

# **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.**

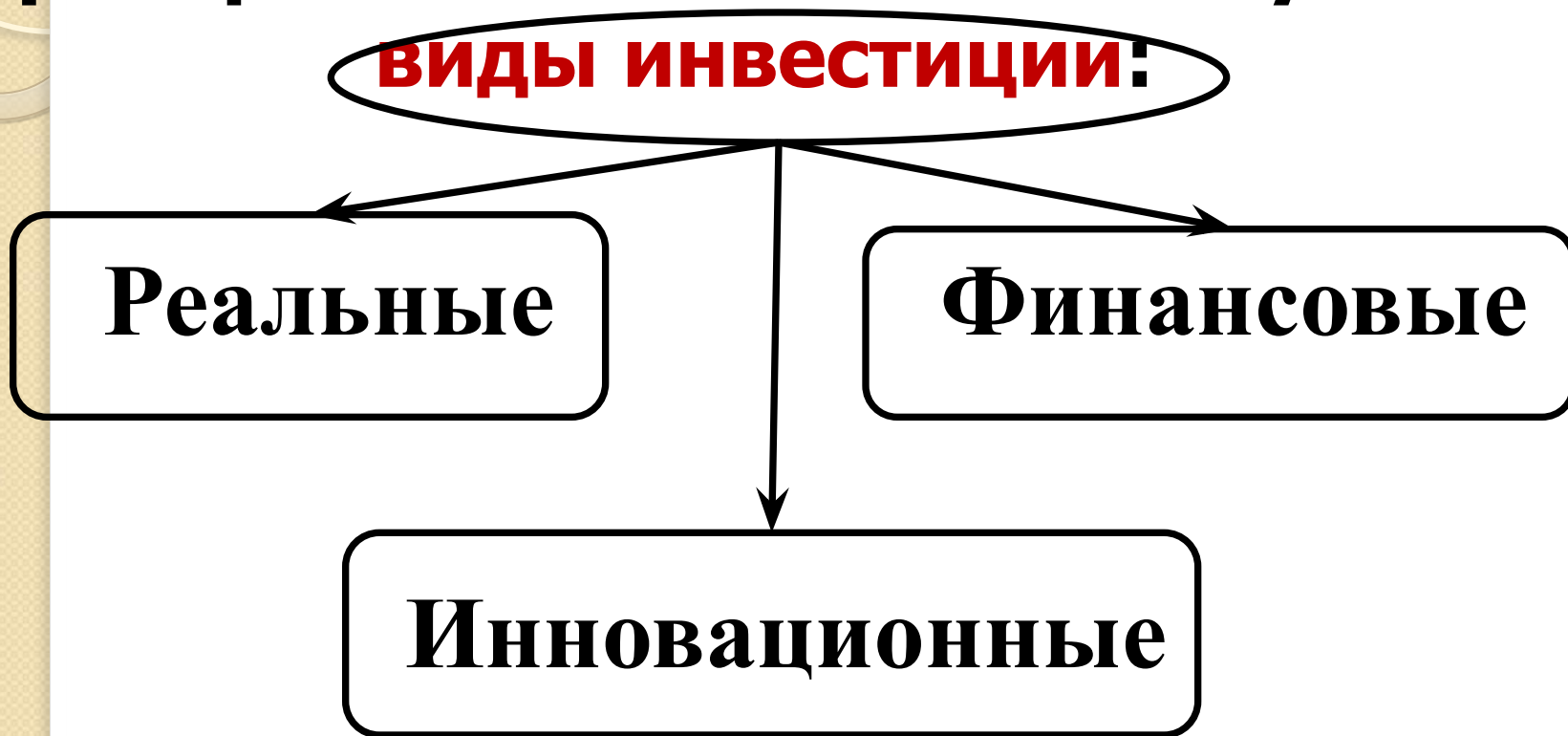
# Инвестиционная политика предприятия охватывает следующие

## **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) заемное финансирование:

- *банковские кредиты;*
- *размещение облигаций,;*
- *лизинг и прочее.*

# Организационные формы финансирования

## 4) бюджетное финансирование:

- *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) особые формы финансирования:

- *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

<b>Источник</b>	<b>Организационно-правовая форма предприятия</b>
<b>Уставный капитал</b>	Акционерные общества
<b>Складочный капитал</b>	Полное товарищество, товарищество на вере (коммандитное товарищество)
<b>Уставный фонд</b>	ФГУП, МУП
<b>Паевой фонд</b>	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:**

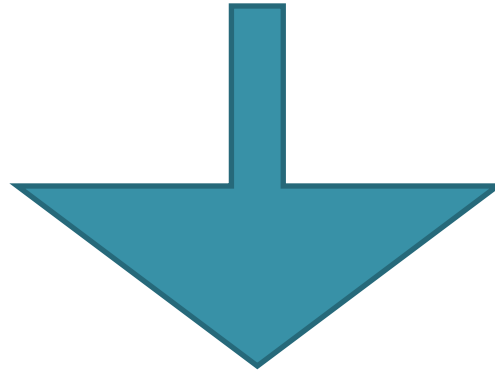
- оценка стоимости привлечения заемного капитала из различных источников;
- определение соотношения объема заемных средств, привлекаемых на кратко- и долгосрочной основе;
- выбор форм привлечения заемных средств.

## **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 стоимость (**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 уравниваются доходами от его внедрения.

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

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

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** является 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):

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

$i$  – 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  $PI < 1$