

ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ

- 1. Сущность инвестиций и инвестиционной деятельности.**
- 2. Классификация инвестиций и источников их финансирования.**
- 3. Инвестиционная политика предприятия.**
- 4. Методы оценки экономической эффективности инвестиций.**



1. СУЩНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Инвестиции — это материальные, финансовые и интеллектуальные ценности, вкладываемые в различные виды деятельности и объекты с целью получения прибыли или иного эффекта (социального, экологического).



Субъекты инвестиционной

деятельности:

- инвесторы;
- субинвесторы;
- участники.

Объекты инвестиционной

деятельности: основные и оборотные
средства, ценные бумаги,
интеллектуальные ценности и др.



Признак классификации	Вид инвестиций
<i>Объект инвестирования</i>	реальные; финансовые; интеллектуальные.
<i>Характер участия в процессе инвестирования</i>	прямые; непрямые.
<i>Цель осуществления</i>	вынужденные инвестиции; для сохранения позиций на рынке; для обновления ОПФ; для экономии текущих затрат и увеличения доходов.
<i>Стадии инвестиционного цикла</i>	предпроизводственные; инвестиции в подготовку производства.

Источники финансирования инвестиций

Собственные

- Чистая прибыль;
- Амортизационные отчисления

Привлеченные

- Эмиссия акций;
- Государственное целевое инвестирование;
- Инвестиционные взносы в УФ и др.


Заемные

- Эмиссия облигаций;
- Кредиты и др.

3. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ

Инвестиционная политика – это комплекс хозяйственных подходов и решений, определяющих структуру и направления использования инвестиций.

Ориентация ИП - обеспечение приоритетов развития предприятия и повышение эффективности его работы.



Направления инвестиционной политики:

- инвестирование с целью получения доходов в виде процентов и дивидендов (*политика доходов*);
- инвестиции с целью получения доходов за счет разницы в цене приобретения и реализации активов (*политика роста*).



4. МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

При *оценке эффективности инвестиций* определяются:

- *коммерческая* эффективность - финансовые последствия реализации проекта для его участников;
- *бюджетная* эффективность - финансовые последствия реализации проекта для государственного, регионального и местного бюджетов;
- *народнохозяйственная* *экономическая* эффективность, учитывающая соотношение затрат и доходов при реализации проекта.

Статический метод

$$P_I = \Pi_{\text{ч.сг}} * 100 / I,$$

$$T_{\text{ос}} = I / (\Pi_{\text{ч.сг}} + A_{\text{сг}}),$$


где P_I - рентабельность инвестиций; $T_{\text{ос}}$ - срок окупаемости; I – объем инвестиций в проект; $\Pi_{\text{ч.сг}}$, $A_{\text{сг}}$ – соответственно среднегодовые чистая прибыль и амортизационные отчисления.

Инвестиции *эффективны*, если:

$$P_I \geq r \text{ (ссудный процент);}$$

$$T_{\text{ос}} \leq T_{\text{н}} \text{ (согласованный срок возврата}$$

кредита)



Динамический метод

Основа – процедура дисконтирования.

Коэффициент дисконтирования:

$$b_t = 1/(1+p)^t,$$

где p – принятая норма дисконта.


$$p = r + S + R$$

где S , R – соответственно поправки на инфляцию и риски.

Коэффициент дисконтирования при *непостоянной* по годам норме дисконта:

$$b_t = 1/\prod(1+p_t)$$


Процедура дисконтирования - умножение величины чистого дохода (чистая прибыль плюс амортизационные отчисления) t -го года (D_t) или инвестиций t -го года (I_t) на соответствующий коэффициент дисконтирования (b_t):


$$\underline{DD}_t = D_t \cdot b_t; \underline{DI}_t = I_t \cdot b_t$$


1. Чистый дисконтированный доход t-го года (ЧДД_t):

$$\text{ЧДД}_t = \sum_{t=0}^n D_t / (1 + p)^t - I$$

где D_t – дисконтированный доход t-го года.

Инвестиции *эффективны*, если на отрезке времени от срока окупаемости ($T_{од}$) до конца службы проекта $\text{ЧДД}_t > 0$.



2. *Динамический срок окупаемости* ($T_{од}$) – время от начала инвестирования до момента, при котором $ЧДД_t = 0$.

$$\sum_{t=0}^n D_t / (1 + p)^t = I$$

$$T_{од} = t_1 + \frac{|ЧДД_{t1}|}{|ЧДД_{t1}| + ЧДД_{t2}}$$

где t_1 – номер последнего года с отрицательным ЧДД; $ЧДД_{t1}$, $ЧДД_{t2}$ – соответственно значения последнего отрицательного и первого положительного ЧДД

Инвестиции считаются *эффективными*, если

$$T_{од} < T_H$$

3. **Внутренняя норма доходности** – показатель, рассчитываемый нахождением нормы дисконта, при которой будущие поступления равны инвестициям.

$$\sum_{t=0}^n D_t / (1 + p'_t)^t = I$$

В момент окупаемости инвестиций $p'_t = p$. Инвестиции считаются *эффективными*, если на момент ликвидации проекта выдерживается условие:

$$p'_t \geq (1,5 - 2) p$$



4. *Коэффициент доходности (рентабельности):*

$$KD_t = \sum_{t=0}^n D_t / (1 + p)^t / I$$

В момент окупаемости инвестиций $KD_t = 1$.

Если к моменту ликвидации проекта $KD_t \gg 1$, то инвестиции считаются эффективными.

