

Тема 10: Инвестиции и инвестиционная деятельность предприятия

1 Понятие инвестиций, их классификация

2 Содержание инвестиционной деятельности предприятия

3 Инвестиционный цикл: сущность и стадии

4 Техничко-экономическое обоснование инвестиционных проектов

1 Понятие инвестиций, их классификация

Инвестиции – любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование, результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору и вкладываемые в объекты инвестиционной деятельности с целью получения прибыли, достижения иного значимого результата.

Инвестор – лицо, осуществляющее инвестиционную деятельность в различных формах.

Субинвесторы – юридические и физические лица, осуществляющие организацию и управление инвестиционной деятельностью на всех ее этапах по договору с инвестором и действующие от его имени.

Более подробно экономическую природу инвестиций можно проследить по классификации, в основу которой положены различные признаки.

Классификация инвестиций:

1. по направлению вложений средств:

- реальные – инвестиции в какой-либо тип материальных объектов, например, оборудование, предприятие и т. д.;
- финансовые – инвестиции в ценные бумаги и другие финансовые активы;
- портфельные – инвестиции, направляемые на приобретение совокупности различных фондовых ценностей.

2. по участию инвестора в инвестиционном процессе:

- прямые – предполагают непосредственное участие инвестора в инвестиционном процессе, т. е. инвестор самостоятельно определяет объект инвестирования и организацию финансирования проекта;
- не прямые – косвенное участие инвестора.

3. по объектам инвестирования:

- в недвижимость;
- в ценные бумаги;
- в интеллектуальную собственность.

4. в зависимости от субъектов инвестирования:

- предприятия частной формы собственности;
- государство;
- физические лица.

5. по структуре средств финансирования:

- за счет собственных средств инвестора (из внутренних источников);
- за счет заемных и привлеченных (из внешних источников);
- из смешанных источников (внутренних и внешних).

6. по страновой принадлежности инвестора:

- национальные;
- иностранные;
- совместные.

7. по сфере реализации:

- в промышленности;
- в торговле;
- в строительстве.

8. по целевой направленности:

- для расширения источников увеличения прибыли;
- для достижения роста объема продаж;
- для приобретения конкурентных преимуществ.

9. В зависимости от цели инвестиции:

- вынужденные – осуществляются, например, с целью повышения надежности и техники безопасности на производстве в соответствии с новыми законодательными актами или другими непреложными обязательствами;

- сохранение позиций на рынке – необходимые для того, чтобы предприятие могло удержать свои позиции на рынке, а также сохранить созданную репутацию и завоеванные позиции;

- обновление основного капитала, главным образом машин и оборудования – предназначены для поддержания и повышения технического уровня производства;

- экономия затрат – преследуют цель сокращения затрат, что, в конечном счете, повышает прибыльность предприятия и эффективность производства;

- увеличение доходов – основное внимание уделяется увеличению доходов, что в свою очередь, как правило, ведет к увеличению прибыльности;

- «рисковые» - связаны со значительным риском (например, для захвата новых областей или создания новых видов продукции). Высокий уровень риска связан с разностью не угадать реакцию рынка на предлагаемые новые виды товаров и услуг, в то время как повышение эффективности за счет

снижения затрат на выпускаемую продукцию и оказываемые услуги несет минимальную опасность для инвестирования.

13.2 Содержание инвестиционной деятельности предприятия

Инвестиционная деятельность – действия юридического лица, физического лица, государства по вложению инвестиций в производство продукции или их иному использованию для получения прибыли и достижения иного значимого результата.

В рыночной экономике значительно сократилась доля государственных централизованных инвестиций, выделяемых из бюджета и отраслей. В тоже время возросли объемы собственных инвестиций предприятий и организаций, осуществляющих нормальную хозяйственную деятельность. Однако указанных инвестиционных источников недостаточно. Восполнить этот недостаток, призваны внебюджетные средства: займы, кредиты банков, собственные сбережения граждан, субъектов хозяйствования.

Вся совокупность источников финансирования инвестиционной деятельности подразделяется на собственные (рис. 1) и внешние.

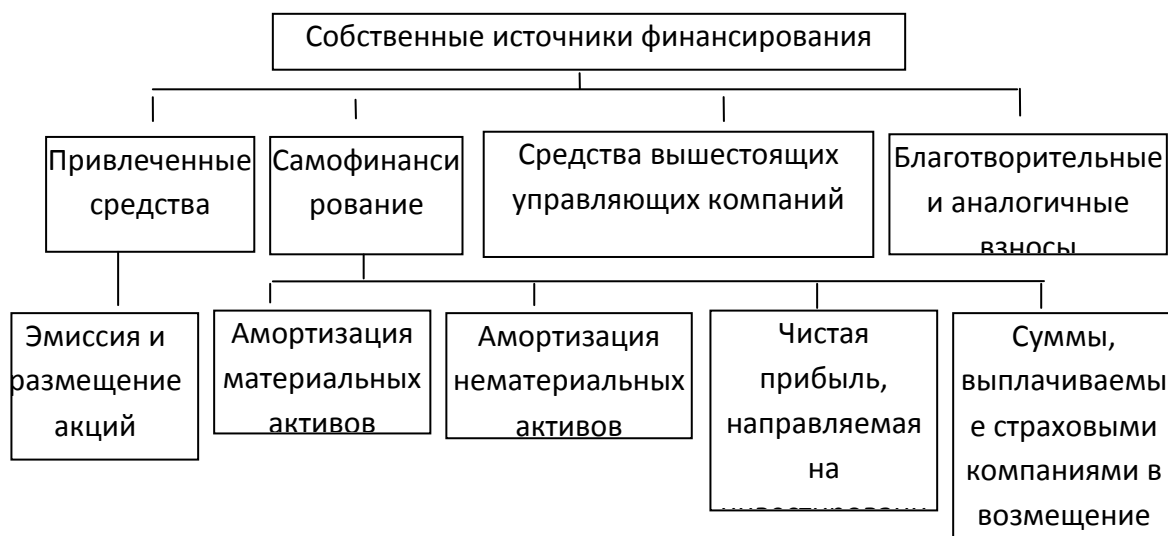


Рис.1 Собственные источники и формы финансирования инвестиционных проектов

3. Инвестиционный цикл: сущность и стадии

Инвестиционный цикл – это период времени между началом осуществления проекта и его окончанием. Рассмотрение его необходимо, т.к. он очень длителен по времени. По этой причине его разбивают на стадии.

Принято выделять три стадии инвестиционного цикла:

1. прединвестиционная,
2. инвестиционная,
3. производственная.

Прединвестиционная стадия связана с предварительным исследованием инвестиционного проекта. Рассматриваются вопросы возможности и необходимости инвестирования. Изучаются возможности будущего инвестирования, проводится выбор руководителя проекта, изучение различных вариантов проекта. Затраты на выполнение стадии около 1,5 - 6% от стоимости проекта. На этой стадии выделяют три этапа:

1) Анализ возможности реализации проекта. Оговариваются необходимые объемы инвестиций, рассматриваются предложения потенциальных инвесторов, Производится оценка внутренних и внешних факторов реализации проекта, возможность реализации на макро- и микроуровне (0.2-1% всех затрат).

2) Предварительный этап обоснования проекта. Проводятся предварительные обоснования, окончательное технико-экономическое обоснование, утверждается рабочая документация (затраты – 0,25-1,5%).

3) Оценка проекта и принятие решения об инвестировании. Проводится социально-экономическая оценка проекта, окончательно выбираются источники финансирования. Создаются органы и разрабатываются мероприятия инвестирования (затраты – 0,5-3%).

Инвестиционная стадия. На этой стадии заключаются договора, проводятся работы по проекту. Инвестиционная стадия включает три этапа:

1. Создание юридического, финансового и организационного базиса. Утверждаются учредительные документы, производится выбор и принятие решения об организационной структуре управления, приобретается техника.

2. Этап детального проектирования и заключения договоров. Осуществляется проведение различных тендеров на приобретение техники и технологии. Определяются сроки для различных работ.

3. Строительство и производственный маркетинг. Осуществляются строительные работы, монтаж оборудования, сдача в эксплуатацию, работа с кадрами.

Производственная стадия. Очень часто это стадия разбивается на этапы, которые имеют свои методы и цели. На этой стадии осуществляется расчёт эффективности проекта. Факторная оценка проекта, проекторный анализ, позволяющий сопоставить затраты с полученными результатами. Может получиться так, что на первой стадии работы были проведены не совсем правильно, так что может быть принято решение о внесении изменений в проект.

4. Техничко-экономическое обоснование инвестиционных проектов

Для того, чтобы инвестиции были вложены, а затраты окупались, необходимо проводить технико-экономическое обоснование проекта. *Техничко-экономическое обоснование проекта* – это комплекс расчетно-аналитических документов, которые содержат исходные данные, а также основные технические и организационные решения, расчетно-сметные, оценочные и другие показатели, которые позволяют рассматривать целесообразность и эффективность инвестиционного проекта.

Существует несколько методов для оценки инвестиций:

1. Статистический метод.
2. Метод чистой текущей стоимости.

Рассмотрим эти методы более подробно.

Статистический метод (традиционный). Позволяет оценить целесообразность вложения капитала в различные объекты и основан на сравнительных расчетах прибыли, текущих затрат, срока окупаемости, уровня рентабельности.

Метод чистой текущей стоимости. Рассматривает расходы и доходы по периодам реализации и функционирования проекта. Чистая текущая стоимость (NPV) – это стоимость, полученная путем дисконтирования отдельно на каждый временной период разности всех оттоков и притоков, доходов и расходов, накапливающихся за весь период функционирования объекта при фиксированной, заранее определенной процентной ставке.

Суть метода в том, что для каждого периода величина чистого потока годовой наличности приводится к году начала осуществления проекта. Чистая текущая стоимость характеризуется рассредоточенными по годам (по периодам времени) затратами и доходами учета. Сравнение вариантов осуществляется без учета налогообложения.

Очевидно, что если: $NPV > 0$, то проект следует принять;

$NPV < 0$, то проект следует отвергнуть;

$NPV = 0$, то проект ни прибыльный, ни убыточный.

Для применения этих методов необходим расчет ряда показателей (таблица 1).

Таблица 1

Основные показатели инвестиционной деятельности предприятия

Наименование показателя	Методика расчета
<i>Коэффициент дисконтирования</i>	$K_t = \frac{1}{(1 + r)^t}$ <p>где, r – ставка дисконтирования, которая определяется как желаемая норма прибыли либо желаемый уровень</p>

	<p>рентабельности;</p> <p>t – год поступления доходов, подлежащих дисконтированию (1, ..., n)</p>
Чистая текущая (дисконтированная) стоимость	$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{P_t}{(1+r)^t} - \sum_{t=1}^n \frac{I_t}{(1+r)^t}$ <p>где, P_t - чистый поток реальных денег в период t, руб.;</p> <p>I_t - инвестиционные расходы в период t, руб.</p>
Срок окупаемости	$T_{ок} = \frac{KB_2 - KB_1}{(C_1 - C_2) * ВП_r}$ <p>где $ВП_r$ - годовой объем выпуска продукции, руб.;</p> <p>KB_2 и KB_1 - капитальные вложения в проект соответственно по 1-му и 2-му варианту, причем 2-ой вариант более капиталоемкий, руб.</p> <p>C_1 и C_2 - себестоимость продукции по 1-му и 2-му варианту.</p>
Рентабельность инвестиций	$P_u = \frac{\Delta\Pi}{KB}$ <p>где, $\Delta\Pi$ - прирост прибыли предприятия, вызванный осуществленными капитальными вложениями, руб.;</p> <p>KB – капитальные вложения в проект, руб.</p>