*Практическое занятие 4*

*Методы оценки инвестиций*

1. *Рассмотрите влияние распределения доходов во времени на показатель ВНД. Сделайте выводы. Проект А*

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| *Временной интервал*  | *0*  | *1*  | *2*  | *3*  |  |
| *Инвестиционные затраты, тыс. руб.*  | *750*  |  |  |  |  |
| *Текущий доход от проекта, тыс. руб.*  |  | *400*  | *500*  | *100*  |  |
| *Коэффициент дисконтирования, min(Е=5%)*  |  | *0,952*  | *0,907*  | *0,864*  |  |
| *Max* *дисконтированный текущий доход, тыс. руб.*  |  | *381*  | *454*  | *86*  | *∑ = 921*  |
| *Max кумулятивный дисконтированный денежный поток, тыс. руб.*  | *-750*  | *-369*  | *85*  | *171*  |  |
| *Коэффициент дисконтирования, max(Е=21%)*  |  | *0,826*  | *0,683*  | *0,564*  | *0,467*  |
| *Min* *дисконтированный текущий доход, тыс. руб.*  |  | *330*  | *342*  | *56*  | *∑ =728*  |
| *Min кумулятивный дисконтированный денежный поток, тыс. руб.*  | *-750*  | *-420*  | *-78*  | *-21*  |  |

**

*ВНДА = 5 + Х = 5+14,2 = 19,2%*

*Проект Б*

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| *Временной интервал*  | *0*  | *1*  | *2*  | *3*  |  |
| *Инвестиционные затраты, тыс. руб.*  | *750*  |  |  |  |  |
| *Текущий доход от проекта, тыс. руб.*  |  | *100*  | *400*  | *500*  |  |
| *Коэффициент дисконтирования, min(Е=5%)*  |  | *0,952*  | *0,907*  | *0,864*  |  |
| *Max* *дисконтированный текущий доход, тыс. руб.*  |  | *95*  | *363*  | *432*  | *∑ = 890*  |
| *Max кумулятивный дисконтированный денежный поток, тыс. руб.*  | *-750*  | *-655*  | *-292*  | *140*  |  |
| *Коэффициент дисконтирования, max(Е=21%)*  |  | *0,826*  | *0,683*  | *0,564*  | *0,467*  |
| *Min* *дисконтированный текущий доход, тыс. руб.*  |  | *83*  | *273*  | *282*  | *∑ =638*  |
| *Min кумулятивный дисконтированный денежный поток, тыс. руб.*  | *-750*  | *-667*  | *-394*  | *-112*  |  |

**

*ВНДБ = 5 + Х = 5+8,9 = 13,9%*

*Вывод: Предпочтение отдается проекту с максимальной ВНД, то есть проекту А (19,2%).*

1. *Рассмотрите влияние распределения доходов во времени на изученные показатели эффективности проектов. Сделайте выводы. Проект А*

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| *Временной интервал*  | *0*  | *1*  | *2*  | *3*  |  |
| *Инвестиционные затраты, тыс. руб.*  | *1300*  |  |  |  |  |
| *Текущий доход от проекта, тыс. руб.*  |  | *800*  | *500*  | *300*  |  |
| *Коэффициент дисконтирования, min(Е=5%)*  |  | *0,952*  | *0,907*  | *0,864*  |  |
| *Max* *дисконтированный* *текущий доход, тыс. руб.*  |  | *762*  | *454*  | *259*  | *∑ = 1475*  |
| *Max кумулятивный дисконтированный* *денежный поток, тыс. руб.*  | *-**1300*  | *-538*  | *-84*  | *175*  |  |
| *Коэффициент дисконтирования, max(Е=21%)*  |  | *0,826*  | *0,683*  | *0,564*  | *0,467*  |
| *Min дисконтированный текущий доход, тыс. руб.*  |  | *661*  | *342*  | *169*  | *∑ =1172*  |
| *Min кумулятивный дисконтированный* *денежный поток, тыс. руб.*  | *-**1300*  | *-639*  | *-297*  | *-128*  |  |

*ЧДА= (800+500+300)-1300 = 300 тыс.р.*

*ЧДДАmax= (762+454+259)-1300 = 175 тыс.р.*

*ЧДДАmin=(661+342+169)-1300 = -128 тыс.р., не окупается за 3 года*

*ИДА= (800+500+300)/1300 = 1,23*

*ИДAmax = (762+454+259)/1300 = 1,13 ИДAmin= (661+342+169)/1300 = 0,9*

*ТОКДAmax= 2 года + 84/259 = 2,3 ТОКДAmin = проект не окупается за 3 года*

**

*ВНДА = 5 + Х = 5+9,2 = 14,2%*

*Проект Б*

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| *Временной интервал*  | *0*  | *1*  | *2*  | *3*  |  |
| *Инвестиционные затраты, тыс. руб.*  | *1300*  |  |  |  |  |
| *Текущий доход от проекта, тыс. руб.*  |  | *300*  | *500*  | *800*  |  |
| *Коэффициент дисконтирования, min(Е=5%)*  |  | *0,952*  | *0,907*  | *0,864*  |  |
| *Max* *дисконтированный* *текущий доход, тыс. руб.*  |  | *286*  | *454*  | *691*  | *∑ =1431*  |
| *Max кумулятивный дисконтированный* *денежный поток, тыс. руб.*  | *-1300*  | *-1014*  | *-560*  | *131*  |  |
| *Коэффициент дисконтирования, max(Е=21%)*  |  | *0,826*  | *0,683*  | *0,564*  | *0,467*  |
| *Min* *дисконтированный* *текущий доход, тыс. руб.*  |  | *248*  | *342*  | *451*  | *∑ =1041*  |
| *Min кумулятивный дисконтированный* *денежный поток, тыс. руб.*  | *-1300*  | *-1052*  | *-710*  | *-259*  |  |

*ЧДБ= (300+500+800)-1300 = 300 тыс.р.*

*ЧДДБmax= (286+454+691)-1300 = 131 тыс.р.*

*ЧДДБmin=(248+342+451)-1300 = -259 тыс.р., не окупается за 3 года*

*ИДБ= (300+500+800)/1300 = 1,23*

*ИДБmax = (286+454+691)/1300 = 1,1 ИБmin= (248+342+451)/1300 = 0,8*

*ТОКДБmax= 2 года + 560/691 = 2,8 ТОКДБmin = проект не окупается за 3 года*

**

*ВНДА = 5 + Х = 5+5,4 = 10,4 % Вывод:*

*Таким образом, исходя из вышеперечисленных расчетов, можно сделать вывод, что проект А привлекательнее, чем проект Б, так как показатели эффективности проекта А выше, плюс ко всему срок окупаемости меньше на 0,5.*