

И. Ю. Жданов, В. Ю. Жданов

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ОЦЕНКА ПРОЕКТОВ И БИЗНЕСА

У Ч Е Б Н О Е П О С О Б И Е

КОЭФФИЦИЕНТ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ ВЛОЖЕННОГО КАПИТАЛА
ДИСКОНТИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ
ДИСКОНТИРОВАННЫЙ СРОК ОКУПАЕМОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ
РАСЧЕТ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ
ОЦЕНКА БИЗНЕСА ЧЕРЕЗ РАСЧЕТ ЧИСТЫХ АКТИВОВ



• ПРОСПЕКТ •

И. Ю. Жданов, В. Ю. Жданов

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ОЦЕНКА ПРОЕКТОВ И БИЗНЕСА

У Ч Е Б Н О Е П О С О Б И Е



Электронные версии книг на сайте
www.prospekt.org



• ПРОСПЕКТ •

Москва
2025

УДК 330.322
ББК 65.262.1
Ж42

Электронные версии книг
на сайте www.prospekt.org

Авторы:

Жданов И. Ю., Жданов В. Ю. — кандидаты экономических наук, лауреаты Государственной премии за комплекс монографий в сфере экономики и управления предприятиями авиационной промышленности на базе информационных технологий, спикеры в бизнес-школах, предприниматели, инвесторы, основатели финансового блога finzz.ru.

Жданов И. Ю., Жданов В. Ю.

Ж42 Инвестиционная оценка проектов и бизнеса : учебное пособие. — Москва : Проспект, 2025. — 120 с.

ISBN 978-5-392-43538-8

DOI 10.31085/9785392288175-2019-120

В книге раскрывается комплексная инвестиционная оценка проектов и бизнеса от классических подходов до современных методов. Рассматривается инвестиционная оценка по балансу через расчет более 20 коэффициентов платежеспособности и рентабельности. Даются подробные формулы расчетов по российской системе бухгалтерской отчетности.

Раскрывается инвестиционная оценка проектов по денежным потокам через дисконтирование. Рассчитываются основные показатели эффективности проектов: чистый дисконтированный доход, внутренняя норма доходности, срок окупаемости, индекс доходности и их модификации. Подробно разбирается расчет ставки дисконтирования по моделям CAPM, MCAPM, Фамы и Френча, Кархарта, Гордона, WACC, рентабельности капитала, экспертной оценки, премии за риск.

Рассматривается оценка бизнеса через капитализацию доходов, расчет экономической и акционерной добавленной стоимости, а также через расчет чистых активов.

В каждой главе представлено много практических расчетов на примере российских компаний с использованием Excel.

Книга будет полезна инвесторам, бизнес-аналитикам, специалистам в области корпоративных финансов, финансовым и инвестиционным аналитикам, финансовым менеджерам, финансовым директорам, а также научным работникам, студентам, аспирантам, преподавателям.

УДК 330.322
ББК 65.262.1

Учебное издание

**ЖДАНОВ ИВАН ЮРЬЕВИЧ,
ЖДАНОВ ВАСИЛИЙ ЮРЬЕВИЧ**

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ОЦЕНКА ПРОЕКТОВ И БИЗНЕСА

Учебное пособие

Подписано в печать 18.11.2024. Формат 60×90^{1/16}.

Печать цифровая. Печ. л. 7,5. Тираж 1000 (1-й завод 400) экз.

ООО «Проспект»

111020, г. Москва, ул. Боровая, д. 7, стр. 4.

ISBN 978-5-392-43538-8

© Жданов И. Ю., Жданов В. Ю., 2018

DOI 10.31085/9785392288175-2019-120 © ООО «Проспект», 2018

I. Yu. Zhdanov, V. Yu. Zhdanov

INVESTMENT VALUATION OF PROJECTS AND BUSINESS

T U T O R I A L



• PROSPEKT •

MOSCOW
2025

Authors:

Zhdanov I. Yu., Zhdanov V. Yu. — Candidates of the State Prize for a complex of monographs in the field of economics and management of aviation industry enterprises based on information technologies, speakers in business schools, entrepreneurs, investors, founders of the financial blog finzz.ru.

Zhdanov I. Yu., Zhdanov V. Yu.

Investment Valuation of Projects and Business : Tutorial. — Moscow : Prospekt, 2025. — 120 p.

ISBN 978-5-392-43538-8

DOI 10.31085/9785392288175-2019-120

The book reveals a comprehensive investment evaluation of projects and businesses from classical approaches to modern methods. We consider investment valuation on the balance sheet through the calculation of more than 20 solvency ratios and profitability. Detailed formulas for settlements under the Russian accounting system are given.

The investment estimation of projects on cash flows through discounting is opened. The main indicators of the effectiveness of projects are calculated: net discounted income, internal rate of return, payback period, profitability index and their modifications. The calculation of the discount rate for the models CAPM, MCAPM, Fama and French, Carhart, Gordon, WACC, return on equity, peer review, risk premium is considered in detail.

The assessment of business through capitalization of income, the calculation of economic and shareholder value added, as well as through the calculation of net assets is considered.

In each chapter there are many practical calculations on the example of Russian companies using Excel.

The book will be useful for investors, business analysts, as well as specialists in the field of corporate finance, financial and investment analysts, financial managers, financial directors, as well as researchers, students, graduate students, teachers.

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	5
Глава 1. Инвестиционная оценка по балансу	8
Оценка платежеспособности	8
Оценка рентабельности.....	13
Коэффициент рентабельности активов (ROA)	14
Рентабельность капитала предприятия (ROE)	17
Коэффициент рентабельности вложенного капитала (ROCE).....	19
Коэффициент рентабельности продаж (ROS)	23
Коэффициент рентабельности заемного капитала (ROBC)	26
Другие коэффициенты рентабельности (ROTA, RORAC, ROIC, RONA, ROL, ROM, ROFA, RCA, NPM, OPM)	27
Глава 2. Инвестиционная оценка проектов по денежным потокам	31
Статистические методы оценки эффективности инвестиционных проектов	31
Срок окупаемости инвестиций (Payback Period)	31
Коэффициент рентабельности инвестиционного проекта (Accounting Rate of Return)	34
Динамические методы оценки эффективности инвестиционных проектов	35
Дисконтирование денежных потоков (DCF).....	36
Чистый дисконтированный доход (NPV)	40
Модификация чистого дисконтированного дохода (MNPV).....	45
Внутренняя норма доходности (IRR)	46
Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR)	51
Дисконтированный срок окупаемости инвестиций (DPP).....	53
Срок окупаемости инвестиций с учетом ликвидационной стоимости (BOPP).....	54

Индекс доходности инвестиции (PI).....	55
Безрисковая ставка	58
Ставка дисконтирования	64
Расчет ставки дисконтирования на основе модели CAPM.....	64
Расчет ставки дисконтирования по модифицированной модели CAPM.....	65
Расчет ставки дисконтирования по модели Ю. Фамы и К. Френча	66
Расчет ставки дисконтирования на основе модели М. Кархата	67
Расчет ставки дисконтирования на основе модели Гордона	67
Расчет оценки ставки дисконтирования по средневзвешенной стоимости капитала	68
Расчет ставки дисконтирования на основе рентабельности капитала	68
Расчет ставки дисконтирования на основе экспертной оценки.....	70
Расчет ставки дисконтирования на основе премий за риск	70
Расчет средневзвешенной стоимости капитала в Excel.....	73
Расчет модели оценки капитальных активов в Excel.....	80
Расчет модели Гордона в Excel.....	86
Расчет по методу кумулятивного построения в Excel	89
Глава 3. Оценка стоимости бизнеса.....	96
Метод капитализации доходов для оценки бизнеса	96
Оценка стоимости бизнеса через экономическую добавленную стоимость (EVA).....	103
Оценка стоимости через расчет акционерной добавленной стоимости компании (SVA).....	107
Оценка бизнеса через расчет чистых активов.....	115