



ДОНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
УПРАВЛЕНИЕ ДИСТАНЦИОННОГО ОБУЧЕНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ
КВАЛИФИКАЦИИ

Кафедра «Экономика и менеджмент в машиностроении»

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

к проведению практических занятий
по дисциплине
«Оценка стоимости бизнеса»

«Определение нормы доходности для инвестиций»

Авторы
Сербулова Н.М.
Персиянова Г.Е.

Ростов-на-Дону, 2015



Аннотация

Методическое пособие предназначено для усвоения основного материала по дисциплине «Оценка стоимости бизнеса» студентами направления 38.03.02.

Компьютерная обработка: Коняев А.В.

Авторы

к.т.н., доцент Сербулова Н.М.

старший преподаватель Персиянова Г.Е.





Оглавление

Задача	4
Решение	4
Список использованных источников	5

ЗАДАЧА

Определить норму дохода для инвестиций отечественного резидента в покупку акций закрытой автосборочной компании «Омега» с численностью занятых в 300 человек, если известно, что:

- ✓ доходность государственных облигаций в реальном выражении равна 3% (r),
- ✓ индекс инфляции — 10% (s);
- ✓ среднерыночная доходность на фондовом рынке — 20% (R_m);
- ✓ дополнительная премия за страновой риск — 8% (Ω_1);
- ✓ дополнительная премия за закрытость компании (Ω_2) — на уровне международно принятой аналогичной премии; дополнительная
- ✓ премия за инвестиции в малый бизнес — 8% (Ω_3);
- ✓ текущая доходность акций рассматриваемой компании за прошлый год в среднем колебалась относительно своей средней величины на 5%;
- ✓ текущая среднерыночная доходность на фондовом рынке в прошлом году колебалась относительно своей средней величины на 2% (округление в промежуточных расчетах делать до одной десятой процента).

Решение

Норма дохода (ставка дисконта), судя по приведенным исходным данным, должна определяться согласно модели оценки капитальных активов.

Номинальная безрисковая ставка дохода R при этом может быть вычислена по формуле Фишера:

$$R = r + s + r * s = 0,03 + 0,10 + 0,03 * 0,10 = 0,133.$$

Коэффициент «бета», если исходить из его экономического смысла как меры относительного размера колеблемости дохода с гривны, вложенного в оцениваемый бизнес, по сравнению с колеблемостью дохода с гривны вложений в любой бизнес на фондовом рынке в целом, может быть здесь определен (на основе ограниченной, как и в реальной жизни, информации) отношением амплитуды колебаний за прошедший период доходности с акций компании к амплитуде колебаний среднерыночной доходности на всем фондовом рынке, т.е.: $\beta = 5\% / 2\% = 2,5$.

В итоге искомая норма дохода, согласно модели оценки капитальных активов, оказывается равной:

$$i = R + \beta(R_m - R) + \Omega_1 + \Omega_2 + \Omega_3 = 0,133 + 2,5(0,20 - 0,133) + (5/6) * 0,133 = 0,411 \text{ (41,1\%)}$$

Из дополнительных премий Ω выше задействована только поправка на закрытый характер оцениваемой компании (так как рассматриваемое предприятие по условиям задачи действительно является закрытым). Дополнительная премия за инвестирование в малый бизнес не сделана, так как численность занятых в фирме превышает предельное для малого бизнеса количество занятых (200). Страновой риск для отечественного резидента уже косвенно учтен в размере рыночной премии за риск ($R_m - R$) и в уровне самой «безрисковой ставки дохода» R .

Список использованных источников

1. Гараникова, Л.Ф. Оценка стоимости предприятия: учебное пособие / Л.Ф. Гараникова. Изд. 1-е. Тверь: ТГТУ, 2007. 140 с.