

**Курсовой проект по дисциплине
«Экономическая оценка
инвестиций»**

**«МЕТОДЫ ОЦЕНКИ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ»**

**Гудкова А.
4БЭТ1**

Методы оценки инвестиционных проектов

- ▶ Динамические методы являются более совершенными и точными, но, несмотря на это, в чистом виде они могут применяться только на совершенном рынке. Если же царят условия неполной информации и неопределенности, то необходимо модифицировать критерии. Важная проблема, с которой можно столкнуться при применении критериев дисконтирования потоков денег – выбор ставки дисконтирования. Самыми распространенными среди них являются: ставка по вложениям, являющимися безопасными; процент по капиталу (заемному), средневзвешенная цена капитала.

- ▶ Статические методы оценки базируются на допущении равной значимости доходов и расходов инвестиционной деятельности. Ограниченность этих методов состоит в том, что в расчетах не учитывается фактор времени, потому статические методы являются наименее трудоемкими и простыми.
- ▶ **1. Метод учетной нормы прибыли** Норма прибыли – отношение среднегодовой прибыли к общему объему инвестиционных затрат
- ▶ Показатель нормы прибыли инвестиций может быть использован для сравнительной оценки эффективности инвестиционных проектов с альтернативными вариантами вложения капитала. Инвестиционный проект может считаться выгодным, если его норма прибыли не меньше нормы прибыли альтернативного использования капитала.
- ▶ **2. Метод определения срока окупаемости** Срок окупаемости (PP) – это промежуток времени, через который осуществляется полный возврат инвестиций за счет доходов от реализации проекта.

- ▶ **К динамическим методам относятся:**
 - 1. Метод чистой приведенной стоимости (NPV)** Данный метод позволяет сопоставить величины инвестиций в проект с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, генерируемых в течение прогнозируемого срока инвестирования.
 - 2. Метод внутренней нормы доходности (IRR)** Внутренняя норма прибыли – это такая ставка, при которой дисконтированная стоимость чистых поступлений от инвестиционного проекта равна дисконтированной стоимости от инвестиций, а величина чистой приведенной стоимости – нулю.
 - 3. Метод модифицированной внутренней нормы доходности (MIRR)** Данный метод позволяет устранить существенный недостаток внутренней нормы доходности проекта, который возникает в случае неоднократного притока и оттока денежных средств и предполагает, что доходы по проекту реинвестируются по ставке реинвестирования, а не дисконтирования.
 - 4. Метод индекса рентабельности (PI)** Индекс рентабельности – относительный показатель, характеризующий сколько единиц дисконтированных денежных поступлений приходится на единицу предполагаемых выплат.
 - 5. Метод дисконтированного срока окупаемости (DPP)** Дисконтированный срок окупаемости – это временной период, когда сумма дисконтированных поступлений по проекту превысит сумму всех затрат.

ИТОГОВЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК

Чистый денежный поток	Шаг расчета								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Пессимистический сценарий	-1893017 946,15	-2378369 946,15	-23175897 06,15	-22470653 03,03	-216959300 4,01	-2081195779, 85	-1984774216, 99	-1877953367,8 0	-1760071936,8 0
Вероятность наступления пессимистический сценария	25%								
Наиболее вероятный сценарий	-4251779 46,15	1538908 85,85	30799142 5,22	47558054 7,87	654073346, 38	847575622,0 1	1053425118, 59	1274134277,2 4	1510562318,5 5
Вероятность наступления наиболее вероятного сценария	30%								
Оптимистический сценарий	7800708 53,85	2054954 885,85	22731097 45,22	25070259 37,47	275420429 3,66	3018839803, 51	3298362996, 63	3595382851,2 6	3910859037,4 2
Вероятность наступления оптимистического сценария	45%								
Средневзвешенный денежный поток	-2497759 86,2	3763044 77,8	53589938 6,4	70906951 0,5	893215685, 1	1092451653	1304097330	1530674224	1773037278

Определение средневзвешенной стоимости заемного капитала

Заемные средства	Сумма кредита	Стоимость ресурсов, %	Доля в общей стоимости заемного капитала	Взвешенная стоимость ресурсов
Кредит 1	15000000	17	0,600	10,20
Кредит 2	6000000	14	0,240	3,36
Кредит 3	4000000	12	0,160	1,92
Итого:	25000000	-	100%	15,48

Расчет среднегодового размера дивидендных выплат

Дивидендные выплаты	Шаг расчета								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Пессимистический сценарий	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Вероятность наступления пессимистического сценария	25%								
Наиболее вероятный сценарий	0	8188528	16322105	25081220	34495086	44609960	55457284	67088929	79550498
Вероятность наступления наиболее вероятного сценария	30%								
Оптимистический сценарий	41125200	108244528	119749385	131999399	145028294	158887022	173611909	189259907	205881904
Вероятность наступления оптимистического сценария	45%								
Средневзвешенные дивидендные выплаты	18506340	51166596	58783855	66924096	75611258	84882148	94762544	105293637	116512006
Среднегодовой уровень дивидендных выплат	74715831,02 (сумма деленная на 9 лет)								

Показатели экономической эффективности инвестиционного проекта

Показатель	Величина показателя
Статические	
PP, лет	1.75
ROI, %	72.77
Динамические	
NPV, руб.	
DPP, лет	1.86
PI, %	111.29
IRR, %	100.91
MIRR, %	72.76

ИТОГОВЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК

Чистый денежный поток	Шаг расчета									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	
Пессимистический сценарий	-217100 9946,15	-285558 9546,15	-28091 25894, 15	-2753347 576,67	-2691063 745,86	-2618310 643,96	-2538002 527,02		-2447778527,13	-2346991850,91
Вероятность наступления пессимистического сценария									25%	
Наиболее вероятный сценарий	-722177 946,15	-306827 946,15	-11922 1446,1 5	6449665 0,47	2306569 32,05	4114567 15,26	6042226 44,63		811455729,06	1034003413,93
Вероятность наступления наиболее вероятного сценария									30%	
Оптимистический сценарий	599494 853,85	174496 6085,85	19538 21281, 22	2178158 819,55	2415471 162,21	2669944 678,11	2939001 017,47		3225240012,73	3529611913,73
Вероятность наступления оптимистического сценария									45%	
Средневзвешенный денежный поток	-489633 186,2	-207110 31,75	14117 1669,2	3111835 69,8	4833931 66,1	6703344 58,7	8693166 19,5		1082850093	1311778423

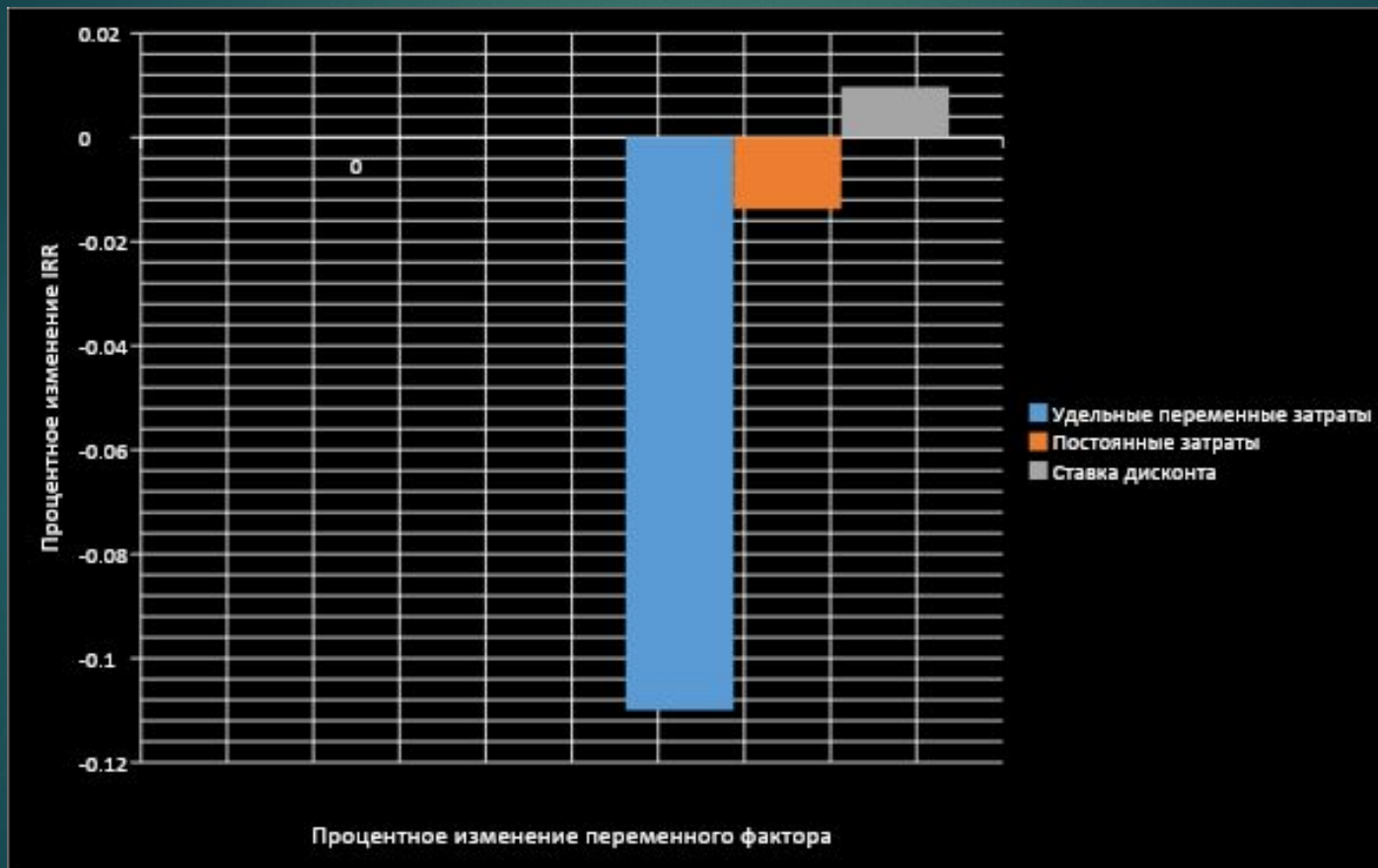
ИТОГОВЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК

Чистый денежный поток	Шаг расчета								
	1	2	3	4	5	6	7	8	9
Пессимистический сценарий	-1979417 946,15	-2469953 946,15	-241466 8746,15	-23499690 85,43	-22786710 13,36	-21968184 69,76	-2107334268,29	-2007867022,17	-1897780410,44
Вероятность наступления пессимистического сценария	25%								
Наиболее вероятный сценарий	-5115779 46,15	8428704 5,85	234211 354,82	39737367 3,24	57117405 9,27	75970237 7,68	960279479,60	1175399899,91	1405903878,58
Вероятность наступления наиболее вероятного сценария	30%								
Оптимистический сценарий	7144068 53,85	1985351 045,85	219932 9674,82	24288190 62,84	26713050 06,56	29309665 59,19	3205217357,64	3496648473,94	3806200597,46
Вероятность наступления оптимистического сценария	45%								
Средневзвешенный денежный поток	-3268447 86,2	3012055 97,8	456294 573,6	62468840 8,9	80377171 7,4	99764104 7,5	1203598088	1424145028	1660116330

Анализ чувствительности инвестиционного проекта

Переменный фактор	Изменение ,%	Изменение NPV,%	Отношение процента изменений IRR к проценту изменения переменного фактора	Рейтинг
Удельные переменные затраты	+5	-0.551	-0.11	3
Постоянные затраты	+8	-0.111	-0.01375	2
Ставка дисконта	+3	0.0291	0.0097	1

Анализ чувствительности инвестиционного проекта



ИТОГОВЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК

Чистый денежный поток	Шаг расчета										
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Пессимистический сценарий	0,00	0,00	-1878017 826,15	-2248 7266 20,15	-2171 2541 98,77	-208293 9153,93	-198651 7461,26	-187794 8777,08	-176006 7208,36	-1630428014,46	-1488296638,28
Вероятность наступления пессимистического сценария	20%										
Наиболее вероятный сценарий	0,00	0,00	-2439119 46,15	4741 4000 5,05	6526 1678 0,01	846019 602,04	105184 0060,78	127426 4302,00	151071 4447,53	1763791544,77	2034447852,76
Вероятность наступления наиболее вероятного сценария	30%										
Оптимистический сценарий	0,00	0,00	9933840 05,85	2505 5853 94,65	2752 7477 27,30	301728 3783,54	329677 7938,82	359551 2876,02	391101 1166,40	4245978387,22	4601475583,59
Вероятность наступления оптимистического сценария	50%										
Средневзвешенный денежный поток	0	0	-9565523 7,75	7075 7377 4,1	8917 0796 1,6	109084 8795	130247 2725	153077 2891	177315 2557	2032220734	2308924209

Построение финансового профиля инвестиционного проекта

