|  |  |
| --- | --- |
| C:\Users\133\AppData\Local\Temp\clipData\clip_html_html_image1.wmf             КГЭУ  | МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «КАЗАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»   |

Кафедра «Экономика и

организация производства»

Контрольная работа по дисциплине

«Оценка стоимости компании»

На тему: «Временная оценка денежных потоков»

Выполнил(а): Ахмазиева М.А.
Группа: ЗЭКБт -1-17

Проверил(а): Юдина Н.А.

Казань, 2020 г.

Содержание

Введение………………………………………………………………..………3

1. Временная оценка денежных потоков………………………………………...4
	1. Функция «сложный процент». Дисконтирование……………………………4
	2. Функция «Текущая стоимость аннуитета».

Будущая стоимость аннуитета………………………………………………...7

* 1. Функция «Периодический взнос на погашение кредита».

Функция «Периодический взнос на накопление фонда» ……………...…….7

1. Практическая часть…………………………………………………………….9

Заключение……………………………………………………………………10

Список использованной литературы………………………………………...12

Введение

Теория изменения стоимости денег в процессе оценки исходит из предположения, что денежный эквивалент, является неким специфическим товаром, со временем изменяют свою стоимость, и как правило, обесцениваются.

Изменение денег происходит под влиянием ряда факторов, важнейшим из которого являются инфляция и способность денег приносить доход, при условии их разумного инвестирования в альтернативные проекты.

Денежные потоки являются важнейшим показателем в оценке финансовой устойчивости предприятия.

Приведение денежных сумм, которые возникают в разное время, к сопоставимому виду называется временной оценкой денежных потоков. Для приведения денежных потоков к сопоставимому виду существуют так называемые множительные таблицы. Временная оценка денежных потоков основана на использовании шести функций сложного процента, или же шести функций денежной единицы: сложный процент; дисконтирование; текущая стоимость аннуитета; периодический внос на погашение кредита; будущая стоимость аннуитета; периодический взнос в фонд накопления. Информационная база оценки денежных потоков и ее методологическая, основав настоящие время не позволяют решать теоретические и практические задачи в этой области.

Актуальность данной темы обуславливается также возрастанием роли оценки информационной базы денежных потоков как фактора международного сближения стран с различными финансово - экономическими стандартами рыночной экономики. Также временная оценка денежных потоков учитывает все риски, которые связаны с инвестированием.

1. Временная оценка денежных потоков

1.1 Функция «сложный процент». Дисконтирование

При простом проценте ставка начисляется на первоначальную стоимость инвестиций. При сложно проценте, каждое новое начисление процентов осуществляется с учетом накоплений в предыдущий период.

Принятие решения о вложении капитала определяется, в конечном счете, величиной дохода, который инвестор предполагает получить в будущем. Например, приведем пример, приобретая сейчас облигацию, мы рассчитываем в течении всего срока займа регулярно получать доход в виде начисленных процентов, а по окончании получить основную сумму долга. Вложении капитала выгодно только в том случае, если предполагаемые поступления превысят текущие расходы. В этом примере инвестиционный доход равен сумме полученных процентов и приросту капитала, однако положительные денежные потоки не будут совпадать по времени возникновения, и также будут они несопоставимы.

Временная теория стоимости денег исходит из предположения того, что денежные средства, которые являются специфическим товаром, со временем они меняют свою стоимость и, как правило, обесцениваются. В следствии, того, что деньги меняются под целыми рядами фактор. Важнейшими факторами являются инфляция и способность денежных средств приносить доход при условии их разумного инвестирования в альтернативные проекты.

Стоимостная оценка различных объектов собственности и, в частности, объектов недвижимости опирается на большой массив разнообразной информации. Расчет рыночной стоимости методами доходного подхода предполагает прогнозирование будущих доходов на основе анализа отчетности за несколько последних лет. Принятие решения о вложении капитала в объект определяется в конечном счете сопоставлением величины дохода, который инвестор предполагает получить в будущем, с текущими вложениями в размере рыночной стоимости приобретаемого объекта. Вложение капитала выгодно только в том случае, если предполагаемые поступления превысят текущие расходы. Однако время первоначальных инвестиций и получения дохода не совпадает и, следовательно, их сопоставление без специальных корректировок не даст объективных результатов.

Временная теория стоимости денег исходит из предположения, что деньги, являясь специфическим товаром, со временем меняют свою стоимость и, как правило, обесцениваются. Изменение со временем стоимости денег происходит под влиянием целого ряда факторов. Важнейшими из них можно назвать инфляцию и способность денег приносить доход при условии их разумного инвестирования в альтернативные проекты. Необходимо сравнивать затраты на приобретение недвижимости с суммой предстоящих доходов, приведенных по стоимости к моменту инвестирования.

Таким образом, в моем примере мы должны сравнивать затраты на приобретение облигации с суммой предстоящих доходов, приведенных о стоимости к моменту инвестирования.

Теория и практика использования функций сложного процента базируется на ряде допущений. Денежный поток представляет собой денежные суммы, которые возникают в определенной хронологической последовательности. Денежный поток, в котором все суммы различаются по величине, называют «обычный денежный поток». Денежный поток, в котором все суммы равновеликие, называют «аннуитет». Функция «сложный процент» - символ функции – FV. Данная функция позволяет определить будущую стоимость суммы, которой располагает инвестор в настоящий момент, исходя из предполагаемой ставки дохода, срока накопления и периодичности начисления процентов. Расчет будущей стоимости основан на логике сложного процента, который представляет геометрическую зависимость между первоначальным вкладом, процентной ставкой и периодом накопления: FV=S(l+i) в n степени, где S – это первоначальный вклад, l - процентная ставка, а n – число периодов накопления.

Сложный процент означает, что уже полученный процент, будучи положенным на депозит вместе с первоначальными инвестициями, становится частью основной суммы. И в следующем периоде наряду с первоначальным депозитом полученный процент приносит новый процент. Простой процент не предполагает данной процедуры – доход приносит только первоначально вложенная сумма.

Основными операциями, которые позволяют сопоставлять деньги в разное время, являются операциями накопления и дисконтирование. Накопление — это процесс определения будущей стоимости денег. Дисконтирование – это процесс приведения денежных поступлений от инвестиций к их текущей стоимости.

Расчет дисконтированного денежного потока в той или иной форме использовался с тех пор, как в древние времена деньги впервые ссужались под проценты.

Этот метод оценки активов дифференцирует учетную балансовую стоимость, которая основана на сумме, уплаченной за актив. После краха фондового рынка в 1929 году анализ дисконтированных денежных потоков приобрел популярность как метод оценки акций. Ирвинг Фишер в своей книге 1930 года «Теория процента» и тексте Джона Берра Уильямса 1938 года «Теория инвестиционной стоимости» впервые формально выразил метод DCF в современных экономических терминах.

Символ функции – PV. Функция дисконтирования позволяет определить настоящую стоимость суммы, если известна ее величина в будущем при данных периоде накопления и процентной ставке. Настоящая стоимость, а также текущая или приведенная стоимости являются синонимичными понятиями. Данная функция является обратной по отношению к функции сложного процента. Дисконтирование называется весь процесс, который приведен будущих доходов к их текущей стоимости.

1.2 Функция «Текущая стоимость аннуитета». Будущая стоимость аннуитета

Символ функции – PVA.

Аннуитет – это денежный поток, в котором все суммы возникают не только через одинаковые промежутки времени, но и, как отмечалось до этого, равновеликие. Отсюда, можно сказать, что аннуитет – это денежный поток, представленный одинаковыми суммами. Аннуитет может быть исходящим денежным потоком по отношению к инвестору либо входящим денежным потоком. Предыдущие рассуждения основывались на предложении, что аннуитета возникает в конце периода. Такой аннуитет обычно называется «обычный аннуитет». Однако на практике возможна ситуация, когда первый платеж произойдет одновременно с начальным поступлением. В последующем аннуитеты будут возникать чрез равные интервалы. Такой аннуитет называется «авансовый аннуитет» либо же «причитающийся аннуитет».

Символ функции – FVA. Данная функция позволяет рассчитать величину накопленных равновеликих взносов при заданной ставке дохода.

1.3 Функция «Периодический взнос на погашение кредита». Функция «Периодический взнос на накопление фонда»

Временная оценка денежных потоков может поставить перед специалистами проблему определения величины самого аннуитета, если известны его текущая стоимость, число взносов и ставка дохода. Функция периодический взнос на погашение кредита является обратной по отношению к функции текущая стоимость аннуитета. Аннуитет (по определению) может быть как поступлением (входящим денежным потоком), так и платежом (исходящим денежным потоком), но и отношению к инвестору. Поэтому данная функция может использоваться в случае необходимости расчета величины равновеликого взноса на погашение кредита при известном числе взносов и заданной процентной ставке. Такой кредит называют «само амортизирующийся кредит».

Вторая функция «периодический взнос на накопление фонда» позволяет рассчитать величину периодически депонирует суммы, необходимой для накопления нужной стоимости при данной ставке процента. Функция периодический взнос на накоплении.

1. Практическая часть

 Сложный процент - форма расчета дохода, основанная на присоединении к сумме долга начисленных, но невыплаченных процентов, начисление процентов на проценты, расчет процентов на два или большее число периодов, проводимый таким образом, что процент начисляется не только на исходную сумму, но и на процент, начисленный в предыдущем периоде. Аккумулированная сумма Единицы - будущая стоимость суммы, до которой вырастет одна денежная единица (рубль), если ее депонировать или инвестировать на определенное количество периодов времени с учетом накопления процентов.

 Задача:

Достаточно ли положить на счет 50 тыс. руб. для приобретения через 7 лет дома стоимостью 700 тыс. руб., если банк начисляет процент ежеквартально, годовая ставка – 40 %.

Решение:

 PV = 700\*(1-(0,4/4))4\*7= 36,63 тыс. руб. (ежеквартальное)

Для получения 700 тыс. руб. через 7 лет достаточно положить 36,63 тыс. руб. в банк.

Так же можно вычислить по-другому:

1) Откорректируем процентную ставку и число периодов начисления процентов.

Процентная ставка = (40% \* 3):12 = 10%

Число периодов = 4 \* 7 = 28

2) Рассчитаем сумму накопления:

50 000 \* (1+0,1)28 = 721049,68

Через семь лет будет получена сумма, позволяющая приобрести дом стоимостью 700 тыс. руб.

 Ответ: 36.63 тыс. руб. необходимо положить.

Заключение

Теория стоимости денег исходит из предположения, что деньги, являясь специфическим товаром, со временем меняют свою стоимость и, как правило, обесцениваются. Приведение денежных сумм, возникающих в разное время, к сопоставимому виду называется временной оценкой денежных потоков.

Приведение денежных сумм, возникающих в разное время, к сопоставимому виду называется временной оценкой денежных потоков. Временная оценка денежных потоков основана на использовании шести функций сложного процента, или шести функций денежной единицы.

Для приведения денежных потоков к сопоставимому виду существуют так называемые множительные таблицы*.*

Таблицы сгруппированы по величине процентной ставки. Для решения задачи необходимо сначала найти страницу, совпадающую со ставкой дисконта, а затем на пересечении столбца, совпадающего с нужной функцией, и строки, соответствующей периоду, найти множитель, позволяющий откорректировать ту или иную сумму.

|  |  |
| --- | --- |
|  | Сложный процент |
|  | Дисконтирование  |
|  | Текущая стоимость аннуитета |
|  | Периодический взнос на погашение кредита |
|  | Будущая стоимость аннуитета |
|  | Периодический взнос в фонд накопления |
| Теория и практика использования указанных функций сложного процента базируется на ряде допущений |  |
|  | Денежный поток — это денежные суммы, возникающие в определенной хронологической последовательности |
|  | Денежный поток, в котором все суммы различаются по величине, называют обычным денежным потоком |
|  | Денежный поток, в котором все суммы равновеликие, называют аннуитетом |
|  | Суммы денежного потока возникают через одинаковые промежутки времени, называемые периодом |
|  | Предварительно рассчитанные таблицы сложного процента без корректировки применимы только к денежному потоку, возникающему в конце периода |
|  | Временная оценка денежных потоков учитывает риски, связанные с инвестированием |
|  | Риск — это вероятность получения в будущем дохода, совпадающего с прогнозной величиной |
|  | Уровень риска должен иметь адекватную ставку дохода на вложенный капитал |
|  | Ставка дохода на инвестиции — это процентное соотношение между чистым доходом и вложенным капиталом |

Список использованной литературы

1. Абрамян, А. К., Коваленко, О. Г. Теоретическое представление категории «денежные потоки» // Молодой ученый. - 2019. - №1.
2. Абрютина, М. С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / М. С. Абрютина, А. В. Грачев А. В. М.: Дело и Сервис, 2018. 256 с.
3. Батищева, Е.А. Анализ и управление денежными потоками -Ставрополь: Прогресс, 2017.
4. Бердникова, Л. Ф., Хохрина, Е. В. Влияние денежных потоков на состояние и результаты финансовой деятельности предприятия // Молодой ученый. - 2019. - №16. - С. 137-141.
5. Бернстайн, Л. А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация/Пер. с англ. М.: Финансы и статистика, 2019 – 412с.
6. Бертонеш, М., Найт, Р. Управление денежными потоками. СПб.: Питер, 2017. – 321с.
7. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента / И. А. Бланк. К.: НикаЦентр, Эльга, 2018. Т. 1. 592 с.
8. Брейли, Р., Майерс, С. Принципы корпоративных финансов/Пер. с англ. М.: Олимп Бизнес, 2017 – 524с.
9. Бригхем, Ю., Гапенски, Л. Финансовый менеджмент. Т. 1. СПб.: Экономическая школа, 2019 – 359 с.
10. Бороненкова, С. А. Управленческий анализ / С. А. Бороненкова. М.: Финансы и статистика, 2019. 384 с.