Текущая стоимость и скрытые издержки капитала



Содержание

- Текущая стоимость
- Чистая приведённая стоимость
- Правило NPV
- Правило ROR
- Скрытые издержки Капитала
- Менеджеры и интересы акционеров



Текущая стоимость

Текущая стоимость стоимость сегодня будущего потока наличности.

Коэффициент дисконтирования текущая стоимость \$1 (рубля) будущей оплаты.

Учетная ставка процентная ставка (норма процента) применяется для расчёта текущей стоимости будущих потоков наличности.



Текущая стоимость

Текущая стоимость = PV

РМффициент дисконтирования

 $\times C_1$



Текущая стоимость

Коэфф. Дисконтирования =DF = PV на \$1

$$DF = \frac{1}{(1+r)^t}$$

Коэффициенты дисконтирования могут использоваться, чтобы вычислить текущую стоимость любого потока наличности.



Оценка офисного здания

- Шаг 1: Прогнозируемые потоки наличности
 Стоимость здания = C₀ = 350
 Продажная цена в 1 Году = C₁ = 400
- Шаг 2: Оценочная возможная цена капитала
 Если равно рисковые вклады в рынок долгосрочного ссудного капитала Предполагают доходность 7 %, тогда
 Стоимость капитала = r = 7 %



Оценка офисного здания

• Шаг 3: Оцените будущие потоки наличности

$$PV = \frac{C_1}{(1+r)} = \frac{400}{(1+0.07)} = 374$$

 Шаг 4: Действуйте, если PV вознаграждения превышает инвестицию

$$NPV = -350 + 374 = 24$$



Чистая приведённая стоимость

Мебужмые инвестиции

NPV=
$$C_0 + \frac{C_1}{1+r}$$



Риск и текущая стоимость

- Проекты с более высокой степенью риска требуют более высокой ставки дохода.
- Более высокие ставки дохода служат причиной снижения PVS.

$$R_1 = \$400$$

$$PV = \frac{400}{1 + 0.07} = 374$$



Риск и текущая стоимость

$$Rp$$
 $Molf 20% = 400

$$PV = \frac{400}{1 + 0.12} = 357$$

$$PP_{1} = $400$$

$$PV = \frac{400}{1 + 0.07} = 374$$



Правило ставки дохода

• Реальны инвестиции, по которым предлагаются ставки дохода более их возможной цены капитала



Правило ставки дохода

• Реальны инвестиции, по которым предлагаются ставки дохода более их возможной цены капитала

Пример

В проекте, указанном ниже, предполагаемые инвестиционные возможности - 12 %. Должны мы принять проект?

Доход =
$$\frac{\text{выгода}}{\text{инвестиции}} = \frac{400,000 - 350,000}{350,000} = .14$$
 или 14%



Правило чистой приведённой стоимости

 Реальны инвестиции, которые имеют положительную чистую приведённую стоимость



Правило чистой приведённой стоимости

• Реальны инвестиции, которые имеют положительную чистую приведённую стоимость

Пример

Предположим, что мы можем вложить \$ 50 сегодня и получить \$ 60 в одном и том-же году. Можно ли считать, что данный проект приносит 10 % ожидаемого дохода?

$$NPV = -50 + \frac{60}{1.10} = \$4.55$$



Пример

Вы можете вложить \$ 100,000 сегодня. В зависимости от состояния экономики, Вы можете получить одно из трех возможных наличных вознаграждений:

Экономика	Спад	Норма	Бум
Вознаграждение	\$ 80.000	\$ 110.000	\$ 140.000

Ожидаемое вознаграждение =
$$C_1 = \frac{80,000+100,000+140,000}{3} = \$110,000$$



Пример - продолжение

Акция продается за \$ 95.65. В зависимости от состояния экономики, стоимость акции в конце года - одна из трех возможностей:

Экономика	Спад	Норма	Бум
Биржевая цена	\$ 80	\$ 110	\$ 140



Пример - продолжение

Ожидание выигрыша от гос. Ценных бумаг по среднему ожидаемому доходу.

Ожидаемые выплаты =
$$C_1 = \frac{80 + 100 + 140}{3} = $110$$

Ожидаемый доход=
$$\frac{\text{ожидаемая}}{\text{инвестиции}} = \frac{110-95.65}{95.65} = 0.15$$
 или 15%



Пример - продолжение

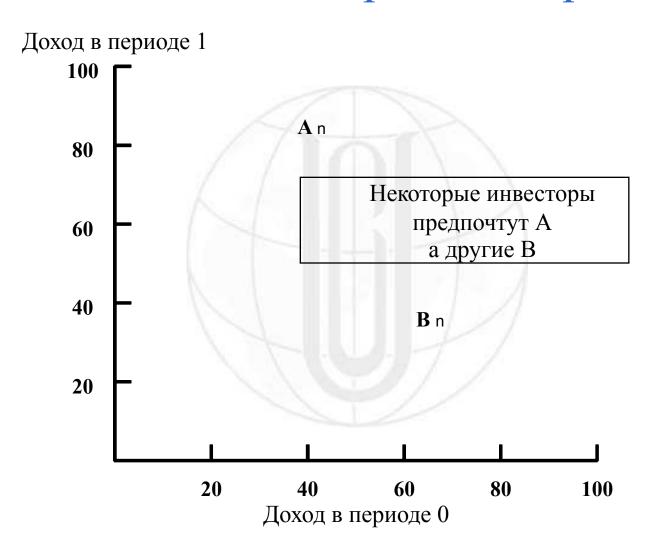
Дисконтирование ожидаемого вознаграждения при ожидаемой доходности приводит к PV проекта.

$$PV = \frac{110,000}{1.15} = \$95,650$$



Некоторые предпочитают потреблять прямо сейчас. Некоторые предпочитают вкладывать сейчас и потреблять позже. Заимствование и предоставление позволяет нам выверять эти противостоящие желания, которые могут существовать у акционеров фирмы.

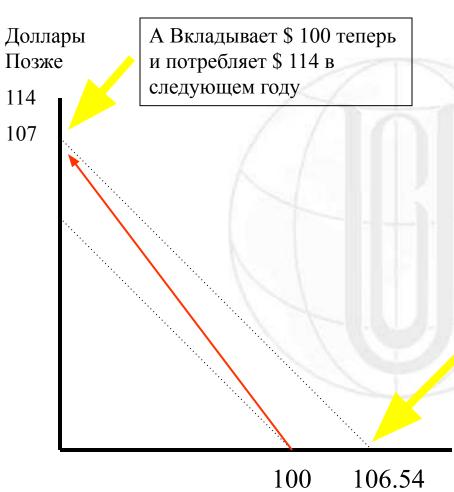






Кузнечик (G) хочет тратить сейчас. Муравей (А) хочет подождать. Но каждый хочет вложить капитал. А Предпочитает вкладывать 14 %, продвигая красную стрелку, быстрее, чем процентную ставку 7 %. С вкладывает капитал и затем занимает под 7 %, таким образом преобразовывая \$ 100 в \$ 106.54 для немедленного потребления. Из-за инвестиции, G имеет \$ 114 в следующем году, чтобы оплатить ссуду. NPV инвестиции -\$106.54-100 = +6.54





Кузнечик (G) хочет тратиь сейчас. Муравей (A) хочет подождать. Но каждый хочет вложить капитал. А Предпочитает вкладывать 14 %, продвигая красную стрелку, быстрее, чем процентную ставку 7 %. G вкладывает капитал и затем занимает под 7 %, таким образом преобразовывая \$ 100 в \$ 106.54 для немедленного потребления. Из-за инвестиции, G имеет \$ 114 в следующем году, чтобы оплатить ссуду. NPV инвестиции - \$106.54-100 = + 6.54

G вкладывает \$ 100 теперь занимает \$ 106.54 и потребляет сейчас

Доллары сейчас



Менеджеры и интересы акционера

- Инструменты, для того, чтобы гарантировать реакцию на управление
- Подвергните менеджеров проверке специалистами.
- Внутреннее соревнование за рабочие места более высокого уровня, которые назначены советом директоров.
- Финансовые стимулы типа фондовых опционов.

