

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

ЛЕКЦИЯ 4.
ОСОБЫЕ СЛУЧАИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Преподаватель:
Кошкова Анна Владимировна

ОСОБЫЕ ТИПЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ:

- Проекты с разными сроками
- Проекты с изменяющейся ставкой дисконтирования
- Международные проекты

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОЕКТЫ

Паритет процентных ставок (нет барьеров и издержек, отсутствует риск)

$$\frac{1 + R_{RF}}{1 + R_{США}} = \frac{E^e_{руб / долл}}{E^{тек}_{руб / долл}} = \frac{1 + \pi^e_{RF}}{1 + \pi^e_{США}}$$

где:

R – номинальная процентная ставка

E^e – ожидаемый номинальный валютный курс

$E^{тек}$ – текущий номинальный валютный курс

π^e – ожидаемый темп инфляции

МЕЖДУНАРОДНЫЕ ПРОЕКТЫ

Перевод номинального курса в реальный:

$$e_{\text{руб / долл}} = E_{\text{руб / долл}} \cdot \frac{1 + \pi_{\text{США}}}{1 + \pi_{\text{РФ}}}$$

где:

e – реальный валютный курс

E – номинальный валютный курс

При переводе в другую номинальную валюту нужно учитывать не только текущий курс, но и отношение темпов инфляции.

ПРОЕКТЫ С МЕНЯЮЩЕЙСЯ СТАВКОЙ ДИСКОНТИРОВАНИЯ

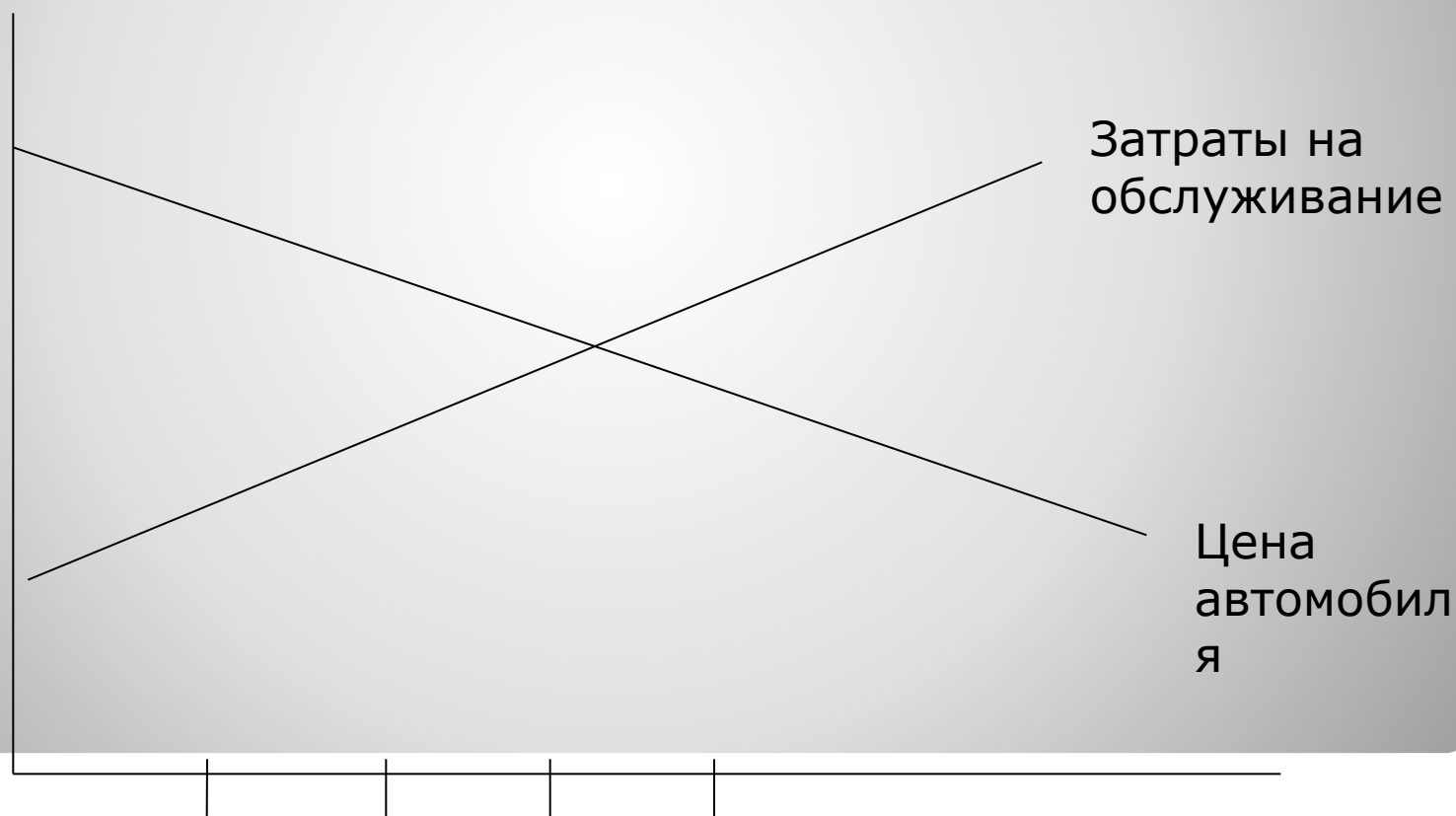
$$DCF = \frac{CF_1}{(1+d)} + \frac{CF_2}{(1+d)^2} = \frac{CF_1}{(1+d)} + \frac{CF_2}{(1+d)(1+d)}$$

А если ставка различная, то

$$DCF = \frac{CF_1}{(1+d)} + \frac{CF_2}{(1+d)(1+k)}$$

ПРОЕКТЫ С РАЗНЫМИ СРОКАМИ

Когда менять машину?



ПРОЕКТЫ С РАЗНЫМИ СРОКАМИ

- 1) Сделать одинаковый срок
- 2) Рассчитать эквивалентный поток

$$NPV = EAA \cdot \frac{1 - (1 + d)^{-n}}{d}$$

где:

EAA – эквивалентный денежный поток

d - коэффициент аннуитета