

Экономический анализ и управление инвестиционной деятельностью организации

Выполнил: ст.гр. МТП21-16-01:
Гимазитдинов Э.Р.



Инвестиционный анализ

Инвестиционный анализ — это комплекс методических и практических приемов и методов разработки, обоснования и оценки целесообразности осуществления инвестиций с целью принятия инвестором эффективного решения.

Инвестиционный проект

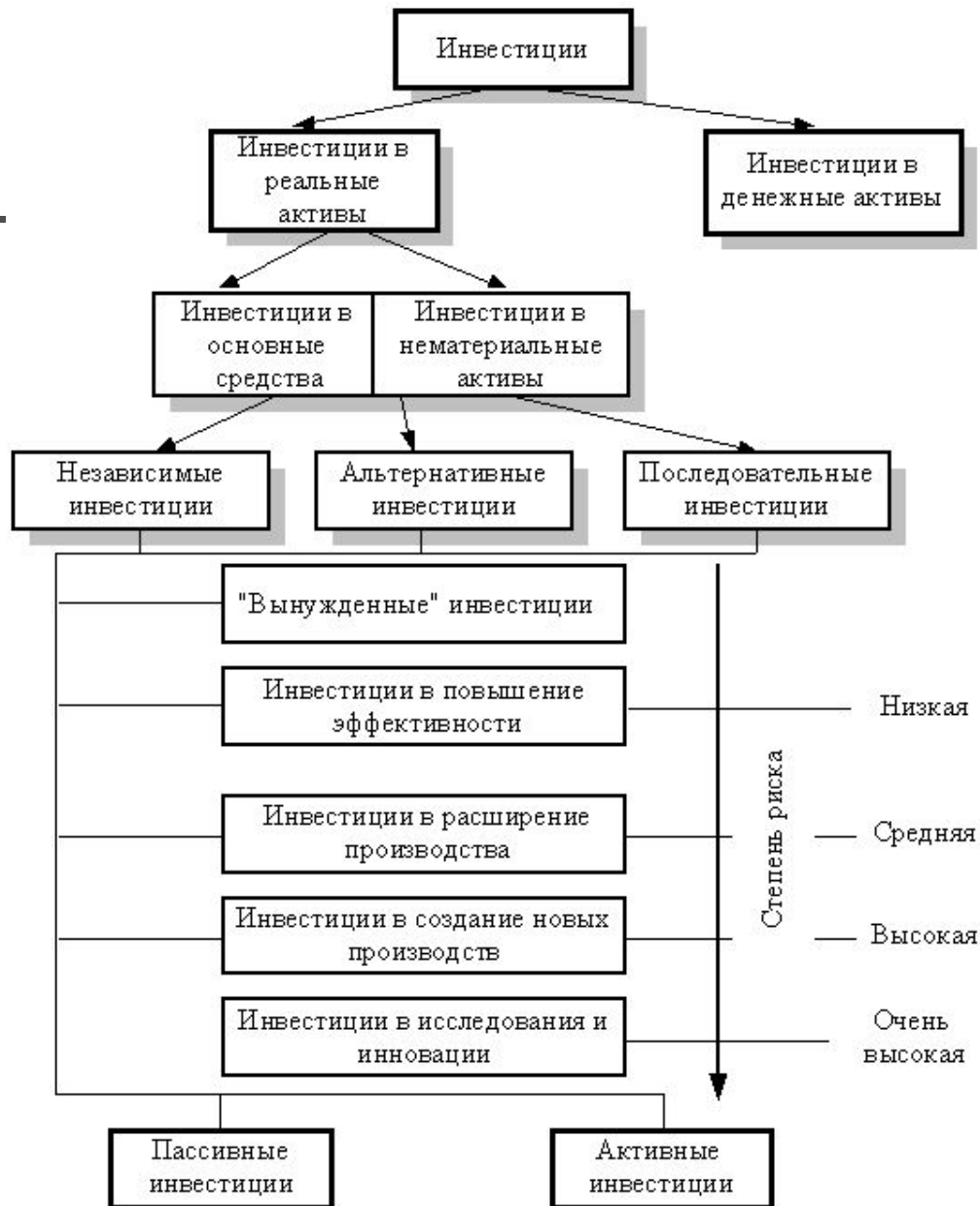




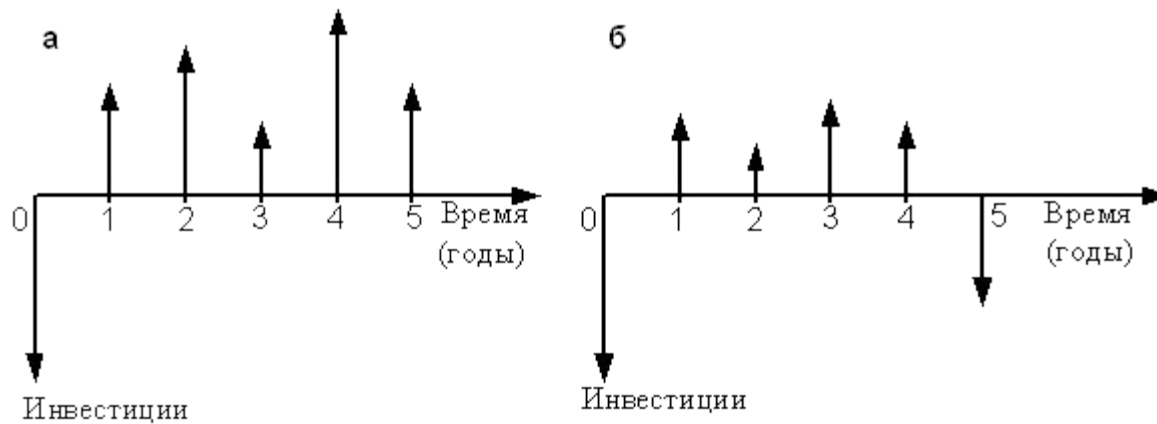
Задачи инвестирования

- Разработать инвестиционную политику;
- Разработать инвестиционный проект;
- Основать разработанный инвестиционный проект;
- Определить в каком отношении будут использоваться собственные/заемные средства;
- Определить риск будущего инвестирования;
- Оценить эффективность разработанной инвестиционной политики.

Классификация



Денежные потоки



а- ординарный поток

б- неординарный поток



Методы оценки проектов

Методы, используемые в анализе инвестиционной деятельности, можно подразделить на две группы:

❖ Основанные на учетных оценках ("статистические" методы):

Срок окупаемости инвестиций - PP (Payback Period);

Коэффициент эффективности (рентабельности) инвестиций - ARR (Accounted Rate of Return).

❖ Основанные на дисконтированных оценках ("динамические" методы):

Чистая приведенная стоимость - NPV (Net Present Value);

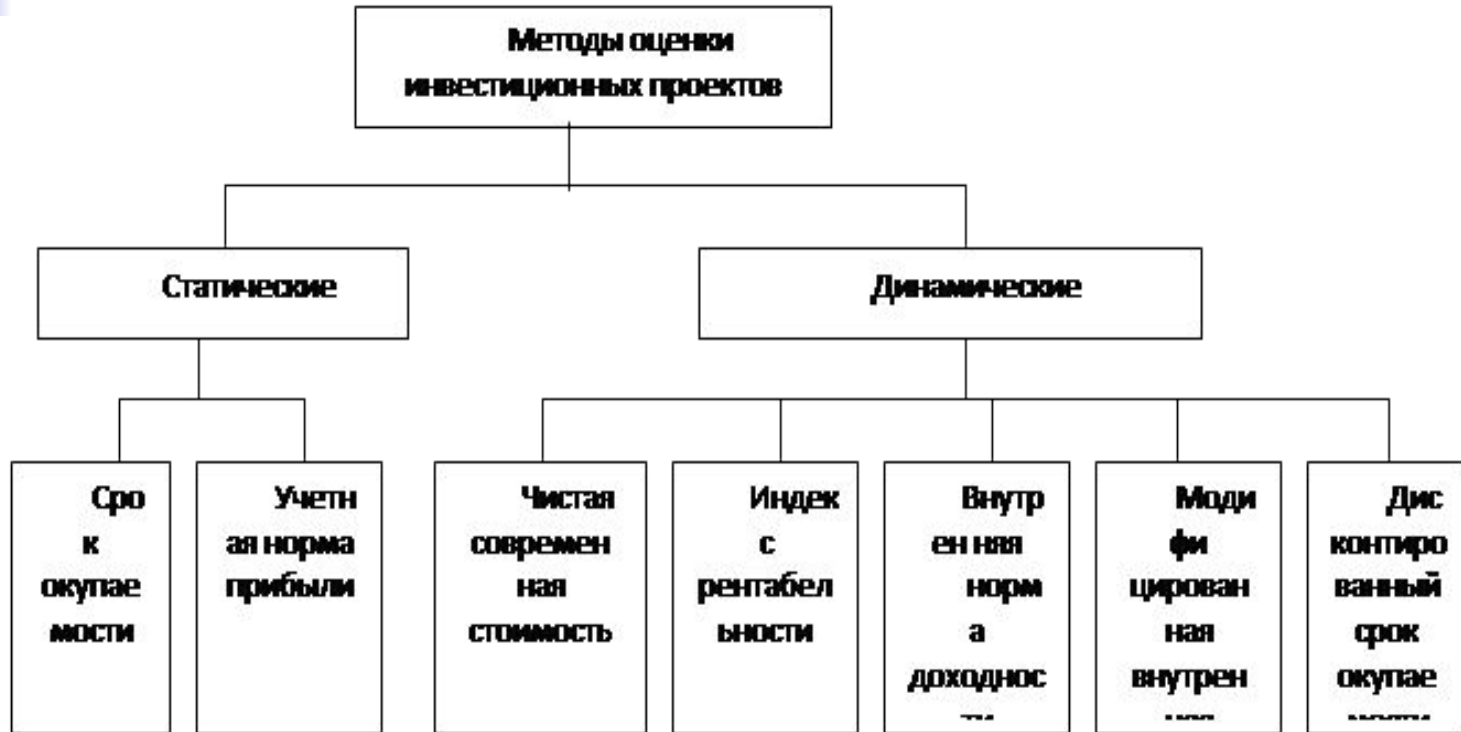
Внутренняя норма прибыли - IRR (Internal Rate of Return);

Индекс рентабельности инвестиций - PI (Profitability Index);

Модифицированная внутренняя норма прибыли - MIRR (Modified Internal Rate of Return);

Дисконтированный срок окупаемости инвестиций - DPP (Discounted Payback Period).

Этапы анализа





Срок окупаемости

Общая формула расчета показателя PP имеет вид:

$$PP = \frac{PV}{NCF}$$

где:

- PP - срок окупаемости, выраженный в интервалах планирования;
- PV - полные инвестиционные затраты проекта;
- NCF - чистый эффективный денежный поток за один интервал планирования.

Показатель срока окупаемости инвестиций очень прост в расчетах, вместе с тем он имеет ряд недостатков:

Во-первых, он не учитывает влияние доходов последних периодов.

Во-вторых, поскольку этот метод основан на не дисконтированных оценках, он не

Учетная норма прибыли (коэффициент эффективности)

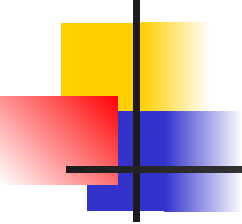
$$ARR = \frac{PN}{\frac{1}{2}(IC - RV)},$$

где

- PN - среднегодовая чистая прибыль;
- IC - начальные инвестиции;
- RV - ликвидационная стоимость проекта (остаточная).

Данный показатель сравнивается с коэффициентом рентабельности авансированного капитала, рассчитываемого делением общей чистой прибыли предприятия на общую сумму средств, авансированных в его

Чистый дисконтированный доход



Суть критерия состоит в сравнении текущей стоимости будущих денежных поступлений от реализации проекта с инвестиционными расходами, необходимыми для его реализации.

ЧДД или NPV для постоянной нормы дисконта и разовыми первоначальными инвестициями определяют по следующей формуле:

$$NPV = -I_0 + \sum_{t=1}^r [C_t(1+i)]^{-t},$$

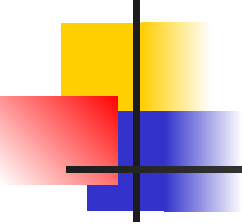
где I_0 — величина первоначальных инвестиций;

C_t — денежный поток от реализации инвестиций в момент времени t ;

t — шаг расчета (год, квартал, месяц и т. д.);

i — ставка дисконтирования.

Индекс рентабельности



$$\sum_k \frac{P_k}{(1+r)^k} / I_0 = PI,$$

или

$$\frac{\sum_{t=2}^T [C_t * (1+i)^{-t}]}{I_0} = PI,$$

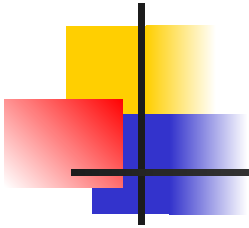
где I_0 — инвестиции предприятия в момент времени 0;

i — ставка дисконтирования.

Условия принятия проекта по данному инвестиционному критерию следующие:

- если $PI > 1$, то проект следует принять;
- если $PI < 1$, то проект следует отвергнуть;
- если $PI = 1$, проект ни прибыльный, ни убыточный

Внутренняя норма рентабельности



$$IRR = i, \text{ при котором } NPV = f(i) = 0.$$

Экономический смысл этого показателя заключается в следующем: предприятие может принимать любые решения инвестиционного характера, уровень рентабельности которых не ниже текущего значения показателя CC (цены источника средств для данного проекта).

Именно с ним сравнивается показатель IRR , рассчитанный для конкретного проекта, при этом связь между ними такова:

- если $IRR > CC$, то проект следует принять;
- если $IRR < CC$, то проект следует отвергнуть;
- 0 если $IRR = CC$, то проект ни прибыльный, ни убыточный.



Дисконтированный срок окупаемости

Дисконтированный срок окупаемости инвестиции (*Discounted Payback Period, DPP*) устраняет недостаток статического метода срока окупаемости инвестиций и учитывает стоимость денег во времени, а соответствующая формула для расчета дисконтированного срока окупаемости, DPP, имеет вид:

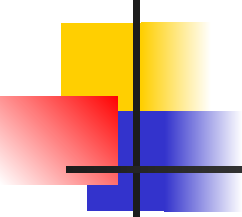
$$DPP = \min n, \text{ при котором } \sum P_k \frac{1}{(1+r)^k} \geq l_0.$$

Очевидно, что в случае дисконтирования срок окупаемости увеличивается, то есть всегда $DPP > PP$.

При использовании критериев PP и DPP в оценке инвестиционных проектов решения могут приниматься исходя из следующих условий:

- а) проект принимается, если окупаемость имеет место;
- б) проект принимается только в том случае, если срок окупаемости не превышает установленного для конкретной компании предельного срока.

Сущность дисконтирования



В финансовой практике часто приходится решать задачи, обратные определению наращенной суммы: по уже известной наращенной сумме следует определить неизвестную первоначальную сумму долга .

Такие ситуации возникают при разработке условий финансовой сделки, или когда проценты с наращенной суммы удерживаются непосредственно при выдаче ссуды. Процесс начисления и удержания процентов вперед, до наступления срока погашения долга, называют **учетом**, а сами проценты в виде разности наращенной и первоначальной сумм долга **дисконтом** (discount)

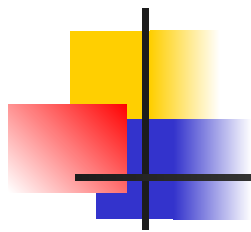
При помощи дисконтирования решается и сформулированная выше задача: сколько будущие прибыли стоят сегодня? Приведем формулу дисконтирования по ставкам сложных процентов:

$K_0 = K_t(1+r)^{-t}$, где $(1+r)^{-t}$ - дисконтный множитель за t лет



Учет фактора времени

- динамичность технико-экономических показателей предприятия
- сезонность производства или реализации продукции
- физический износ основных средств
- изменение во времени цен на производимую продукцию и потребляемые ресурсы
- изменение во времени параметров внешней среды
- разрывы по времени (лаги) между производством и реализацией продукции
- разновременность затрат, результатов и эффектов,



Спасибо за внимание