

Тема 5 Управление инвестиционной деятельностью

5.1 Понятие и классификация инвестиций

5.2 Оценка эффективности
инвестиционных проектов

5.3 Источники финансирования
инвестиций

Инвестиции

□ **С финансовой точки зрения** - все виды активов (средств), которые вкладываются в объекты предпринимательской деятельности с целью получения дохода (прибыли) и иного полезного эффекта.

□ **С экономической точки зрения** - расходы на создание, расширение или реконструкцию и техническое перевооружение основного и оборотного капитала.

ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ:

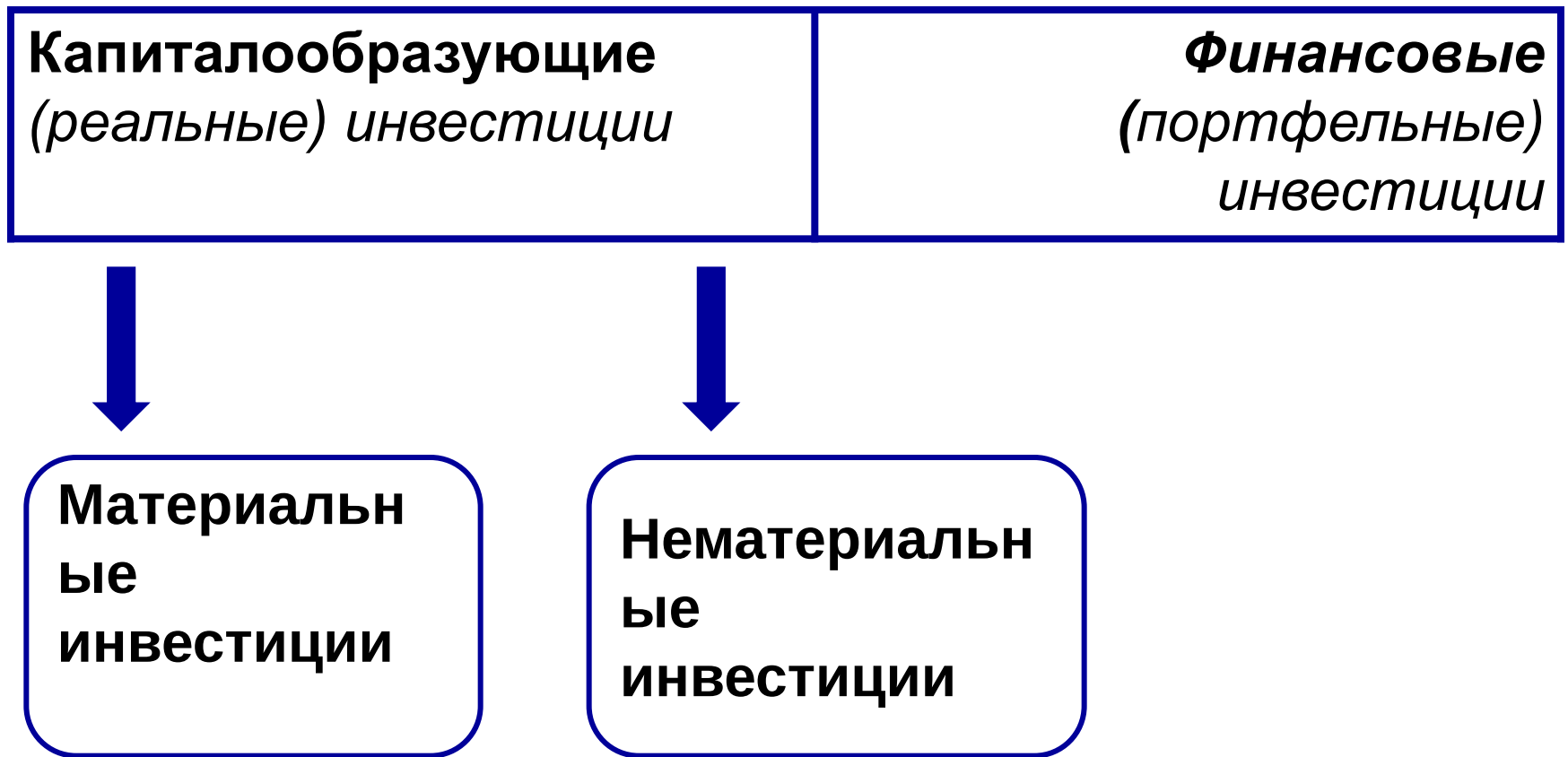
- 1) *под инвестициями понимаются только те вложения средств, которые отвлекаются с конкретной целью от непосредственного потребления, и отдача от которых может быть получена через определенный интервал времени*
- 2) *цель инвестиций состоит не только в получении текущего дохода (прибыли), но и достижении иных экономических и внеэкономических целей*

ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ:

- 3) *понятие инвестиций шире понятия капитальных вложений, оно включает как материальные, так и нематериальные инвестиции*
- 4) *инвестирование капитала может осуществляться не только в денежной форме, но и в других формах*

5.1 Понятие и классификация инвестиций

В зависимости от целей инвестирования различают



5.1 Понятие и классификация инвестиций

Капиталообразующие *инвестиции* -
направляемые в основном на поддержание и
развитие материального производства и
сферы услуг

Финансовые инвестиции – вложение средств
на приобретение ценностей фондового рынка
и денежного рынка

5.1 Понятие и классификация инвестиций

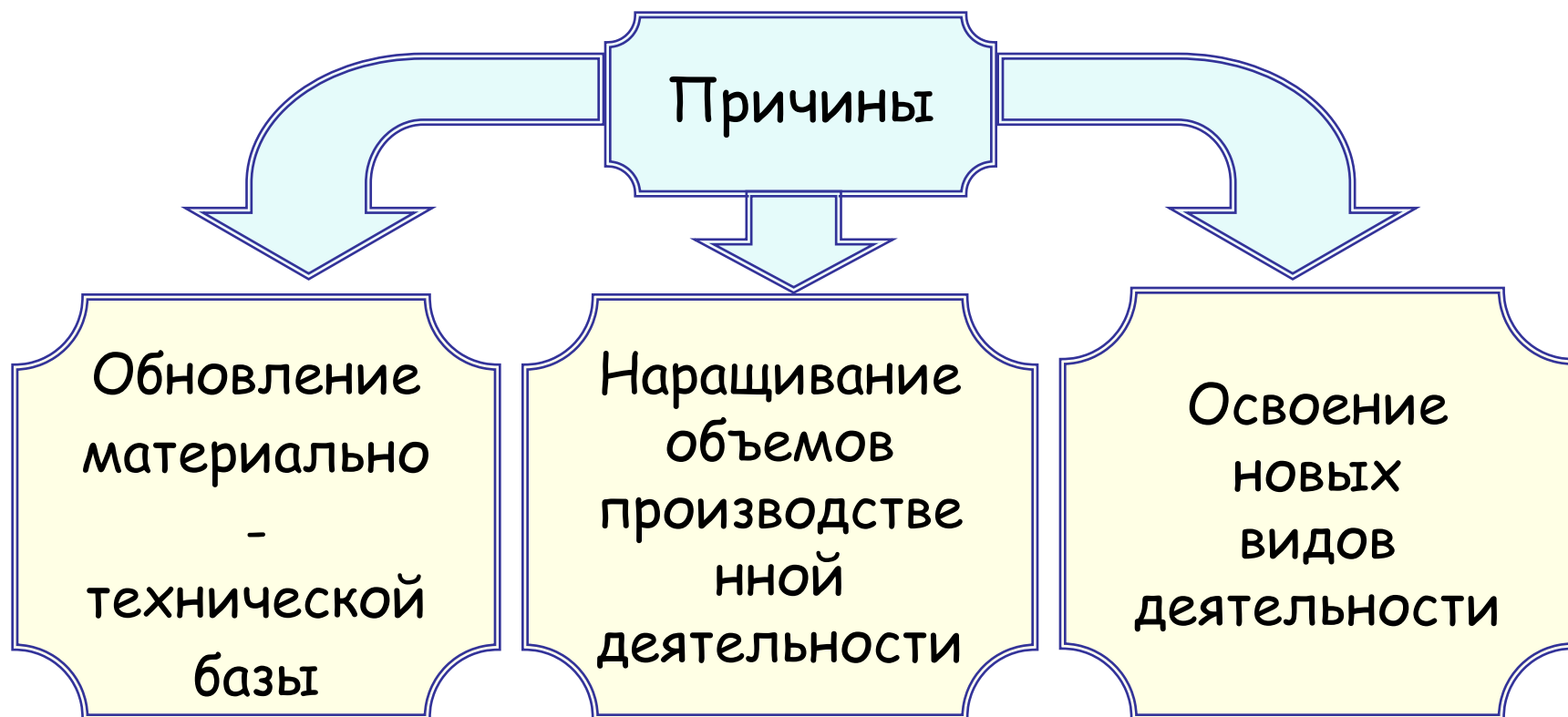
Материальные инвестиции:

- инвестиции в основной капитал
- в прирост оборотного капитала

Нематериальные инвестиции:

- патенты,
- лицензии,
- программные продукты;
- научно-исследовательские разработки

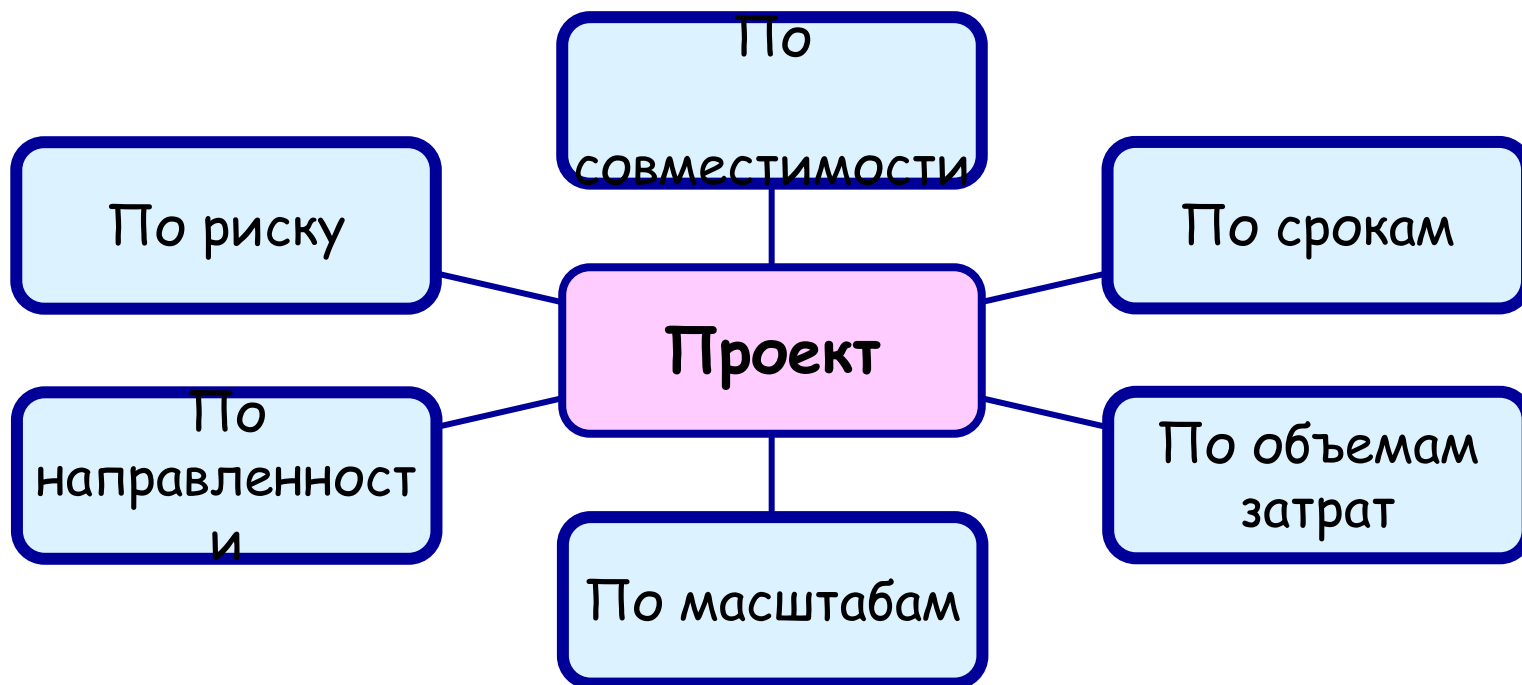
Причины инвестиционной деятельности предприятия



Инвестиционный проект

система организационно-правовых и расчетно-финансовых **документов**, необходимых для реализации конкретного предложения, направленного на достижение целей экономического или внеэкономического характера и требующего использования капитальных ресурсов

Классификация инвестиционных проектов



Этапы инвестиционного проектирования

- прединвестиционный
- инвестиционный
- эксплуатационный

Преинвестиционный этап

- исследование инвестиционных возможностей;
- предварительная подготовка проекта обоснование
- окончательная формулировка проекта и оценка его приемлемости;
- заключение по проекту и решение об инвестировании

Инвестиционный этап

- установление правовой, финансовой и организационной основы для осуществления проекта;
- инженерно-техническое проектирование, приобретение и передача технологий;
- заключение контрактов;
- строительные работы и установка оборудования;
- предпроизводственный маркетинг,
- формирование администрации фирмы, набор и обучение персонала;
- пуско-наладочные работы и сдача объекта в эксплуатацию

Эксплуатационный этап

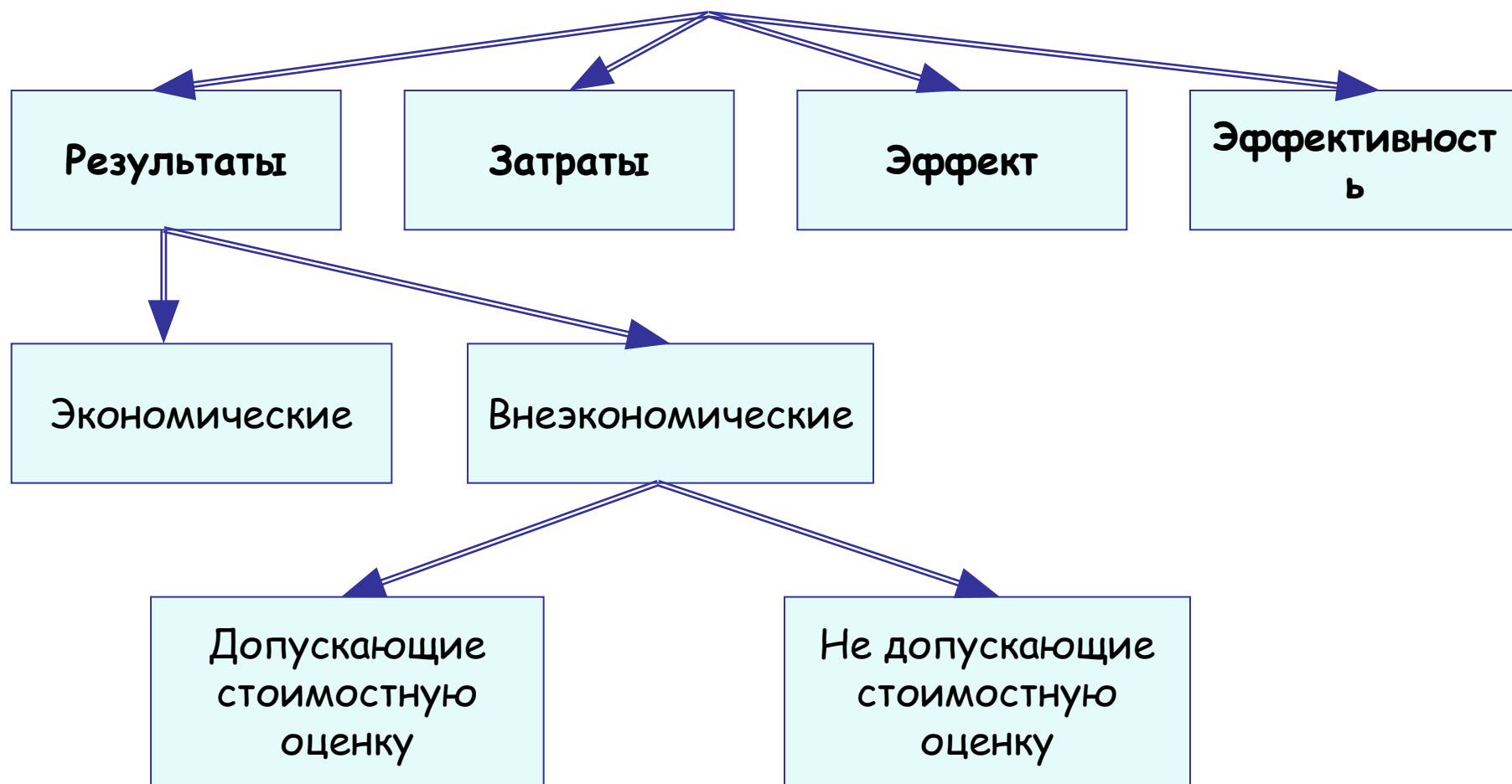
Краткосрочные проблемы:

- применение технологий,
- работа оборудования
- ремонт и др.

Долгосрочные проблемы:

- стратегия
- долгосрочная оценка издержек производства,
- оценка издержек маркетинга
- оценка поступлений от продаж
- и пр.

Эффективность инвестиционного проекта



Проблемы оценки

- прогнозирование объемов реализации с учетом возможного спроса на продукцию;
- оценка притока денежных средств по годам;
- оценка доступности требуемых источников финансирования;
- оценка приемлемого значения цены капитала, используемого в качестве коэффициента дисконтирования.

Критерии эффективности

С использованием
дисконтированных
оценок

- чистый приведенный эффект,
- индекс рентабельности инвестиции ;
- внутренняя норма прибыли ,
- дисконтированный срок окупаемости инвестиции

Без дисконтирования

- чистый доход
- индекс рентабельности
- срок окупаемости инвестиций,
- коэффициент эффективности инвестиции

Чистый дисконтированный доход

- Метод расчета **чистого дисконтированного дохода NPV** основан на сопоставлении величины исходной инвестиции IC с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, генерируемых ею в течение прогнозируемого срока.

$$NPV = \sum_k \frac{P_k}{(1+r)^k} - IC$$

Индекс рентабельности


- относительный показатель, он характеризует уровень доходов на единицу затрат, т.е. эффективность вложений

$$PI = \frac{PV}{IC} = \sum_k \frac{P_k}{(1+r)^k} : IC$$

Внутренняя норма доходности

- Под внутренней нормой прибыли понимают значение коэффициента дисконтирования r , при котором чистый дисконтированный доход проекта равен нулю
- она показывает ожидаемую доходность проекта и максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть связаны с данным проектом

Коэффициент эффективности ИНВЕСТИЦИИ

 называется также учетной нормой прибыли ARR , рассчитывается делением среднегодовой прибыли ЧП на среднюю величину инвестиции.

$$ARR = \frac{ЧП}{1/2 \times (ИС + ЛС)}$$

Срок окупаемости проекта

- Если доход распределен по годам равномерно, то срок окупаемости рассчитывают делением единовременных затрат на величину годовой прибыли,
- Если прибыль распределена неравномерно, то срок окупаемости находят прямым подсчетом числа лет, в течение которых инвестиция будет погашена кумулятивным чистым доходом

5.3 Источники финансирования инвестиций

формы финансирования

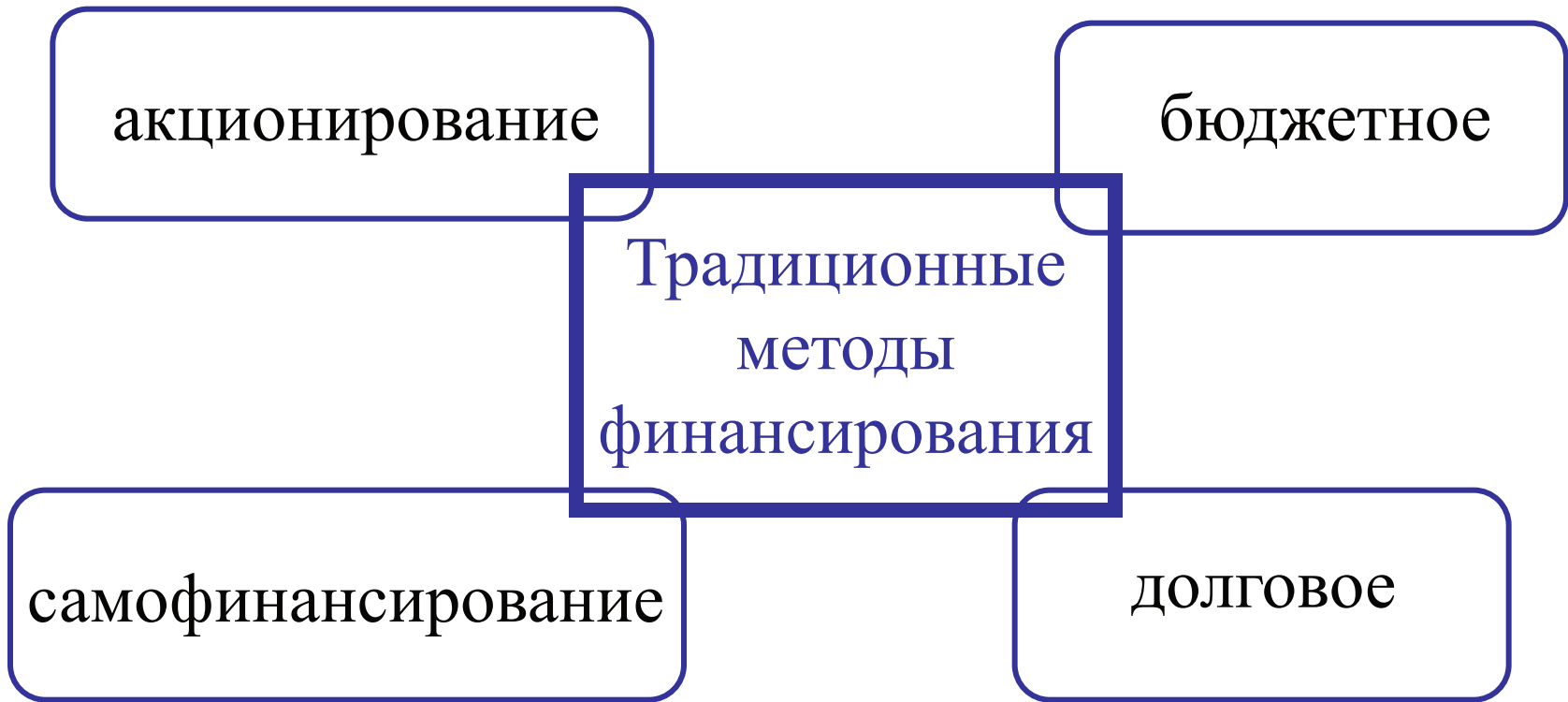
внутреннего

- собственные финансовые ресурсы (чистая прибыль и амортизация);
- продажа активов;
- сокращение оборотного капитала.

внешнего

- акционерное;
- централизованное (возвратное и безвозвратное);
- заемное;
- лизинговое.

5.3 Источники финансирования инвестиций



Источники финансирования инвестиций

Бюджетное финансирование

- федеральный бюджет;
- бюджеты субъектов РФ;
- муниципальные бюджеты

Акционирование

- за счет эмиссии и продажи акций

5.3 Источники финансирования инвестиций

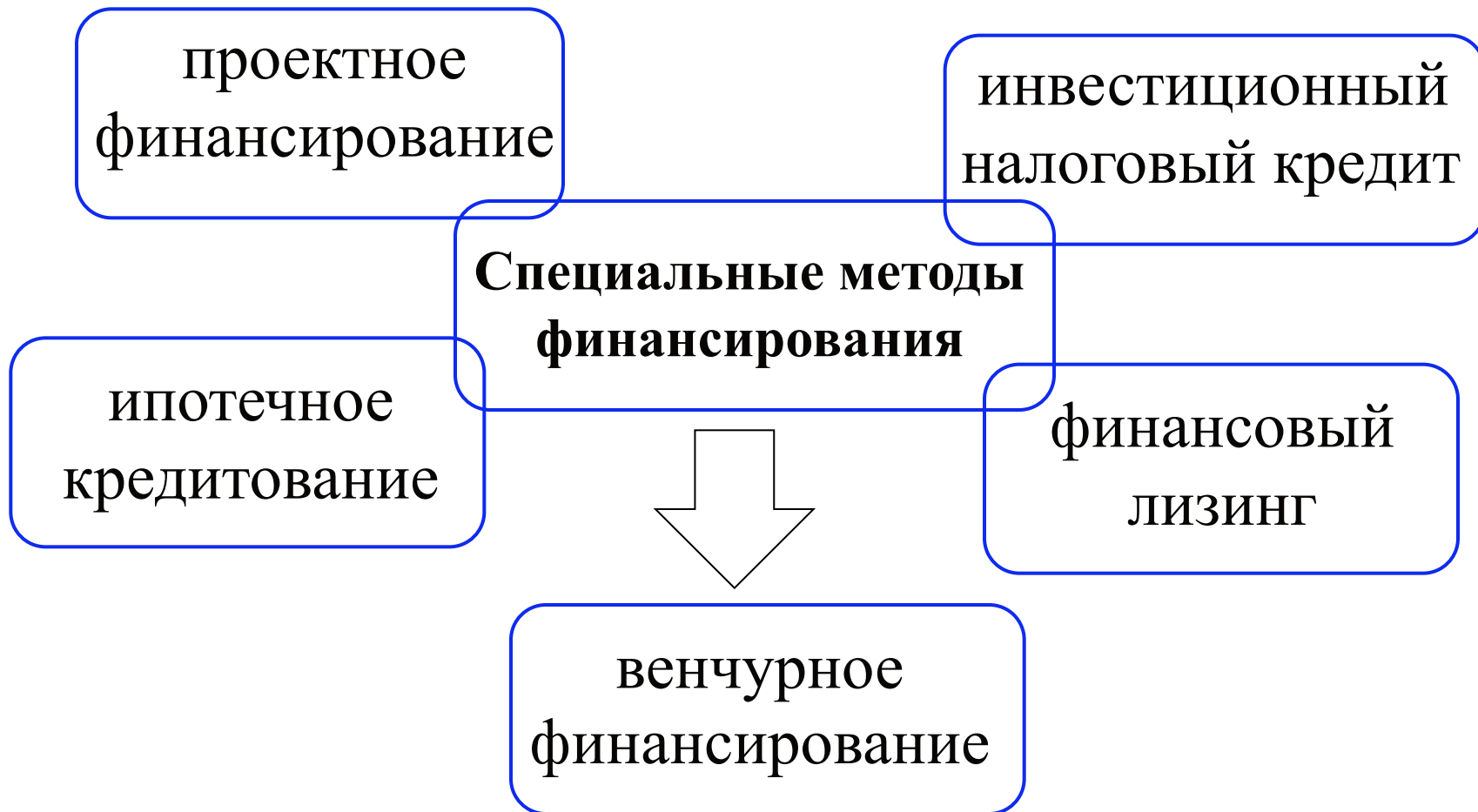
долговое финансирование

Долгосрочные кредиты банков;
Правительственные субсидии;
Ипотечные ссуды;
Частное размещение долговых
обязательств.

самофинансирование

Чистая прибыль;
Амортизация;
Денежные накопления.

Специальные методы финансирования



Вопросы для самопроверки

Тема 5 Управление инвестиционной деятельностью

1. Какие определения инвестиций вам известны?
2. Охарактеризуйте возможные виды классификации инвестиционных проектов?
3. Опишите критерии оценки инвестиционных проектов, дайте их интерпретацию и сравнительную характеристику.
4. Назовите основные источники финансирования инвестиционных проектов при использовании различных методов

Основная литература

- Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебное пособие для студ. вузов / В. В. Ковалев. - 2-е изд., перераб. и доп. - М. : Велби : Проспект, 2008. - 1024 с.
- 2 Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: учебник/И.Я.Лукасевич. – М. : Эксмо, 2008. – 768 с.
- 3 Финансовый менеджмент: учебник для студ. вузов / авт.: Е. Шохин и др.; под ред. Е. И. Шохина. - 2-е изд., стереотип. - М.: КНОРУС, 2010.

Дополнительная литература

- 1 Бобылева А.З. Финансовый менеджмент: проблемы и решения: учебное пособие для студ. вузов / А. З. Бобылева. - 2-е изд., испр. - М. : Дело АНХ, 2008.
- 2 Финансовый менеджмент: учебное пособие [для студ. вузов] / сост. : С. Э. Приходько, О. А. Батурина; Владивосток. гос. ун-т экономики и сервиса. - Владивосток: Изд-во ВГУЭС, 2008.

Использование материалов презентации

Использование данной презентации, может осуществляться только при условии соблюдения требований законов РФ об авторском праве и интеллектуальной собственности, а также с учетом требований настоящего Заявления.

Презентация является собственностью авторов. Разрешается распечатывать копию любой части презентации для личного некоммерческого использования, однако не допускается распечатывать какую-либо часть презентации с любой иной целью или по каким-либо причинам вносить изменения в любую часть презентации. Использование любой части презентации в другом произведении, как в печатной, электронной, так и иной форме, а также использование любой части презентации в другой презентации посредством ссылки или иным образом допускается только после получения письменного согласия авторов.