

Планирование инвестиционной деятельности предприятия



План

1. Классификация инвестиций и их роль в развитии предприятия.
2. Структура и порядок разработки инвестиционного плана предприятия.
3. Оценка эффективности инвестиций.

1. Классификация инвестиций и их роль в развитии предприятия

Инвестирование – долгосрочное вложение ресурсов с целью получения прибыли в будущем, превышающее начальную величину инвестиций.

Необходимость инвестиций:

- обновление материально-технической базы предприятия;
- увеличение объемов и масштабов производственно-хозяйственной деятельности;
- освоение новых продукции, видов деятельности;
- повышение качества продукции, услуг, работ.

Величина инвестиций определяется стоимостной оценкой ресурсов и ценностей, направляемых в предпринимательскую деятельность.

Инвестиции могут быть реализованы в:

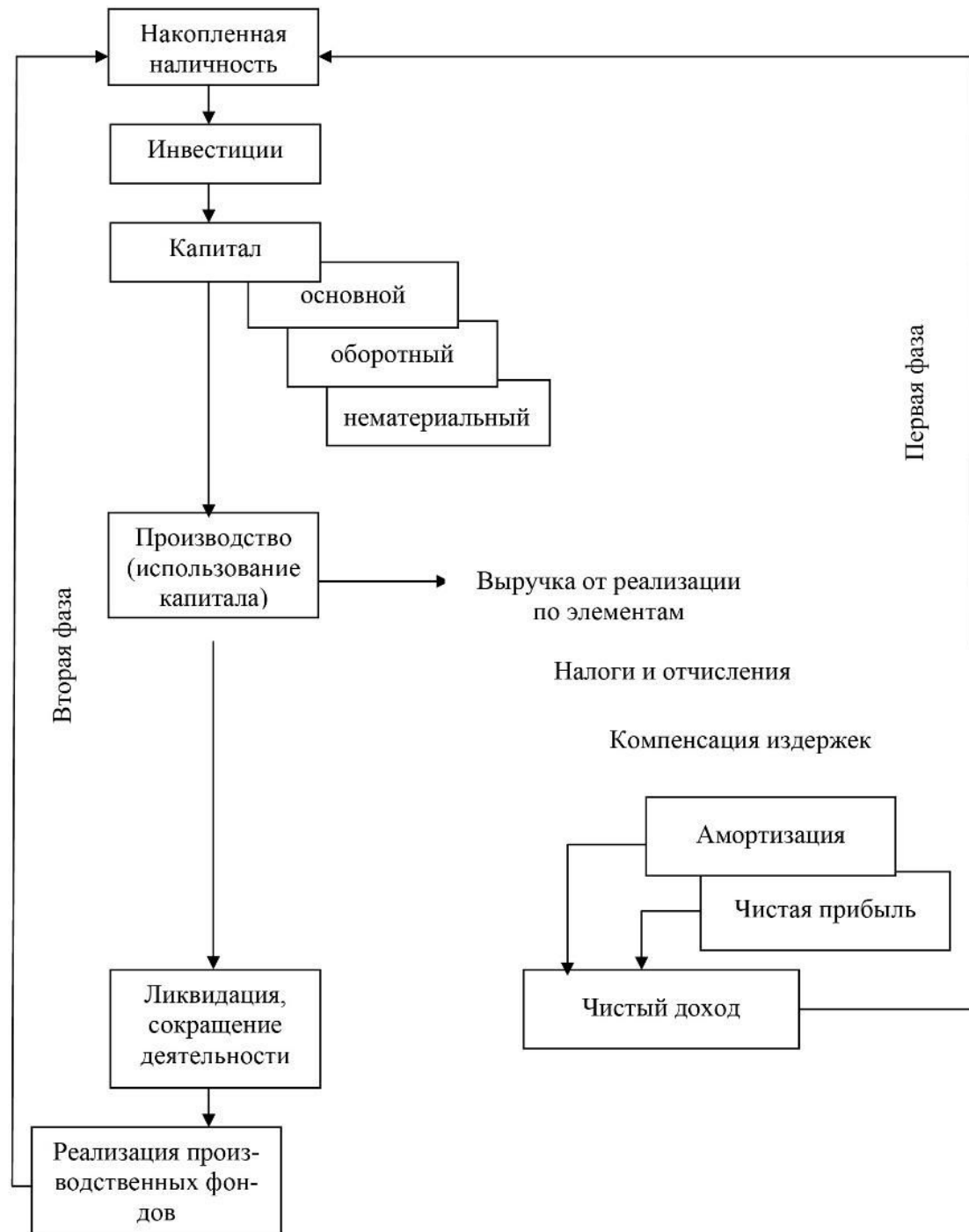
- 1) основные производственные фонды (долгосрочные активы),
- 2) ноу-хау (нематериальные активы),
- 3) материалы и оснастку (текущие активы).

Активы, используемые для производства товаров и услуг, составляют *капитал* — главное имущество предприятия. Его номинальная величина совпадает с величиной *инвестиций, трансформируемых в активы*.

Инвестиционная деятельность служит для воспроизводства капитала. Капитал используется в хозяйственной деятельности предприятия для получения прибыли. На основе прибыли вновь формируются инвестиционные ресурсы.

Эти виды деятельности связаны с денежными потоками, которые имеют две фазы движения.

Структура ИНВЕСТИЦИОННОГО ЦИКЛА



Классификация инвестиций

Признак классификации	Группа инвестиций	Характеристика инвестиций
1. Объект инвестирования	1.1. Реальные (капиталообразующие) инвестиции	Долговременные вложения средств в производство, связанные с приобретением реальных активов
	1.2. Портфельные (номинальные) инвестиции	Вложения средств в ценные бумаги, долю другого предприятия, выдача за счет собственных средств кредита
	1.3. Интеллектуальные инвестиции	Вложения средств в подготовку, переподготовку и повышение квалификации персонала, в исследования и разработки, в социальные мероприятия
2. Связь с процессом воспроизводства	2.1. Нетто-инвестиции	Начальные инвестиции, осуществляемые при создании или покупке предприятия, а также вкладываемые в расширение производственного потенциала (экстенсивные инвестиции)
	2.2. Реинвестиции	Средства, направляемые на восстановление изношенных и выбывших фондов. Реинвестирование - процесс связывания вновь освободившихся инвестиционных ресурсов посредством их направления на приобретение или изготовление новых средств производства с целью восстановления изношенных фондов предприятия

Классификация инвестиций

3. Источник финансирования	3.1. Собственные	Амортизационные отчисления; прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия; средства от реализации активов; средства акционеров
	3.2. Заемные	Банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы
	3.3. Лизинговые	Финансовый, оперативный и возвратный лизинг
	3.4. Инвестиционные ассигнования	Ассигнования из республиканского и местного бюджетов и внебюджетных фондов
4. Уровень риска	4.1. Инвестиции, по которым уровень риска не определяется	Обязательные инвестиции, направляемые на замену выбывающих производственных мощностей
	4.2. Инвестиции с уровнем риска ниже среднего	Инвестиции, направляемые на снижение издержек
	4.3. Инвестиции со средним уровнем риска	Инвестиции, направляемые на расширение производства
	4.4. Инвестиции с уровнем риска выше среднего	Инвестиции, направляемые на освоение новых видов услуг, работ, продукции
	4.5. Инвестиции с наивысшим уровнем риска	Инвестиции, вкладываемые в исследования и разработки

Классификация инвестиций

5. Продолжительность периода инвестирования	5.1. Долгосрочные	Связаны с реализацией крупных инвестиционных проектов сроком более одного года
	5.2. Краткосрочные	Вложения средств на срок до одного года
6. Характер участия владельцев средств в реализации инвестиционного проекта	6.1 Прямые	Непосредственные вложения финансовых средств инвесторами, т. е. инвестор принимает непосредственное участие в инвестиционном процессе
	6.2 Косвенные (опосредованные)	Вложения средств юридическими и физическими лицами в ценные бумаги, выпускаемые финансовыми посредниками, которые, аккумулировав необходимые суммы, размещают их по своему усмотрению, руководствуясь расчетами о доходности и рентабельности тех или иных вложений

Классификация инвестиций

7. Степень влияния инвестиций на изменение потенциала предприятия	7.1 Активные	Обеспечивают повышение конкурентоспособности предприятия, его услуг, работ, продукции, рост доходности предприятия;
	7.2 Пассивные	Обеспечивают текущую выживаемость предприятия на современном этапе
8. Субъект инвестиционной деятельности	8.1. Частные	Инвестиции граждан, предприятий негосударственных форм собственности;
	8.2. Государственные	Инвестиционные вложения из федерального бюджета, внебюджетных фондов, вложения из бюджетов территориальных и местных органов управления
	8.3. Иностранные инвестиции	Вложения иностранных граждан и предприятий, международных общественных организаций;
	8.4. Совместные инвестиции	Совместные иностранные и российские инвестиционные вложения

Классификация инвестиций

9. Предмет инвестиций	9.1. Материальные	Движимое и недвижимое имущество, имущественные права, включая право владения землей и природными ресурсами
	9.2. Финансовые	Денежные средства, права на участие в делах других фирм, долговые права
	9.3. Нематериальные	Опыт и знания специалистов, патенты, авторские права и т. п.
10. Характер воздействия инвестиций на результаты ФХД	10.1. Экстенсивные	Расходы по содержанию дополнительных производственных площадей, рабочих мест
	10.2. Интенсивные	Связаны с более полным использованием имеющегося производственного потенциала

2. Структура и порядок разработки инвестиционного плана предприятия

Этапы разработки инвестиционного плана

- *На первом этапе* отдельные структурные подразделения, специализирующиеся на выполнении определенных видов работ и услуг, составляют свои заявки на необходимые им инвестиции, направленные на повышение эффективности их работы.
- *На втором этапе* руководство предприятия рассматривает поступившие заявки и оценивает их с точки зрения соответствия целям развития, текущего и будущего состояния предприятия, а также плану маркетинга.
- *На третьем этапе* экономические службы предприятия составляют долгосрочные и краткосрочные инвестиционные планы предприятия с указанием конкретных направлений вложений инвестиций, их общих размеров и в разбивке по годам, источников финансирования, ожидаемой прибыли (эффективности).

3. Оценка эффективности ИНВЕСТИЦИЙ

Показатели, используемые для оценки экономической эффективности отдельных мероприятий в инвестиционном плане

- 1) приведенная к текущему моменту времени суммарная прибыль - суммарный экономический эффект от инвестиций;
- 2) норма (коэффициент) эффективности капитальных вложений, характеризующая величину среднегодовой прибыли по отношению к авансируемому капиталу;
- 3) себестоимость (издержки производства).

Методы оценки эффективности инвестиционной деятельности

Метод потока денежной наличности – оценка эффективности инвестиционной деятельности посредством определения разницы между полученными и выплачиваемыми деньгами, включая налоги. Включает расчет суммы чистой прибыли, как экономического эффекта от внедрения мероприятия, требующего инвестиций по годам его реализации. Ее сопоставление с затратами по годам позволяет принять во внимание предусматриваемые особенности периода эксплуатации планируемых к приобретению основных производственных фондов или реализации новых видов работ, услуг или товаров, и лучше обосновать этот выбор.

В общем виде расчет
экономического эффекта от
планируемого мероприятия можно
представить в виде формулы:

$$\text{Э} = \text{Р} - \text{З},$$

где Р - результат, тыс. руб.;

З - затраты, обеспечивающие
получение результата, тыс. руб.

Принимая во внимание, что результатом деятельности предприятия является реализация работ, услуг и товаров, а в состав затрат входят капитальные вложения с учетом долгосрочных кредитов (КВ), прирост оборотных средств (ОС) и текущие расходы (С), включающие затраты на эксплуатацию вновь введенных основных производственных фондов, все виды налогов, погашение кредита и уплату по нему процентов, расчетная формула **экономического эффекта** (чистой прибыли) приобретает следующий вид:

$$\text{Э} = \text{Р} - \text{КВ} - \text{ОС} - \text{С}.$$

Отношение результата к необходимым для его достижения затратам представляет собой **показатель (коэффициент) эффективности:**

$$E = \frac{P}{\text{КВ} + \text{ОС} + \text{С}}$$

При расчете показателей эффективности инвестиций различают понятия **абсолютного и сравнительного эффекта (эффективности)**. Приведенные выше формулы выражают абсолютный эффект и абсолютную эффективность. При расчете этих показателей применяются новые величины результатов и затрат. Показатели сравнительного эффекта и сравнительной эффективности рассчитываются с учетом дополнительных результатов и дополнительных затрат по сравниваемым вариантам инвестирования.

Показатель сравнительного экономического эффекта (чистой прибыли) определяется по формуле:

$$\mathcal{E} = \Delta P - \Delta Z$$

где ΔP и ΔZ - соответственно дополнительные результаты и затраты по сравниваемым вариантам инвестирования, тыс. руб.

Показатель (коэффициент) сравнительной эффективности рассчитывается следующим образом:

$$E = \Delta P / \Delta Z$$

Приведение получаемых в будущем величин затрат и результатов к текущему моменту времени предполагает их умножение на **коэффициент дисконтирования**, который всегда меньше единицы и рассчитывается по формуле сложных процентов:

$$A_T = \frac{1}{(1+E_H)^T}$$

где T - период времени приведения (дисконтирования), лет;
 E_H - *норматив дисконтирования*.

В финансовых операциях в качестве норматива E_H применяется процентная ставка. В этом случае дисконтный множитель примет вид:

$$A_T = \frac{1}{(1+i)^T}$$

где i - ставка процента.

С учетом дисконтирования экономический **эффект от внедрения планируемого мероприятия** определяется по формуле:

$$\mathcal{E} = (P - Z)A_T = (P - KB - OC - C)A_T.$$

Суммарный результат экономического эффекта (чистой прибыли) за весь расчетный период инвестирования и эксплуатации основных производственных фондов рассчитывается по формуле:

$$\mathcal{E}_{\text{сум}} = \sum_{T=1}^T (P - Z) A_T = \sum_{T=1}^T (P - KB - OC - C) A_T.$$

В условиях рыночной экономики предприятие само выбирает нормативный размер коэффициента дисконтирования, ориентируясь на ставку банковского процента и доходность ценных бумаг как альтернативы инвестирования денег по отношению к инвестициям. С учетом конкретной ситуации расчеты экономического эффекта могут производиться как без учета инфляции (номинальная чистая прибыль), так и с ее учетом (реальная чистая прибыль). В последнем случае производят корректировку процентной ставки с учетом уровня инфляции, а расчет дисконтного множителя выполняют по формуле:

$$A_T = \frac{1}{(1+u+I)^T},$$

где I - процент инфляции.

Показатели эффективности ИНВЕСТИЦИЙ

- Срок окупаемости инвестиций (payback period — PP).
- Средняя доходность инвестиций (average return on bookvalue — AR).
- Чистая приведенная стоимость (net present value - NPV).
- Внутренняя норма доходности (internal rate of return — IRR).
- Индекс рентабельности инвестиций (profitability index - PI).

Под **сроком окупаемости** понимается число лет, требуемое для возврата первоначальных капиталовложений.

Формула расчета:

$$PP = K_0 / CF_{сг}$$

где, PP – срок окупаемости в годах;

K_0 – сумма первоначально вложенных средств;

$CF_{сг}$ – ежегодные средние поступления, которые являются результатом реализации проекта.

Под **денежным потоком (поток наличности CF)** понимается чистая прибыль плюс сумма амортизационных отчислений:

$$CF = П + А,$$

Сумма дисконтированных денежных потоков за весь жизненный цикл инвестиций, (PV) определяется:

$$PV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1 + i_t)^t},$$

где CF_t — доход от инвестиций t -го периода;

i_t — ставка дисконтирования t -го периода;

n — число лет, в течение которых прогнозируется получение дохода от инвестиций.

Ставка дисконтирования в инвестиционных расчетах представляет собой уровень возможной доходности от рассматриваемого проекта.

Рассчитанная таким образом величина PV характеризует приведенную к моменту инвестирования средств (если они единовременны) стоимость денежных доходов от инвестиций, полученных в разные периоды.

Чистая приведенная стоимость (net present value — NPV)

- разность между суммой дисконтированных денежных потоков за весь жизненный цикл инвестиций и стоимостью первоначальных затрат на проект.

Рассчитывается по формуле:

$$NPV = \sum_{i=1}^n \frac{CF_i}{(1+i)^i} - C,$$

где n — жизненный цикл инвестиции;

C — первоначальные затраты проекта.

Если по результатам расчетов будет получено положительное значение чистой приведенной стоимости ($NPV > 0$), можно рекомендовать принять положительное решение по инвестиционному проекту. Если же величина отрицательная, то проект следует отклонить

Расчет *внутренней нормы доходности* базируется на тех же методологических предпосылках, что и определение чистой приведенной стоимости.

Однако в этом случае ставится задача определить тот уровень доходности инвестиций, который обеспечит равенство дисконтированных величин доходов и расходов на протяжении жизненного цикла инвестиций, т.е. ставку дисконтирования денежных потоков, при которой $NPV = 0$.

Можно также интерпретировать внутреннюю норму доходности как максимально допустимый относительный уровень расходов по данному инвестиционному проекту. Так, если реализация проекта осуществляется с помощью кредита коммерческого банка, то внутренняя норма доходности соответствует той допустимой величине эффективной процентной ставки по кредиту (annual percentage rate — APR), превышение которой лишает проект целесообразности.

Индекс рентабельности инвестиций (PI):

$$PI = \frac{\text{Сумма дисконтированных потоков доходов}}{\text{Первоначальные инвестиции}}$$

Проект может быть принят, если $PI > 1$. При сравнении нескольких альтернативных проектов с разными стартовыми инвестициями индексу рентабельности (как относительному показателю) отдается предпочтение перед чистой приведенной стоимостью для выявления наиболее привлекательного инвестиционного проекта.

СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ

