

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ

Практика 4.

4.1 . Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности региона.

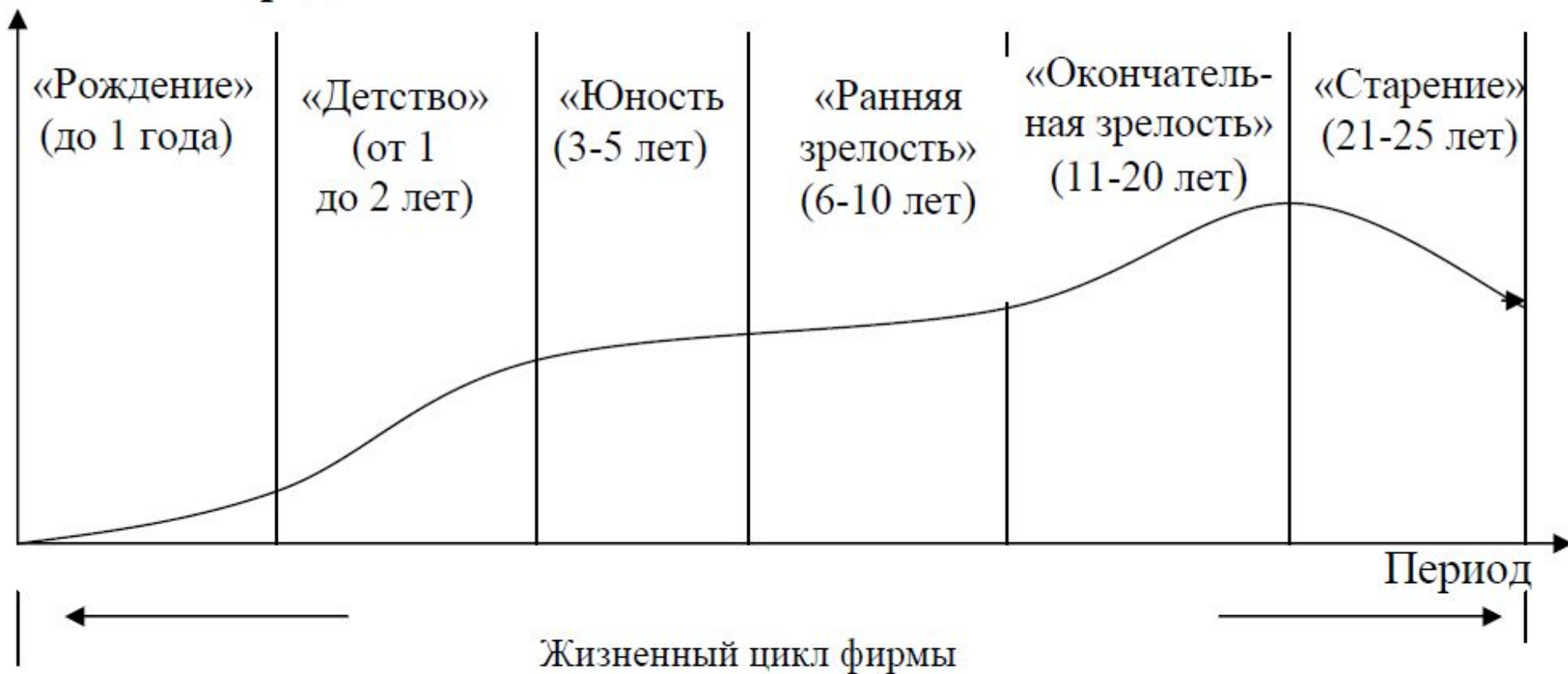
4.2. Оценка инвестиционной привлекательности отдельных компаний и фирм.


Оценка инвестиционной привлекательности отдельных компаний и фирм.

- Оценка необходима:
 - при определении целесообразности осуществления капитальных вложений в расширение и техническое перевооружение действующих предприятий;
 - при выборе для приобретения альтернативных объектов приватизации;
 - при покупке акций отдельных компаний.

Характеристика стадий жизненного цикла фирмы

Объем продаж



- 
- Инвестиционно привлекательными считаются фирмы, находящиеся в процессе роста, т.е. на первых четырех стадиях своего развития.

Основные направления финансового анализа фирмы, в целях оценки ее инвестиционной привлекательности

**Направления
финансового анализа
инвестиционной
привлекательности
фирмы**

**1. Анализ
оборачива-
емости
активов**

**2. Анализ
прибыль-
ности
капитала**

**3. Анализ
финансо-
вой устой-
чивости**

**4. Анализ
ликвиднос-
ти активов**

В процессе анализа **оборачиваемости активов** наибольшую роль играют следующие показатели:

а) *коэффициент оборачиваемости всех используемых активов* (KO_a):

$$KO_a = \frac{\text{Объем реализации продукции [товаров; услуг]}}{\text{Средняя стоимость используемых активов}}.$$

Средняя стоимость используемых активов рассчитывается при этом за тот же период, что и объем реализации:

$$\text{Средняя стоимость используемых активов} = \frac{\frac{A_1}{2} + A_2 + A_3 + \dots + A_{n-1} + \frac{A_n}{2}}{n - 1},$$

где A_n - величина активов на n -ю дату наблюдения;

n - число дат наблюдений;

б) *коэффициент оборачиваемости текущих активов* (KO_{TA}):

$$KO_{TA} = \frac{\text{Объем реализации продукции [товаров; услуг]}}{\text{Средняя стоимость текущих активов [оборотных средств]}};$$

в) *продолжительность оборота используемых активов (ПОА):*

$$ПО_A = \frac{Д}{\text{Коэффициент оборачиваемости всех используемых активов}}$$

где Д - число дней в периоде (360 - в году; 90 - в квартале);

г) *продолжительность оборота текущих активов (ПОТЛ):*

$$ПО_{ТА} = \frac{Д}{\text{Коэффициент оборачиваемости текущих активов}}.$$

Объем дополнительно инвестируемых средств ($ИС_{Д}$) может быть определен по формуле:

$$ИС_{Д} = \frac{\text{Объем реализации продукции} \times [\text{ПО}_{\text{отч. периода}} - \text{ПО}_{\text{предш. периода}}]}{Д}$$

В процессе анализа **прибыльности капитала** компании (фирмы) используются следующие основные показатели:

а) *прибыльность всех используемых активов* (Π_A):

$$\Pi_A = \frac{\text{Сумма чистой прибыли} [\text{прибыли после уплаты налогов}]}{\text{Средняя сумма используемых активов}};$$

б) *прибыльность текущих активов* ($\Pi_{ТА}$):

$$\Pi_{ТА} = \frac{\text{Сумма чистой прибыли}}{\text{Средняя сумма текущих активов}};$$

в) рентабельность основных фондов ($P_{оф}$):

$$P_{оф} = \frac{\text{Сумма чистой прибыли}}{\text{Средняя стоимость основных фондов}};$$

г) прибыльность реализации (продажи) продукции ($ПР_{п}$):

$$ПР_{п} = \frac{\text{Сумма чистой прибыли}}{\text{Объем реализованной продукции}};$$

д) главный показатель прибыльности ($П_{г}$). Этот показатель используется для сравнения инвестиционных объектов с различным уровнем налогообложения прибыли (доходов):

$$П_{г} = \frac{\text{Сумма валовой (балансовой) прибыли}}{\text{Средняя сумма используемых активов} - \text{Сумма нематериальных активов}};$$

е) *прибыльность собственного капитала* ($\Pi_{СК}$). Этот показатель характеризует эффективность использования собственного капитала в составе совокупных активов компании (фирмы):

$$\Pi_{СК} = \frac{\text{Сумма чистой прибыли}}{\text{Средняя сумма собственного капитала}}.$$

В процессе анализа **финансовой устойчивости** компании (фирмы) применяется следующая система основных показателей:

а) *коэффициент автономии* (КА). Он показывает, в какой степени используемые предприятием активы сформированы за счет собственного капитала. Расчет этого показателя осуществляется по формуле:

$$КА = \frac{\text{Сумма собственного капитала}}{\text{Сумма всех используемых активов}};$$

б) коэффициент соотношения заемных и собственных средств (КС). Его смысловое значение близко к коэффициенту автономии:

$$КС = \frac{\text{Сумма используемых заемных активов}}{\text{Сумма собственных активов}};$$

в) коэффициент долгосрочной задолженности (КД) показывает, какая часть активов сформировалась за счет долгосрочной задолженности:

$$КД = \frac{\text{Сумма долгосрочной задолженности [свыше 1 года]}}{\text{Сумма всех используемых активов}}.$$

В процессе анализа **ЛИКВИДНОСТИ АКТИВОВ** используются такие основные показатели:

а) коэффициент *текущей ликвидности* (К). Он определяется по формуле:

$$КТЛ = \frac{\text{Сумма текущих активов}}{\text{Сумма текущей [краткосрочной] задолженности}};$$

б) коэффициент «критической оценки» ликвидности (ККЛ). Для его расчета используется формула:

$$ККЛ = \frac{\text{Денежные средства} + \text{Ликвидные ценные бумаги} + \text{Дебиторская задолженность}}{\text{Сумма текущей [краткосрочной] задолженности}};$$

в) коэффициент *оборачиваемости дебиторской задолженности* (КО_Д):

$$КО_{Д} = \frac{\text{Объем реализации продукции [товаров/ услуг] с последующей оплатой}}{\text{Средняя сумма дебиторской задолженности}};$$

г) *продолжительность погашения дебиторской задолженности* (ПП_Д). Этот показатель рассчитывается по формуле:

$$ПП_{Д} = \frac{Д}{\text{Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности}}$$

Задание.

- Разработать модельный пример по оценке инвестиционной привлекательности фирмы.
- Предложить исходные данные для произведения расчетов.
- Провести расчеты.
- Сделать вывод об инвестиционной привлекательности организации.