



Лекция на тему:

**«Инвестиционная политика
организации
(предприятия)»**

План:

- 1. Понятие инвестиционной политики предприятия**
- 2. Классификация источников и форм долгосрочного инвестирования деятельности предприятия**
- 3. Технология формирования инвестиционной политики предприятия**
- 4. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия**

Инвестиционная политика предприятия
состоит

**в выборе и реализации
эффективных форм
инвестирования,
обеспечивающих достижение
целей предприятия.**

Инвестиции - это

**денежные средства, ценные бумаги,
иное имущество (в том числе
имущественные права), иные права,
имеющие денежную оценку,
вкладываемые в объекты
предпринимательской и (или) иной
деятельности в целях получения
прибыли и (или) достижения иного
полезного эффекта.**

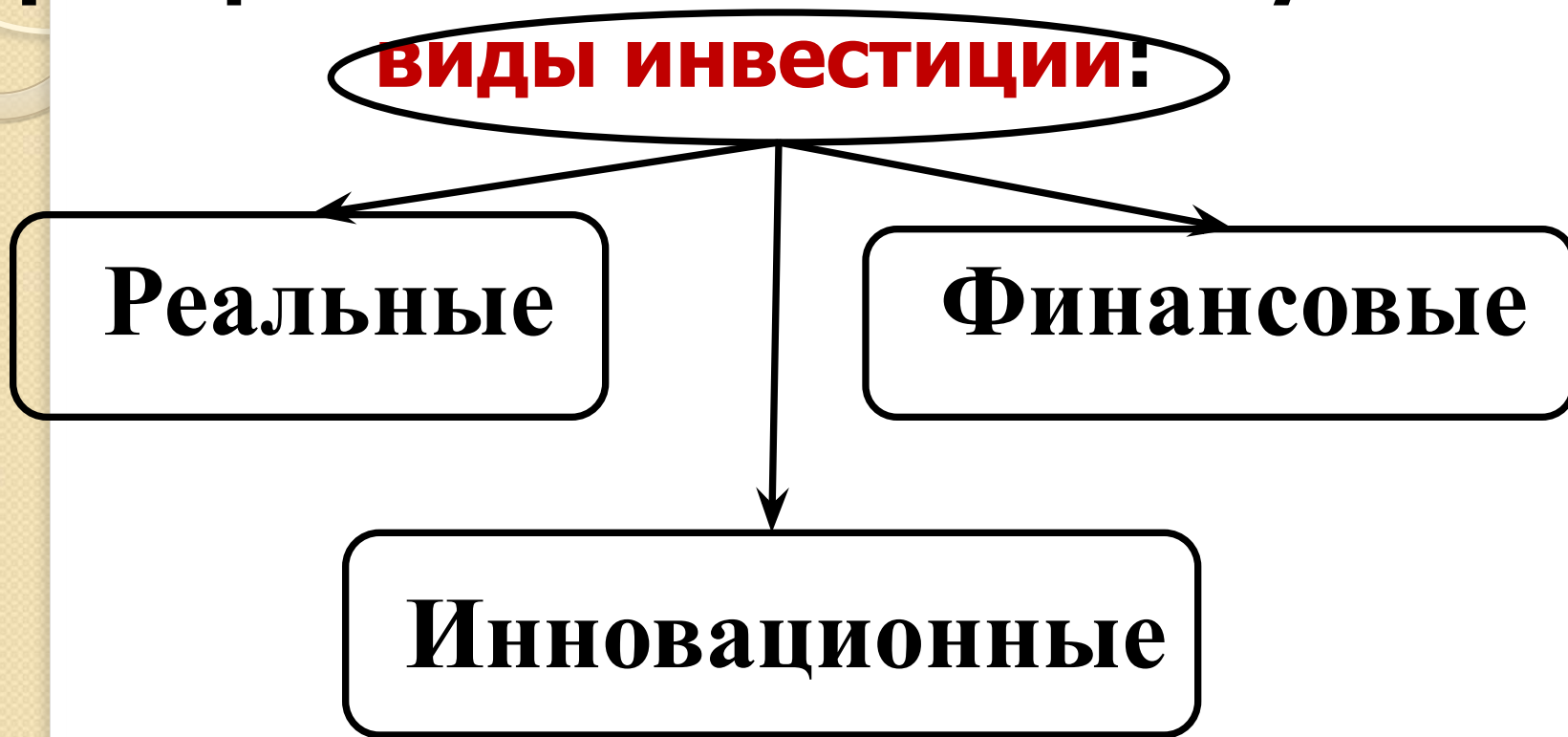
Инвестиционная политика предприятия охватывает следующие

ВИДЫ ИНВЕСТИЦИИ:

Реальные

Финансовые

Инновационные



Реальные инвестиции

– ЭТО ВЛОЖЕНИЯ В:

- **основной капитал предприятия;**
- **нематериальные активы**
(патенты, лицензии, программные
продукты, НИОКР) ;
- **прирост запасов материальных**
оборотных средств;
- **приобретение земельных участков**
и объектов природопользования;
- **затраты на капитальный ремонт.**

Финансовые инвестиции – это

◦ вложения средств предприятия в различные денежные фонды и инструменты:

- **Уставный фонд;**
- **Акции;**
- **Облигации;**
- **Сберегательные сертификаты;**
- **Казначейские обязательства и др.**



Инновационные инвестиции – это

вложения средств в нематериальные активы, обеспечивающие внедрение современных научных достижений в практическую деятельность предприятия, а также поиск наиболее прибыльных и безопасных путей сохранения и привлечения финансовых ресурсов.



Иностранные инвестиции – это

**долгосрочные вложения
имущественных и
интеллектуальных ценностей
иностранными инвесторами, а
также приобретение ими
корпоративных или
государственных ценных бумаг
для получения прибыли или
активов.**

Иностраннные инвестиции


подразделяются на:

- **Прямые;**
- **Портфельные;**
- **Прочие.**



**Прямые иностранные инвестиции –
это**

**вложения иностранных инвесторов
в имущественные активы
российских предприятий.**



**Портфельные иностранные
инвестиции – это**

**вложения иностранных
инвесторов
в приобретение ценных бумаг и
других инструментов
фондового рынка.**

Прочие иностранные инвестиции:

- **Торговые кредиты;**
- **Кредиты международных финансовых компаний;**
- **Банковские вклады;**
- **Другие инвестиции, не подпадающие под определение прямых и портфельных инвестиций.**

Инвестиционная политика предприятий определяется инвестиционным климатом.

Инвестиционный климат -

совокупность сложившихся в стране финансово-экономических, правовых, социально-культурных и политических условий, определяющих эффективность инвестирования и степень инвестиционных рисков.



Основные элементы инвестиционного климата

Нормативно-правовая база

- **качество инвестиционного законодательства;**
- **налоговое законодательство;**
- **стабильное правовое поле;**
- **защита прав инвесторов;**
- **гарантии.**

Инвестиционный потенциал

Ресурсно-сырьевая база

- сырьевой потенциал;
- энергетический потенциал;
- технологии;
- трудовые ресурсы

Производственный потенциал

- отраслевая специализация;
- конкурентные преимущества;
- степень индустриализации

Инфраструктура

- рыночная;
- информационная;
- социальная

Потребительский рынок

- предприятия;
- предприниматели;
- население и т.д.

Инвестиционные риски

Общие (систематические)

- политические;
- инфляционные;
- налоговые;
- валютные;
- криминогенные;
- социальные;
- экологические;
- и т.д.

Частные (специфические)

- кредитные;
- портфельные;
- операционные;
- проектные;
- и т.д.

Мероприятия по улучшению инвестиционного климата

- формирование четко определенной государственной концепции и стратегии привлечения зарубежных инвестиций;
- создание современной отраслевой инфраструктуры;
- увеличение в бюджете доли затрат на финансирование НИОКР в промышленности;
- формирование конкурентоспособной деловой и технической инфраструктуры;
- субсидирование процентных ставок по кредитам для предприятий-участников программы развития отрасли;
- отмена для предприятий пошлин на импорт оборудования и сырья и прочее.



Структура механизма реализации инвестиционной политики

Любые решения долгосрочного
финансового характера
всегда принимают в три этапа:

- 1) выявляют потребности в финансировании;**
- 2) определяют возможности в мобилизации источников финансирования;**
- 3) выбирают наиболее оптимальные источники финансирования.**

Система финансирования включает:

- **Источники финансирования**
- **Организационные формы
финансирования**

Источники финансирования

представляют

денежные доходы и поступления,

- находящиеся в распоряжении предприятия;
- предназначенные для осуществления затрат по расширенному воспроизводству, экономическому стимулированию, выполнению обязательств перед государством, финансированию прочих расходов.

Классификация источников финансирования:

- **ПО ОТНОШЕНИЯМ СОБСТВЕННОСТИ:**

собственные и заемные;

- **ПО ВИДАМ СОБСТВЕННИКОВ:**

государственные ресурсы, средства физических и юридических лиц и зарубежные источники;

- **ПО ВРЕМЕННЫМ ХАРАКТЕРИСТИКАМ:**

краткосрочные, долгосрочные и бессрочные.

Организационные формы финансирования

1) Самофинансирование:

- *нераспределенная прибыль;*
- *амортизационные отчисления;*
- *резервный капитал;*
- *добавочный капитал и др.*

Организационные формы финансирования

2) акционерное или доленое финансирование:

- *участие в уставном капитале;*
- *покупка акций и т.д.*

Организационные формы финансирования

3) заемное финансирование:

- *банковские кредиты;*
- *размещение облигаций,;*
- *лизинг и прочее.*

Организационные формы финансирования

4) бюджетное финансирование:

- кредиты на возвратной основе из федерального, регионального и местных бюджетов;

- ассигнования из бюджетов всех уровней на безвозмездной основе;

- целевые федеральные инвестиционные программы и т.д.

Организационные формы финансирования

5) особые формы финансирования:

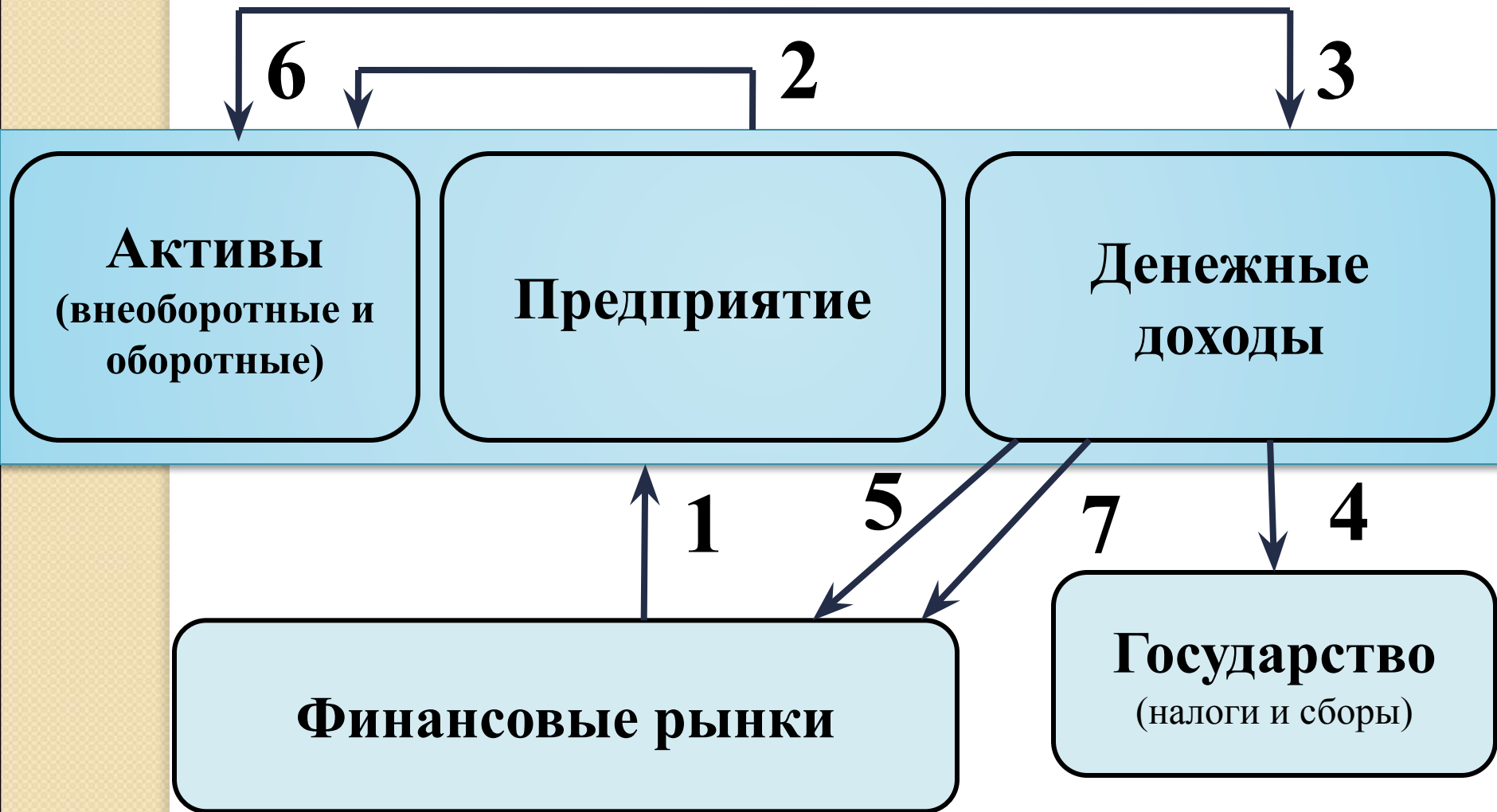
- *проектное финансирование;*
- *венчурное финансирование;*
- *финансирование с привлечением иностранного капитала.*

**Первоначальный источник
финансирования
любого предприятия –**

**уставный (складочный) капитал
(фонд),
который образуется из вкладов
учредителей.**

Конкретные способы образования уставного капитала

Источник	Организационно-правовая форма предприятия
Уставный капитал	Акционерные общества
Складочный капитал	Полное товарищество, товарищество на вере (коммандитное товарищество)
Уставный фонд	ФГУП, МУП
Паевой фонд	Производственные кооперативы



**Схема мобилизации и использования
финансовых ресурсов предприятия**

Технология формирования инвестиционной политики предприятия предусматривает ее разработку по следующим направлениям (этапам):

- 1) Исследование и учет условий внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка;
- 2) Анализ результатов инвестирования предприятия в предшествующем периоде;

Технология формирования инвестиционной политики предприятия предусматривает ее разработку по следующим направлениям (этапам):


3) Поиск и выбор объектов инвестирования предприятия с учетом их эффективности;

4) Поиск и выбор источников привлечения инвестиций для развития предприятия.

1 этап - исследование и учет условий внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка

базируется на выявлении тенденций,
закономерностей развития
инвестиционного рынка России в целом
и по отдельным формам инвестирования.

Проводится анализ инвестиционного
климата, текущей и прогнозной
конъюнктуры инвестиционного рынка и
определяющих ее факторов.



2 этап - анализ состояния инвестирования предприятия в предшествующем периоде

позволяет оценить фактический
уровень его инвестиционной
активности и степень
завершенности ранее начатых
инвестиционных программ и
проектов.

Анализ включает:

- оценку динамики общего объема инвестирования капитала в прирост реальных активов, определение удельного веса реального и финансового инвестирования в общем объеме инвестиций предприятия;
- определение степени реализации отдельных инвестиционных проектов и программ, оценку уровня освоения предусмотренных на эти цели инвестиционных ресурсов;
- оценку уровня завершенности ранее начатых инвестиционных проектов и программ, уточнение необходимого объема инвестиционных ресурсов для полного их завершения.

3 этап - поиск и выбор объектов инвестирования предусматривает:


- анализ текущего предложения на инвестиционном рынке;
- отбор инвестиционных проектов и финансовых инструментов, соответствующих формам инвестиционной деятельности предприятия;
- подготовку бизнес-планов инвестиционных проектов;
- экспертизу отобранных объектов инвестирования.

4 этап - поиск и выбор источников привлечения инвестиций включает:

- анализ привлечения и использования заемных средств в предшествующем периоде;
- определение конкретных целей их привлечения в предстоящем периоде;
- расчет предельного объема их привлечения;

4 этап - поиск и выбор источников привлечения инвестиций включает:

- оценка стоимости привлечения заемного капитала из различных источников;
- определение соотношения объема заемных средств, привлекаемых на кратко- и долгосрочной основе;
- выбор форм привлечения заемных средств.

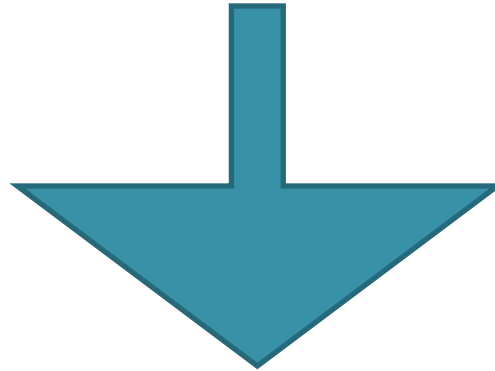


**Под инвестиционной
привлекательностью предприятия
понимается**

**совокупность характеристик,
позволяющая инвестору
определить, насколько тот или
иной объект инвестирования
привлекательнее других.**

К таким характеристикам относятся:

- **рентабельность собственного и инвестированного капитала,**
- **коэффициенты ликвидности и платежеспособности,**
- **показатели эффективности использования собственного и заемного капитала,**
- **показатели динамики развития бизнеса,**
- **характеристики его конкурентной позиции на рынке**




Оценка инвестиционной
привлекательности предприятия
включает
**оценку его доходности и
рискованности**

Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия предусматривают **учет нефинансовых факторов**

(например скорость выхода на рынок, стратегические цели компании, опыт управленческой команды, прозрачность бизнеса, условия конкуренции);

идентификацию фазы жизненного цикла предприятия

(наиболее инвестиционно привлекательны предприятия, находящиеся на первых двух стадиях жизненного цикла).



**Анализ инвестиционной
привлекательности предприятия
направлен
на оценку изменения стоимости
бизнеса, т.е. оценку потенциальной
возможности увеличения
капитализации бизнеса.**

Показатели инвестиционного анализа:

- чистой приведенной стоимости (**NPV**),
- внутренней нормы доходности (**IRR**),
- срока окупаемости инвестированного капитала (**PP**),
- индекса прибыльности (**PI**),
- доходность инвестиций по денежному потоку (**CFROI**).


Способы расчета показателей инвестиционного анализа

В первом способе предполагается, что
**размер инвестиций равен
инвестированному капиталу, который
генерирует денежный поток, равный
сумме чистой операционной
прибыли и амортизации.**

Способы расчета показателей инвестиционного анализа

Во втором способе предполагается, что размер **инвестиций равен инвестированному капиталу и накопленной амортизации**, т.е. инвестированный капитал рассчитывается как сумма первоначальной стоимости внеоборотных активов и оборотного капитала.

Инвестированный капитал генерирует денежный поток, равный **сумме чистой операционной прибыли и амортизации**. Текущие инвестиции при этом не осуществляются.



Первый способ предполагает
расчет внутренней нормы
доходности,
второй - доходности
инвестиций по денежному
потоку.

Направления инвестиционных вложений действующего предприятия

- поддержания и расширения деятельности (*простое и расширенное воспроизводство*);
- изменения вида деятельности (*прекращения одного и начала другого*);
- модернизации производства в рамках осуществляемой деятельности;
- начала нового вида деятельности (*выпуска новой продукции*) в рамках расширения бизнеса;
- приобретения новых бизнесов через получение контроля над дочерними и зависимыми обществами.

Последовательность расчетов первым способом:

- Чистая приведенная стоимость,
- Индекс прибыльности,
- Срок окупаемости,
- Внутренняя норма доходности инвестиций,
- Модифицированная внутренняя норма доходности.

Последовательность расчетов вторым способом:

- Чистая приведенная стоимость,
- Индекс прибыльности,
- Дисконтированный срок окупаемости,
- Доходность инвестиций по денежному потоку,
- Модифицированная доходность по денежному потоку.

Для сопоставления расчетов,
выполненных этими методами,
определяют :

- **значение эквивалентного аннуитета,**
- **его стоимость.**

Расчетные формулы этих показателей
одинаковы для обоих способов.

Для идентификации фазы
жизненного цикла предприятия
используют показатели,
характеризующие его
рыночную,
инвестиционную,
операционную и
финансовую деятельность

**СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ!**