

# *Тема 4.1. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ (ОРГАНИЗАЦИЙ)*

- 1. Инвестиции и инвестиционная деятельность*
- 2. Инвестиционная политика предприятия*
- 3. Особенности экономической оценки инвестиционной деятельности*
- 4. Оценка эффективности инвестиционного проекта*
- 5. Бизнес-план инвестиционной деятельности*
- 6. Управление инвестиционными проектами*



# ***1. Инвестиции и инвестиционная деятельность***

## **Инвестиционное законодательство - правовая база федерального и регионального уровня:**

- общее государственное и хозяйственное законодательство (Конституция РФ, Гражданский, Земельный, Таможенный и Налоговый кодексы РФ, законы о государственном бюджете, собственности, недрах и концессиях, предприятиях и предпринимательской деятельности, банках и банковской деятельности, внешнеэкономической деятельности, валютном регулировании, залоге и ипотеке, арендных отношений и лизинге, страховании и пр.)
- система специальных нормативных актов (ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г.; ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 9.07.1999 г.)

- В соответствии с Федеральным законом N 39-ФЗ от 25 февраля 1999 года (с поправками 2000-2007 гг.) *инвестиционная деятельность* – это вложение *инвестиций* (денежных средств, ценных бумаг, иного имущества, в том числе прав, имеющих денежную оценку) в объекты предпринимательской деятельности в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта и осуществление практических действий в целях их получения.
- Таким образом, *инвестирование* – это процесс вложения капитала в любой его форме. В плановой экономике вместо термина инвестиции использовался термин *капитальные вложения* – инвестиции в основной капитал. Понятие *инвестиции* несколько шире понятия *капитальных вложений*.
- Обратный процесс – превращение путем реализации на рынке имеющихся материальных запасов и основных средств в денежную форму, называется *дезинвестицией*.

## ■ **Субъекты инвестиционной деятельности:**

- инвесторы;
- заказчики;
- подрядчики;
- пользователи объектов инвестиций;
- поставщики;
- прочие участники (страховщики, кредиторы инвесторов).

## ■ **Объекты инвестиционной деятельности – направления вложений капитала:**

- реальные активы;
- финансовые активы (ценные бумаги: акции, облигации, векселя; производные финансовые инструменты: варранты, опционы, фьючерсы); доли в уставном капитале сторонних организаций; вклады по договору простого товарищества).

## ■ **Источники финансирования инвестиционной деятельности:**

- собственные;
- заемные;
- привлеченные.

## **Классификация инвестиций:**

### **■ По объектам вложения капитала:**

- реальные (вложения в основные средства, нематериальные активы, товарно-материальные активы);
- финансовые (ценные бумаги)

### **■ По воспроизводственной направленности:**

- валовые;
- реновационные (простое воспроизводство);
- чистые (расширенное воспроизводство).

### **■ По характеру участия в инвестиционном процессе:**

- прямые;
- не прямые (через финансовых посредников).

### **■ По отношению к фирме-инвестору:**

- внутренние;
- внешние (вложения в активы других фирм).

### **■ По периоду осуществления:**

- краткосрочные (до 1 года);
- долгосрочные.

## *продолжение*

### ■ ***По совместимости осуществления:***

- независимые;
- взаимозависимые;
- взаимоисключающие.

### ■ ***По формам собственности:***

- частные;
- государственные;
- муниципальные;
- смешанные.

### ■ ***По происхождению:***

- отечественные;
- иностранные.

### ■ ***По характеру инвестиционных целей:***

- стратегические (получение прав на управление сторонними фирмами и извлечение дохода в долгосрочном периоде);
- портфельные (получение текущего инвестиционного дохода).

# Принципы инвестиционной деятельности

## закключаются в:

- целенаправленности;
- эффективности;
- системности;
- альтернативности;
- готовности (наличие и достаточность правового, кадрового, организационного, финансового обеспечения);
- гибкости (приспособляемость к изменениям параметров внутренней и внешней среды);
- сопровождении (своевременный учет изменений в целях, задачах и разнообразных фактора);
- безопасности (защищенность от влияния негативных факторов).



## *Различают инвестиционные рынки:*

- *недвижимости;*
- *капитальных товаров;*
- *нематериальных активов (патенты, товарные знаки, лицензии);*
- *прочих объектов реального инвестирования;*
- *рынок услуг в сфере реального инвестирования (подготовка бизнес планов);*
- *фондовый рынок (ценные бумаги);*
- *денежный рынок (денежные вклады в депозиты, валютные ценности);*
- *кредитный рынок;*
- *рынок услуг в сфере финансового инвестирования (посреднические услуги, услуги по регистрации и хранению).*



## ***2. Инвестиционная политика фирмы***

## **Различают инвестиционную политику фирмы:**

- консервативную (уровень прибыльности и риска ниже среднеотраслевых);
- умеренную (уровень прибыльности и риска среднеотраслевые);
- агрессивную (уровень прибыльности и риска выше среднеотраслевых).

## **Объективные предпосылки формирования инвестиционной политики:**

- необходимость создания и поддержания благоприятных условий для воспроизводства капитала фирмы;
- необходимость удовлетворения требований рынка по отношению к фирме и производимому ей продукту.

## ■ **Этапы определения стратегических целей инвестиционной политики:**

- инвестиционный анализ внешней среды;
- инвестиционный анализ внутренней среды;
- SWOT – анализ;
- определение стратегических целей.

## ■ **Этапы разработки инвестиционной стратегии предприятия:**

- определение горизонта планирования инвестиционной деятельности;
- разработка стратегических направлений (определение: соотношения различных форм инвестиционных затрат; отраслевой направленности; региональной направленности);
- разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов (прогнозирование общей потребности в ресурсах; изучение возможных источников их формирования; определение приоритетных методов финансирования ИД; оптимизация структуры источников формирования инвестиционных ресурсов).
- конкретизация инвестиционной стратегии по периодам ее реализации (последовательность и сроки достижения отдельных инвестиционных целей и стратегических задач).

- **Инвестиционный портфель** – целенаправленно сформированная совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности в соответствии с разработанной инвестиционной стратегией фирмы и состоит из:
  - *инвестиционной программы* – совокупности инвестиционных проектов, сгруппированных по отраслевым, региональным и прочим признакам;
  - *инвестиционного проекта* – комплексного плана мероприятий, направленных на осуществление инвестиций в конкретный объект инвестирования.
- **Тактическое планирование инвестиционной деятельности:**
  - формирование инвестиционного портфеля;
  - оценка его эффективности;
  - оценка его риска;
  - корректировка инвестиционного портфеля.


### ***3. Особенности экономической оценки инвестиционной деятельности***

Необходимо сравнивать ситуацию **«с проектом»** и **«без проекта»**. При этом сравнивать нужно не то, что было до реализации проекта с тем, что станет после проекта. *Такое сравнение прошлого и будущего не корректно*, поскольку изменения могут быть вызваны причинами, не связанными с проектом. Сравниваются два варианта деятельности предприятия: каковы будут результаты в случае реализации проекта и в случае отказа от его реализации.

Если позитивные изменения в производственно-сбытовой деятельности можно получить без инвестиционных затрат, то такой способ повышения прибыльности следует считать наилучшим.

К сожалению, реальные улучшения, как правило, связаны с инвестициями.


Оценка инвестиционной деятельности требует соизмерения изменений в производственно-сбытовой деятельности предприятия, с теми инвестиционными затратами, которые необходимы для этого.



Оценка инвестиционной деятельности должна производиться по итогам достаточно продолжительного периода времени. На практике ограничиваются некоторым **«расчетным периодом»**, интегрируя **«денежные потоки»** от всех видов деятельности предприятия за этот срок. Обычно расчетный период ограничивается сроком службы основного оборудования, приобретаемого по проекту.



В период осуществления инвестиционной деятельности, инвестиционные затраты вычитаются из чистых выгод от производственно-сбытовой деятельности. В результате формируется **денежный поток от основных видов деятельности**. При этом нужно помнить, что при отказе от проекта будет существовать один денежный поток, а при реализации – другой, включающий те же составляющие для каждого шага расчетного периода. Разница между ними образует третий важнейший поток – **«прирост чистых выгод»**, вызванный реализацией проекта.



Инвестиции - производственный фактор длительного пользования. Так вводится или появляется фактор времени.

Соизмеряя инвестиции и текущие затраты, можно убедиться, что показатель времени является одним из важнейших в теории экономической эффективности.

Действительно, вариант с большими инвестициями оправдан в том случае, если время, в течение которого окупаются дополнительные вложения, минимальное. Время, таким образом, выступает экономическим параметром.



## ***4. Оценка эффективности инвестиционного проекта***

# Классификация методов оценки эффективности:

## ■ **Дисконтные методы:**

- *чистый дисконтированный доход;*
- *внутренняя норма доходности.*
- *индекс прибыльности;*
- *модифицированная внутренняя норма доходности;*
- *период окупаемости.*

## ■ **Простые методы:**

- *накопленный денежный поток (разница между суммой чистого денежного потока за весь период реализации инвестиционного проекта и суммой инвестиционных затрат на его реализацию);*
- *срок окупаемости;*
- *коэффициент рентабельности (отношение суммарной величины чистой прибыли от проекта к сумме инвестиционных затрат).*