

УДК 330.4

Студ. В. А. Черевако

Науч. рук. ст. преп. О. В. Батура

(кафедра организации производства и экономики недвижимости, БГТУ)

БЕЗРИСКОВАЯ СТАВКА И ОСОБЕННОСТИ ЕЕ ПРИМЕНЕНИЯ

Расчет безрисковой ставки является одним из самых актуальных и сложных вопросов, который возникает при финансовой оценке любого инвестиционного проекта. От его корректности зависит, какую конечную величину будет иметь текущая денежная стоимость.

Если применить низкую ставку, то дисконтированная стоимость ожидаемых в будущем денежных поступлений может оказаться завышенной. Это повлечет за собой выбор инвестором неэффективного проекта, в результате чего он понесет серьезные потери. Чрезмерно высокая ставка, в свою очередь, может привести к потерям, которые есть фактически – упущенная возможность получения дохода.

Актуальная задача, которую необходимо решать в процессе выполнения работ по обоснованию и оценке инвестиционных проектов, является задача определения ставки дисконтирования для выполнения соответствующих финансово-экономических расчетов.

С одной стороны, ставка дисконтирования – это та норма доходности (в %), которую необходимо получить инвестору на вложенный капитал. Т. е. проект является привлекательным для инвестора, если его норма доходности превышает ставку дисконтирования для любого другого способа вложения капитала с аналогичным риском. С другой стороны, ставка дисконтирования отражает стоимость денег с учетом временного фактора и рисков, так как деньги, полученные в настоящий момент, более предпочтительны, чем деньги, которые будут получены в будущем.

Основой для расчета ставки дисконтирования может служить кредитная ставка для конкретного заемщика или уровень доходности облигаций имеющихся на рынке. Расчет ставки дисконта зависит от того, какой тип денежного потока используется в качестве базы для оценки.

Ставка дисконтирования нужна: для более точного расчёта доходности проекта; для сравнения полученных показателей проекта с минимальной нормой доходности при инвестициях в аналогичный бизнес.

Включает в себя: минимальный гарантированный уровень доходности; темп инфляции; коэффициент, учитывающий степень риска конкретного инвестирования:

1. Методы определения ставки дисконтирования.
2. Модель оценки капитальных активов (Capital Assets Pricing Model – САМР).
3. Метод кумулятивного построения:
 - базовая (безрисковая) ставка;
 - премия за страновой риск;
 - премия за отраслевой риск;
 - премия за риск некачественного корпоративного управления;
 - премия за не ликвидность акция.
4. Укрупненный метод расчета ставки дисконтирования(WACC).

Это наиболее объективный метод определения ставки дисконтирования. При этом для определения стоимости собственного капитала применяется модель оценки долгосрочных активов (capital assets pricing model – САРМ). Определение ставки дисконтирования для всего инвестированного связан с вычислением текущей стоимости так называемого «бездолгового» денежного потока, часто используемого инвесторами, анализирующими величину генерируемого компанией денежного потока. Для его вычисления применяют величину стоимости капитала, используемого компанией для финансирования своей деятельности. Поскольку в таком финансировании участвуют как собственные, так и заемные средства, то в качестве величины «общей» стоимости капитала выступает средневзвешенная стоимость капитала

Таким образом, при определении ставки дисконтирования в финансово-экономических расчетах необходимо учитывать все факторы, так как при неверном расчете какого-либо из показателей, как показывает практика, существует возможность неполучения прибыли или прямой убыток при реализации инвестиционного проекта.

ЛИТЕРАТУРА

1. Лазарев А. В., Пострелова А. В. Ставка дисконтирования с учетом риска и методы ее определения // Молодой ученый. – 2013. – №6. – С. 373-376.