

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

ЛЕКЦИЯ 2.
ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Преподаватель:
Кошкова Анна Владимировна

Показатели **эффекта** проекта –
показатели, выраженные в абсолютных
величинах (рублях, долларах, штуках и
т.д.)

Показатели **эффективности** проекта-
показатели, выраженные в
относительном выражении (доли,
проценты и т.д.)

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРОЕКТА В ЦЕЛОМ:

- **Общественная эффективность:**
социально-экономические и внешние последствия
- **Коммерческая эффективность –**
финансовые последствия для участника
– реализатора проекта

ЭФФЕКТИВНОСТЬ УЧАСТИЯ В ПРОЕКТЕ:

- эффективность участия предприятий в проекте с учетом финансирования ИП
- эффективность участия для акционеров
- бюджетная эффективность проекта

ПРИНЦИПЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ:

- весь жизненный цикл;
- правильное распределение денежных потоков;
- сопоставимость различных проектов;
- принцип положительности и максимума эффекта;
- учет фактора времени.;
- учет всех наиболее существенных последствий проекта;
- учет участников проекта;
- учет влияния инфляции;
- учет влияния рисков

ЧИСТАЯ ПРИВЕДЕННАЯ СТОИМОСТЬ (NPV) > 0:

$$NPV = -I_0 + \sum_{k=1}^n \frac{CFO_k}{(1+d)^k}$$

CFO_k – чистый операционный денежный поток за период,
 I_0 – сумма начальных инвестиций,
 d – ставка дисконтирования,
 n – количество периодов в проекте.

ВНУТРЕННЯЯ НОРМА ОТДАЧИ (IRR):

определяется как ставка дисконтирования, при которой $NPV = 0$.

Рассчитывается методом подбора или функция ВСД в Excel

критерий принятия проекта: $IRR \geq RRR$
(WACC)

МОДИФИЦИРОВАННАЯ ВНУТРЕННЯЯ НОРМА ОТДАЧИ (MIRR):

все оттоки дисконтируются

$$PV = \sum_{k=1}^n \frac{I_k}{(1+d)^k}$$

все притоки наращиваются

$$FV = \sum_{k=1}^n CF_k(1+d)^{n-k}$$

$$MIRR = \sqrt[n]{\frac{FV}{PV}} - 1$$

ИНДЕКС ОТДАЧИ (PI):

1) $PI = NPV / I$ (подход Брейли)

Рассчитанный через NPV сравнивается с 0

2) $PI = PV / I$ (подход Гринбалта)

Рассчитанный через PV сравнивается с 1

АННУИТЕТ:

Наращенная сумма аннуитетного платежа

$$FV = p \cdot \frac{(1 + d)^n - 1}{d}$$

где:

p – аннуитетный платеж

d – ставка дисконтирования

n – количество выплат

АННУИТЕТ:

Приведенная сумма аннуитетного платежа

$$PV = p \cdot \frac{1 - (1 + d)^{-n}}{d}$$

где:

p – аннуитетный платеж

d – ставка дисконтирования

n – количество выплат

АННУИТЕТ:

Приведенная сумма вечной ренты

$$PV = p_1 / d$$

Если темп роста потока g , то

$$PV = p_1 / (d - g) = p_0(1 + g) / (d - g)$$