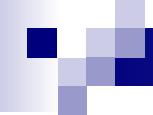




Тема ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ (ОРГАНИЗАЦИЙ)

1. *Инвестиции и инвестиционная деятельность*
2. *Инвестиционная политика предприятия*
3. *Особенности экономической оценки инвестиционной деятельности*
4. *Оценка эффективности инвестиционного проекта*



1. Инвестиции и инвестиционная деятельность

Инвестиционное законодательство - правовая база федерального и регионального уровня:

- общее государственное и хозяйственное законодательство (Конституция РФ, Гражданский, Земельный, Таможенный и Налоговый кодексы РФ, законы о государственном бюджете, собственности, недрах и концессиях, предприятиях и предпринимательской деятельности, банках и банковской деятельности, внешнеэкономической деятельности, валютном регулировании, залоге и ипотеке, арендных отношений и лизинге, страховании и пр.)
- система специальных нормативных актов (ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляющейся в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г.; ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 9.07.1999 г.)

- В соответствии с Федеральным законом N 39-ФЗ от 25 февраля 1999 года (с поправками 2000-2007 гг.) *инвестиционная деятельность* – это вложение *инвестиций* (денежных средств, ценных бумаг, иного имущества, в том числе прав, имеющих денежную оценку) в объекты предпринимательской деятельности в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта и осуществление практических действий в целях их получения.
- Таким образом, *инвестирование* – это процесс вложения капитала в любой его форме. В плановой экономике вместо термина *инвестиции* использовался термин *капитальные вложения* – инвестиции в основной капитал. Понятие *инвестиции* несколько шире понятия *капитальных вложений*.
- Обратный процесс – превращение путем реализации на рынке имеющихся материальных запасов и основных средств в денежную форму, называется *дезинвестицией*.

- **Субъекты инвестиционной деятельности:**
 - инвесторы;
 - заказчики;
 - подрядчики;
 - пользователи объектов инвестиций;
 - поставщики;
 - прочие участники (страховщики, кредиторы инвесторов).
- **Объекты инвестиционной деятельности – направления вложений капитала:**
 - реальные активы;
 - финансовые активы;
 - ценные бумаги: *акции, облигации, векселя*;

продолжение

- производные финансовые инструменты: варранты (ценная бумага, дающая держателю право покупать пропорциональное количество акций по оговоренной цене в течение определенного промежутка времени), опционы (договор, по которому потенциальный покупатель или продавец актива получает право, но не обязательство, совершить покупку или продажу данного актива по заранее оговоренной цене в определенное договором время), фьючерсы (стандартный срочный биржевой контракт купли продажи базового актива (параметры заранее указаны) и стороны договариваются только о цене и сроке);
 - доли в уставном капитале сторонних организаций;
 - вклады по договору простого товарищества).
- **Источники финансирования инвестиционной деятельности:**
- собственные;
 - заемные;
 - привлеченные.

Классификация инвестиций:

- По объектам вложения капитала:**

- реальные (вложения в основные средства, нематериальные активы, товарно-материальные активы);
 - финансовые (ценные бумаги)

- По воспроизводственной направленности:**

- валовые;
 - реновационные (простое воспроизведение);
 - чистые (расширенное воспроизведение).

- По характеру участия в инвестиционном процессе:**

- прямые;
 - непрямые (через финансовых посредников).

- По отношению к фирме-инвестору:**

- внутренние;
 - внешние (вложения в активы других фирм).

- По периоду осуществления:**

- краткосрочные (до 1 года);
 - долгосрочные.

продолжение

- **По совместимости осуществления:**

- независимые;
- взаимозависимые;
- взаимоисключающие.

- **По формам собственности:**

- частные;
- государственные;
- муниципальные;
- смешанные.

- **По происхождению:**

- отечественные;
- иностранные.

- **По характеру инвестиционных целей:**

- стратегические (получение прав на управление сторонними фирмами и извлечение дохода в долгосрочном периоде);
- портфельные (получение текущего инвестиционного дохода).



Принципы инвестиционной деятельности заключаются в:

- целенаправленности;
- эффективности;
- системности;
- альтернативности;
- готовности (наличие и достаточность правового, кадрового, организационного, финансового обеспечения);
- гибкости (приспособляемость к изменениям параметров внутренней и внешней среды);
- сопровождении (своевременный учет изменений в целях, задачах и разнообразных факторов);
- безопасности (защищенность от влияния негативных факторов).

Различают инвестиционные рынки:

- недвижимости;
- капитальных товаров;
- нематериальных активов (патенты, товарные знаки, лицензии);
- прочих объектов реального инвестирования;
- рынок услуг в сфере реального инвестирования (подготовка бизнес планов);
- фондовый рынок (ценные бумаги);
- денежный рынок (денежные вклады в депозиты, валютные ценности);
- кредитный рынок;
- рынок услуг в сфере финансового инвестирования (посреднические услуги, услуги по регистрации и хранению).

2. Инвестиционная политика фирмы

Различают инвестиционную политику фирмы:

- консервативную (уровень прибыльности и риска ниже среднеотраслевых);
- умеренную (уровень прибыльности и риска среднеотраслевые);
- агрессивную (уровень прибыльности и риска выше среднеотраслевых).

Объективные предпосылки формирования инвестиционной политики:

- необходимость создания и поддержания благоприятных условий для воспроизводства капитала фирмы;
- необходимость удовлетворения требований рынка по отношению к фирме и производимому ей продукта.

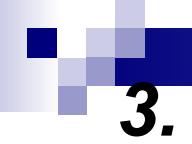
■ **Этапы определения стратегических целей инвестиционной политики:**

- инвестиционный анализ внешней среды;
- инвестиционный анализ внутренней среды;
- SWOT – анализ;
- определение стратегических целей.

■ **Этапы разработки инвестиционной стратегии предприятия:**

- определение горизонта планирования инвестиционной деятельности;
- разработка стратегических направлений (определение: соотношения различных форм инвестиционных затрат; отраслевой направленности; региональной направленности);
- разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов (прогнозирование общей потребности в ресурсах; изучение возможных источников их формирования; определение приоритетных методов финансирования ИД; оптимизация структуры источников формирования инвестиционных ресурсов).
- конкретизация инвестиционной стратегии по периодам ее реализации (последовательность и сроки достижения отдельных инвестиционных целей и стратегических задач).

- **Инвестиционный портфель** – целенаправленно сформированная совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности в соответствии с разработанной инвестиционной стратегией фирмы и состоит из:
 - *инвестиционной программы* – совокупности инвестиционных проектов, сгруппированных по отраслевым, региональным и прочим признакам;
 - *инвестиционного проекта* – комплексного плана мероприятий, направленных на осуществление инвестиций в конкретный объект инвестирования.
- **Тактическое планирование инвестиционной деятельности:**
 - формирование инвестиционного портфеля;
 - оценка его эффективности;
 - оценка его риска;
 - корректировка инвестиционного портфеля.



3. Особенности экономической оценки инвестиционной деятельности

Необходимо сравнивать ситуацию «**с проектом**» и «**без проекта**». При этом сравнивать нужно не то, что было до реализации проекта с тем, что станет после проекта. Такое сравнение прошлого и будущего не корректно, поскольку изменения могут быть вызваны причинами, не связанными с проектом. Сравниваются два варианта деятельности предприятия: каковы будут результаты в случае реализации проекта и в случае отказа от его реализации.

Если позитивные изменения в производственно-сбытовой деятельности можно получить без инвестиционных затрат, то такой способ повышения прибыльности следует считать наилучшим.

К сожалению, реальные улучшения, как правило, связаны с инвестициями.

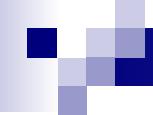
Оценка инвестиционной деятельности требует соизмерения изменений в производственно-сбытовой деятельности предприятия, с теми инвестиционными затратами, которые необходимы для этого.

Оценка инвестиционной деятельности должна производиться по итогам достаточно продолжительного периода времени. На практике ограничиваются некоторым **«расчетным периодом»**, интегрируя **«денежные потоки»** от всех видов деятельности предприятия за этот срок. Обычно расчетный период ограничивается сроком службы основного оборудования, приобретаемого по проекту.

В период осуществления инвестиционной деятельности, инвестиционные затраты вычитаются из чистых выгод от производственно-сбытовой деятельности. В результате формируется ***денежный поток от основных видов деятельности***. При этом нужно помнить, что при отказе от проекта будет существовать один денежный поток, а при реализации – другой, включающий те же составляющие для каждого шага расчетного периода. Разница между ними образует третий важнейший поток – ***«прирост чистых выгод»***, вызванный реализацией проекта.

Инвестиции - производственный фактор длительного пользования. Так вводится или появляется фактор времени.

Соизмеряя инвестиции и текущие затраты, можно убедиться, что показатель времени является одним из важнейших в теории экономической эффективности. Действительно, вариант с большими инвестициями оправдан в том случае, если время, в течение которого окупаются дополнительные вложения, минимальное. Время, таким образом, выступает экономическим параметром.



4. Оценка эффективности инвестиционного проекта

Классификация методов оценки эффективности:

- **Дисконтные методы:**

- чистый дисконтированный доход;
- индекс рентабельности инвестиций;
- норма рентабельности инвестиций;
- период окупаемости.
- коэффициент эффективности инвестиций
(рассматривается только чистая прибыль).

- **Простые методы:**

- накопленный денежный поток (разница между суммой чистого денежного потока за весь период реализации инвестиционного проекта и суммой инвестиционных затрат на его реализацию);
- срок окупаемости;
- коэффициент рентабельности (отношение суммарной величины чистой прибыли от проекта к сумме инвестиционных затрат).