Инвестиционная политика организации (предприятия)

1. Понятие инвестиционной политики предприятия
2. Классификация источников и форм долгосрочного инвестирования деятельности предприятия
3. Технология формирования инвестиционной политики предприятия
4. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия

1. Понятие инвестиционной политики предприятия

Инвестиционная политика предприятия ***состоит*** **в выборе и реализации эффективных форм инвестирования, обеспечивающих достижение целей предприятия.**

Инвестиционная политика предприятия охватывает следующие виды инвестиции:

- Реальные
- Финансовые
- Инновационные

Реальные инвестиции

– это вложения в:

- **основной капитал предприятия;**
- **нематериальные активы (патенты, лицензии, программные продукты, НИОКР) ;**
- **прирост запасов материальных оборотных средств;**
- **приобретение земельных участков и объектов природопользования;**
- **затраты на капитальный ремонт.**

Финансовые инвестиции – это

- вложения средств предприятия в различные денежные фонды и инструменты:

- **Уставный фонд;**
- **Акции;**
- **Облигации;**
- **Сберегательные сертификаты;**
- **Казначейские обязательства и др.**

Инновационные инвестиции – это

- вложения средств в нематериальные активы, обеспечивающие внедрение современных научных достижений в практическую деятельность предприятия, а также поиск наиболее прибыльных и безопасных путей сохранения и привлечения финансовых ресурсов.

Инвестиционная политика предприятий определяется инвестиционным климатом.

Инвестиционный климат -

совокупность сложившихся в стране финансово-экономических, правовых, социально-культурных и политических условий, определяющих эффективность инвестирования и степень инвестиционных рисков.

Основные элементы инвестиционного климата

Нормативно-правовая база

- качество инвестиционного законодательства;
- налоговое законодательство;
- стабильное правовое поле;
- защита прав инвесторов;
- гарантии.

Инвестиционный потенциал

Ресурсно-сырьевая база

- сырьевой потенциал;
-энергетический потенциал;
-технологии;
-трудовые ресурсы

Производственный потенциал

- отраслевая специализация;
- конкурентные преимущества;
- степень индустриализации

Инфраструктура

- рыночная;
- информационная;
- социальная

Потребительский рынок

- предприятия;
- предприниматели;
- население и т.д.

Инвестиционные риски

Общие
(систематические)

-политические;
-инфляционные;
-налоговые;
-валютные;
-криминогенные;
-социальные;
-экологические;
-и т.д.

Частные
(специфические)

-кредитные;
-портфельные;
-операционные;
-проектные;
-и т.д.

Мероприятия по улучшению инвестиционного климата

- формирование четко определенной государственной концепции и стратегии привлечения зарубежных инвестиций;
- создание современной отраслевой инфраструктуры;
- увеличение в бюджете доли затрат на финансирование НИОКР в промышленности;
- формирование конкурентоспособной деловой и технической инфраструктуры;
- субсидирование процентных ставок по кредитам для предприятий-участников программы развития отрасли;
- отмена для предприятий пошлин на импорт оборудования и сырья и прочее.

Структура механизма реализации инвестиционной политики

Любые решения долгосрочного финансового характера всегда принимают в три этапа:

1) выявляют потребности в финансировании;

2) определяют возможности в мобилизации источников финансирования;

3) выбирают наиболее оптимальные источники финансирования.

Система финансирования включает:

- **Источники финансирования**
- **Организационные формы финансирования**

2. Классификация источников и форм долгосрочного инвестирования деятельности предприятия

- **Источники финансирования** представляют собой денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении предприятия, предназначенные для осуществления затрат по расширенному воспроизводству, экономическому стимулированию, выполнению обязательств перед государством, финансированию прочих расходов.

Классификация источников финансирования:

- **по отношениям собственности:**

собственные и заемные;

- **по видам собственников:**

государственные ресурсы, средства физических и юридических лиц и зарубежные источники;

- **по временным характеристикам:**

краткосрочные, долгосрочные и бессрочные.

Организационные формы финансирования

1) **Самофинансирование:**

- нераспределенная прибыль;
- амортизационные отчисления;
- резервный капитал;
- добавочный капитал и др.

Организационные формы финансирования

2) **акционерное или долевое финансирование:**

- участие в уставном капитале;
- покупка акций и т.д.

Организационные формы финансирования

3) <u>заемное финансирование:</u>

- банковские кредиты;

- размещение облигаций,;

- лизинг и прочее.

Организационные формы финансирования

4) **<u>бюджетное финансирование:</u>**

- кредиты на возвратной основе из федерального, регионального и местных бюджетов;

- ассигнования из бюджетов всех уровней на безвозмездной основе;

- целевые федеральные инвестиционные программы и т.д.

Организационные формы финансирования

5) <u>особые формы финансирования:</u>

- проектное финансирование;
- венчурное финансирование;
- финансирование с привлечением иностранного капитала.

Первоначальный источник финансирования любого предприятия –

уставный (складочный) капитал (фонд),

который образуется из вкладов учредителей.

Конкретные способы образования уставного капитала

Источник	Организационно-правовая форма предприятия
Уставный капитал	Акционерные общества
Складочный капитал	Полное товарищество, товарищество на вере (коммандитное товарищество)
Уставный фонд	ФГУП, МУП
Паевой фонд	Производственные кооперативы

3. Технология формирования инвестиционной политики предприятия

Технология формирования инвестиционной политики предприятия предусматривает ее разработку по следующим направлениям (этапам):

1) Исследование и учет условий внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка;

2) Анализ результатов инвестирования предприятия в предшествующем периоде;

3) Поиск и выбор объектов инвестирования предприятия с учетом их эффективности;

4) Поиск и выбор источников привлечения инвестиций для развития предприятия.

1 этап - исследование и учет условий внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка

базируется на выявлении тенденций, закономерностей развития инвестиционного рынка России в целом и по отдельным формам инвестирования.

Проводится анализ инвестиционного климата, текущей и прогнозной конъюнктуры инвестиционного рынка и определяющих ее факторов.

2 этап - анализ результатов инвестирования предприятия в предшествующем периоде

позволяет оценить фактический уровень его инвестиционной активности и степень завершенности ранее начатых инвестиционных программ и проектов.

Анализ включает:

- оценку динамики общего объема инвестирования капитала в прирост реальных активов, определение удельного веса реального и финансового инвестирования в общем объеме инвестиций предприятия;
- определение степени реализации отдельных инвестиционных проектов и программ, оценку уровня освоения предусмотренных на эти цели инвестиционных ресурсов;
- оценку уровня завершенности ранее начатых инвестиционных проектов и программ, уточнение необходимого объема инвестиционных ресурсов для полного их завершения.

3 этап - поиск и выбор объектов инвестирования с учётом их эффективности предусматривает:

- анализ текущего предложения на инвестиционном рынке;
- отбор инвестиционных проектов и финансовых инструментов, соответствующих формам инвестиционной деятельности предприятия;
- подготовку бизнес-планов инвестиционных проектов;
- экспертизу отобранных объектов инвестирования.

4 этап - поиск и выбор источников привлечения инвестиций включает:

- анализ привлечения и использования заемных средств в предшествующем периоде;
- определение конкретных целей их привлечения в предстоящем периоде;
- расчет предельного объема их привлечения;

4 этап - поиск и выбор источников привлечения инвестиций включает:

- оценка стоимости привлечения заемного капитала из различных источников;
- определение соотношения объема заемных средств, привлекаемых на кратко- и долгосрочной основе;
- выбор форм привлечения заемных средств.

4. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия

Под инвестиционной привлекательностью предприятия понимается совокупность характеристик, позволяющая инвестору определить, насколько тот или иной объект инвестирования привлекательнее других.

К таким характеристикам относятся:

- рентабельность собственного и инвестированного капитала,
- коэффициенты ликвидности и платежеспособности,
- показатели эффективности использования собственного и заемного капитала,
- показатели динамики развития бизнеса,
- характеристики его конкурентной позиции на рынке

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия включает

оценку его доходности и рискованности

Современные подходы к оценке инвестиционной привлекательности предприятия предусматривают

учет нефинансовых факторов

(*например скорость выхода на рынок, стратегические цели компании, опыт управленческой команды, прозрачность бизнеса, условия конкуренции)*;

идентификацию фазы жизненного цикла предприятия

(*наиболее инвестиционно привлекательны предприятия, находящиеся на первых двух стадиях жизненного цикла*).

Анализ инвестиционной привлекательности предприятия

направлен

на оценку изменения стоимости бизнеса, т.е. оценку потенциальной возможности увеличения капитализации бизнеса.

Показатели инвестиционного анализа:

- чистая приведенная стоимось (**NPV**),
- внутренняя норма доходности (**IRR**),
- срока окупаемости инвестированного капитала (**PP**) ,
- индекса прибыльности (**PI**).

Чистая приведённая стоимость (ЧПС, чистый приведённый эффект, чистая текущая стоимость, чистый дисконтированный доход, ЧДД, англ. net present value, NPV) — это **сумма дисконтированных значений потока платежей, приведённых к сегодняшнему дню**. Показатель NPV представляет собой разность между всеми денежными притоками и оттоками, приведёнными к текущему моменту времени (моменту оценки инвестиционного проекта).

ЧИСТАЯ ПРИВЕДЕННАЯ СТОИМОСТЬ (NPV) >0:

$$NPV = -I_0 + \sum_{k=1}^{n} \frac{CFO_k}{(1+d)^k}$$

CFO_k – чистый операционный денежный поток за период,

I_0 - сумма начальных инвестиций,

d – ставка дисконтирования,

n – количество периодов в проекте.

Внутренняя норма доходности (внутренняя норма рентабельности, внутренняя ставка доходности англ. internal rate of return, IRR) — **процентная ставка, при которой уравнивается приведённая стоимость будущих денежных поступлений и стоимость исходных инвестиций, чистая приведённая стоимость (NPV) равна 0**. NPV рассчитывается на основании потока платежей, дисконтированного к сегодняшнему дню.

Внутренняя норма доходности (IRR)

- **IRR (Internal Rate of Return)** - та ставка дисконтирования (R), при которой NPV инвестиционного проекта становится = 0, т.е. инвестиционные затраты по проекту уравновешиваются доходами от его внедрения.

  IRR - нижний уровень доходности или та максимальная ставка дисконтирования, при которой проект остается безубыточным.

$$\frac{NCF_1}{(1+IRR)^1} + \frac{NCF_2}{(1+IRR)^2} + \ldots + \frac{NCF_n}{(1+IRR)^n} - \frac{I_1}{(1+IRR)^1} - \frac{I_2}{(1+IRR)^2} - \ldots - \frac{I_n}{(1+IRR)^n} = 0$$

Где NCF_i - чистый денежный поток за i-период

I_i - величина инвестиций за i-й период

n - количество периодов

Срок окупаемости инвестиций (англ. **PP**, payback period) – это минимальный **период** времени возврата **вложенных** средств в инвестиционный проект, бизнес или любую другую **инвестицию**. **Срок окупаемости** я вляется ключевым показателем оценки инвестиционной привлекательности бизнес плана, проекта и любого другого объекта **инвестирования**.

Окупаемость инвестиций

1. Простой срок окупаемости (payback period, PP):

$$PP = \frac{\sum_{t=1}^{n} I_t}{\sum_{t=1}^{n} CF_t}$$

где CF_t – денежный поток от реализации инвестиционного проекта (за вычетом инвестиционных затрат) на этапе t;
I_t – инвестиционные затраты на этапе t;
n – общее число этапов.

2. Период окупаемости с учетом дисконтирования (discounted payback period – DPP):

$$DPP = \frac{\sum_{i=1}^{n} \frac{I_t}{(1+i)^t}}{\sum_{i=1}^{n} \frac{CF_t}{(1+i)^t}}$$

i – норма дисконта, отражающая скорректированную с учетом инфляции, минимально приемлемую для инвестора доходность вложенного капитала.

Индекс рентабельности инвестиций (Profitability index – PI, индекс доходности, индексом прибыльности) – это относительный показатель эффективности инвестиций, который показывает уровень дохода, получаемый на один рубль инвестиций, с учетом временной стоимости денег. Используется для оценки проектов, которые требуют одинаковых инвестиций, что позволяет понять, в каком из них выше доход (возврат инвестиций).

Индекс прибыльности проекта PI – Profitability Index

- PI показывает относительную доходность проекта и равен отношению дисконтированного потока доходов к дисконтированному потоку затрат

$$PI = \frac{\sum \frac{CF_t}{(1+R)^t}}{\sum \frac{I_t}{(1+R)^t}}$$

Проект принимается, если PI >1 и отклоняется при PI < 1