**1.** Оцените привлекательность альтернативных инвестиционных проектов с использованием показателя ВНД.

Проект А

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Временной интервал | 0 | 1 | 2 | 3 |
| Инвестиционные затраты, тыс. руб. | 900 |   |   |   |
| Текущий доход от проекта, тыс. руб. |   | 300 | 400 | 600 |

Проект Б

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Временной интервал | 0 | 1 | 2 | 3 |
| Инвестиционные затраты, тыс. руб. | 325 |   |   |   |
| Текущий доход от проекта, тыс. руб. |   | 100 | 200 | 300 |

**Решение:**

**Проект А**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Временной интервал | 0 | 1 | 2 | 3 |
| Инвестиционные затраты, тыс. руб. | 900 |   |   |   |
| Текущий доход от проекта, тыс. руб. |   | 300 | 400 | 600 |
| Коэффициент дисконтирования, min (Е=18%) |   | 0,847 | 0,718 | 0,609 |
| Max дисконтированный текущий доход, тыс. руб. | 0 | 254 | 287 | 365 | ∑ = 907  |
| Max кумулятивный дисконтированный денежный поток, тыс. руб. | -900 | -646 | -359 | 7 |  |
| Коэффициент дисконтирования, max(Е=19%) |   | 0,84 | 0,706 | 0,593 |  |
| Min дисконтированный текущий доход, тыс. руб. | 0 | 252 | 282 | 356 | ∑ = 890 |
| Min кумулятивный дисконтированный денежный поток, тыс. руб. | -900 | -648 | -366 | -10 |  |  |

ВНДА = 18 + x = 18,42

**Проект Б**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Временной интервал | 0 | 1 | 2 | 3 |
| Инвестиционные затраты, тыс. руб. | 325 |   |   |   |
| Текущий доход от проекта, тыс. руб. |   | 100 | 200 | 300 |
| Коэффициент дисконтирования, min (Е=31%) |   | 0,763 | 0,583 | 0,445 |
| Max дисконтированный текущий доход, тыс. руб. | 0 | 76 | 117 | 134 | ∑ = 326  |
| Max кумулятивный дисконтированный денежный поток, тыс. руб. | -325 | -249 | -132 | 1 |  |
| Коэффициент дисконтирования, max(Е=32%) |   | 0,758 | 0,574 | 0,435 |  |
| Min дисконтированный текущий доход, тыс. руб. | 0 | 76 | 115 | 131 | ∑ = 321 |
| Min кумулятивный дисконтированный денежный поток, тыс. руб. | -325 | -249 | -134 | -4 |  |  |

ВНДБ = 31 + x = 31,25

Предпочтение следует отдать проекту Б, т.к у него ВНД больше.

**2.**Определите срок окупаемости проектов  А и В, а также определите при какой максимальной ставке дисконта эффективны проекты. **Сделайте выводы.**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
|   | **Проект А** | **Проект В** |
| Инвестиционные затраты, тыс. руб. |  1500 |  1500 |
| Текущий доход, тыс. руб. по интервалам:           1 |  500 |  700 |
| 2 | 600 | 600 |
| 3 | 700 | 500 |

**Решение:**

**Проект А**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Временной интервал | 0 | 1 | 2 | 3 |
| Инвестиционные затраты, тыс. руб. | 1500 |   |   |   |
| Текущий доход от проекта, тыс. руб. |   | 500 | 600 | 700 |
| Коэффициент дисконтирования, min (Е=9%) |   | 0,917 | 0,842 | 0,772 |
| Max дисконтированный текущий доход, тыс. руб. | 0 | 459 | 505 | 540 | ∑ = 1504 |
| Max кумулятивный дисконтированный денежный поток, тыс. руб. | -1500 | -1042 | -536 | 4 |  |
| Коэффициент дисконтирования, max(Е=10%) |   | 0,909 | 0,826 | 0,751 |  |
| Min дисконтированный текущий доход, тыс. руб. | 0 | 455 | 496 | 526 | ∑ = 1476 |
| Min кумулятивный дисконтированный денежный поток, тыс. руб. | -1500 | -1046 | -550 | -24 |  |  |
| Кумулятивный денежный поток от проекта, тыс. руб. | -1500 | -1000 | -400 | 300 |  |  |

ВНДА = 9 + x = 9,14

Период окупаемости по стат. методу:

ТокА= 2 + 400/700 = 2,57 года

Период окупаемости с учетом фактора времени:

ТокА = 2 + 536/540 = 2,99 года

**Проект Б**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Временной интервал | 0 | 1 | 2 | 3 |
| Инвестиционные затраты, тыс. руб. | 1500 |   |   |   |
| Текущий доход от проекта, тыс. руб. |   | 700 | 600 | 500 |
| Коэффициент дисконтирования, min (Е=10%) |   | 0,909 | 0,826 | 0,751 |
| Max дисконтированный текущий доход, тыс. руб. | 0 | 636 | 496 | 376 | ∑ = 1507 |
| Max кумулятивный дисконтированный денежный поток, тыс. руб. | -1500 | -864 | -368 | 7 |  |
| Коэффициент дисконтирования, max (Е=11%) |   | 0,901 | 0,812 | 0,731 |  |
| Min дисконтированный текущий доход, тыс. руб. | 0 | 631 | 487 | 366 | ∑ = 1483 |
| Min кумулятивный дисконтированный денежный поток, тыс. руб. | -1500 | -869 | -382 | -17 |  |  |
| Кумулятивный денежный поток от проекта, тыс. руб. | -1500 | -800 | -200 | 300 |  |  |

ВНДБ= 10 + x = 10,29

Период окупаемости по стат. методу:

ТокБ= 2 + 200/500 = 2,4 года

Период окупаемости с учетом фактора времени:

ТокБ = 2 + 368/376 = 2,98 года

Выводы:

Проект А максимально эффективен при ставке дисконта 9 %, а проект Б при ставке 10 %.

По периоду окупаемости проект Б является предпочтительнее.