

## **ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ ПРИ ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОЕКТОВ**

**Ермакова Э. Э.**, ст. преподаватель  
каф. управления, экономики и финансов  
Брестский государственный технический университет  
г. Брест, Республика Беларусь

Традиционным подходом при оценивании инвестиционных проектов выступает метод дисконтирования, который представляет собой приведение ожидаемых поступлений денежных средств и текущих затрат к определённом базисному моменту времени на основе метода математического дисконтирования.

Метод дисконтирования является универсальным для определения современной стоимости будущих финансовых потоков и может быть применен к оценке бизнеса, в бизнес-планировании, в инвестиционном анализе. Надёжность и достоверность показателей эффекта при использовании метода дисконтирования определяется точностью прогноза денежных потоков и ставки дисконтирования.

Актуальными проблемами для экономики Беларуси остаются колебание процентной ставки, неопределённость на валютном рынке, сложно прогнозируемый уровень инфляции, в связи с чем использование неизменной ставки дисконтирования в течение прогнозируемого периода приведёт к большим погрешностям в результатах расчётов. Величина ставки дисконтирования оказывает существенное влияние на оценку эффективности инвестиций. Поэтому вопрос определения ставки дисконтирования имеет большое значение для практикующих оценщиков [1, с.69].

Важнейшим этапом оценки эффективности инвестиций проекта является дисконтирование денежного потока. Величина ставки дисконтирования оказывает существенное влияние на оценку проекта. Поэтому вопрос расчёта ставки дисконтирования имеет больше значение для повышения точности оценки.

Метод средневзвешенной стоимости капитала (WACC) Ставка дисконта по данному методу рассчитывается суммирование взвешенных ставок отдачи на собственный капитал и заёмные средства,

где в качестве весов выступают доли заёмных и собственных средств в структуре капитала [2, с.92]. В основу этого метода положен принцип платности финансовых ресурсов предприятия, учитывается стоимость собственного капитала и стоимость заёмных средств.

Метод оценки капитальных активов (САРМ) Данный метод расчёта ставки дисконта основан на допущении, что инвесторы хотят получать более высокий доход при повышенном риске, т.е. требуемая норма доходности определяется как функция от безрисковой ставки дохода, среднерыночной доходности и коэффициента, характеризующего соответствие между колебаниями безрисковой доходности и среднерыночной доходности.

Метод кумулятивного построения (ССМ) Метод предполагает определение ставки дисконта на основе суммирования безрисковой ставки дохода и надбавок за риск инвестирования. На принятие решения инвестировать деньги в реальный проект влияют два основных фактора: время и риск, при этом уровень риска инвестирования со временем увеличивается. При прочих равных условиях более высоким риском характеризуется долгосрочный инвестиционный проект.

Для учёта интересов всех субъектов инвестиционных отношений возможно компромиссное решение – определение внутренней нормы доходности (IRR). Значение внутренней нормы доходности отражает максимальную ставку дисконта, при которой инвестиционный проект остаётся безубыточным.

Таким образом, существует множество подходов к определению ставки дисконтирования, имеющих преимущества и недостатки в зависимости от проекта, особенностей его финансирования, экономических условий инвестирования и прочих факторов. На сегодняшнем этапе развития оценочной деятельности инвестиций наиболее применимым при расчёте ставки дисконтирования является метод кумулятивных построений.

### **Список литературы**

1. Ермакова, Э. Э. // Обоснование выбора ставки дисконтирования // Финансовый директор. – 2015 . – № 2. – С.68–72.
2. Валдайцев, С.В. Оценка интеллектуальной собственности / С. В. Валдайцев. – М. : Экономика, 2010. – 471 с.