ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ

Практика 4.

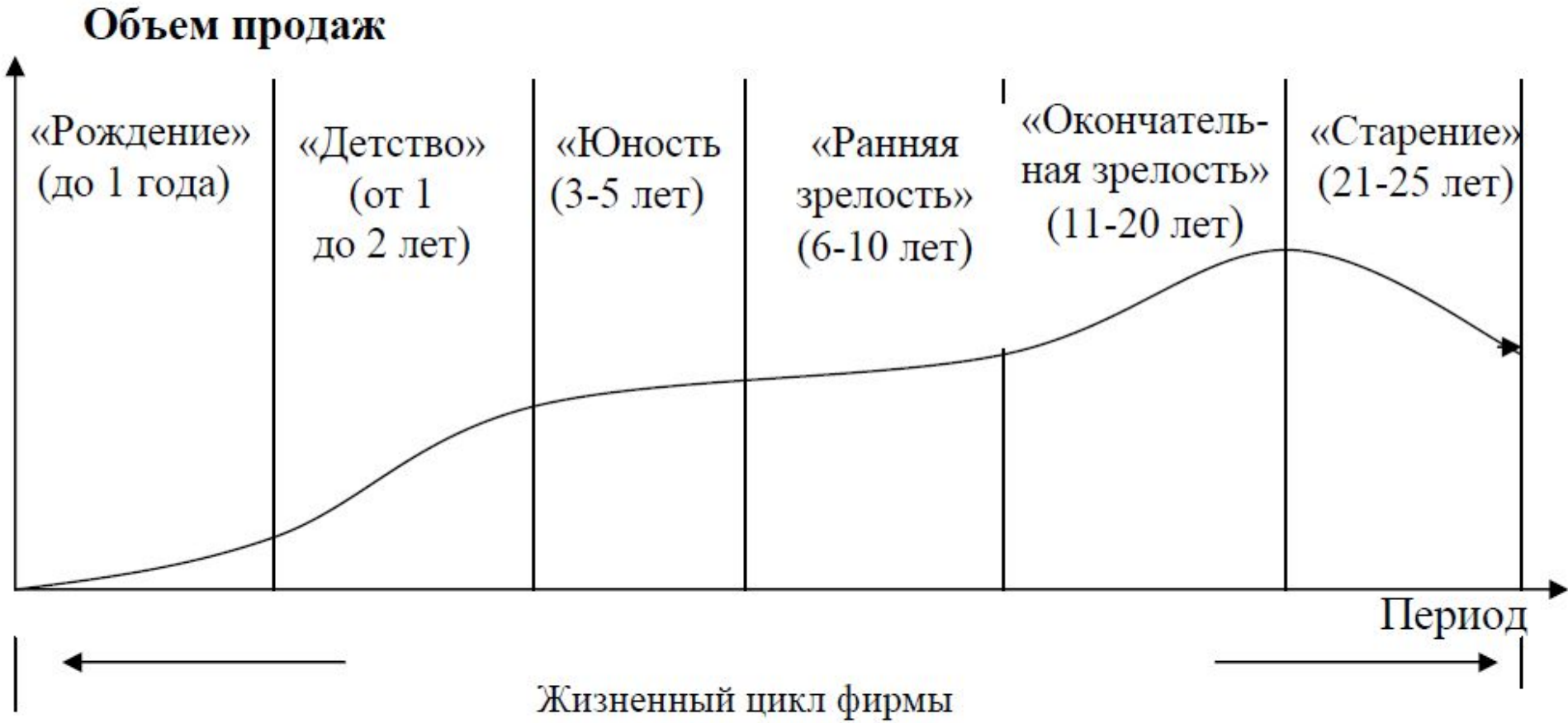
4.1 . Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности региона.

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



- 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

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

а) *коэффициент оборачиваемости всех используемых активов* ($КО_а$):

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

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

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

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

n - число дат наблюдений;

б) *коэффициент оборачиваемости текущих активов* ($КО_{та}$):

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

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

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

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

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

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

Объем дополнительно инвестируемых средств ($ИС_д$) может быть определен по формуле:

$$ИС_Д = \frac{Объем\ реализации\ продукции \times \left[ПО_{отч.периода} - ПО_{предш.периода}\right]}{Д}.$$

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

а) *прибыльность всех используемых активов* ($П_А$):

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

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

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

в) *рентабельность основных фондов* ($Р_{оФ}$):

$$Р_{оФ} = \frac{Сумма\ чистой\ прибыли}{Средняя\ стоимость\ основных\ фондов};$$

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

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

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

$$П_{Г} = \frac{Сумма\ валовой\ (балансовой)\ прибыли\ [до\ уплаты\ налогов\ и\ процентов\ за\ долгосрочный\ кредит]}{Средняя\ сумма\ используемых\ активов - Сумма\ нематериальных\ активов};$$

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

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

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:

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

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

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

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

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

В процессе анализа **ликвидности активов** используются такие основные показатели:

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

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

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

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

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

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

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

$$ПП_Д = \frac{Д}{Коэффициен\ тоборачиваемости\ дебиторской\ задолженности}$$

Задание.

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