

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

ЛЕКЦИЯ 6. ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Преподаватель:
Кошкова Анна Владимировна

ФИНАНСОВАЯ РЕАЛИЗУЕМОСТЬ ПРОЕКТА:

$$CFO + CFI + CFF > 0$$

ОТСУТСТВИЕ ДЕФИЦИТОВ ДЕНЕЖНОЙ НАЛИЧНОСТИ
В КАЖДОМ ПЕРИОДЕ ПРОЕКТА

ВНУТРЕННИЕ ИСТОЧНИКИ:

- Реинвестируемая часть прибыли
- **Амортизационные отчисления**
- Средства от продажи внеоборотных активов (зданий, земли и т.д.)
- Излишняя сумма собственных оборотных активов
- Прочие внутренние источники (резервы и т.д.)

ВНЕШНИЕ ИСТОЧНИКИ (привлеченные средства):

- средства, предоставленные на постоянной основе, по которым может осуществляться выплата владельцам этих средств от дохода и которые могут практически не возвращаться владельцам: средства от эмиссии акций, дополнительные взносы в УК, целевое гос. финансирование на безвозмездной или долевой основе

ВНЕШНИЕ ИСТОЧНИКИ (заемные средства):

- ресурсы, полученные в ссуду на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процента: средства от выпуска облигаций и других долговых бумаг, кредиты банков и других финансово-кредитных институтов, государства

ЭМИССИЯ АКЦИЙ (для эмитентов)

Плюсы:

- расширение акционерного капитала на долгосрочной основе
- средства оплачиваются лишь при ликвидации общества
- не требует залога или гарантий
- можно не платить дивиденды при отсутствии прибыли
- перенос выплат по акциям на тот период, когда проекты уже самостоятельно генерируют доход

Минусы:

- издержки по эмиссии и размещению акций
- эффективно лишь для конкурентоспособных предприятий
- опасность обесценения акций предыдущего выпуска
- опасность потери контрольного пакета акций
- опасность поглощения

ЭМИССИЯ АКЦИЙ (для инвесторов)

Плюсы:

- получение значительных доходов в виде дивидендов и продажи акций по более высокому курсу
- возможность участия в управлении акционерным обществом

Минусы:

- риск невыплаты дивидендов
- риск потери капитала при снижении курса акций
- невозможность для мелких инвесторов воздействовать на проводимую обществом политику
- последняя очередность возврата капитала при ликвидации общества