0$  – сумма инвестиций на начало проекта.



## ВНУТРЕННЯЯ НОРМА ПРИБЫЛИ (ДОХОДНОСТИ) ИНВЕСТИЦИЙ (IRR)

$$IRR = r, \text{ при котором } NPV = f(r) = 0$$

IRR – внутренняя норма прибыли;

$r$  – ставка дисконтирования;

NPV – чистая приведенная стоимость.

## ВАРИАНТЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ НА ОСНОВЕ КРИТЕРИЯ IRR

Результат сравнения	Инвестиционные решения	Экономический смысл результата
$IRR > WACC$	Проект следует принять	Имеется запас финансовой прочности
$IRR < WACC$	Проект следует отвергнуть	Проект является убыточным
$IRR = WACC$	Проект является ни прибыльным, ни убыточным	Нет запаса финансовой прочности



## ИНДЕКС РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ПРОЕКТА (PI)

$$PI = PV/I_0$$

PI – индекс рентабельности проекта;

PV – современная стоимость денежного потока на протяжении экономической жизни проекта;

I<sub>0</sub> – сумма инвестиций на начало проекта.

### ВАРИАНТЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ НА ОСНОВЕ КРИТЕРИЯ PI

Результат сравнения	Инвестиционные решения	Экономический смысл результата
PI > 1	Проект следует принять	Доходы от проекта превышают инвестированный капитал
PI < 1	Проект следует отвергнуть	Доходы от проекта меньше инвестированного капитала
PI = 1	Проект является ни прибыльным, ни убыточным	Доходы от проекта равны инвестированному капиталу



# **Дисконтирование и накопление денежных средств**



## ДИСКОНТИРОВАНИЕ И НАКОПЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Накопление денежных средств – **процесс приведения текущей стоимости в будущую.**

$$FV = PV * (1 + r)^n, \text{ где}$$

$FV$  — стоимость;

$PV$  — текущая стоимость суммы инвестиций;

$r$  — ставка процента;

$n$  — число лет вложения средств.



## ДИСКОНТИРОВАНИЕ И НАКОПЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Формула дисконтирования денежного потока и, соответственно, **текущей приведенной стоимости**

$$PV = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+r)^i}$$

PV - текущая стоимость будущих денежных потоков

CF<sub>i</sub> - денежные потоки за общее количество периодов



# ДИСКОНТИРОВАНИЕ И НАКОПЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

## ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ

1

**Первый способ учитывает инфляцию**, минимальный уровень доходности и риск от ведения предпринимательской деятельности.

$$r = \text{Темп инфляции} + \text{Минимальный уровень доходности} * \text{Риск}$$

2

**Следующий наиболее распространенный способ - «модель WACC»**

### АЛГОРИТМ РАСЧЕТА

1. Определяют горизонт планирования. Как правило, используют горизонты планирования на 3, 5 и 10 лет.
2. Составляют прогноз денежных потоков. На базе прогноза по продажам и расходам составляется финансовая отчетность, откуда и берут необходимые для расчета цифры.
3. Определяют ставку дисконтирования с учетом фактора времени и степени риска по проекту.
4. Приводят суммы денежного потока по каждому временному периоду к старту проекта путем их перемножения с коэффициентом дисконтирования.
5. Находят общий дисконтированный денежный поток путем суммирования.