**Пример**

**Распределение долей сторон в проекте.**

Инвестор готово вложить***I*** средств и ***ROI*** – ожидаемый возврат на инвестиции (% год)

1. Берем продажи (выручка) **S** на год **n** выхода Инвестора (из б-плана)
2. Берем из **публикуемых источников** по аналогам **P/S** (капитализация к объему продаж(выручке))
3. Расcчитываем ***P*** – капитализацию компании на год **n**
4. Зная объем инвестиций ***I*** и ***ROI*,** рассчитываем **объем средств для вывода** Инвестором в год **n: Pi =** $I(1+ROI)^{n-1}$
5. Доля Инвестора **Pi/P =** $I(1+ROI)^{n-1}$**/P**
6. **Т.о. прединвестиционная стоимость**

Инвестиции Инвестора***I*  -** $ I(1+ROI)^{n-1}$**/P** (доля инвестора)

Стоимость компании $P\_{1}$ **- 1**

$P\_{1}$**= I/**$ I(1+ROI)^{n-1}$**/P= P/**$(1+ROI)^{n-1}$ **– с учетом инвестиций Инвестора.**

**Тогда начальная стоимость компании без учета (до) инвестиций Инвестора** $P\_{0}=$ **P/**$(1+ROI)^{n-1}$ **- *I***

1 млн. долларов под 20% годовых на 5 лет.

Продажи на 5 год 20 млн. долларов. Отношение P/S=5

Тогда плановая капитализация на 5 год Р = 100 млн. долларов

$P\_{5}$ **= 20 x** $1,2^{4}$**= 41,472** млн. долларов

$Доля Инвестора=41, 472$**/100 = 0,41472 (41,472%)**

$P\_{0}$**=100/2,0736 – 20 = 48,225 – 20 = 28,45 млн. долларов**

Расчет через **NPV**

NPV = $D\_{1}$-$I\_{1}$+$ \frac{D\_{2}-I\_{2}}{1+r}+$ $\frac{D\_{3}-I\_{3}}{(1+r)^{2}}$ + ….. + $\frac{D\_{n}-I\_{n}}{(1+r)^{n-1}}$ + $\frac{P\_{i}}{(1+r)^{n}}$

**R=ROI** NPV >0 – **ДА**

Или через **IRR**, т.е. задаем **NPV=0** и находим **r = IRR**

**Затем сравниваем IRR с ROI (r), Если IRR > ROI(r) - ДА**