

# Методы оценки и прогнозирования доходности



Автор работы: Новак В. В.

Руководитель: асс. Пучкова М. В.

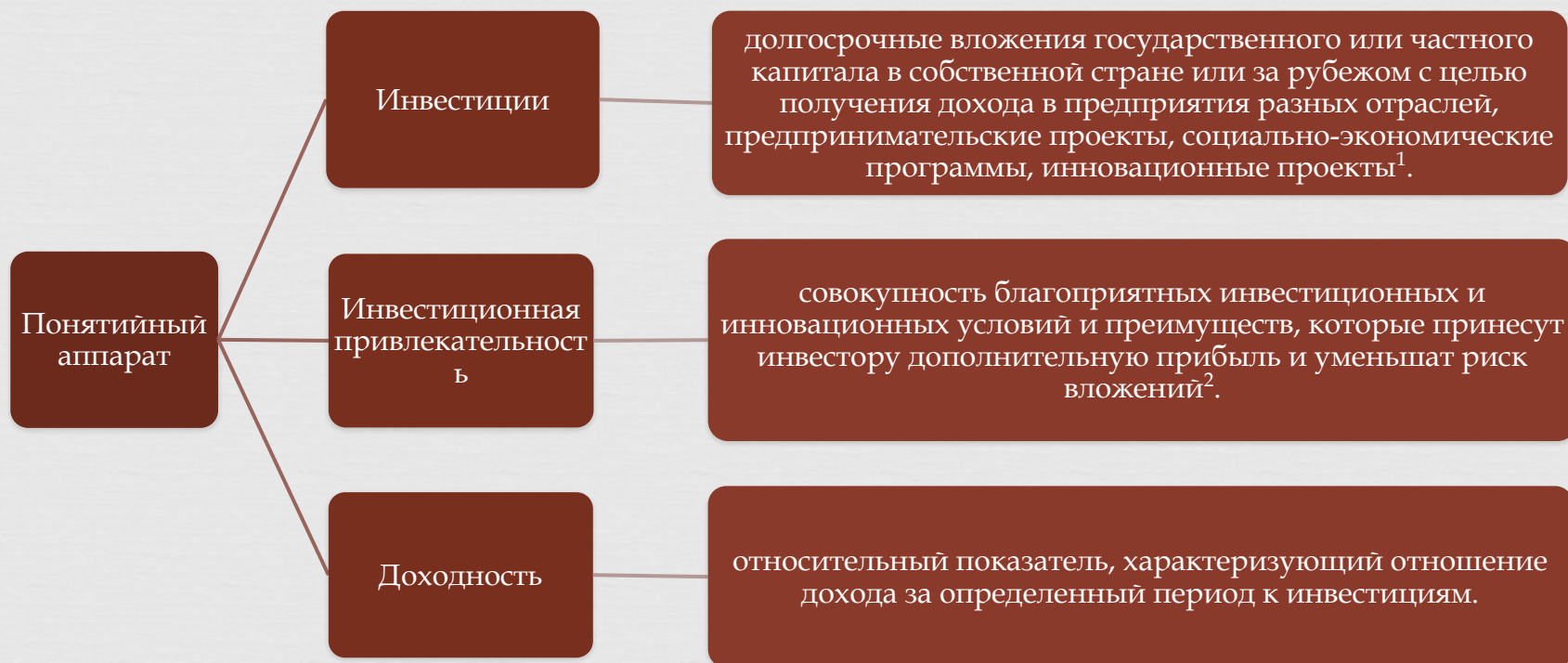
# Содержание



- 1. Введение: понятийный аппарат
- 2. Методы оценки доходности
  - 2.1. Финансовые методы
  - 2.2. Вероятностные методы
  - 2.3. Эвристические методы
- 3. Заключение: выводы



# Понятийный аппарат



<sup>1</sup> Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. - 5-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2006. - 495 с.

<sup>2</sup> Прокопьева М. В. Оценка инвестиционной привлекательности инновационных проектов // Молодой ученый, 2009. - № 2. - С. 79-81.



# Методы оценки доходности

## Финансовые

- Чистого дисконтированного дохода (NPV)
- Внутренней нормы доходности (IRR)
- Периода окупаемости (PP)
- Оценки возврата инвестиций (ROI)
- Совокупной стоимости владения (TCO)
- Совокупного экономического эффекта (TEI)
- Быстрого экономического обоснования (REJ)
- Экономической добавленной стоимости (EVA)

## Вероятностные

- Реальных опционов (ROV)
- Прикладная информационная экономика (AIE)
- Обеспеченной экономической стоимости (EVS)

## Эвристические

- Потребительского индекса
- Экспертных оценок
- Информационная экономика (IE)
- Управление портфелем (PM)
- Сбалансированная оценочная ведомость (BS)
- Бенчмаркинг



# NPV



$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1 + \alpha_t)^t}$$

- где:  $CF_t$  - ожидаемый приток или отток денежных средств за период;
- $\alpha_t$  - ставка дисконтирования.



# IRR



$$\sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1 + IRR)^t} = 0$$

- где:  $CF_t$  - ожидаемый приток или отток денежных средств за период;  
IRR - внутренняя норма доходности.



# EVA



$$EVA = \text{NORAT} - (\text{WACC} * \text{Capital}) = (\text{ROIC} - \text{WACC}) * \text{Capital},$$

- где: NORAT – чистая прибыль;
- WACC – средневзвешенные затраты на привлечение капитала;
- Capital – инвестированный капитал;
- ROIC – рентабельность инвестированного капитала.



# Финансовые методы



- Периода окупаемости (PP)
- Оценки возврата инвестиций (ROI)
- Совокупной стоимости владения (ТСО)
- Совокупного экономического эффекта (ТЕИ)
- Быстрого экономического обоснования (РЕЈ)





# Вероятностные методы



- Прикладная информационная экономика (AIE)
- Реальных опционов (ROV)
- Обеспеченной экономической стоимости (EVS)



# Эвристические методы



- Бенчмаркинг
- Потребительского индекса
- Информационная экономика (IE)
- Управление портфелем (PM)
- Сбалансированная оценочная ведомость (BS)



# Выводы



- Рассмотренную классификацию следует дорабатывать в силу того, что она дает лишь представление о назначении и сфере применения описываемых методов, не позволяя оценить возможности их применения для целей планирования или оценки фактических результатов.
- Проведенный анализ методов оценки доходности свидетельствует о наличии неоднозначности подходов. Однако рассмотренные методы имеют сходство, поскольку практически все авторы оценивают доходность инвестиций по отдельным составляющим.



# Список литературы

- 1. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов: (3-я редакция). Коссов В. В., Лившиц В. Н., Шахназаров А. Г. – М.: ОАО «НПО», изд-во «Экономика». - 2008. - 260 с.
- 2. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов/ Пер. с англ. - М.: ЮНИТИ, 2008. - 631 с.
- 3. Бланк И. А. Основы инвестиционного менеджмента. В 2-х т. - Киев: Эльга, Ника-Центр, 2008. - 506 с.
- 4. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов/ Пер. с англ. Н. Барышниковой. - М.: Олимп-Бизнес, 2008. - 1008 с.
- 5. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. Том 1/ Пер. с англ. под ред. В. В. Ковалева. - СПб.: Экономическая школа, 2005. - 493 с.
- 6. Виленский П. Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика: Учеб. пособие - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Дело, 2002. - 888 с.
- 7. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов: пер. с англ. 6-е изд. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2010. - 1341 с.
- 8. Дасковский В. Б., Киселёв В. Б. Об оценке эффективности инвестиций // Экономист, 2007. - №3. - С. 48-54.
- 9. Ковалев В. В. Методы оценки инвестиционных проектов. - М.: Финансы и статистика, 2000. - 144 с.
- 10. Курбанов А. Х., Климов Д. Ю. Сравнительный анализ методов оценки эффективности инвестиций // Экономика и управление, 2009. - № 2. - С. 144-149.
- 11. Левкина Н. Н. Современные методы оценки эффективности инвестиций в объекты интеллектуальной собственности // Экономический анализ: теория и практика, 2009. - № 12 (141). - С. 22-27.
- 12. Массе П. Критерии и методы оптимального определения капиталовложений: пер. с франц. - М.: Статистика, 1971. - 505 с.
- 13. Прокопьева М. В. Оценка инвестиционной привлекательности инновационных проектов // Молодой ученый, 2009. - № 2. - С. 79-81.
- 14. Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. - 5-е изд., перераб. и доп. - М.: ИНФРА-М, 2006. - 495 с.
- 22. Теплова Т. В. Инвестиции: учебник для бакалавров. - М.: Юрайт, 2011.- 724 с.
- 25. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции/ Пер. с англ. - М.: Инфра-М, 2007. - 1028 с.





Спасибо за внимание!