

Тема 5

Денежные потоки инвестиционных проектов

Денежный поток состоит в наиболее общем виде из двух элементов: требуемых инвестиций — оттока средств — и поступления денежных средств за вычетом текущих расходов — притока средств.

*Оценка прогнозируемого денежного
потока* — важнейший этап анализа
инвестиционного проекта.

В разработке прогнозной оценки
участвуют специалисты разных
подразделений, обычно отдела
маркетинга, проектно-конструкторского
отдела, бухгалтерии, финансового,
производственного отделов, отдела
снабжения.

Основные задачи
экономистов, ответственных
за планирование инвестиций,
в процессе прогнозирования:

- 1) координация усилий других отделов и специалистов;
- 2) обеспечение согласованности исходных экономических параметров, используемых участниками процесса прогнозирования;
- 3) противодействие возможной тенденциозности в формировании оценок.

От того, насколько точно рассчитан
экономический эффект
инвестиционного проекта, во
многом зависит будущий успех
компании.

При этом одной из самых
сложных задач является
правильная оценка движения
денежных средств.

Если рассчитать денежный
поток инвестиционного
проекта неправильно, то
любой метод оценки проекта
даст неверный результат.

В результате эффективный
проект может быть отвергнут
как убыточный, а
экономически невыгодный
принят за сверхприбыльный.

Именно поэтому важно
грамотное планирование
денежных потоков компании.

Оценка эффективности инвестиционных проектов, как правило, подразумевает применение стандартных методов расчета:

- чистая приведенная стоимость - NPV (net present value);
- внутренняя норма доходности - IRR (internal rate of return);
- индекс рентабельности - PI (profitability index);
- срок окупаемости - PB (payback period).

Данные показатели оценки
эффективности инвестиционных
проектов вычисляются на основе
плана денежных потоков.

Чистая приведенная
стоимость NPV.

Это наиболее надежный и
часто используемый метод.

Задача NPV - показать разницу между суммой всех дисконтированных денежных потоков и начальными инвестициями. Согласно теории, если чистая приведенная стоимость NPV имеет положительное значение - проект принимается, если отрицательное - отвергается.

Оценка эффективности
инвестиционных проектов может
проводиться еще одним
классическим методом - с помощью
показателя внутренняя норма
доходности (IRR).

IRR - это значение ставки
дисконтирования, при котором все
денежные расходы по проекту
равны всем денежным доходам.

Экономический смысл этого показателя заключается в следующем. IRR показывает ту норму доходности инвестиций, при которой для инвестора не имеет значения - инвестировать средства в проект или нет.

Индекс рентабельности РІ

Данный показатель
определяется по формуле:
?

Срок окупаемости РВ

Это самый популярный метод
оценки инвестиций.

Он показывает, через сколько
лет окупятся затраты на
проект

Денежные потоки инвестиционного проекта - это поступления и выплаты денежных средств, связанные исключительно с реализацией этого проекта.

К денежным потокам проекта не относится движение денежных средств, возникающее в результате текущей деятельности предприятия.

Денежный поток проекта
всегда разбивается по
временным периодам
(месяцам, кварталам, годам).

При этом все платежи и поступления денежных средств включаются в тот период, когда они были зачислены на денежные счета или списаны с них, независимо от того, к какому периоду относятся соответствующие затраты или доходы.