

Тема 11 Инвестиционная политика в антикризисном управлении

1. Инвестиции как важнейший фактор устойчивого развития предприятия
2. Интегральные показатели инвестиционной деятельности
3. Управление инвестициями на предприятии
4. Роль и место инвестиционных проектов в антикризисном управлении

1. Инвестиции как важнейший фактор устойчивого развития предприятия

- Инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности в целях получения прибыли и достижения иного полезного эффекта

Цель и факторы, воздействующие на инвестирование

Цель - поиск и определение такого способа вложения инвестиций, при котором обеспечивался бы требуемый уровень доходности и минимальный риск

- Факторы воздействующие на инвестирование:
 - временной
 - инфляционный
 - неопределенности

Источники финансирования инвестиционного процесса

- Собственные – чистая прибыль, направленная на развитие, амортизационные отчисления, реинвестирование и др.,
- Заемные инвестиционные ресурсы – долгосрочные кредиты банков и др. финансовых структур, инвестиционный лизинг и др.,
- Привлеченные инвестиционные ресурсы – эмиссия акций компаний, паевые взносы инвесторов в уставный фонд и др.

Группировка источников инвестиционных ресурсов

1. Бюджетное финансирование
2. Собственные накопления предприятий
3. Иностранные инвестиции
4. Сбережения населения

2. Интегральные показатели инвестиционной деятельности

- Методы, используемые в анализе инвестиционной деятельности:

1. основанные на дисконтированных оценках;

2. основанные на учетных оценках.

- 1.1 метод чистой текущей стоимости или чистого дисконтированного эффекта (дохода) - NPV;

- 1.2 метод доходности – PI;

- 1.3 метод внутренней нормы окупаемости – IRR;

- 1.4 метод текущей окупаемости – PP.

1.1 Метод чистой текущей стоимости или чистого дисконтированного эффекта (дохода)- NPV

- Основан на сопоставлении дисконтированной стоимости денежных поступлений за прогнозируемый период и инвестиций (капвложений).
- Под денежными поступлениями понимается сумма чистой прибыли и амортизационных отчислений
- При принятии решения о проекте необходимо учитывать следующие правила:
 - 1.если NPV больше 0, то проект следует принять;
 - 2.если NPV меньше 0, то проект не принимается;
 - 3.если NPV равен 0, то проект принять при условии

1.2 Метод доходности – PI

- Индекс прибыльности показывает величину текущей стоимости доходов в расчете на единицу чистых инвестиций, что позволяет выбирать между инвестиционными альтернативами.
- Чем выше показатель доходности, тем предпочтительней проект.
- Если индекс равен 1 и ниже, то проект едва отвечает или даже не отвечает минимальной ставке доходности.
- Индекс равный 1 соответствует нулевой чистой текущей стоимости.

1.3 Метод внутренней нормы окупаемости – IRR

- Уровень доходности IRR, который в применении к поступлению от инвестиций в течении жизненного цикла дает нулевую чистую текущую стоимость (соответствует точке безубыточности).
- Это означает, что дисконтированная величина доходов точно равна дисконтированной величине капитальных затрат

1.4 Метод текущей окупаемости – РР

- Показатель текущей окупаемости определяет минимально необходимый период для инвестиций, чтобы была обеспечена ставка доходности
- Период текущей окупаемости инвестиционного проекта – это число лет, необходимых для возмещения стартовых инвестиционных расходов (соответствует точке безубыточности проекта)
- Он равен отношению исходных инвестиций к годовому притоку наличности за период возмещения (если рассчитанный период окупаемости меньше максимально приемлемого, проект принимается, если нет – отвергается)

3. Управление инвестициями на предприятии

- Обязательные условия инвестиционного анализа:
 1. оценка размера инвестиций или вложений;
 2. оценка доходов или поступлений от инвестиций;
 3. определение процентной ставки для учета фактора времени и риска;
 4. выбор методов анализа.

Условия выбора инвестиционного проекта из альтернативных вариантов

1. чистая текущая стоимость и индекс рентабельности инвестиций по данному проекту должны быть выше, чем по альтернативному проекту;
2. коэффициент эффективности инвестиций должен быть выше средней стоимости капитала;
3. более высокая по сравнению с другими проектами внутренняя норма окупаемости;
4. превышение внутренней нормы окупаемости над уровнем инфляции;
5. соответствие срока окупаемости периоду обновления технологий или жизненному циклу продукта инвестиций.

4. Роль и место инвестиционных проектов в антикризисном управлении

- Оценка эффективности инвестиционных проектов состоит из следующих этапов:

1. сравнение рентабельности проекта со средним процентом банковского кредита с целью поиска более выгодного вложения капитала;

2. сравнение рентабельности проекта со средним темпом инфляции в стране с целью минимизации потерь денежных средств от инфляции;

3. сравнение проектов по объему требуемых инвестиций с целью минимизации потребности в кредитах, выбор менее капиталоемкого варианта проекта;

Оценка эффективности инвестиционных проектов состоит из следующих этапов:

4. оценка проектов по выбранным критериям эффективности с целью выбора варианта, удовлетворяющего по данному критерию;

5. Оценка стабильности ежегодных (квартальных) поступлений от реализации проекта.

Возможен как равномерно распределенный по годам процесс отдачи от проекта, так и ускоренный процесс