

# Инвестиционная деятельность предприятия



ПОНЯТИЕ И ВИДЫ ИНВЕСТИЦИЙ, ЭФФЕКТИВНОСТЬ  
ИНВЕСТИЦИЙ

# Инвестиционная деятельность



- согласно федеральному закону "Об инвестиционной деятельности" — вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта.

# Инвестиции



- Вложения каких-либо средств в формирование определенных видов имущества для получения в будущем чистого дохода (прибыли) или других результатов.
- При этом полученный вследствие инвестирования средств результат должен обязательно превышать сумму инвестиций, т.е. вложения средств.

# Классификация инвестиций



- По объекту вложения денежных средств различают инвестиции:
  - в материальные активы;
  - нематериальные активы;
  - активы денежных рынков.

# Классификация инвестиций



- По принадлежности капитала:

- **Национальные** или внутренние инвестиции характеризуют вложения капитала резидентами (юридическими и физическими лицами) данной страны в объекты (инструменты) инвестирования на ее территории.

- **Иностранные инвестиции** характеризуют вложения капитала нерезидентами (юридическими или физическими лицами) в объекты (инструменты) инвестирования данной страны.

# Классификация инвестиций



- **По формам собственности на инвестиционные ресурсы выделяют:**
  - частные,
  - государственные,
  - иностранные,
  - совместные (смешанные) инвестиции.

# Классификация инвестиций



- По степени сопутствующего риска различают:
  - рисковые (венчур, венчурный капитал);
  - безрисковые.
- Под венчуром (от англ. venture — отважиться, рисковать) могут пониматься:
  - вложения денежных средств в объекты, которые в будущем, возможно, смогут приносить доход;
  - стартовые наукоемкие фирмы.

# Прямые и портфельные инвестиции



- Прямые инвестиции представляют собой вложения денежных средств в имущество предприятия с целью извлечения дохода.

Прямые инвестиции в зависимости от периода действия подразделяются на:

- Краткосрочные (в оборотные средства)
  - Долгосрочные (в основные фонды). Иначе называются капитальными вложениями.
- Портфельные инвестиции представляют собой вложения денежных средств в ценные бумаги на основе формирования портфеля с целью получения от них процентного и курсового дохода.



# Принципы портфельного инвестирования



- 1) безопасность вложения, под которой понимается неустойчивость инвестиций от потрясений на рынке и стабильность получения дохода;
- 2) доходность, под которой понимается отношение совокупного дохода, полученного от владения ценными бумагами, к вложенным в них средствам;
- 3) ликвидность, под которой понимается возможность превращения части или всего инвестиционного портфеля в денежные средства при незначительных потерях при реализации.

# Структура капитальных вложений



- **Воспроизводственная структура** капитальных вложений включает: новое строительство; реконструкцию действующих предприятий; техническое перевооружение и модернизацию предприятий; строительство отдельных объектов действующих предприятий (расширение).
- **Технологическая структура** капитальных вложений определяет соотношение затрат на: строительно-монтажные работы; оборудование, инструмент и инвентарь; проектно-изыскательные работы; прочие капитальные работы и затраты.

# Источники инвестиций



- К **собственным средствам** относятся: чистая прибыль от производственной и финансовой деятельности предприятия; амортизационные отчисления; страховые возмещения убытков, вызванных потерей имущества; средства от продажи основных средств и иммобилизация излишков оборотных средств; средства от реализации нематериальных активов.

- **Привлеченные средства** промышленных предприятий – средства, предоставленные на постоянной основе, по которым может осуществляться выплата владельцам этих средств дохода и которые могут не возвращаться владельцам.

К ним относят: средства, получаемые от размещения акций акционерного общества; паевые и иные взносы членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц в уставный фонд предприятия; средства, выделяемые вышестоящими холдинговыми и акционерными компаниями; государственные средства, предоставляемые на целевое инвестирование в виде дотаций, грантов и долевого участия; средства иностранных инвесторов в форме участия в уставном капитале совместных предприятий и прямых вложений международных организаций, государств, физических и юридических лиц.

- **Заемные средства** промышленных предприятий – средства, полученные на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой за их использование. Их можно разделить на долгосрочные и краткосрочные.

# Эффективность инвестиций



- Оценка эффективности инвестиций необходима для определения целесообразности вложений и выбора наиболее оптимального варианта вложений.

# Подходы к оценке эффективности инвестиций



- Традиционный подход;
- Сравнение цены спроса с ценой предложения;
- Сравнение норм доходности инвестиций с безрисковыми инвестициями;
- На основе дисконтирования.

# Дисконтирование



Расчет показателей для оценки выгодности реального инвестирования базируется на концепции оценки стоимости денег во времени. Данная концепция исходит из предпочтительности денег сегодня, а не завтра. Многие предприниматели придерживаются этой логики, поскольку:

- 1) существует риск, что деньги могут быть не получены в будущем;
- 2) если деньги имеются в наличии сегодня, то их можно выгодно инвестировать для получения дохода в будущем.

# Будущая и настоящая стоимость



При оценке инвестиционного проекта часто приходится сравнивать потоки денежных средств (поступления от проекта и расходы на его осуществление) при различных вариантах его реализации.

Чтобы такие сравнения имели смысл, денежные потоки сопоставляют в какой-то один период времени. Для сравнения можно выбрать любой момент времени, но для удобства берут нулевой период, т. е. начало осуществления проекта.

Будущие потоки денежных средств должны быть приведены (дисконтированы) к настоящему моменту времени. В этих целях используют следующие формулы:

$$БС = НС \times (1+r)^t \quad НС = БС / (1+r)^t,$$

Где где *БС* - будущая денежная сумма (будущая стоимость);

*НС* - настоящая (текущая) стоимость денежной суммы;

*r* - норма дисконта или ставка доходности, доли единицы;

*t* - продолжительность расчетного периода, число лет (месяцев).

# Коэффициент дисконтирования



Текущая (настоящая) стоимость денежных средств представляет собой произведение будущей и коэффициента дисконтирования:

$$НС = БС \times КД,$$

где КД - коэффициент дисконтирования, доли единицы.

Коэффициент дисконтирования всегда меньше единицы, так как в противном случае сегодня деньги стоили бы меньше, чем завтра.

- Таким образом, дисконтированием денежных потоков называют приведение их разновременных (относящихся к разным шагам расчета) значений к их ценности на определенный момент времени.
- Ключевым экономическим нормативом, используемым для дисконтирования, является норма дисконта ( $r$ ), выраженная в долях единицы, или в процентах в год, рассчитываемый по формуле:  $КД = 1 / (1+r)^n$



# Показатели эффективности инвестиций



- Проводя оценку проектов с точки зрения инвестиционной привлекательности, специалисты оперируют профессиональными терминами и обозначениями.

Рассмотрим и расшифруем наиболее важные показатели эффективности — NPV, IRR, PI.

- **NPV, или Net Present Value. Чистая текущая стоимость проекта.**
- **IRR, или внутренняя норма прибыли (рентабельности).**
- **PI, или Profitability Index. Индекс прибыльности инвестиций**

# NPV, или Net Present Value.

## Чистая текущая стоимость проекта



- В целом, NPV — это разница между полученными доходами и величиной инвестиций.
- Показатель NPV сразу дает возможность оценить перспективы проекта:
  - **если больше нуля** — проект принесет инвесторам прибыль;
  - **равен нулю** — возможно увеличение объемов выпуска продукции без риска снижения прибыли инвесторов;
  - **ниже нуля** — возможны убытки для инвесторов.

# IRR, или внутренняя норма прибыли (рентабельности).



Данный показатель рассчитывается в зависимости от величины NPV.

IRR — это максимально возможная стоимость инвестиций, а также уровень допустимых расходов по конкретному проекту.

- К примеру, при финансировании старта бизнеса на деньги, взятые в виде банковской ссуды, IRR — это максимальный уровень процентной ставки банка. Ставка даже ненамного выше сделает проект заведомо убыточным. Экономический смысл расчета данного показателя состоит в том, что автор проекта или руководитель фирмы может принимать разнообразные инвестиционные решения, имея четкие рамки, за которые нельзя выходить. Уровень рентабельности инвестиционных решений не должен быть ниже показателя СС — цены источника финансирования. Сравнивая IRR с СС, получаем зависимости:
- **IRR больше СС** — проект стоит принять во внимание и профинансировать;
- **IRR меньше СС** — от реализации необходимо отказаться по причине убыточности;
- **IRR равен СС** — грань прибыльности и убыточности, необходима доработка.

# PI, или Profitability Index. Индекс прибыльности инвестиций.



- Этот индекс демонстрирует отношение отдачи капитала к объему вложений в проект. PI — это относительная прибыльность будущего предприятия, а также дисконтируемая стоимость всех финансовых поступлений в расчете на единицу вложений. Если взять в расчет показатель I, который равен вложениям в проект, то индекс прибыльности инвестиций рассчитывается по формуле  $PI = NPV / I$ .

В целом, возможны три варианта действий, основываясь на значении индекса прибыльности инвестиций (PI):

- **больше одного** — данный вариант рентабелен, его стоит принять в реализацию;
- **меньше одного** — проект неприемлем, так как инвестиции не приведут к образованию требуемой ставки отдачи;
- **равен одному** — данное направление инвестирования максимально точно удовлетворяет избранной ставке отдачи.