

# ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА (цели, задачи, субъект, объект)

Подготовили:  
студентки 3 курса  
экономического ф-та  
группы М112б (ПМ)  
Поронник Елена  
Жарикова Полина

**Основной отличительной чертой рыночной экономики** является способ распределения ресурсов на основе рыночного механизма, который, в свою очередь, функционирует на базе модели равновесия спроса и предложения на необходимые ресурсы.



Путем установления рыночного равновесия экономическая система находит ответы на основные вопросы экономики:

Сколько  
производить  
товаров (услуг)?

Какие товары  
(услуги)  
производить?

Для кого эти  
товары (услуги)  
производить?

Каким образом  
их производить?

Деятельность любой фирмы, так или иначе, связана с вложением ресурсов в различные виды активов, приобретение которых необходимо для осуществления основной деятельности этой фирмы. Но для увеличения уровня рентабельности фирма также может вкладывать временно свободные ресурсы в различные виды активов, приносящих доход, но не участвующих в основной деятельности.

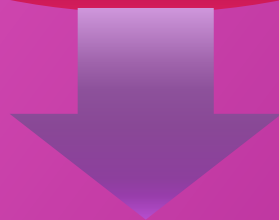


**Такая деятельность фирмы называется инвестиционной, а управление такой деятельностью — инвестиционным менеджментом фирмы.**

К числу решений инвестиционного характера относится оптимальное распределение собственных и привлеченных ресурсов среди возможных направлений хозяйственной деятельности, отдельных видов активов; какова их структура, период оборачиваемости, соответствующий уровень риска и т.д.



**Цель  
инвестиционного  
анализа**



состоит не только в объективной оценке целесообразности осуществления краткой долгосрочных инвестиций, но и разработке базовых ориентиров инвестиционной политики компании.



## Задачами инвестиционного анализа являются:

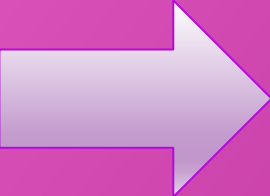
- ❖ комплексная оценка потребности и наличия требуемых условий инвестирования;
- ❖ обоснованный выбор источников финансирования и их цены;
- ❖ выявление факторов (объективных и субъективных, внутренних и внешних), влияющих на отклонение фактических результатов инвестирования от запланированных ранее;
- ❖ оптимальные инвестиционные решения, укрепляющие конкурентные преимущества фирмы и согласующиеся с ее тактическими и стратегическими целями;
- ❖ приемлемые для инвестора параметры риска и доходности
- ❖ послеинвестиционный мониторинг и разработка рекомендаций по улучшению качественных и количественных результатов

В основе аналитического обоснования процесса принятия управленческих решений инвестиционного характера лежат оценка и сравнение объема предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений. Общая логика анализа с использованием формализованных критериев состоит в сравнении величины требуемых инвестиций с прогнозируемыми доходами. Поскольку сравниваемые показатели относятся к различным моментам времени, ключевой становится проблема их сопоставимости.





## Критическими моментами в процессе оценки инвестиционного проекта являются:



прогнозирование объемов реализации с учетом возможного спроса на продукцию (поскольку большинство проектов связано с дополнительным выпуском продукции);



оценка притока денежных средств по годам;



оценка доступности требуемых источников финансирования;

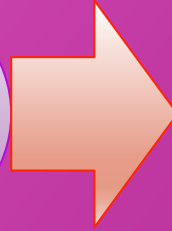


оценка приемлемого значения стоимости капитала.

## Таким образом, грамотное проведение инвестиционного анализа позволяет оценить:

- стоимость инвестиционного проекта;
- уровень его рискованности;
- экономическую целесообразность осуществления проекта на основе расчета базовых показателей эффективности (NPV, IRR, PI),
- будущие денежные потоки по периодам жизненного цикла проекта и их текущую (приведенную) стоимость;
- возможный срок реализации проекта;
- уровень проектной дисконтной ставки проекта;
- структуру и объем источников финансирования инвестиции;
- степень воздействия инфляции на основные параметры проекта;
- инвестиционную привлекательность компании.

## **Объекты инвестиционного анализа**



это конкретные виды реальных и финансовых инвестиций, которые подвергаются анализу со стороны субъекта. Объекты инвестиционного анализа можно разграничить в зависимости от того, осуществляется ли анализ реальных инвестиций или финансовых инвестиций.

Объектами анализа реальных инвестиций являются отдельные проекты или их комбинации, включая капиталовложения в строящиеся, реконструируемые или расширяемые предприятия, здания, сооружения (основные фонды); объекты природопользования; нематериальные активы; земельные участки и оборотные активы.

Объект анализа выбирается в зависимости от того, каковы причины, побудившие инвестора осуществить данную инвестицию.

Они могут быть различны, однако в целом их можно объединить по принципу получения дохода:

реальные  
инвестиции  
проводятся с целью  
снижения затрат на  
производство  
продукции;

финансовые  
инвестиции  
проводятся с целью  
получения дохода от  
курсовой разницы  
или дивидендов.

## Субъекты инвестиционного анализа

это тот круг лиц, которые осуществляют анализ. К ним относятся различные структурные подразделения компании, осуществляющей капиталовложения:

бухгалтерия, финансовый отдел, служба маркетинга, главного инженера, главного технолога, отдел снабжения и капитального строительства, плановоэкономический и юридический отдел, служба экологического контроля.



На основе полученных аналитических данных субъекты инвестиционного анализа принимают управленческие решения.

Классификация распространенных инвестиционных решений может быть представлена следующим образом.

Обязательные инвестиции, т.е. те, которые необходимы, чтобы компания могла продолжать свою деятельность:

- уменьшение вреда окружающей среде;
- улучшение условий труда.

Инвестиции, направленные на снижение издержек:

- совершенствование применяемых технологий;
- повышение качества продукции, работ, услуг;
- улучшение организации труда и управления.

Инвестиции, направленные на расширение и обновление компании:

- новое строительство (возведение объектов, которые будут обладать статусом юридического лица);
- расширение фирмы (возведение объектов на новых площадях);
- реконструкция фирмы (осуществление строительномонтажных работ на действующих площадях с частичной заменой оборудования);
- техническое перевооружение (замена и модернизация оборудования).

## **Решения по приобретению финансовых активов:**

- образование стратегических альянсов (синдикаты, консорциумы и т.д.);
  - поглощение фирм;
- использование сложных финансовых инструментов в операциях с основным капиталом.
- Решения по освоению новых рынков и услуг.

**Существует риск, связанный с принятием того или иного решения по инвестированию. Инвестиционная деятельность всегда осуществляется в условиях неопределенности, степень которой может значительно варьироваться. Например, в момент приобретения новых основных средств никогда нельзя точно предсказать экономический эффект этой операции. Поэтому нередко решения принимаются на интуитивной логической основе, но тем не менее они должны подкрепляться экономическим расчетом.**