

# Инвестиционный анализ



к.т.н., доцент Александра Сергеевна Коновалова



## Знать

- сущность инвестирования и основы инвестиционного проектирования

## Уметь

- анализировать и интерпретировать социально-экономическую информацию для принятия управленческих решений в инвестиционной сфере

## Владеть

- приемами оценки экономической целесообразности решений в инвестиционной сфере

### Аналитик по инвестициям

#### Обязанности:

- предварительный анализ инвестиционных проектов, телекоммуникаций, пр.
- построение финансовых моделей, оценка бизнеса
- предварительный анализ рынков
- подготовка презентаций



**Инвестиции** - поток вложенных средств (не только денежных), отвлеченных с определенной целью от непосредственного потребления; *текущее вложение* ресурсов с целью получения *выгод в будущем*



**Инвестирование** - передача сейчас покупательной способности другим, чтобы, имея на то разумные ожидания, получить в будущем большую покупательную способность (на номинальный доход после уплаты налогов)



**Инвестиционная деятельность** - вложение средств (*инвестиций*) и осуществление практических действий в целях получения полезного эффекта; совокупность инвестиционных решений и практических действий по их реализации

**Инвестиционный анализ** – процессы поиска и сопоставления альтернатив вложения ресурсов в **инвестиционные объекты** и обоснования наилучшей из них с учетом интересов заказчика анализа



**Реальные (проектные) инвестиции** (капитальные вложения): покупка оборудования, проведение коммуникаций, модернизация завода и т.п.



**Финансовые (портфельные) инвестиции**: вложения в ценные бумаги, банковские депозиты, покупка долей и т.п.



**Альтернативные и инновационные инвестиции**: инвестиции в предметы искусства, антиквариат, создание новых продуктов (услуг), технологий и т.п.



**Уоррен Эдвард Баффетт** — американский предприниматель, крупнейший в мире и один из наиболее известных инвесторов, состояние которого на март 2018 года оценивается в 100,1 млрд долларов

## Финансовые инструменты с фиксированным доходом

- фонды денежного рынка, банковские депозиты, облигации, ипотечные кредиты

## Активы, которые ничего не производят (спекулятивные инвестиции)

- золото, недвижимость (жилье), акции высокотехнологичных компаний

## Инвестиции, которые порождают постоянные выгоды (первоклассные инвестиции)

- производство товаров и услуг; категория «реальных активов», доход от которых основан на платежеспособном спросе («дойные коровы»)

*«Чем бы ни была обеспечена валюта через 100 лет — золотом, морскими ракушками, зубами акулы или, как сейчас, бумагой, люди все равно захотят обменять пару минут своего дневного труда на Coca-Cola или арахисовый козинак See's».*

**Инвестор** - физическое или юридическое лицо, а также государство, которое вкладывает свободные активы, находящиеся в его собственности, для получения **выгоды** в будущем

**Выгодные инвестиции:**

- возврат номинала
- положительная номинальная доходность
- положительная реальная доходность

**Нефинансовые компании**

- Промышленные, торговые, строительные и другие
- Диверсифицированные компании (группы)
- Специализированные компании

**Государство**

- Суверенные фонды
- Партнерства

**Профессиональные игроки финансового рынка**

- Коммерческие и инвестиционные банки
- Сберегательные и страховые организации
- Управляющие компании
- Пенсионные фонды
- Фонды прямых инвестиций
- Венчурные фонды, хедж-фонды

**Частные инвесторы**

- Предприниматели, реализующие собственные бизнес-идеи
- Бизнес-ангелы

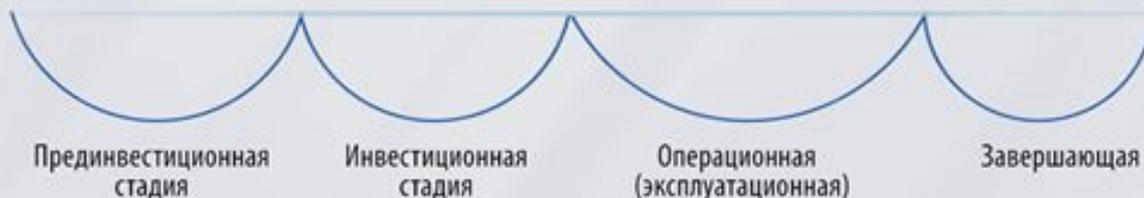
## Инвестиционный проект —

экономический или социальный проект, основывающийся на инвестициях

## Инвестиционный проект

Различие денежных выгод и затрат на разных стадиях реализации инвестиционного проекта, рисков потоков, методов аналитики

Рекомендация: аналитика не только на прединвестиционной стадии



Обособление инвестиционного проекта (затрат и выгод)

Расчет экономической эффективности проекта в базовых сценарных условиях без привлечения заемного капитала

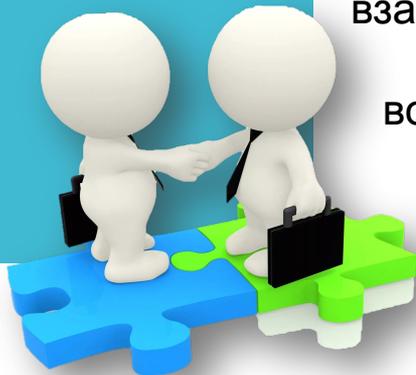
Оценка проекта с заемным капиталом (расчет эффективности участия)

Наложение проекта на компанию (другие проекты)

# Как доказать инвестору инвестиционную привлекательность бизнес-идеи?

## Инвестиционная привлекательность

характеристика актива, учитывающая удовлетворение интересов конкретного инвестора по соотношению «риск-отдача на вложенный капитал – горизонт владения активом»



Прямые  
финансовые  
инвесторы

наличие конкретной стратегии и бизнес-модели, потенциал роста, менеджмент, культура корпоративных взаимоотношений, возможности ликвидного выхода

Портфельные  
инвесторы

инфраструктура фондового рынка, защищенность прав собственности, качество правоприменения, ожидаемый спрос на продукцию



Стратегические  
инвесторы

возможность приобретения ресурсов (не денежных), усиливающих их стратегическую позицию



Кредиторы и  
владельцы  
облигаций

платежеспособность





**Взаимосвязь  
инвестиционно  
й идеи и сферы  
деятельности  
(рынка)**

Степень зрелости  
рынка, стадия  
жизненного цикла  
продукта и отрасли

Тенденции развития  
и перспективы роста  
рынка (отрасли)

Относительный  
размер (доли) рынка

Потребность в  
капитале,  
относительная  
доходность,  
рентабельность

Соотношение  
издержек  
входа/выхода

Конкурентная  
ситуация на рынке

Давление  
поставщиков и  
потребителей

Уровень  
регулирувания,  
администрирования

«Модность» рынка

## **«Рыночные» акценты**



***Внутренняя  
конкуренция на  
рынке (в отрасли)***



***Рыночная власть  
покупателей и  
поставщиков***



***Угроза появления  
новых конкурентов***



***Угроза появления  
продуктов-  
заменителей***

# Что насторожи т инвестора ?



- *Стагнирующая отрасль (низкие темпы роста)*
- *Низкий уровень прибыли успешных игроков*
- *Низкие барьеры для входа*
- *Отсутствие конкурентных преимуществ*
- *Нерыночность (неконкурентность) клиентской базы*

## Результативность

*– категория, отражающая соответствие проекта целям и интересам его участников.*

## Эффективность

*– категория, отражающая сопоставление совокупных затрат и результатов.*



**Общественная эффективность**  
(к обществу в целом)



**Коммерческая эффективность**  
(к реальному или абстрактному юридическому или физическому лицу, осуществляющему проект за свой счет)



**Эффективность участия в проекта**  
(к каждому участнику инвестирования)



**Бюджетная эффективность**  
(к бюджетам всех уровней)

Первый этап: эффективность проекта в целом

Оценка общественной значимости проекта

+

-

Оценка общественной эффективности

-

+

Оценка коммерческой эффективности

+

-

Оценка коммерческой эффективности

-

+

Рассмотрение и оценка вариантов поддержки проекта. Оценка коммерческой эффективности с учетом поддержки

-

+

Второй этап: эффективность участия в проекте

Определение организационно-экономического механизма реализации проекта и состава его участников. Выработка схемы финансирования, обеспечивающей финансовую реализуемость для каждого из участников

-

+

Оценка эффективности проекта для каждого участника

-

+

Конец расчета

Проект неэффективен

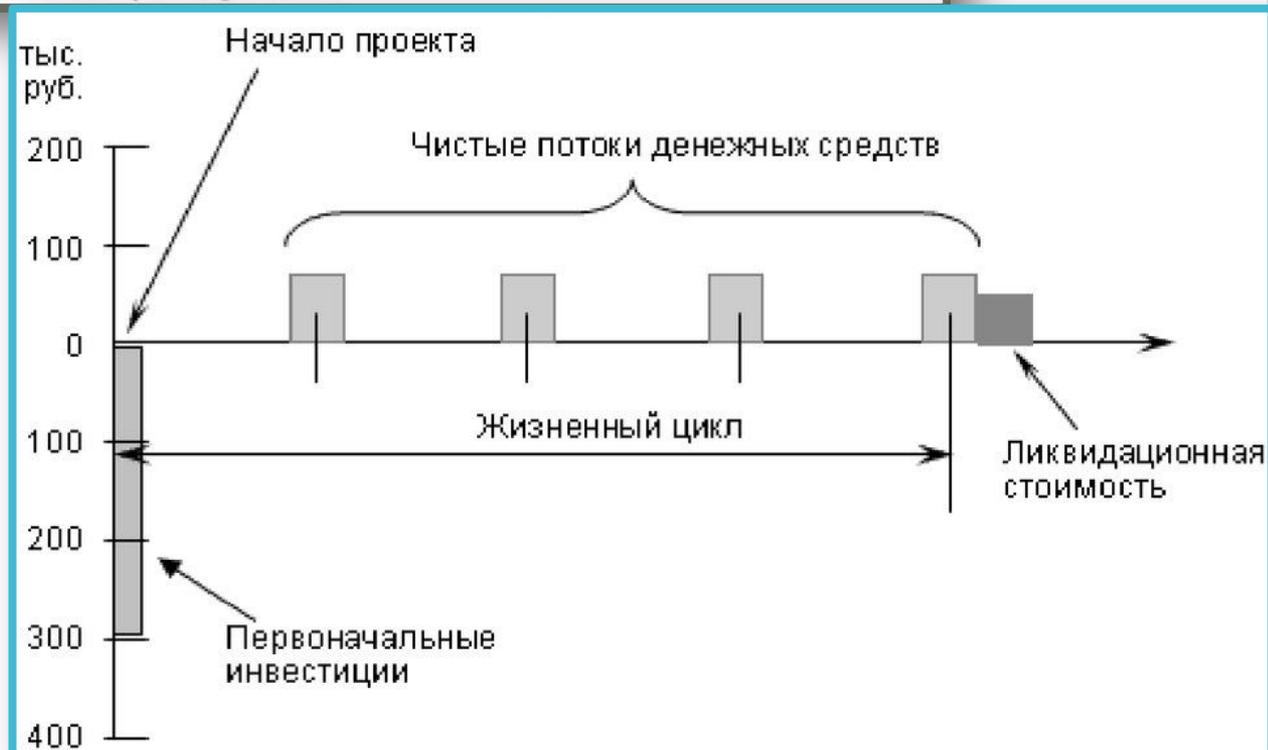
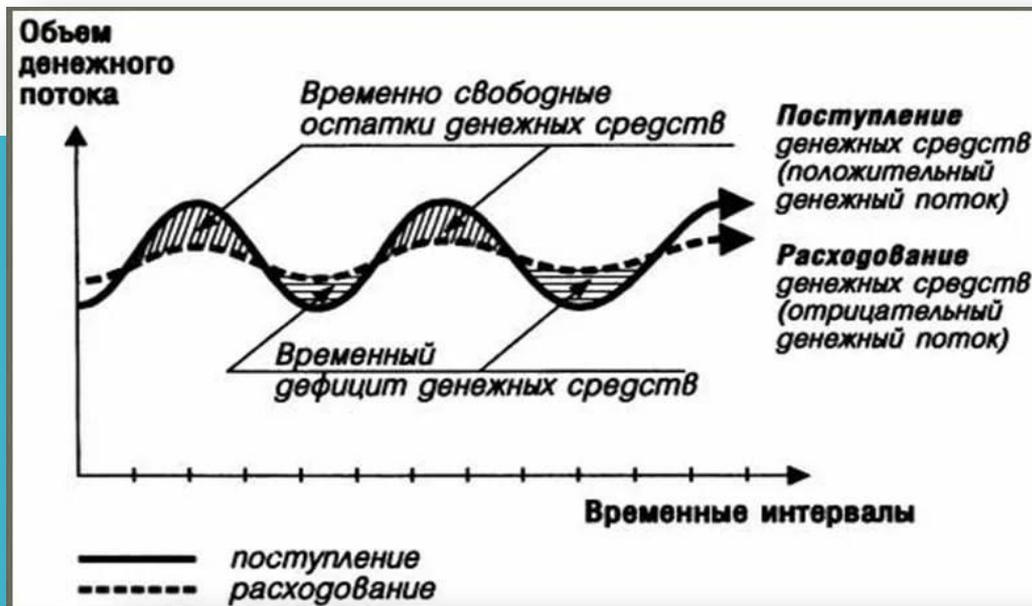
Проект неэффективен

Проект неэффективен

Проект не реализуем

Проект неэффективен

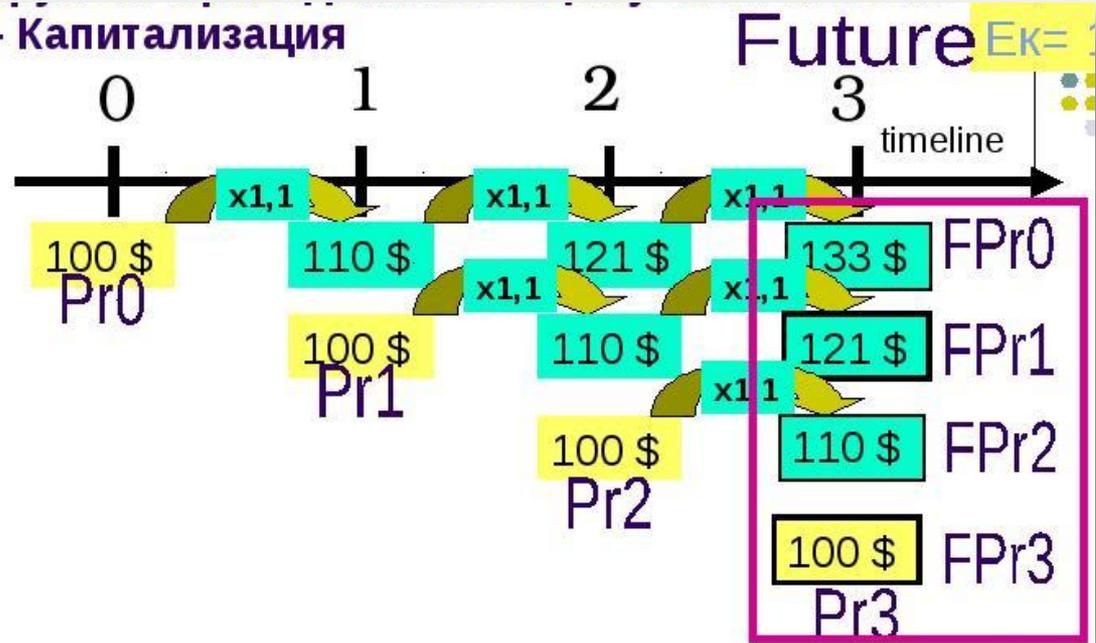
# Концепция денежного потока



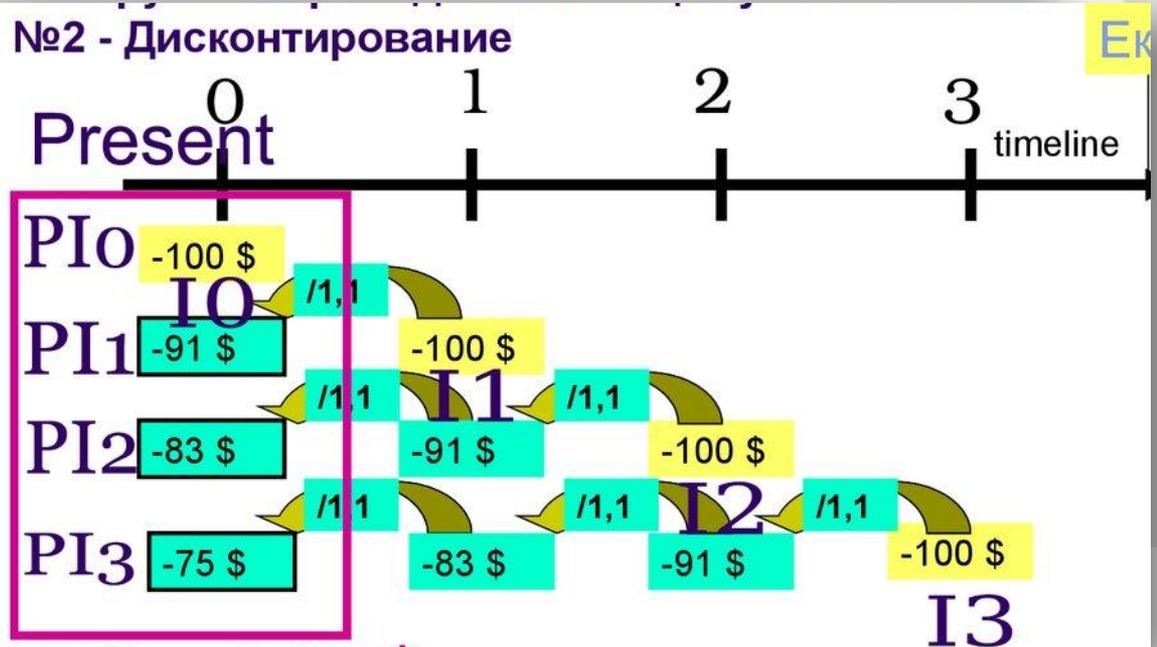


**Концепция  
временной  
ценности  
денежных  
ресурсов**

### №1 - Капитализация



### №2 - Дисконтирование



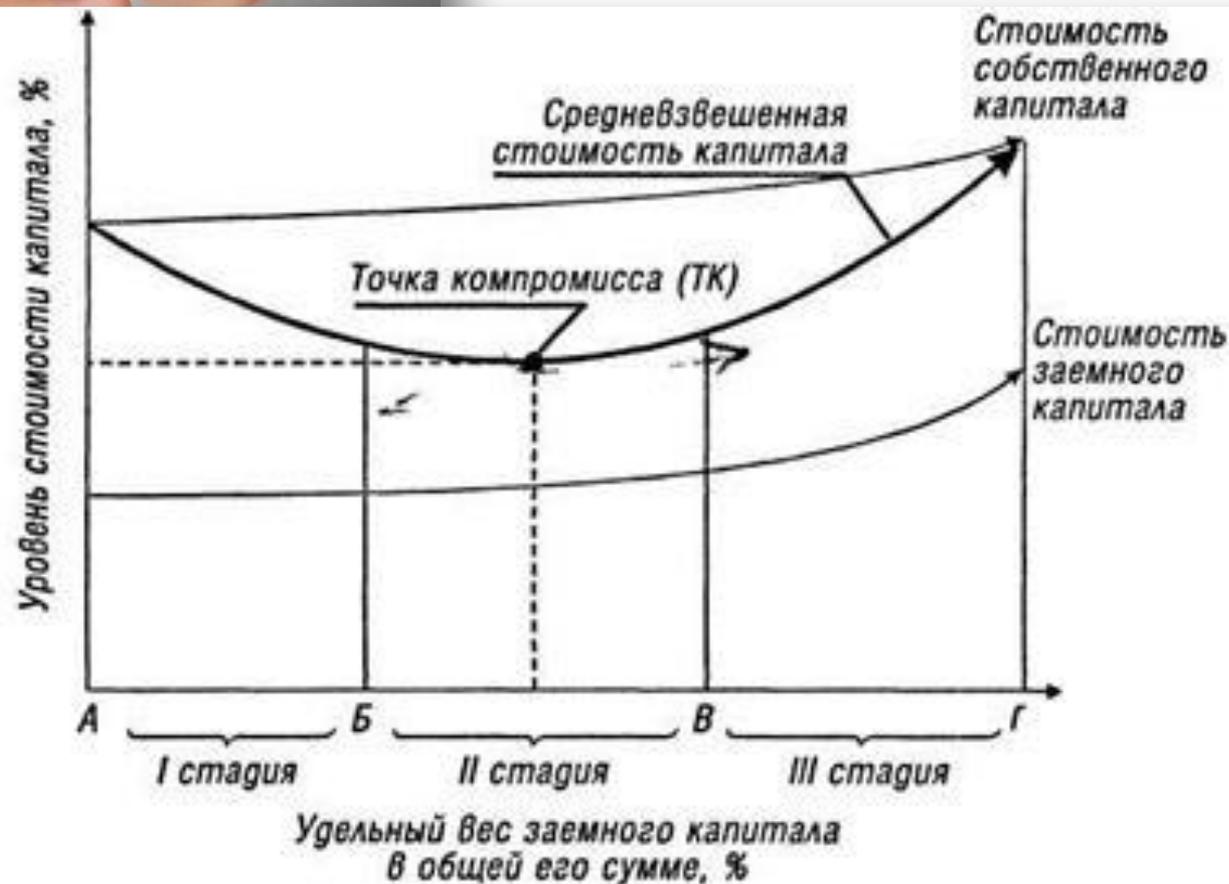
Концепция компромисса между риском

и





# Концепция стоимости капитала



*Концепции*

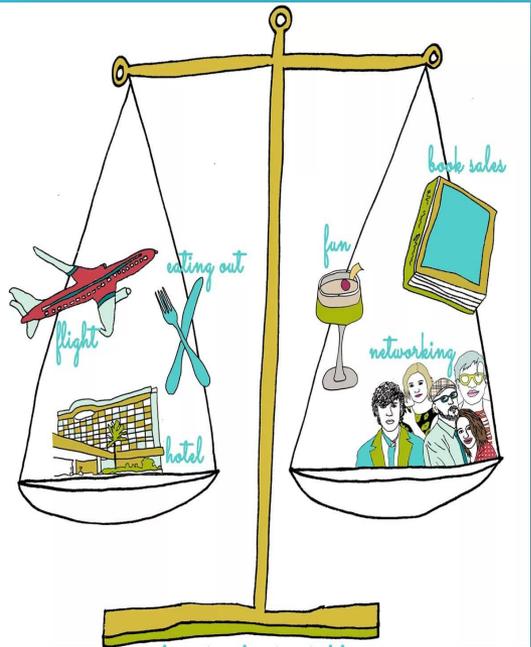
*асимметрично*

*й информации*

*и агентских*

*отношений*





# Издержки упущенных возможностей (альтернативные издержки)



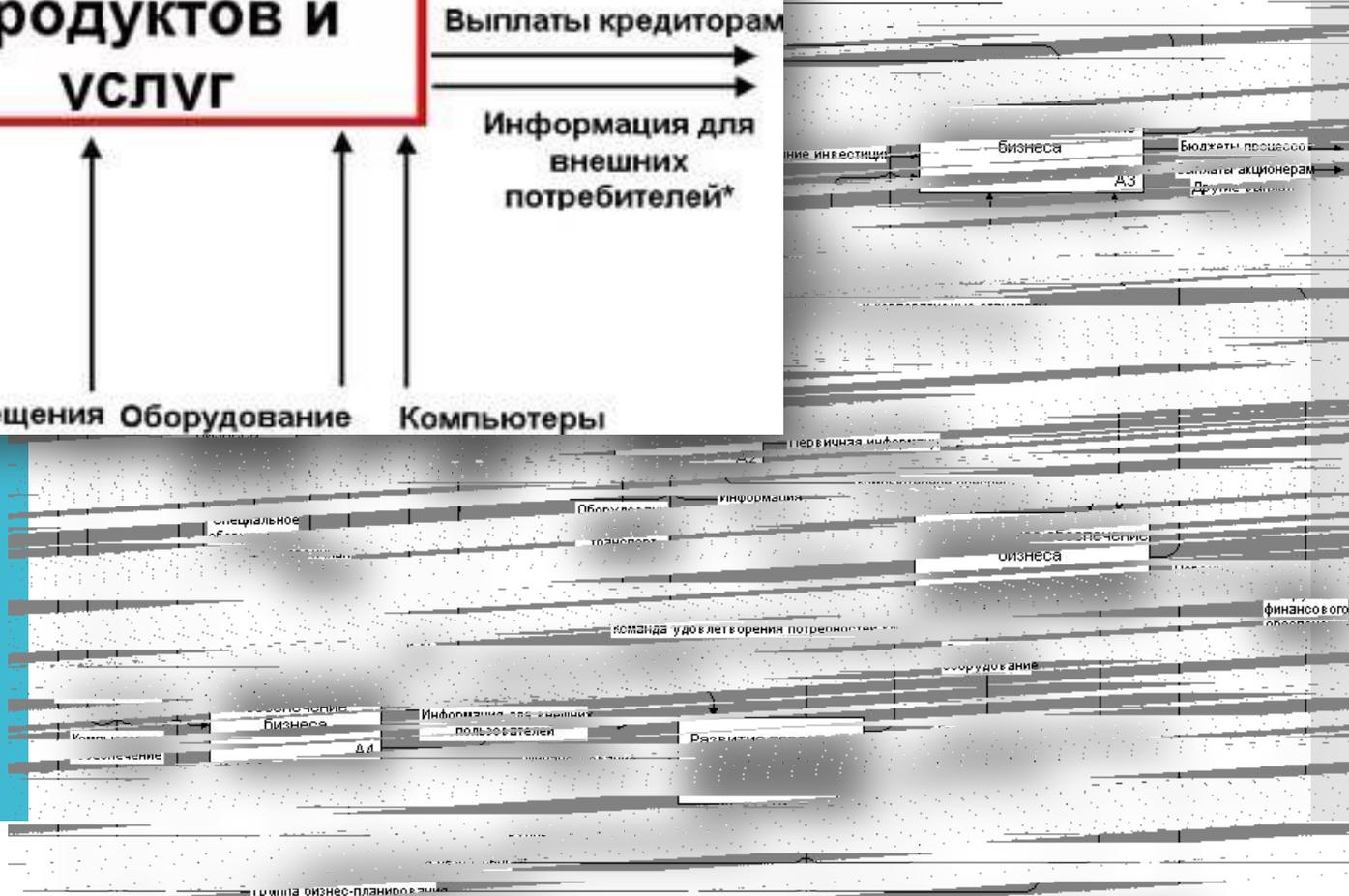
**Концепция**

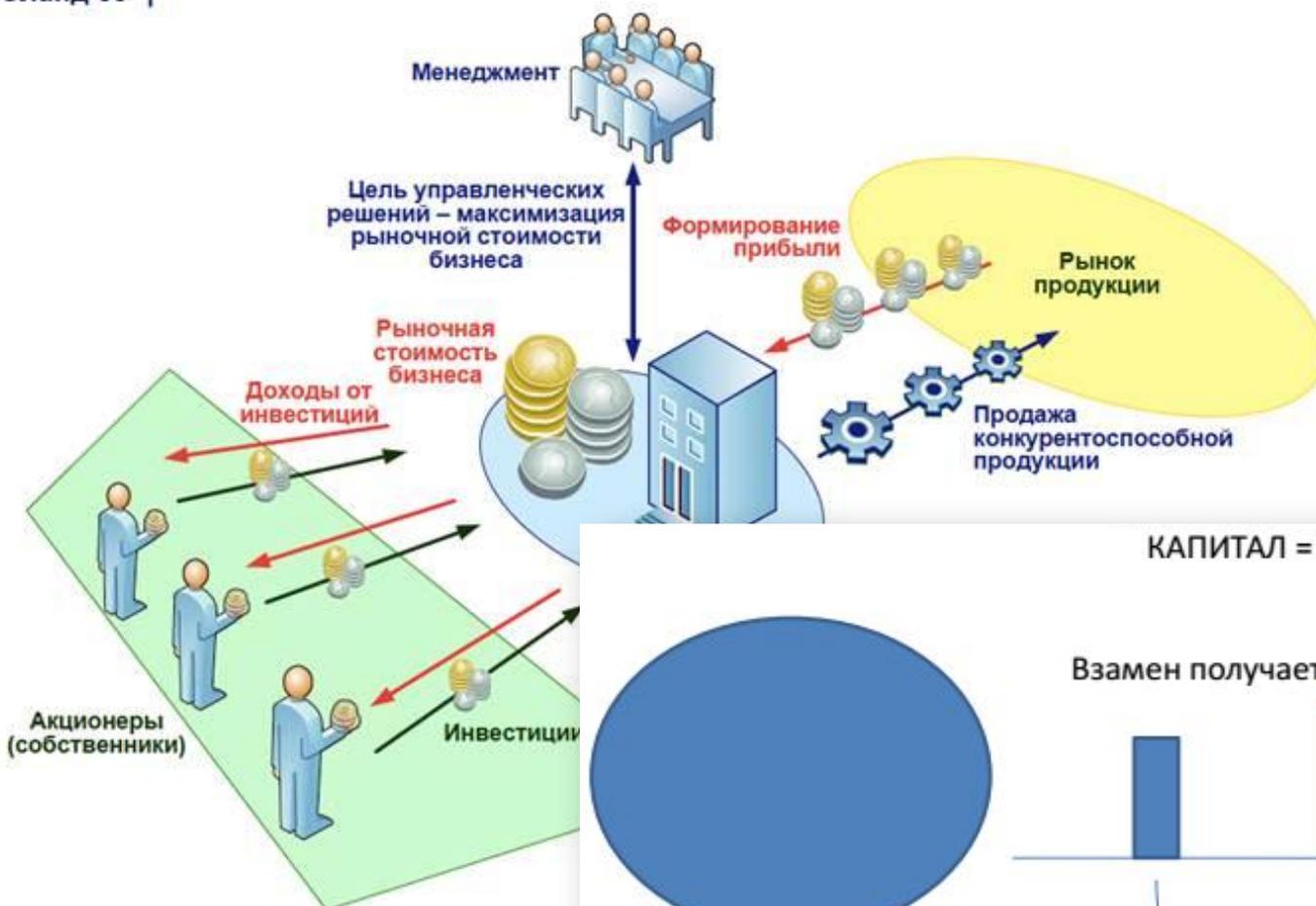
**альтернативны**

**х затрат**

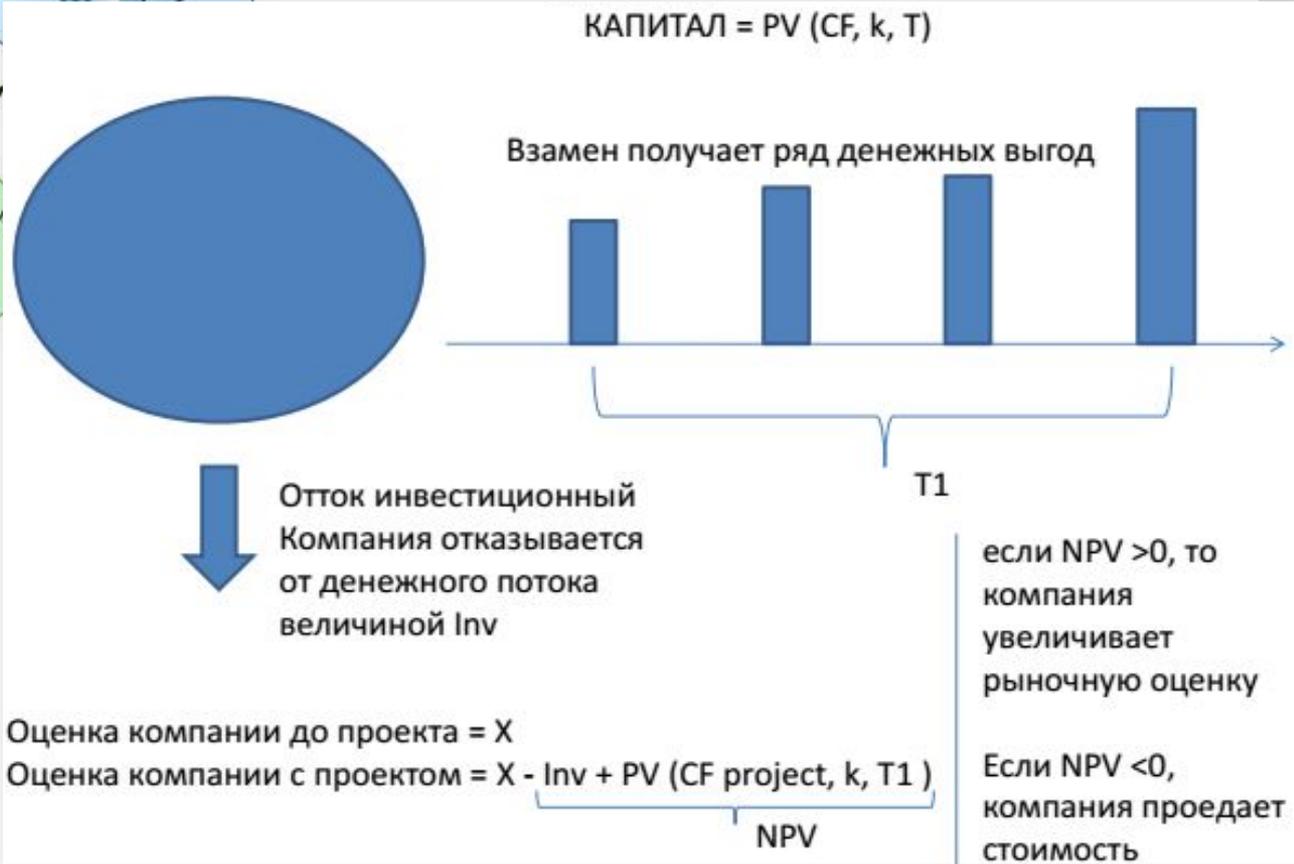


**бизнес-  
процессов**

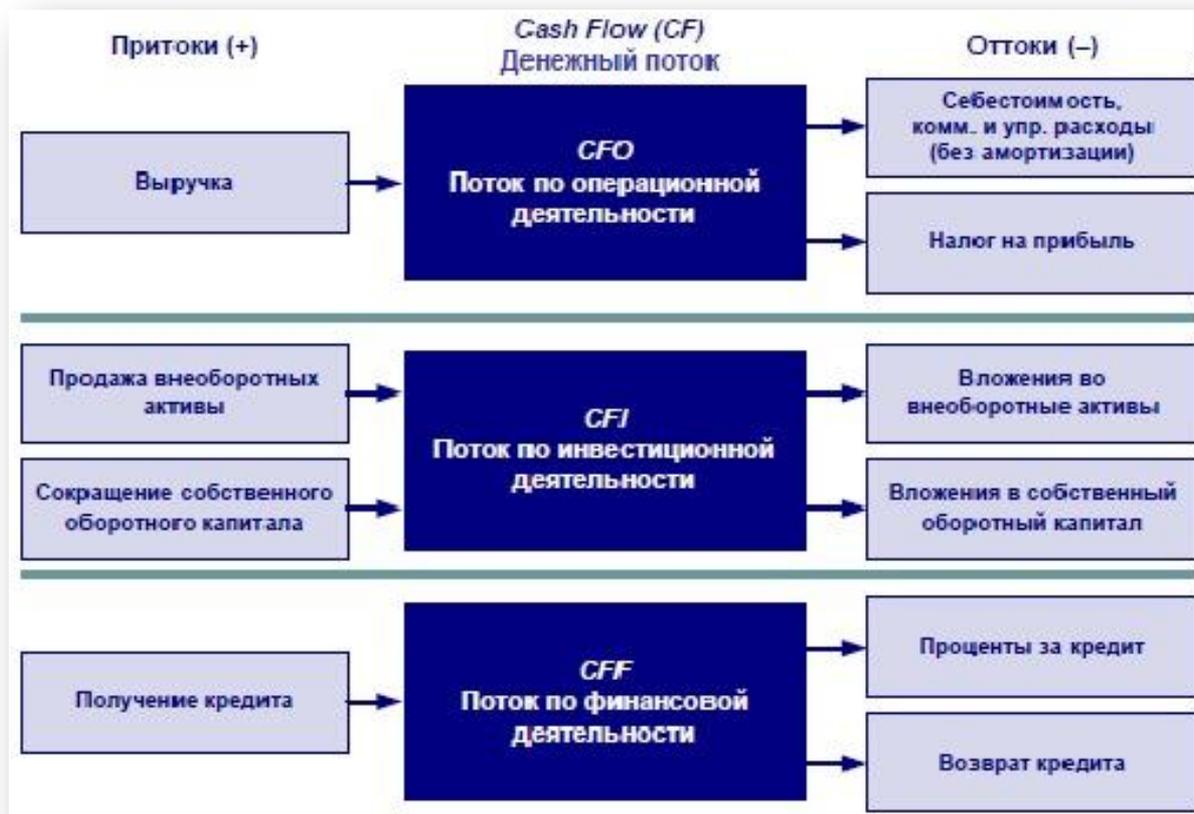




**Концепция управления стоимостью**



# Принципы инвестиционного анализа

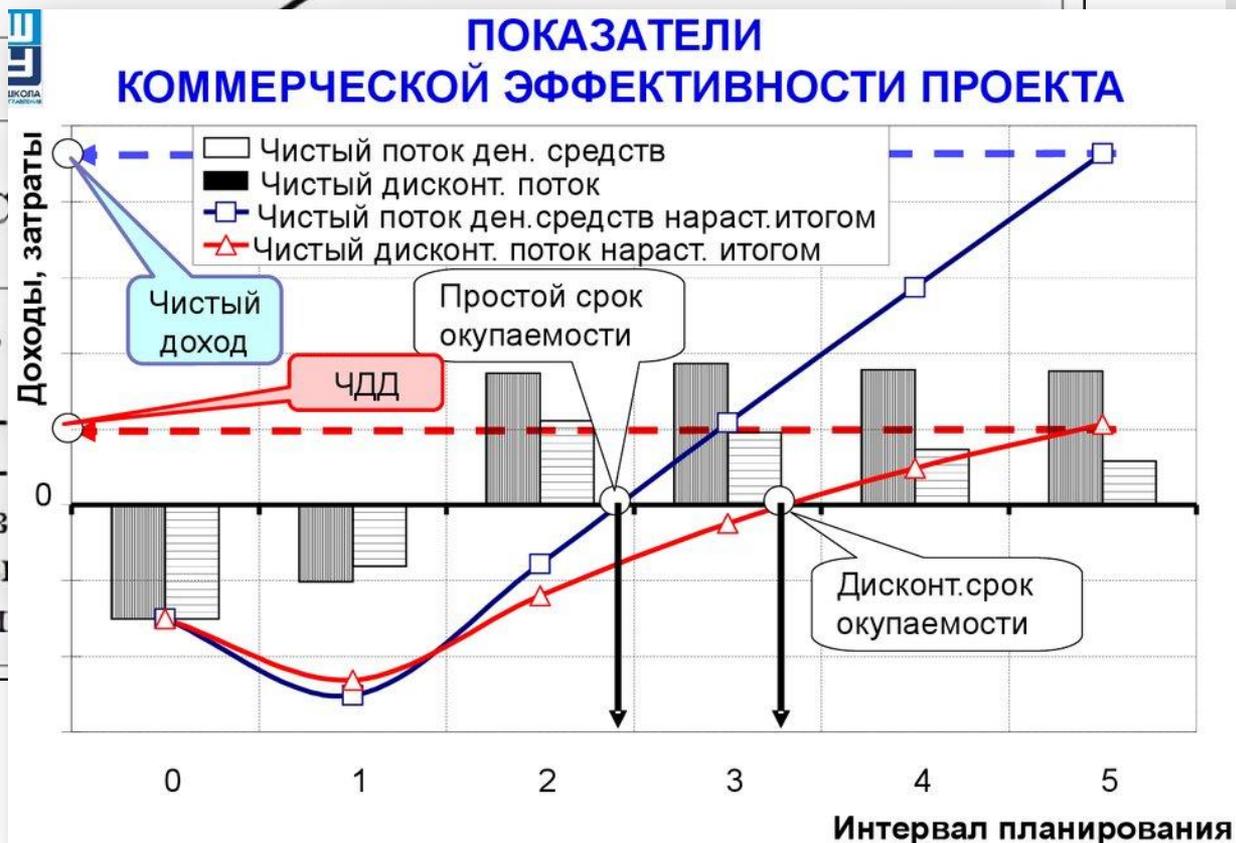
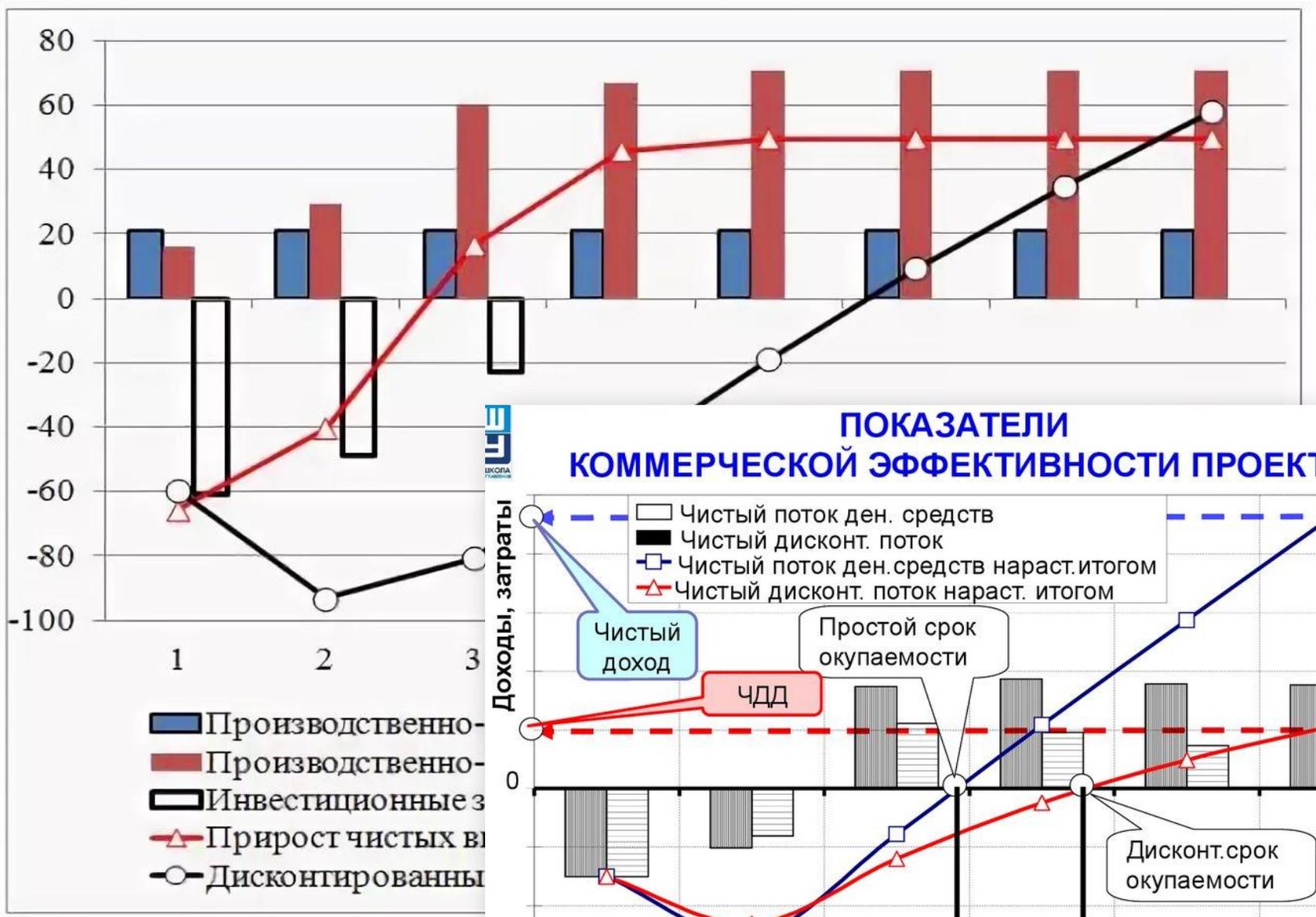


Перевод затрат и результатов в денежную форму

Рассмотрение денежных потоков

Выделение инвестиционных, операционных, финансовых потоков

Выделение потоков на инвестиционной и эксплуатационной стадиях



# Порядок выполнения контрольно й работы для ЗАЧЁТа

## Определение инвестиционных проектов (не менее 2-х)

- Выбор «готовых»: самостоятельно на основе Интернет-ресурсов.
- Разработка «собственных» в формате инвестиционного проекта (в т.ч. на базе демо-версий <http://i-plan.ru/bp.php>).
- Учесть релевантность и сопоставимость проектов, ориентацию на «конкретного» инвестора.
- **Представление результатов по каждому:** основные характеристики, информация об участниках, состояние рынка, стратегия маркетинга, производственный план, финансовый план (!ссылки на источники).

## Оценка эффективности проектов

- Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов.
- **Представление результатов по каждому:** показатели эффективности проекта и характеристика рисков (!графическая интерпретация).

## Сравнительный анализ проектов и выбор «наилучшего»

- Методические рекомендации по выбору инвестиционных проектов.
- **Представление результатов:** аргументированный и наглядный вывод о «наилучшем» проекте из представленных с учетом целей «конкретного» инвестора.

*Результаты  
по  
контрольно  
й работе  
для ЗАЧЁТа*



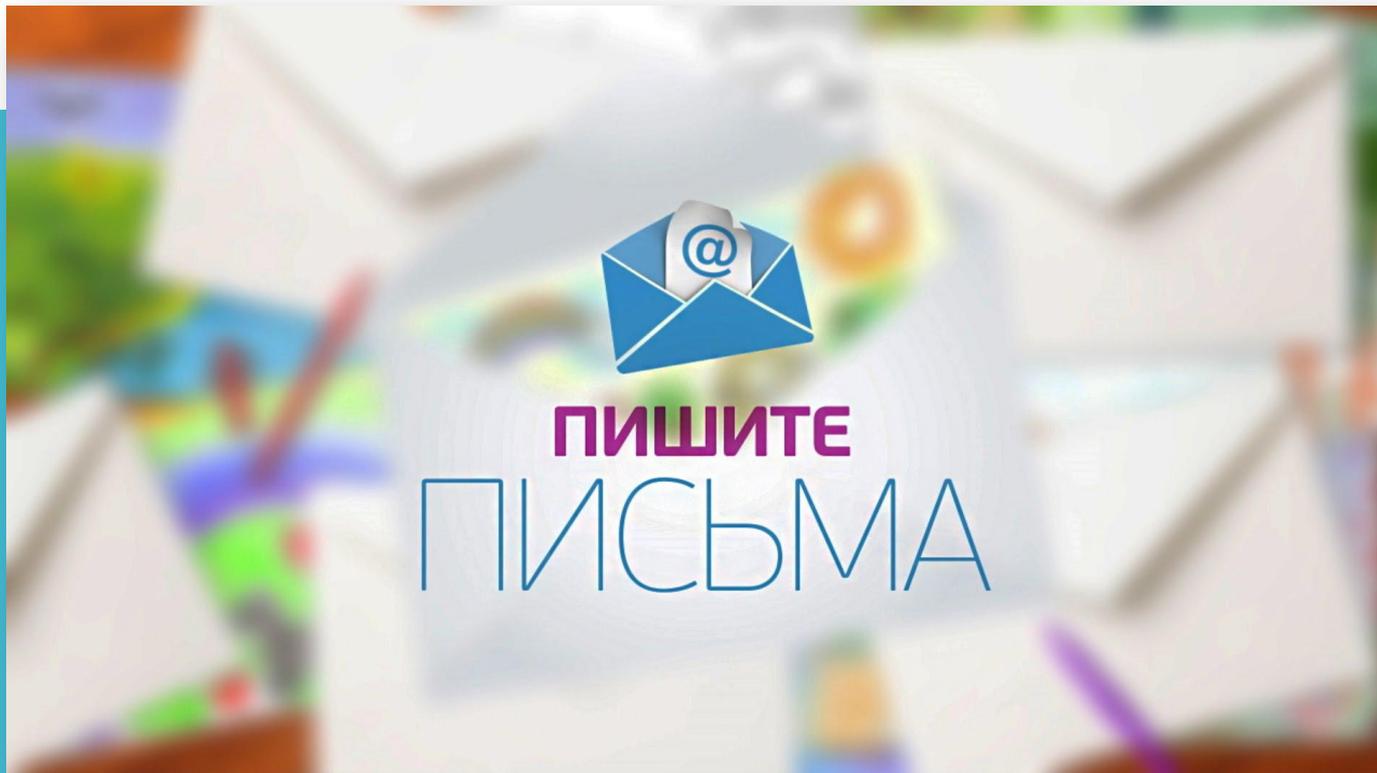
*Документ-отчет*



*Расчеты-отчет*



*Презентация-отчет*



**Александра Сергеевна Коновалова**  
**[kas-tstu@yandex.ru](mailto:kas-tstu@yandex.ru)**  
**До востребования ;)**