

Содержание анализа финансовых инвестиций

Подготовили:
Орехова Виолетта
Подмарькова Кристина



- **Финансовые инвестиции** представляют собой долгосрочные финансовые вложения в ценные бумаги, корпоративные совместные предприятия, обеспечивающие гарантированные источники доходов или поставок продукции.
- Это активная форма использования временно свободных средств предприятия путем вложения капитала в акции, облигации, депозитные сертификаты, в уставные фонды совместных предприятий и т.д.

Понятие **“ценная бумага”** отражает право инвестора на конкретную собственность и определяет условия, при которых он может воспользоваться этим правом. Эта ценная бумага может быть передана другому инвестору, который в этом случае вместе с данной бумагой приобретает все права и обязанности по ней.

Все бумаги - от залоговой квитанции до акции компании - являются ценными бумагами. Термин **“ценная бумага”** (security) означает законодательно признанное свидетельство права на получение ожидаемых в будущем доходов при конкретных условиях.

Оценка эффективности ценных бумаг производится с помощью показателя, который называется ставкой доходности (или просто доходностью).

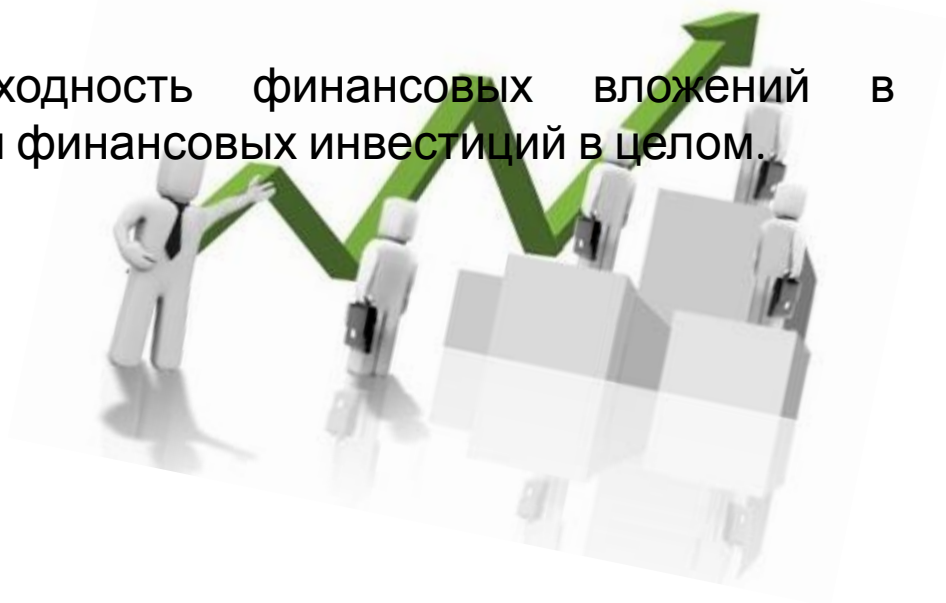
Доходность ценной бумаги определяется как отношение суммы полученного дохода к финансовым вложениям в эту ценную бумагу, выраженная в процентах.

Для оценки финансовых инвестиций компании в целом используется средний уровень доходности, который учитывает структуру ценных бумаг, имеющих разный уровень доходности.

Главная задача финансового анализа состоит в том, чтобы выявить наиболее эффективные ценные бумаги посредством определения размера будущих доходов, условий их получения и вероятности реализации этих условий.

В процессе анализа:

- изучаются объем и структура инвестирования в финансовые активы,
- определяются темпы его роста,
- а также определяется доходность финансовых вложений в определенные ценные бумаги и финансовых инвестиций в целом.



Мировая практика показывает, что существует четыре основных вида ценных бумаг:

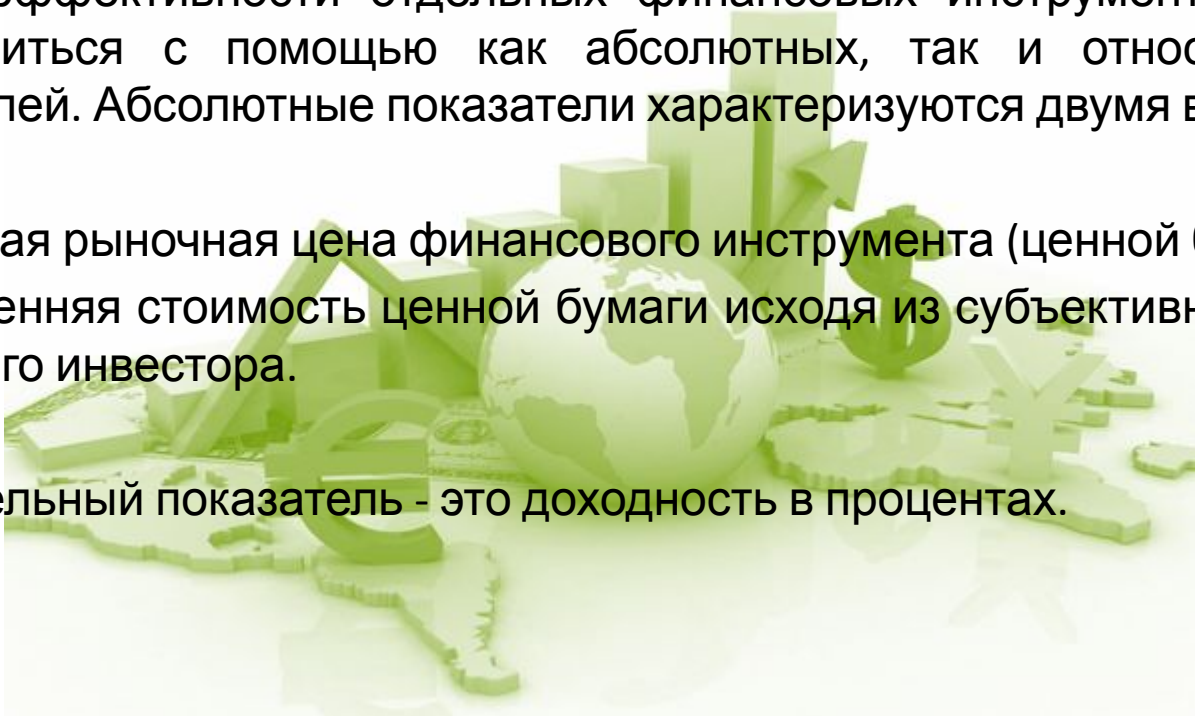
- казначейские векселя,
- долгосрочные государственные облигации,
- долгосрочные облигации компаний
- обыкновенные акции.

Главное внимание уделим ценным бумагам, которые могут быть легко и эффективно перемещаемы от одного владельца к другому, т.е. имеются в виду только акции и облигации.

Оценка эффективности отдельных финансовых инструментов может производиться с помощью как абсолютных, так и относительных показателей. Абсолютные показатели характеризуются двумя видами:

1. текущая рыночная цена финансового инструмента (ценной бумаги);
2. внутренняя стоимость ценной бумаги исходя из субъективной оценки каждого инвестора.

Относительный показатель - это доходность в процентах.




Различие между ценой и стоимостью бумаги состоит в том, что цена - это объективный декларированный показатель, а внутренняя стоимость - расчетный показатель, результат собственного субъективного подхода инвестора.

Текущая внутренняя стоимость любой ценной бумаги рассчитывается по формуле

$$PV = \sum_{n=1}^n \frac{CF_n}{(1+r)^n}$$

- где PV - текущая внутренняя стоимость ценной бумаги;
- CF - ожидаемый возвратный денежный поток в n-м периоде;
- r - норма доходности по финансовому инструменту;
- n - число периодов получения дохода.





Используя данную формулу, можно рассчитать текущую стоимость любого финансового инструмента.

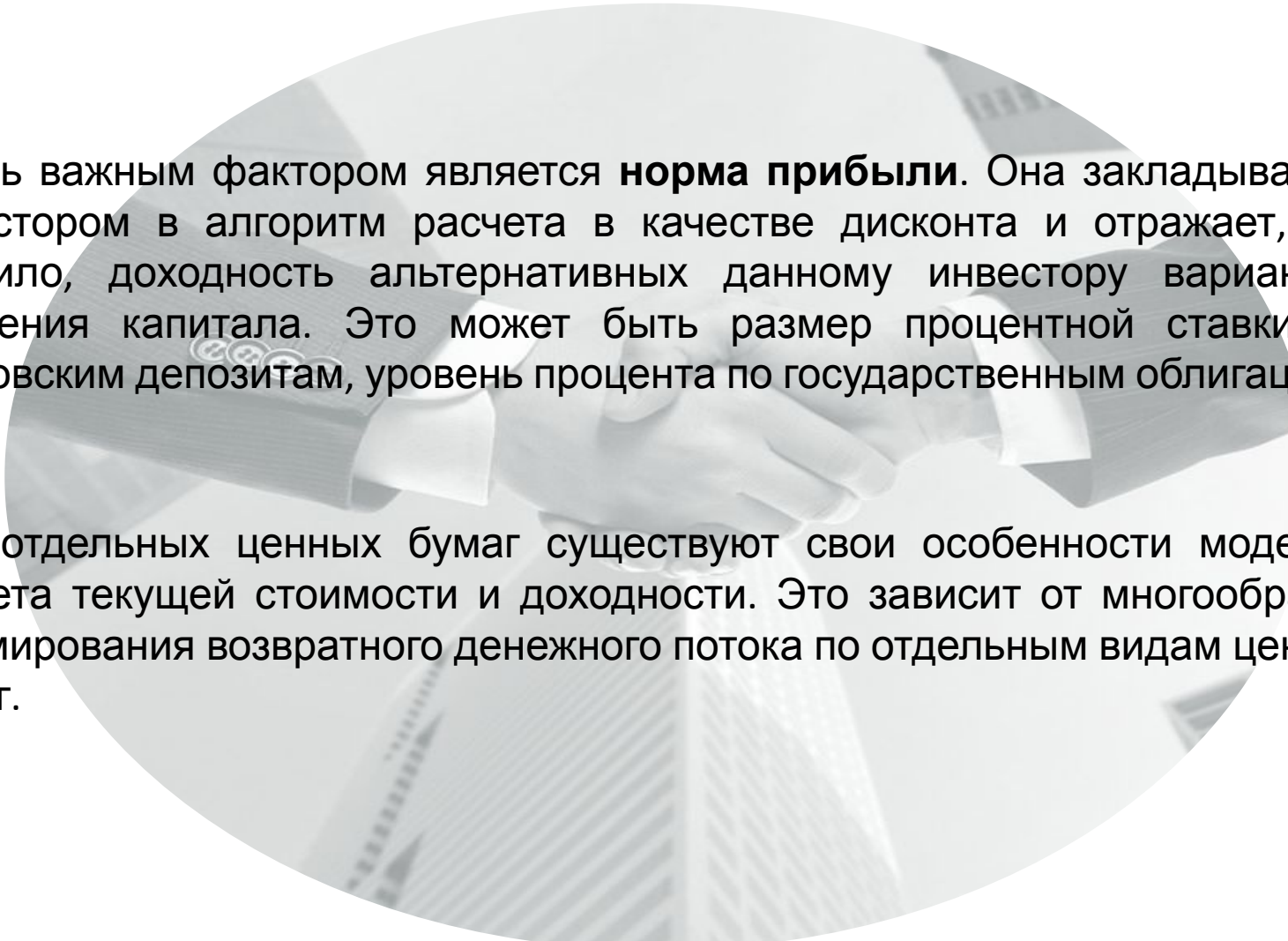
Если фактическая цена (рыночная стоимость) по финансовому инструменту будет превышать его текущую внутреннюю стоимость, то инвестору нет смысла приобретать его на рынке, так как он получит прибыль меньше ожидаемой. Напротив, держателю такой ценной бумаги будет выгодно продать ее в данных условиях.

Текущая стоимость финансового инструмента зависит от трех основных факторов:

- ожидаемых денежных поступлений,
- продолжительности прогнозируемого периода получения доходов
- требуемой нормы прибыли.

Временной горизонт прогнозирования зависит от вида ценных бумаг.

Так, для облигаций и привилегированных акций он обычно ограничен, для обыкновенных акций срок действия не ограничивается.



Очень важным фактором является **норма прибыли**. Она закладывается инвестором в алгоритм расчета в качестве дисконта и отражает, как правило, доходность альтернативных данному инвестору вариантов вложения капитала. Это может быть размер процентной ставки по банковским депозитам, уровень процента по государственным облигациям, и т.д.

Для отдельных ценных бумаг существуют свои особенности моделей расчета текущей стоимости и доходности. Это зависит от многообразия формирования возвратного денежного потока по отдельным видам ценных бумаг.

Подходы к оценке акций и облигаций(с использованием определений):

- **номинальная стоимость** (номинал) - стоимость, указанная на бланке ценной бумаги;
- **рыночная стоимость** - цена, по которой ценную бумагу можно приобрести на рынке;
- **внутренняя (теоретическая или расчетная) стоимость** - стоимость, полученная посредством приведения будущих поступлений по ценной бумаге к настоящему моменту времени. В условиях эффективного рынка внутренняя и рыночная стоимость ценной бумаги должны совпадать;
- **доход** - измеряется в абсолютном выражении, может включать дивиденды, проценты, прирост капитализированной стоимости;
- **доходность** - отношение дохода, генерируемого ценной бумагой, к стоимости ее приобретения;
- **требуемая доходность** - доходность по ценной бумаге, обычно определяемая как доходность по безрисковой ценной бумаге (государственные облигации) плюс премия за риск. Показатель требуемой доходности используется в качестве ставки дисконтирования при оценке ценных бумаг, может быть определен на основе модели оценки финансовых активов (CAPM);
- **ожидаемая доходность** - определяется как сумма произведений возможной доходности по ценной бумаге на соответствующее значение вероятности.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

