



**ФИЗИЧЕСКИЙ**  
машины,  
оборудование,  
здания, сырье,  
материалы и  
т.п.

**ВИДЫ КАПИТАЛА**

**ФИНАНСОВЫЙ**  
денежные  
средства,  
ценные бумаги  
и т.п.

**ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ**  
профессиональный,  
образовательный и  
т.п. уровень  
работников

## Основной капитал

- функционирует в течение длительного времени
- потребляется постепенно

Здания, сооружения, машины, станки, транспортные средства, программные продукты и т.п.

## Структура капитала предприятия

## Оборотный капитал

- используется однократно
- полностью потребляется в ходе каждого цикла производства

Сырье, материалы, топливо, энергия, полуфабрикаты и т.п.

# Механизм образования будущего дохода

Вложение 100 руб. под 10 % годовых

1-й год:  $100 + (100 \cdot 10\%) = 110$  руб.

2-й год:  $110 + (110 \cdot 10\%) = 121$  руб.

Ценность полученных через время 110 руб. и 121 руб. равна ценности 100 руб. сегодня

# Формула расчета будущего дохода

$$TR_n = PV \cdot (1 + i)^n,$$

где  $TR_n$  – совокупный доход  $n$ -го года,

$PV$  – текущая стоимость,

$n$  – число лет,

$i$  – процентная ставка.

Отсюда

$$PV = \frac{TR_n}{(1+i)^n} = TR_n \cdot K_d,$$

где  $K_d = \frac{1}{(1+i)^n}$  - коэффициент  
дисконтирования

# Пример:

Ставка процента в банке равна 10% годовых. Владелец денежных средств хочет инвестировать их, чтобы в течение 5 лет ежегодно получать доход в размере 10 000 руб.

Какую сумму денег надо инвестировать сегодня (какова текущая стоимость этих будущих доходов?).

# Решение

<b>Годы</b>	<b>Будущий ежегодный доход, (руб.)</b>	<b>Текущая дисконтированная стоимость (руб.)</b>
<b>1</b>	<b>10000</b>	<b><math>10000 : (1 + 0,1) = 9090,9</math></b>
<b>2</b>	<b>10000</b>	<b><math>10000 : (1 + 0,1)^2 = 8264,5</math></b>
<b>3</b>	<b>10000</b>	<b><math>10000 : (1 + 0,1)^3 = 7513,1</math></b>
<b>4</b>	<b>10000</b>	<b><math>10000 : (1 + 0,1)^4 = 6830,1</math></b>
<b>5</b>	<b>10000</b>	<b><math>10000 : (1 + 0,1)^5 = 6209,2</math></b>
<b>Итого</b>	<b>50000</b>	<b>37907,8</b>



Текущая дисконтированная  
стоимость проекта, длящегося  
 $n$  лет

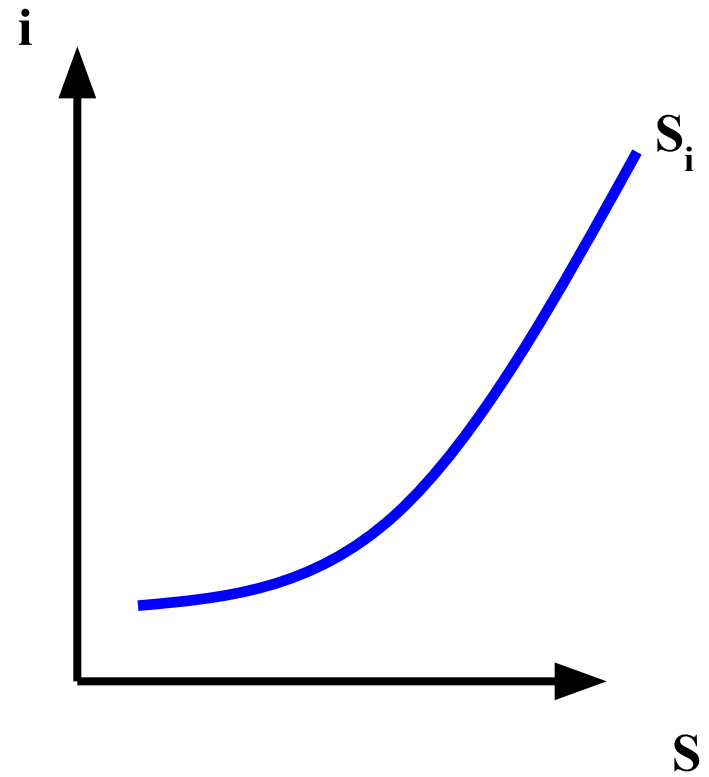
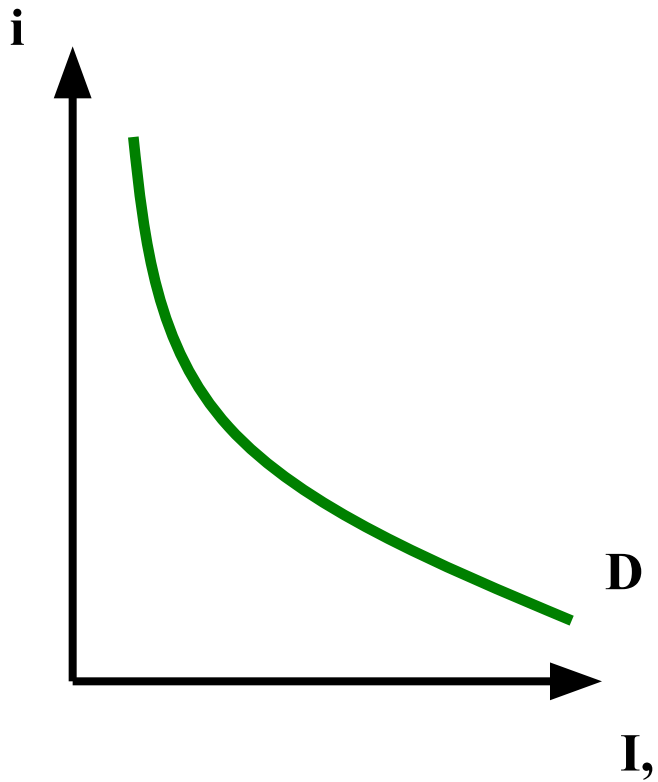
$$PDV_{i, n} = \frac{TR_n}{(1+i)^n}$$

# Чистая дисконтированная СТОИМОСТЬ

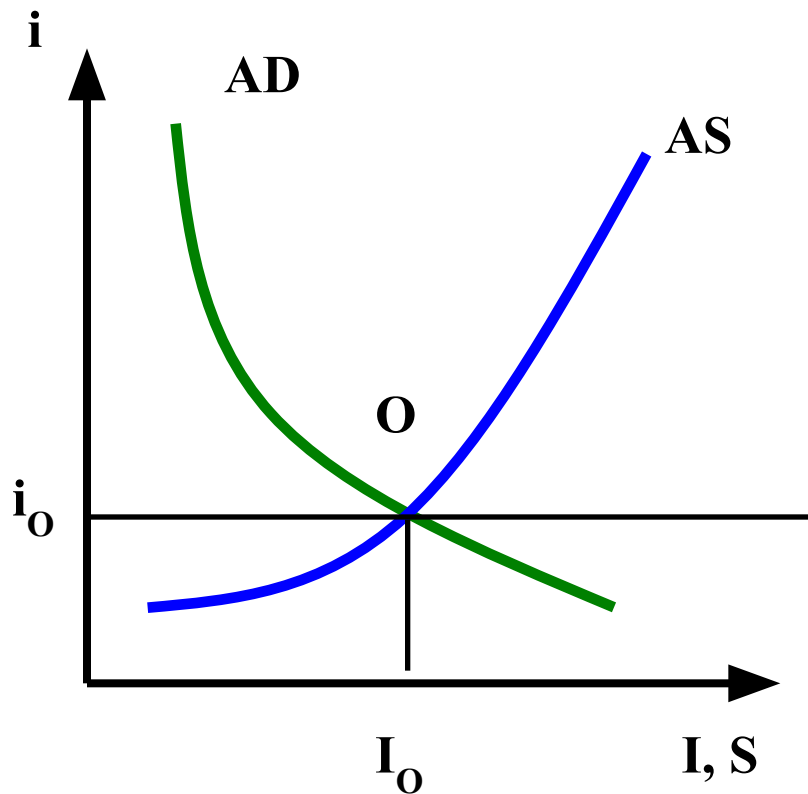
$$NPV = PDV_{\text{проекта}} - I,$$

где  $I$  – стоимость инвестиций

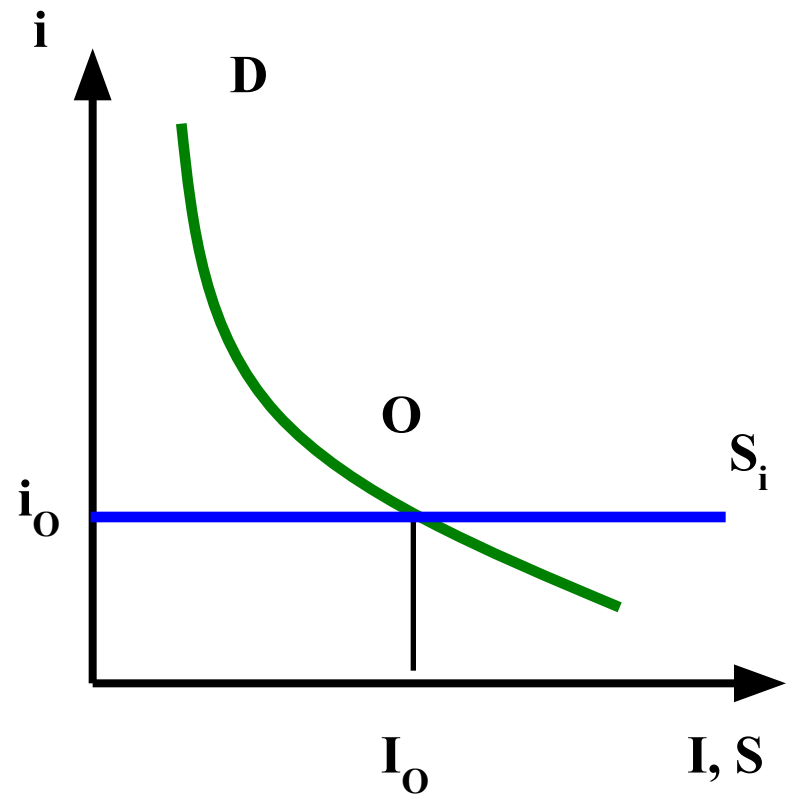
# Спрос и предложение на рынке капитала



# Равновесие на рынке инвестиционных ресурсов



а) народное хозяйство



б) отдельная фирма