



Глава 4

Параметры проекта

1. Введение

2. Моделирование денежных потоков

3. Совокупные денежные потоки

4. Стоимость тонны (барреля)

5. Дисконтированные параметры

6. Чистая приведенная стоимость

7. Размер ежегодных сборов

8. Внутренняя норма рентабельности

9. Проекты ускорения добычи

10. Применения параметров проекта



Области применения параметров

Отбор проектов

Сравнение всех проектов на соответствие критериям компании, для выбора подходящего варианта для инвестирования

Ранжирование проектов

Сравнение отобранных проектов и ранжирование в целях выбора лучших альтернатив

Оценка стоимости продажи

Определение цены продажи или покупки



Классификация параметров

Недисконтированные

Максимальные вложения капитала

Период окупаемости

Прибыль

Индекс доходности

Дисконтированные

Чистая приведенная стоимость

Дисконтированный индекс доходности

Внутренняя норма рентабельности



Введение

Денежный поток – самая подходящая методология оценки инвестиций

Время – важный фактор при оценке денежных потоков

Денежные потоки

**Числовые показатели
(дисконтированные
недисконтированные)**

Оценка

Ранжирование



Глава 4

Параметры проекта

1. Введение

2. Моделирование денежных потоков

3. Совокупные денежные потоки

4. Стоимость тонны (барреля)

5. Дисконтированные параметры

6. Чистая приведенная стоимость

7. Размер ежегодных сборов

8. Внутренняя норма рентабельности

9. Проекты ускорения добычи

10. Применения параметров проекта



Единицы измерения

Деньги

В номинальном выражении

изменяющаяся
покупательская
способность

«+» Прямая связь с внешней средой
Расчеты бюджетов, налогов

«-» Изменение покупательной
способности денег

*Проекты, ориентированные на
краткосрочные инвестиции и работающие
с населением*

В реальном выражении

постоянная
покупательская
способность

«+» Неизменная покупательная
способность денег

«-» Отсутствие прямой
связи с внешней средой

*Проекты, связанные с долгосрочными
инвестициями*



Деньги в номинальном и реальном выражениях

Деньги в реальном и номинальном выражениях					
	ИПЦ %	ИПЦ	Коэффициент	Руб. ном.	Руб. 2000
1996	21.8	29.8	3.36	-20.0	-67.1
1997	11.0	33.1	3.03	-90,0	-272.3
1998	84.4	60.9	1.64	-284.1	-466.1
1999	36.5	83.2	1.20	-297.6	-357.7
2000	20.2	100.0	1.00	9.9	9.9
2001	18.6	118.6	0.84	238.9	201.4
2002	15.1	136.5	0.73	447.7	328.0
2003	12.0	152.9	0.65	115.8	75.7
2004	11.7	170.8	0.59	233.7	136.8
2005	11.0	189.6	0.53	212.4	112.0



Построение модели денежных потоков

1) Физическая модель (стадии проекта)

2) Определение существенной информации

3) Денежные потоки

4) Расчёт чистого денежного потока

5) Определение временных периодов



Построение модели денежных потоков

1) Стадии проекта разработки месторождения

Анализ стадий разработки

Привязка денежных потоков к принятию решений

Неизбежность приблизительной оценки многих деталей

2) Существенные данные

В расчет принимаются только денежные потоки, вызванные принятым решением



Построение модели денежных потоков

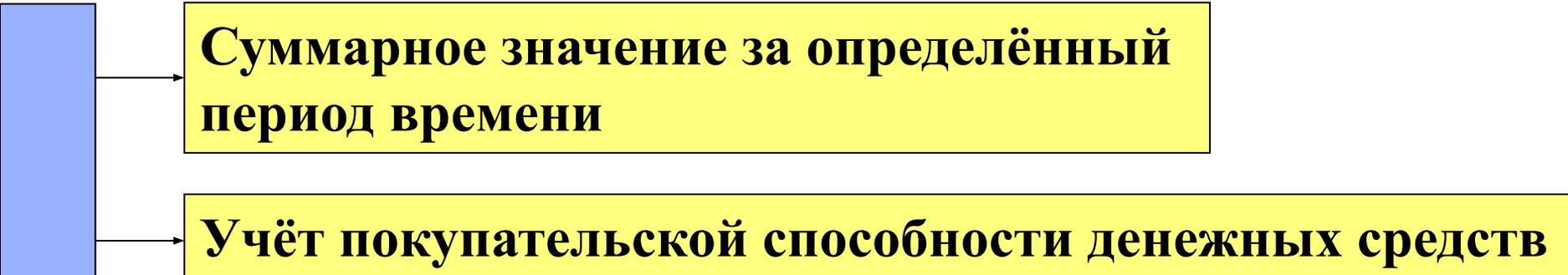
3) Денежные потоки



Действительное движение денежных средств

Неопределенность размеров будущих потоков

4) Чистый денежный поток



Суммарное значение за определённый период времени

Учёт покупательской способности денежных средств



Построение модели денежных потоков

5) Правильное определение и учёт временных периодов

Временной период зависит от продолжительности инвестиционного проекта и требуемой детализации

Приведение всех денежных потоков за период к одному

Выбор точки отсчета

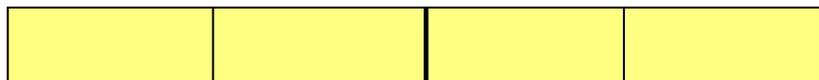
Текущий год

Период принятия важного решения



Построение модели денежных потоков

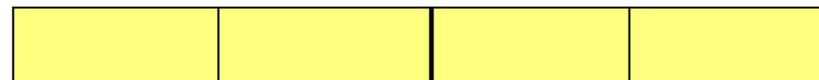
1) *точки осреднения*
 $n = 0$ ↓ $n = 1.0$ ↓



1-ый год

2-ой год

2) *точки осреднения*
 $n = 0$ ↓ $n = 0.5$ ↓ $n = 1.5$ ↓



1-ый год

2-ой год

Ставка дисконта $i = 0.12$

Год	периоды, "n"	$(1 + i)^{-n}$
1	0	1.000
2	1	0.893
3	2	0.797
4	3	0.712
5	4	0.636
6	5	0.567
7	6	0.507
8	7	0.452
9	8	0.404
10	9	0.361
11	10	0.322

Ставка дисконта $i = 0.12$

Год	периоды, "n"	$(1 + i)^{-n}$
1	0.5	0.945
2	1.5	0.844
3	2.5	0.753
4	3.5	0.673
5	4.5	0.601
6	5.5	0.536
7	6.5	0.479
8	7.5	0.427
9	8.5	0.382
10	9.5	0.341
11	10.5	0.304



Содержание

1. Введение
2. Моделирование денежных потоков
- 3. Совокупные денежные потоки**
4. Стоимость тонны (барреля)
5. Дисконтированные параметры
6. Чистая приведенная стоимость
7. Размер ежегодных сборов
8. Внутренняя норма рентабельности
9. Проекты ускорения добычи
10. Применения параметров проекта



Смысл совокупных денежных потоков

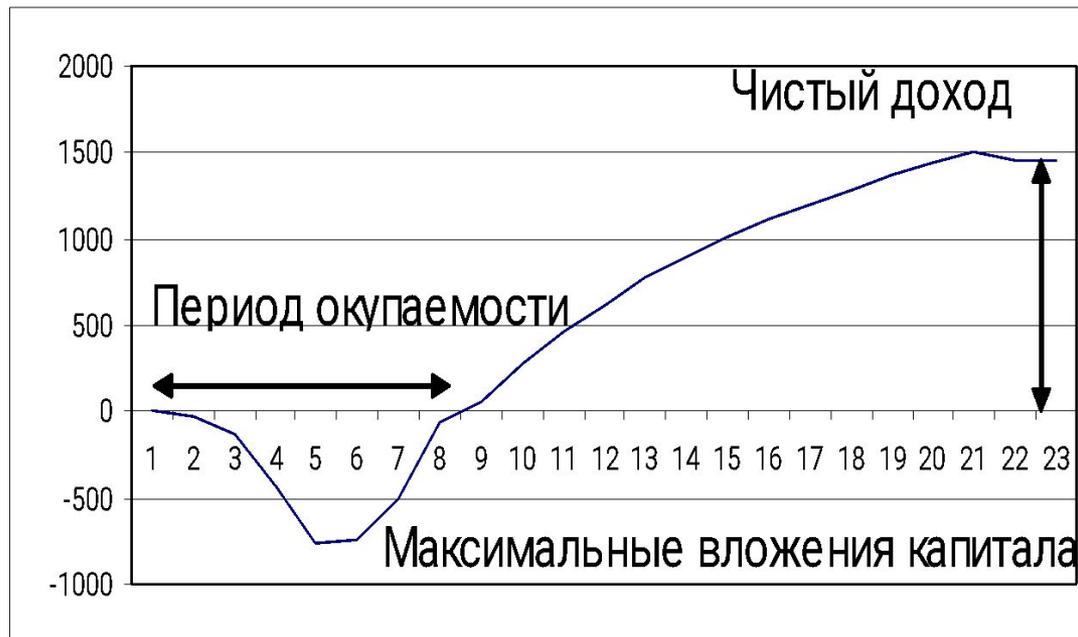
Совокупные денежные потоки помогают оценить:

Период окупаемости

Максимальные
вложения
капитала

Чистый доход

Рентабельность
инвестиций





Совокупные денежные потоки

NB: денежные потоки должны быть в реальном выражении, чтобы исключить искажение, вызванное инфляцией

Годовые чистые денежные потоки Совокупный денежный поток

