

ГОУ ВПО Челябинский
государственный университет
Экономический факультет

ДИСКОНТИРОВАНИЕ

СПОСОБЫ РАСЧЕТА

Габбасова Алсу Венеровна

ЭБ-402

ДИСКОНТИРОВАНИЕ

– это определение текущей стоимости будущих денежных потоков

Дисконтирование позволяет учесть эффект изменения стоимости денег с течением времени

Текущая (дисконтированная)
стоимость будущих
денежных потоков

$$PV = \sum_{i=1}^n \frac{FV_i}{(1+d)^i}$$

обозначения

PV – текущая стоимость
будущих денежных потоков
за n периодов;

FVi – будущие денежные
потоки за период времени i ;

d – ставка дисконтирования

При составлении отчетности по МСФО

дисконтирование обычно применяется, если его эффект может быть существенен.

Как правило, речь идет о случаях, когда срок получения или уплаты денежных средств, связанных с оцениваемым элементом отчетности, составляет как минимум один год

Ставка дисконтирования
(ставка доходности)
собственного капитала (R_e)
(*capital assets pricing model* — *CAPM*)

$$R_e = R_f + \beta(R_m - R_f),$$

где R_f — безрисковая ставка дохода;

β — коэффициент, определяющий изменение цены на акции компании по сравнению с изменением цен на акции по всем компаниям данного сегмента рынка;

$(R_m - R_f)$ — премия за рыночный риск;

R_m — среднерыночные ставки доходности на фондовом рынке

**При инвестиционных расчетах
ставка дисконтирования
определяется как
средневзвешенная стоимость
капитала**

(weighted average cost of capital — WACC)

- **Этот метод учитывает стоимость собственного (акционерного) капитала и стоимость заемных средств.**
- **Это наиболее объективный метод определения ставки дисконтирования.**

$$WACC = R_e(E/V) + R_d(D/V)(1 - t_c)$$

- R_e — ставка доходности собственного капитала (модель CAPM)
- E — рыночная стоимость собственного капитала
- D — рыночная стоимость заемного капитала (сумма займов компании)
- $V = E + D$ — суммарная рыночная стоимость займов компании и ее акционерного капитала;
- R_d — ставка доходности заемного капитала компании (% по банковским кредитам)
- t_c — ставка налога на прибыль

Кумулятивный метод оценки премии за риск

Один из наиболее
распространенных на
практике способов
определения ставки
дисконтирования

В основе кумулятивного метода лежат предположения:

- если бы инвестиции были безрисковыми, то инвесторы требовали бы безрисковую доходность на свой капитал (то есть норму доходности, соответствующую норме доходности вложений в безрисковые активы);**
- чем выше инвестор оценивает риск проекта, тем более высокие требования он предъявляет к его доходности.**

Исходя из этих предположений при расчете ставки дисконтирования необходимо учесть «премию за риск»:

$$R = R_f + R_1 + \dots + R_n$$

- где R — ставка дисконтирования;
- R_f — безрисковая ставка дохода;
- $R_1 + \dots + R_n$ — рисковые премии по различным факторам риска.

Определение ставки дисконтирования экспертным путем

Это самый простой путь определения ставки дисконтирования, который используется на практике.

Второй вариант – определение ставки исходя из требований инвестора.

ВЫВОД

Наиболее **точное значение** ставки дисконтирования можно получить при использовании **метода WACC**, остальные же методы дают **значительную погрешность.**

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

СПАСИБО



ВНИМАНИЕ!