



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»

# **«Учет инвестиционных предложений по инновационным проектам»**

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

Введение .....	4
Задача 1 .....	4
Задача 2 .....	4
Задача 3 .....	5
Задача 4 .....	5
Задача 5 .....	5
Задача 6 .....	6
Задача 7 .....	6
Задача 8 .....	6
Список использованных источников .....	7

## ВВЕДЕНИЕ

Инновационные проекты наиболее существенно влияют на рост стоимости предприятия, когда они уже достаточно продвинуты. Однако на стадии, когда компания только готова приступить к некоторым инновационным проектам, обладая возможностью их успешного осуществления конкретными преимуществами, такие проекты способны повысить рыночную стоимость компании-инноватора. Как правило, по таким проектам у фирмы – инициатора инноваций – есть исходные предпосылки в виде необходимых конкурентных преимуществ, но все равно не хватает требуемого финансирования, поэтому компания представляет упомянутые проекты как инвестиционные предложения.

### ЗАДАЧА 1

Определить чистый дисконтированный доход (чистую текущую стоимость) инвестиционного проекта по внедрению нового технологического процесса для расширения выпуска рентабельной продукции, если известно, что:

- дополнительные денежные потоки предприятия в случае выпуска расширенного объема рентабельной продукции ожидаются по месяцам, входящим в горизонт их надежного планирования, в следующих величинах: 1-й месяц – 10000, 2-й – 15000, 3-й – 15000, 4-й – 20000, 5-й – 22000, 6-й – 25000;
- размер средств, которые необходимо вложить в освоение нового технологического процесса, что позволит браться за выполнение заказов, от которых пока фирма отказывается, составляет 100 тыс. руб.;
- освоение нового технологического процесса можно завершить к концу текущего месяца;
- доходность сопоставимых по риску капиталовложений – 30 %.

### ЗАДАЧА 2

Вычислить чистую текущую стоимость инвестиционного проекта по внедрению ресурсосберегающей технологии, если известно, что:

- дополнительные денежные потоки предприятия в случае внедрения указанной технологии ожидаются по месяцам, входящим в горизонт их надежного планирования, в следующих величинах: 1-й месяц – 5500, 2-й – 8500, 3-й – 13000, 4-й – 26000, 5-й – 24000, 6-й – 32000;

- величина затрат на завершение соответствующей разработки, приобретение необходимого оборудования и оснастки, а также на их монтаж, наладку и пуск оценивается в 45 тыс. руб.;
- доходность сопоставимых по риску инвестиций – 30 % годовых.

### ЗАДАЧА 3

Оценить адаптированную чистую текущую стоимость того же инвестиционного проекта, если план финансирования его (включая кредитный план) таков, что с учетом стоимости финансирования и обслуживания получаемых кредитов «реформированные» денежные потоки по проекту теперь составляют: 1-й месяц – 0 руб., 2-й – 0, 3-й – 5500, 4-й – 10500, 5-й – 4000, 6-й – 16000; стартовые инвестиции в финансовом плане проекта полностью профинансированы.

Является ли рассматриваемый проект эффективным с учетом использования в нем конкретного запланированного финансирования? Сделать соответствующий вывод по результатам расчета внутренней нормы рентабельности и индекса доходности проекта, исчисленной на основе адаптированной текущей стоимости проекта.

### ЗАДАЧА 4

Какую долю стартовых инвестиций в проекте, описанном в задаче 2, следует взять на себя в порядке самофинансирования инициатору проекта, чтобы адаптированная чистая текущая стоимость этого проекта составила 52 % от базовой чистой дисконтированной стоимости проекта?

### ЗАДАЧА 5

Рассчитать адаптированную чистую текущую стоимость того же инвестиционного проекта, если план финансирования этого проекта (включая кредитный план) таков, что с учетом стоимости финансирования и обслуживания получаемых кредитов «реформированные» денежные потоки по проекту теперь составляют: 1-й месяц – 0 руб., 2-й – 0, 3-й – 7000, 4-й – 12000, 5-й – 2000, 6-й – 5000; стартовые инвестиции в 100 тыс. руб. в финансовом плане проекта полностью профинансированы. Сделать заключение о реалистичности рассматриваемого проекта и сохранении его эффективности при условии использования в проекте запланированного финансирования.

## ЗАДАЧА 6

Какова внутренняя норма рентабельности инвестиционного проекта по освоению продукции, на которую может быть получен крупный абсолютно надежный по оплате заказ, предусматривающий для предприятия в ближайшие 2 года денежные потоки: 1-й год – 200 тыс. дол.; 2-й год – 400 тыс. дол.? Освоение необходимой заказчику продукции возможно только для данного предприятия, потому что только оно обладает нужным для выпуска этой продукции имущественным комплексом, однако требует инвестиций в размере 430 тыс. дол. Оценить эффективность проекта и надежность этой оценки, если известно, что стандартное отклонение доходности национальных евробондов от среднего значения за предыдущие 2 года составило 0,48.

## ЗАДАЧА 7

Рассчитать внутреннюю норму рентабельности инвестиционного проекта по освоению продукции, на которую может быть получен крупный абсолютно надежный по оплате заказ, предусматривающий для предприятия в ближайшие 2 года денежные потоки: 1-й год – 155 тыс. дол.; 2-й год – 340 тыс. дол. Освоение необходимой заказчику продукции возможно только для данного предприятия, потому что только оно обладает нужным для выпуска этой продукции имущественным комплексом, однако требует инвестиций в размере 330 тыс. дол. Оценить эффективность проекта и надежность этой оценки, если известно, что стандартное отклонение доходности национальных евробондов от среднего значения за предыдущие 2 года составило 0,36.

## ЗАДАЧА 8

На какой срок в бизнес-плане инновационного проекта нужно иметь относительно полную определенность в ожидаемых по нему денежных потоках, чтобы быть уверенным в более высокой эффективности вложения средств в данный проект по сравнению с вложением их в сопоставимый по рискам инвестиционный актив, который способен в течение ближайших двух лет обеспечивать доходность в размере 25 % годовых? Инвестиционный проект требует стартовых инвестиций в размере 1,0 млн. руб. и обещает денежные потоки в первом году – 900 тыс. руб., во втором – 1200 тыс. руб.



### **Список использованных источников**

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