

Инвестиционный анализ

**Лебединская Юлия Сергеевна,
канд. экон. наук**

Тема 5

**Общие положения и принципы оценки
эффективности и финансовой
реализуемости инвестиционных
проектов.**

Сущность понятий «результаты» и «затраты»

**Результаты от
вложения инвестиций**



Экономический
(производство
продукции, работ,
услуг).

Внеэкономический
(социальные,
экологические и иные
полезные результаты).

«затраты»

**Затраты, связанные с вложением
инвестиций
и получением отдачи
на вложенные средства.**

- единовременные (инвестиционные);
- текущие (эксплуатационные);
- ликвидационные.

Сущность понятий «эффект» и «эффективность»

Эффект от вложений инвестиций – разность совокупных результатов и совокупных затрат.

Эффективность – соотношение результатов и затрат или эффекта и затрат.

Сущность экономической оценки инвестиций

Экономическая оценка инвестиций

предполагает определение:

- ❖ необходимого объема и сроков вложения инвестиций;
- ❖ результатов от вложения инвестиций (ожидаемых доходов);
- ❖ затрат, связанных с получением результата;
- ❖ эффект от вложения инвестиций как разницы ожидаемых доходов и текущих выплат (включая инвестиционные вложения).
- ❖ эффективности, т.е. системы показателей, отражающих соотношение затрат и результата;

Показатели эффективности

Коммерческая эффективность учитывает прямые затраты и результаты вложения инвестиций (прямые финансовые последствия для участников инвестиционного процесса).

Социально – экономическая эффективность учитывает не только прямые затраты и результаты, но и дополнительные затраты и результаты в смежных секторах экономики, экологические, социальные и др.

Требования к вложению инвестиций

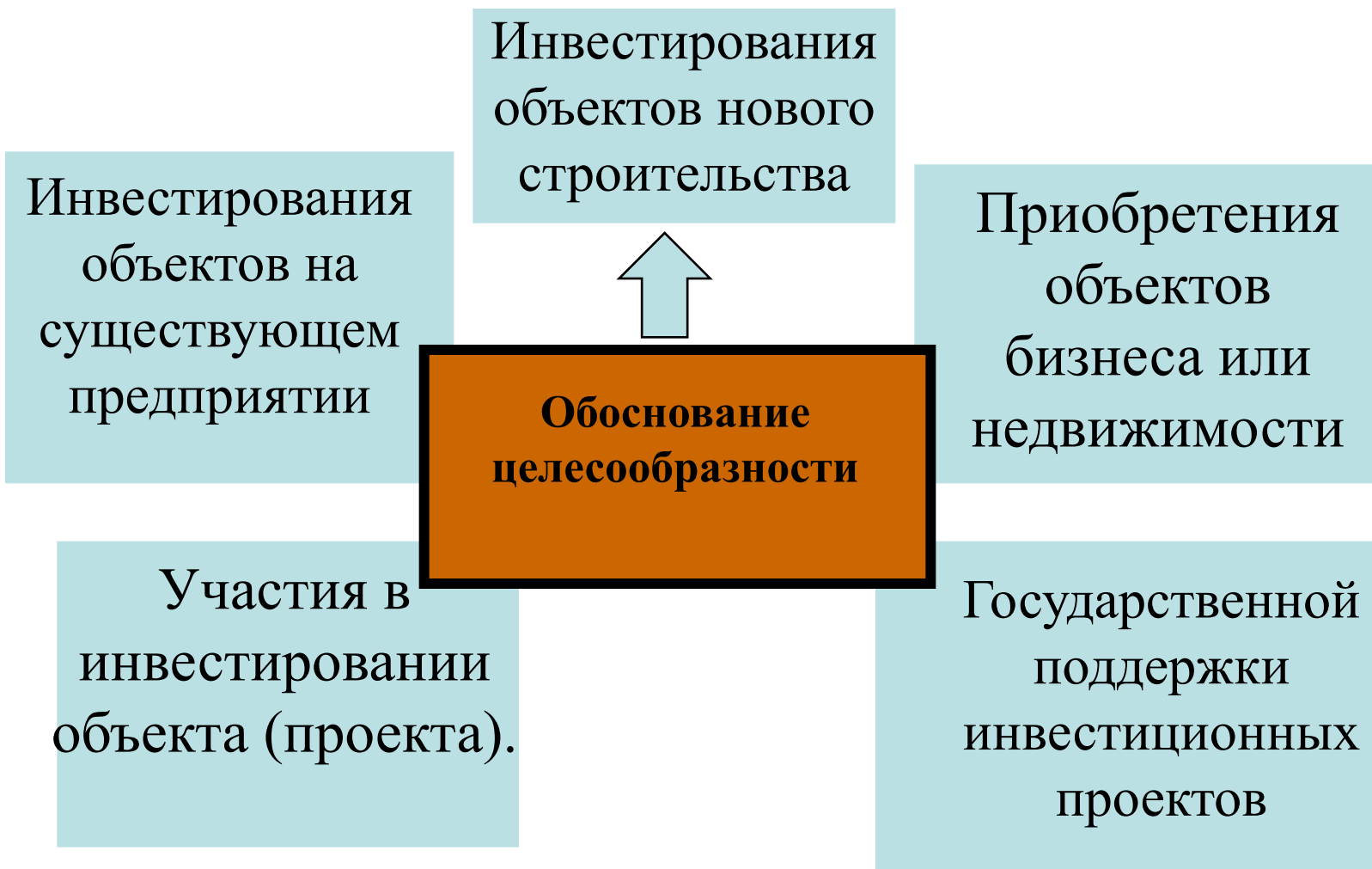
**Привлекаемые инвестиции
должны**

окупиться в
пределах
прогнозируемого
периода

быть возмещены
за счет доходов
(чистой прибыли и
амортизации)

обеспечить требуемый уровень
эффекта и эффективности

Задачи и оценки эффективности вариантов инвестирования



Цели инвестирования на существующих предприятиях



Оценка сравнительной эффективности вариантов инвестирования

Типы задач оценки сравнительной эффективности инвестиций

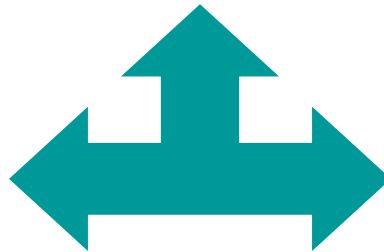
Сравнение альтернативных вариантов и выбор одного из них.

Формирование инвестиционной программы предприятия.

Обоснование приоритетных вложений.

из независимых проектов

из зависимых проектов



Основные принципы оценки эффективности

Сопоставимость
условий
при сравнении вариантов

результативность
вложения

КОМПЛЕКСНОСТЬ

**Общие принципы оценки
эффективности**

Объективность
неполноты
исходной информации

ДИНАМИЧНОСТЬ

неравноценность
разновременных затрат и результатов

Учёт принципов «ДИНАМИЧНОСТИ» И «КОМПЛЕКСНОСТИ»

«Принцип комплексности» - необходимость учета затрат и результатов в течение всего жизненного цикла инвестиций, учета не только экономических (прямых и косвенных), но и внеэкономических (социальных, экологических и др.) последствий реализации оцениваемого варианта.

«Принцип динамичности» - необходимость учета изменяющихся во времени внутренних и внешних параметров, характеризующих инвестиционный процесс от начала вложения инвестиций, получения отдачи на вложенный капитал до ликвидации объекта.



Понятие денежного потока

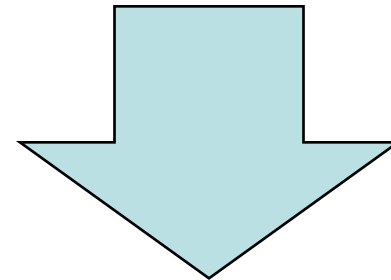
Денежный поток - зависимость от времени денежных поступлений и платежей (выплат) при реализации инвестиций, определяемая, соответственно, денежных средств притоком (поступлениями), оттоком (выплатами) и сальдо.

Накопленный денежный поток – сумма соответствующих характеристик денежного потока за данный и все предшествующие периоды, денежный поток (приток и отток, сальдо) нарастающим итогом.

Учет «фактора времени»

1. Прогнозирование денежных потоков,
характеризующих конкретный вариант инвестирования:

- денежных потоков трех типов, относящихся к инвестиционной, операционной и финансовой деятельности;
- составляющих денежных потоков в рамках каждого типа (по расчетным шагам периода.



2. Обоснование нормы дисконта (r) и определение коэффициентов дисконтирования при заданной норме

3. Определение матрицы прогнозных дисконтированных денежных потоков, характеризующих конкретный вариант инвестирования;

4. Определение показателей эффективности и финансовой обеспеченности инвестиций на основе матриц не дисконтированных прогнозных денежных потоков.

Дисконтирование

Дисконтирование – приведение значений будущих денежных потоков к начальному периоду, определение текущей стоимости будущих денежных потоков с помощью коэффициента дисконтирования.

где t – номер шага расчета (1,2....T);

- начальный шаг;

r – норма дисконта, равная сумме

безрисковой составляющей и

премии за риск

$$\sigma_r^t = \frac{1}{(1+r)^{t-t^0}}$$

Инвестиционная деятельность

**Денежные потоки,
связанные с инвестиционной
деятельностью**

- вложения в основной капитал (оборудование, нематериальные активы)
 - оттоки денежных средств
- прирост оборотного капитала
 - оттоки денежных средств;
- поступления от продажи активов и уменьшения оборотного капитала
 - притоки денежных средств

Операционная деятельность

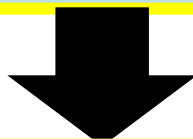
Денежные потоки,
связанные с операционной
деятельностью

The diagram consists of a light blue arrow pointing to the right, containing the text 'Денежные потоки, связанные с операционной деятельностью'. Below this arrow is a smaller light blue arrow pointing downwards, which points to a light blue rectangular box containing a list of items.

- доходы от реализации и внереализационные доходы
 - поступления (притоки) денежных средств;
- переменные и постоянные затраты, налоги, проценты за кредит
 - выплаты (оттоки) денежных средств

Финансовая деятельность

Финансовая деятельность – операции со средствами, «внешними» по отношению к проекту.



Денежные потоки, связанные с финансовой деятельностью.

Вложение собственного (акционерного) капитала и привлеченных средств (субсидий, дотаций и заемных средств в т.ч. за счет выпуска долговых ценных бумаг) – притоки денежных средств.

затраты на возврат и обслуживание займов и выпущенных предприятием долговых ценных бумаг; и при необходимости на **выплату дивидендов – оттоки денежных средств.**