

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ



Закон «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений»

Денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта

Инвестиционная деятельность

Вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта



Закон «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений»

Общэкономический уровень

- ✓ расширение производства
- ✓ структурные преобразования в стране
- ✓ повышение конкурентоспособности отечественной продукции
- ✓ решение социально-экономических проблем

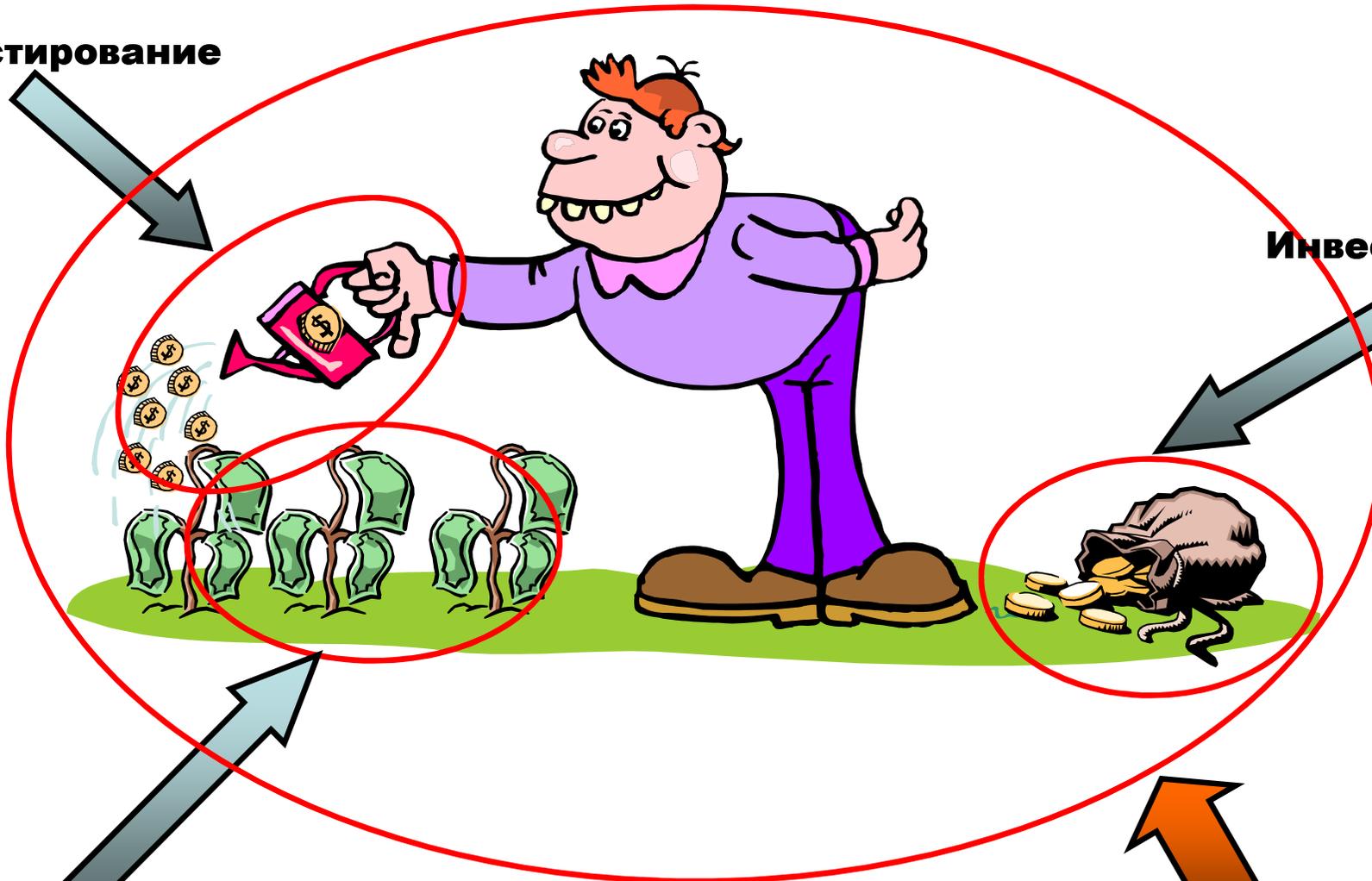


Микроуровень

- ✓ развитие и упрочнение позиции компании
- ✓ обновление основных фондов
- ✓ рост технического уровня фирмы
- ✓ стабилизация финансового состояния
- ✓ повышение конкурентоспособности предприятия
- ✓ совершенствование методов управления предприятием



Инвестирование



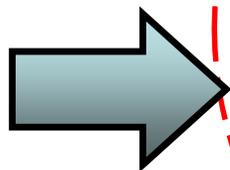
Инвестиции

Инвестиционный объект

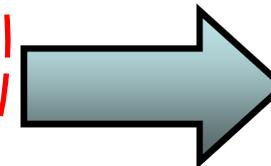
Инвестиционная деятельность



Вложение инвестиций



**Холдинговый
период**



Получение прибыли



I. По объектам вложений:



Инвестиции по объектам вложений

Финансовые

- Фондовые
- Валютные
- Депозитные
- Паевые

Реальные

- Капитальные вложения (в основные средства)
- В материальные оборотные средства
- Инновационные
- В человеческий капитал
- В другие нефинансовые средства (недвижимость, коллекционные предметы, драгоценные металлы и камни)



II. По срокам вложений:

Краткосрочные

Долгосрочные



III. По стратегическим целям:

Стратегические

Портфельные



IV. По характеру участия инвестора:

Прямые

Косвенные



Структура инвестиций

Структура инвестиций



Технологическая



Воспроизводственная



Отраслевая



Территориальная



**По источникам
финансирования**



**По видам
собственности**



**На инвестирование оказывают
воздействие следующие факторы:**

- **Временной фактор**
- **Инфляционный фактор**
- **Фактор риска
(неопределенности)**

Виды инвесторов по направленности деятельности

Индивидуальные

Конкретные физические лица или юридические лица, осуществляющие инвестиции для развития своей основной хозяйственной (операционной) деятельности

Институциональные

Исключительно юридические лица – финансовые посредники, аккумулирующие средства индивидуальных инвесторов и осуществляющие инвестиционную деятельность, специализированную, как правило, на операциях с ценными бумагами

Виды инвесторов по целям инвестирования

Портфельные

вкладывают капитал
исключительно с
целью получения
инвестиционного
дохода (прибыли)

Стратегические

ставят своей целью
обеспечение реального
управления предприятием
как объектом инвестиций в
соответствии с
собственной концепцией
его стратегического
развития

Виды инвесторов по ориентации на инвестиционный эффект:

- Ориентированные на текущий инвестиционный доход – формируют портфель из краткосрочных вложений и долгосрочных инструментов, приносящих регулярный доход (например, купонных облигаций);
- Ориентированные на прирост капитала в перспективе – вкладывают капитал в реальные активы предприятий и долгосрочные финансовые инструменты (акции, долгосрочные бескупонные облигации);
- Ориентированные на внеэкономический инвестиционный эффект - ставят перед собой социальные, экологические и другие внеэкономические цели, не рассчитывая на получение инвестиционного дохода (прибыли)

Виды инвесторов по отношению к инвестиционным рискам:

- Не расположенные к риску – избегают средне- и высокорисковых инвестиций даже несмотря на справедливое возмещение роста уровня риска дополнительным уровнем инвестиционного дохода;
- Нейтральные к риску – согласны принимать на себя инвестиционный риск только в случае, если он будет справедливо компенсирован дополнительным уровнем инвестиционного дохода;
- Расположенные к риску – склонны идти на инвестиционный риск даже в тех случаях, когда он недостаточно справедливо компенсирован дополнительным уровнем инвестиционного дохода.

Виды инвесторов по менталитету инвестиционного поведения (выбора инвестиций по шкале доходности и риска):

- Консервативные – заботятся прежде всего о надежности (безопасности) инвестиций и потому выбирают объекты инвестирования по критерию минимизации уровня инвестиционных рисков, несмотря на низкий уровень ожидаемого дохода;
- Умеренные – пытаются достигнуть разумного компромисса между доходностью и риском и потому выбирают объекты инвестирования, уровень доходности и риска которых примерно соответствует среднерыночным условиям;
- Агрессивные – выбирают объекты инвестирования по критерию максимизации инвестиционного дохода, невзирая на сопутствующий высокий уровень риска.

Виды инвесторов по национальной принадлежности:

- Отечественные
- Иностранные

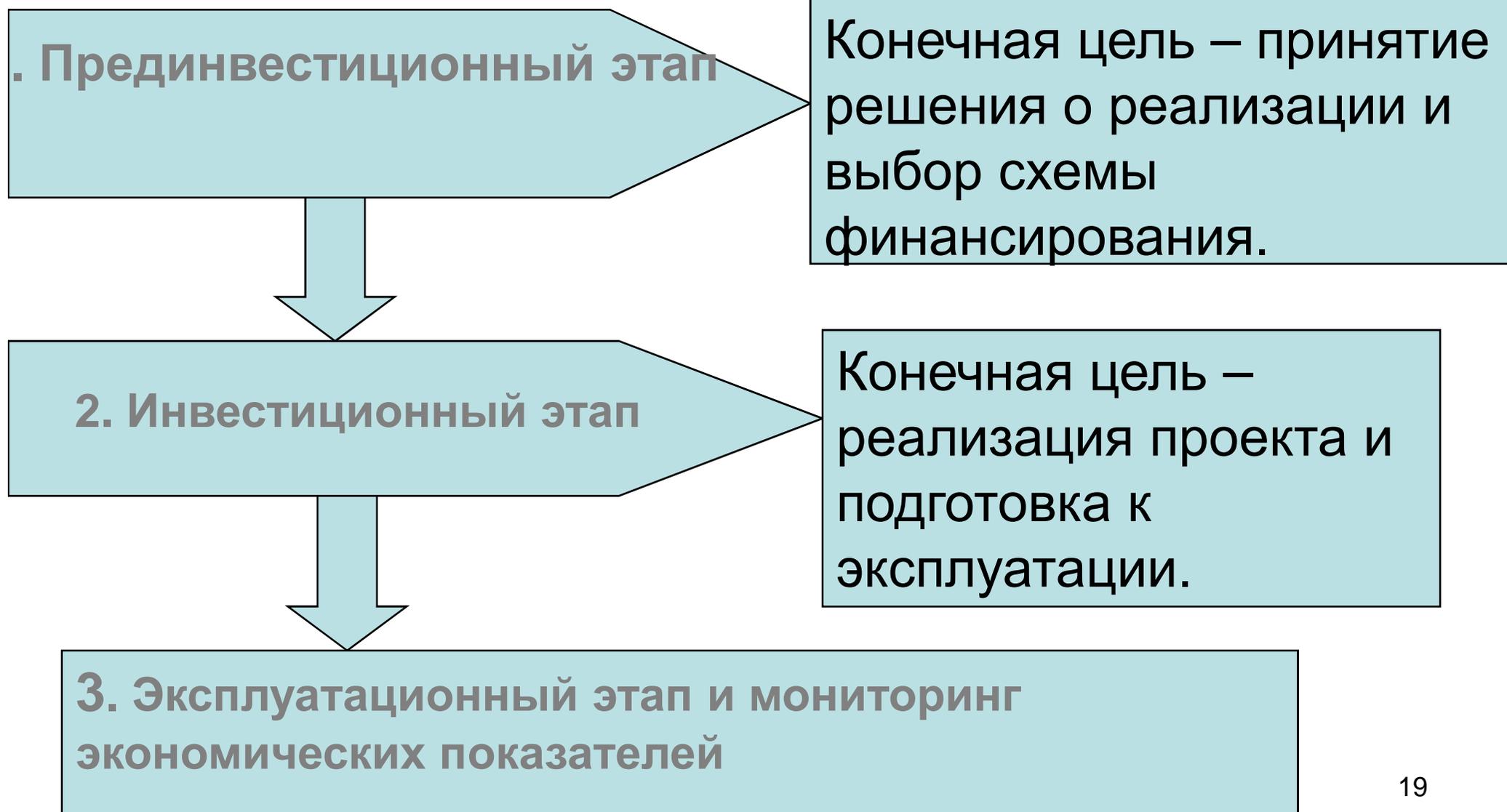
Инвестиционный климат

Система правовых, экономических, социальных, политических и других условий осуществления инвестиционной деятельности в конкретной стране (регионе), оказывающих существенное влияние на уровень доходности и риска инвестиций

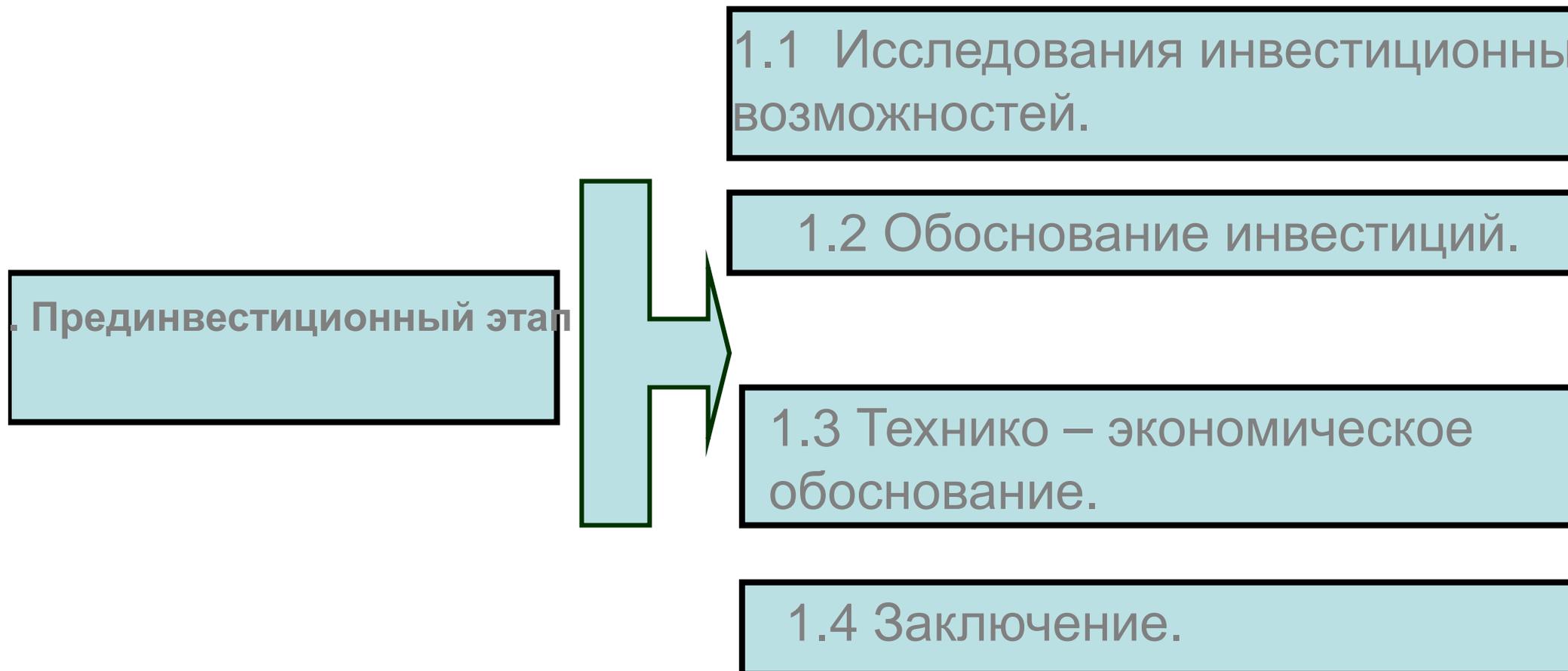
Факторы, воздействующие на ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ:

- Макроэкономические (динамика экономического роста и экономические циклы, уровень инфляции и процентных ставок, внешний долг);
- Нормативно-правовые;
- Политические;
- Налогообложение;
- Информационное обеспечение;
- Предсказуемость и прозрачность страны для инвесторов.

Этапы разработки инвестиционного проекта



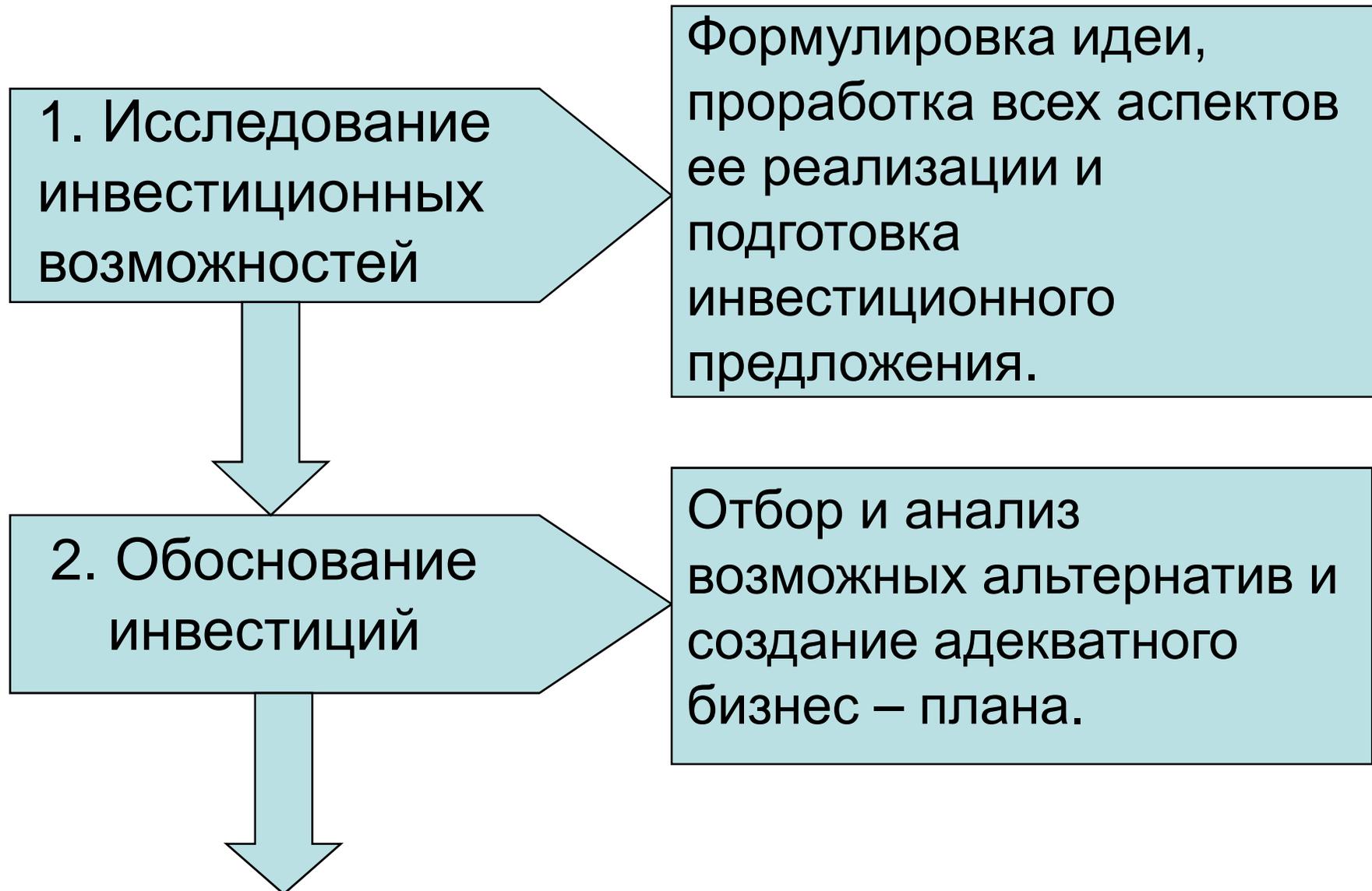
Стадии прединвестиционного этапа



Стадии инвестиционного этапа



Цель и задачи прединвестиционного этапа



Сущность понятий «эффект» и «эффективность»

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

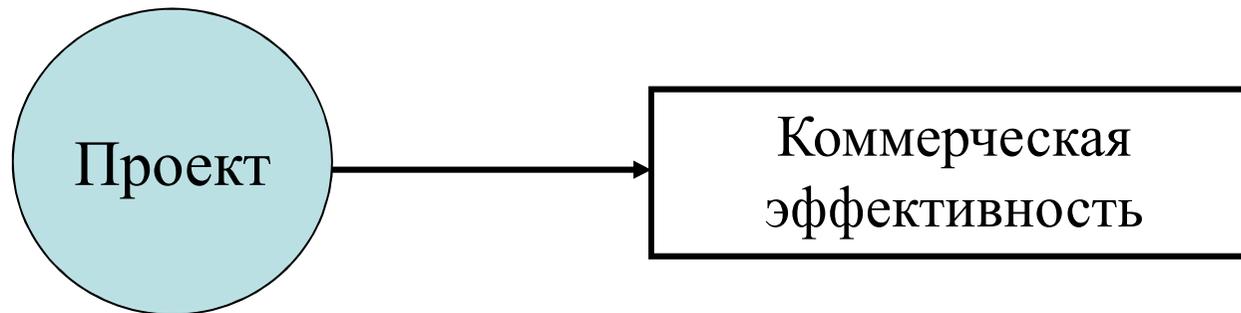
Эффективность – соотношение результатов и затрат или эффекта и затрат.

Задачи оценки эффективности инвестиционных проектов:

- 1. Оценка реализуемости проекта
- 2. Оценка абсолютной эффективности (целесообразности проекта)
- 3. Оценка сравнительной эффективности (насколько этот проект лучше альтернативных)

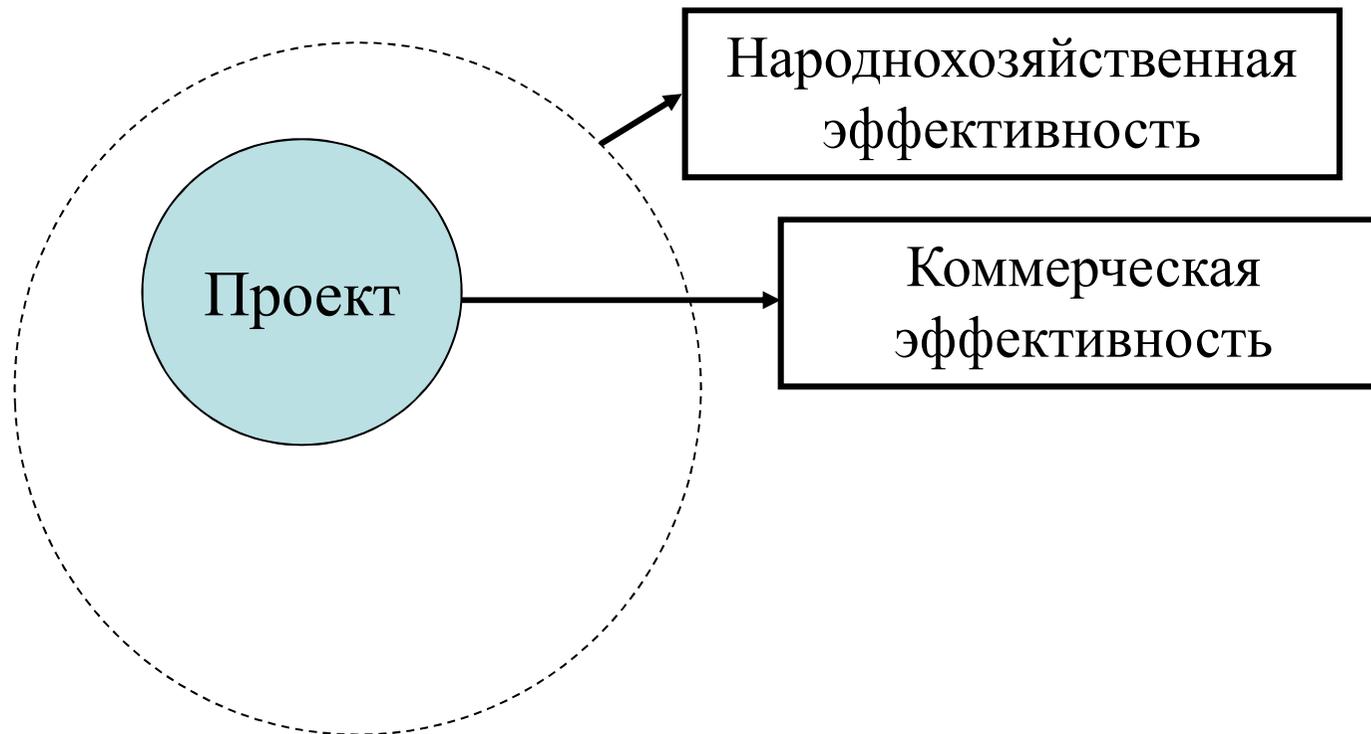
Эффективность проекта следует рассматривать на различных уровнях:

1. Проект как самостоятельная система



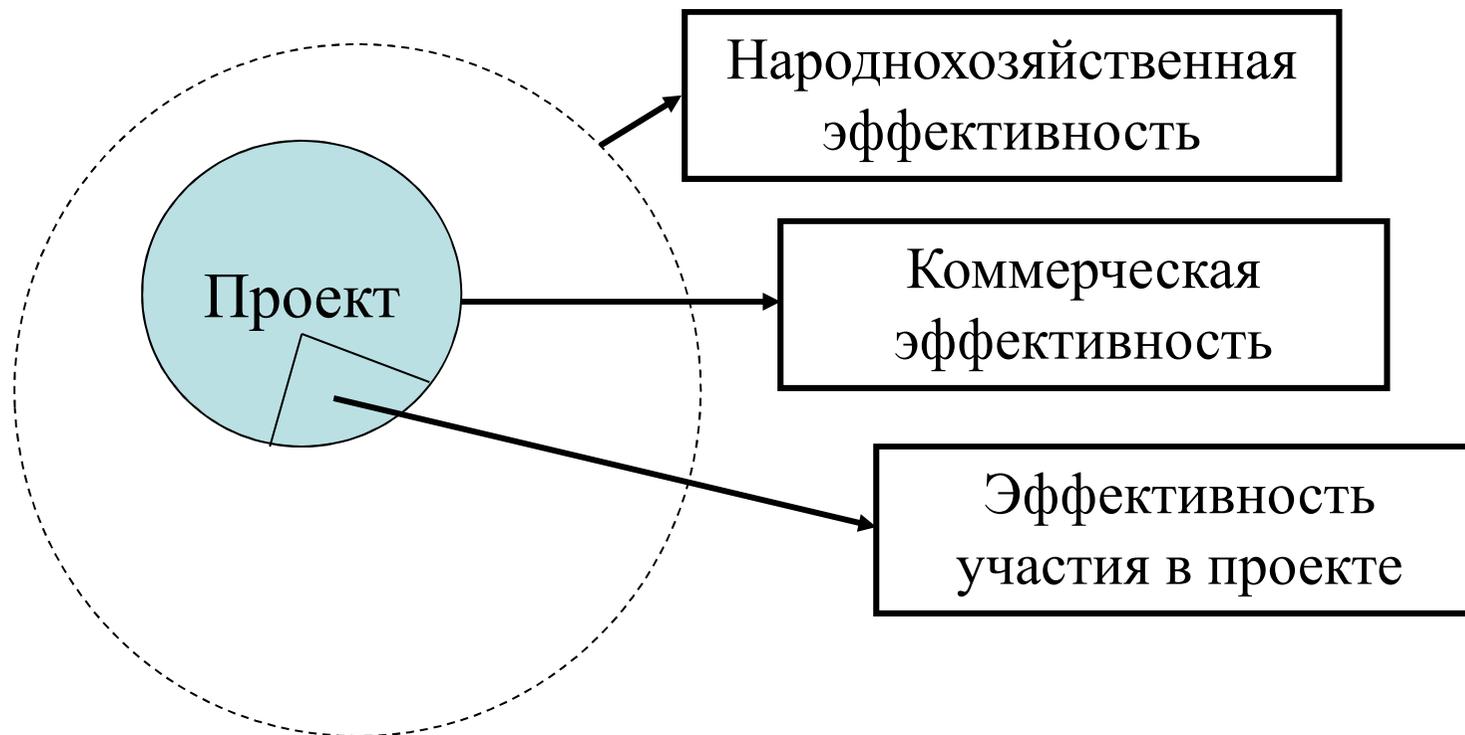
Эффективность проекта следует рассматривать на различных уровнях:

2. Проект как часть более крупной системы



Эффективность проекта следует рассматривать на различных уровнях:

3. Проект как совокупность более мелких систем



Показатели эффективности инвестиционных проектов

1. Абсолютные

Финансовый эффект = Финансовые выгоды – Финансовые затраты

2. Относительные

Финансовая эффективность =
$$\frac{\text{Финансовые выгоды}}{\text{Финансовые затраты}}$$

3. Прочие

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

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

NPV – Net Present Value

- *(чистый дисконтированный доход, чистая приведенная ценность)*

$$\text{NPV} = \sum_{i=1}^n \frac{(\text{В}_i \text{ "с"} - \text{С}_i \text{ "с"}) - (\text{В}_i \text{ "без"} - \text{С}_i \text{ "без"})}{(1+\text{Rate})^i}$$

i=1
(или 0)

В - Benefits (Выгоды);
С - Costs (Затраты);
i - номер периода

"с" - с проектом;
"без" - без проекта;

NPV – Net Present Value

- *(чистый дисконтированный доход, чистая приведенная ценность)*

+

- построен на основании
«здравого смысла»

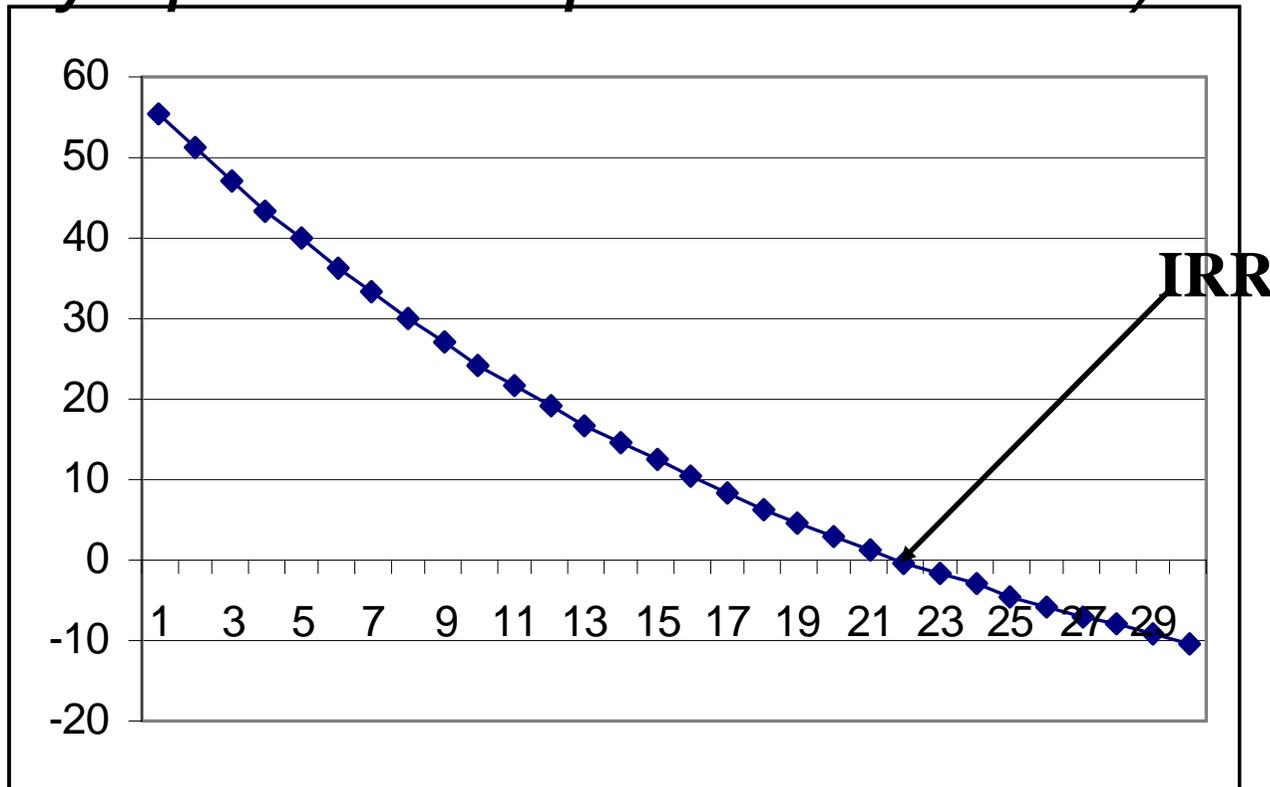
- достаточно устойчив – не
теряет экономического
смысла при любых
комбинациях исходных
данных

—

- не характеризует скорость
роста средств инвестора

IRR – Internal Rate of Return

- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*



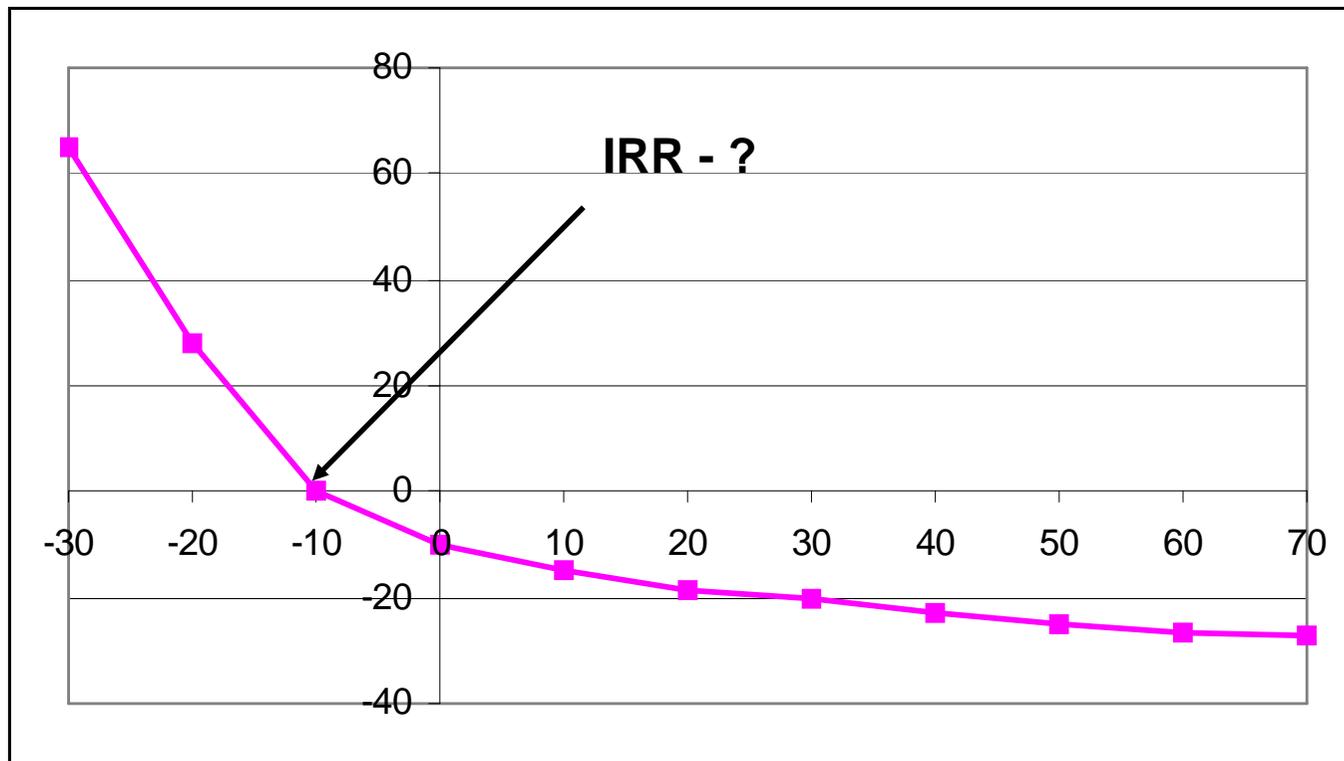
***IRR** – Internal Rate of Return*

- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*

1. $NPV = 0$

IRR – Internal Rate of Return

- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*



***IRR** – Internal Rate of Return*

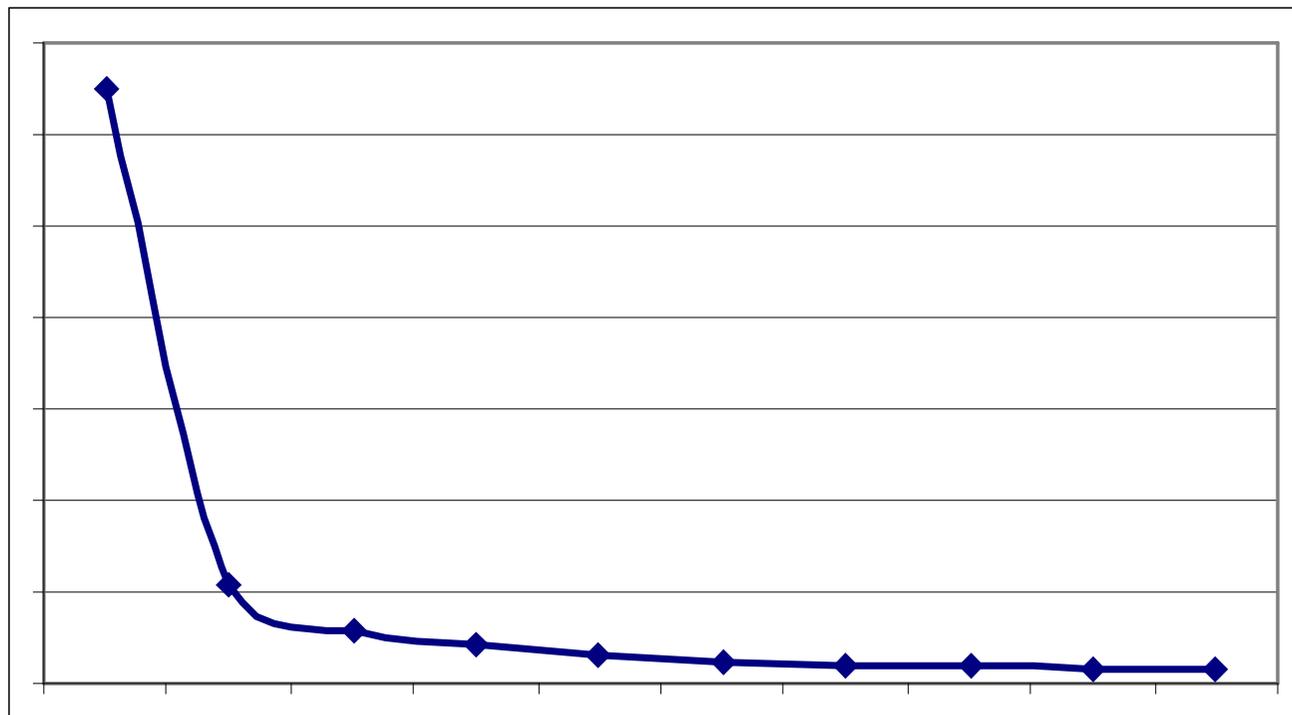
- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*

1. $NPV = 0$

2. $Rate > 0$

IRR – Internal Rate of Return

- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*

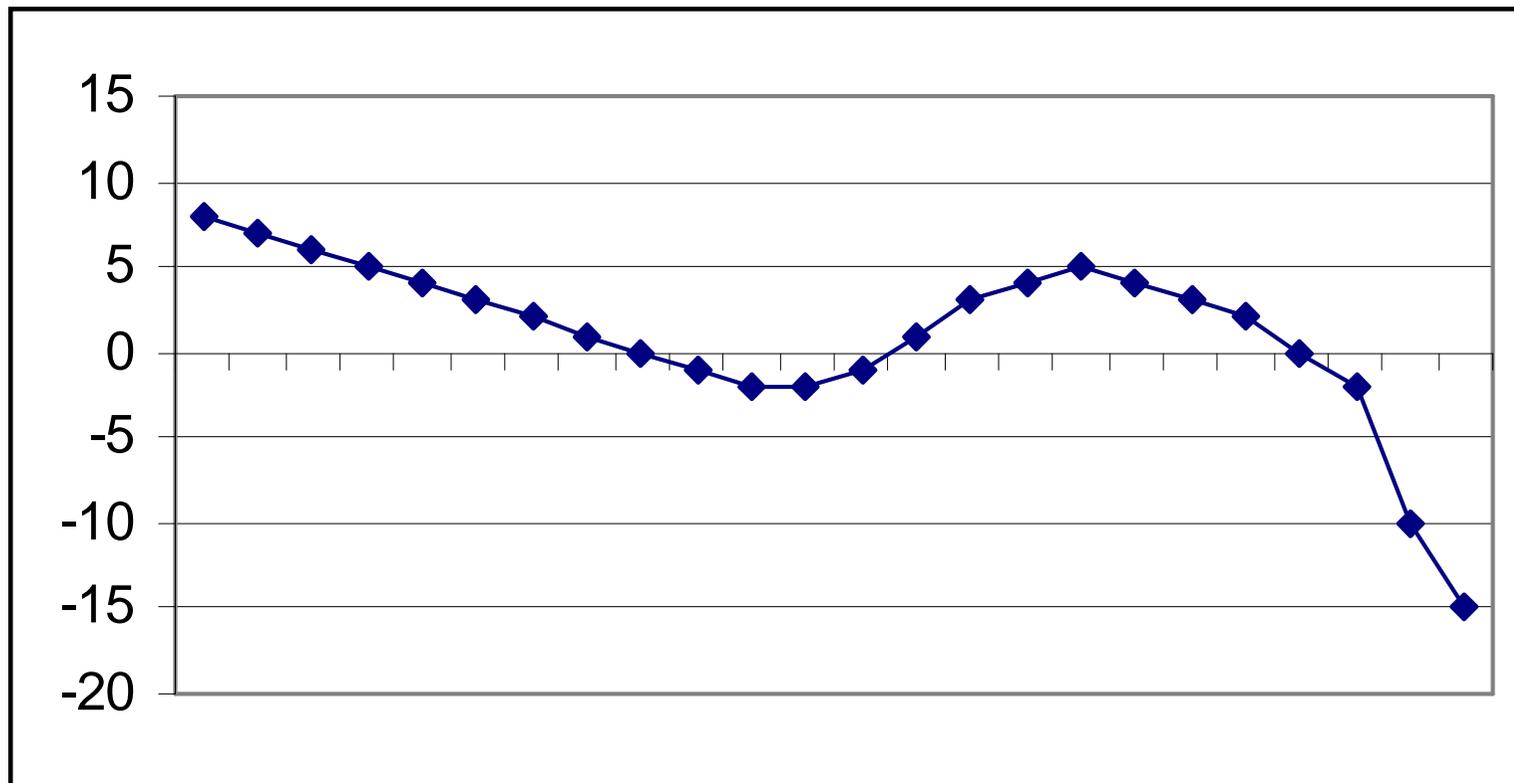


***IRR** – Internal Rate of Return*

- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*
 1. $NPV = 0$
 2. $Rate > 0$
 3. NPV имеет корень

IRR – Internal Rate of Return

- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*



IRR – Internal Rate of Return

- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*
 1. $NPV = 0$
 2. $Rate > 0$
 3. NPV имеет корень
 4. Корень NPV единственный

IRR – Internal Rate of Return

- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*

+

- имеет конкретный
экономический смысл

- характеризует скорость
роста

—

- нет формулы
расчета

- не всегда
существует

PI – Profitability Index

- *(индекс доходности)*
- *PI – отношение прироста сальдо от операционной и финансовой деятельности к приросту сальдо инвестиционной деятельности.*

+

- имеет конкретный
экономический смысл
рентабельности инвестиций

- характеризует устойчивость
проекта

PBP – Payback Period

- *(срок окупаемости)*
- *продолжительность наименьшего периода, в течение которого ЧДД становится и в дальнейшем остается неотрицательным.*

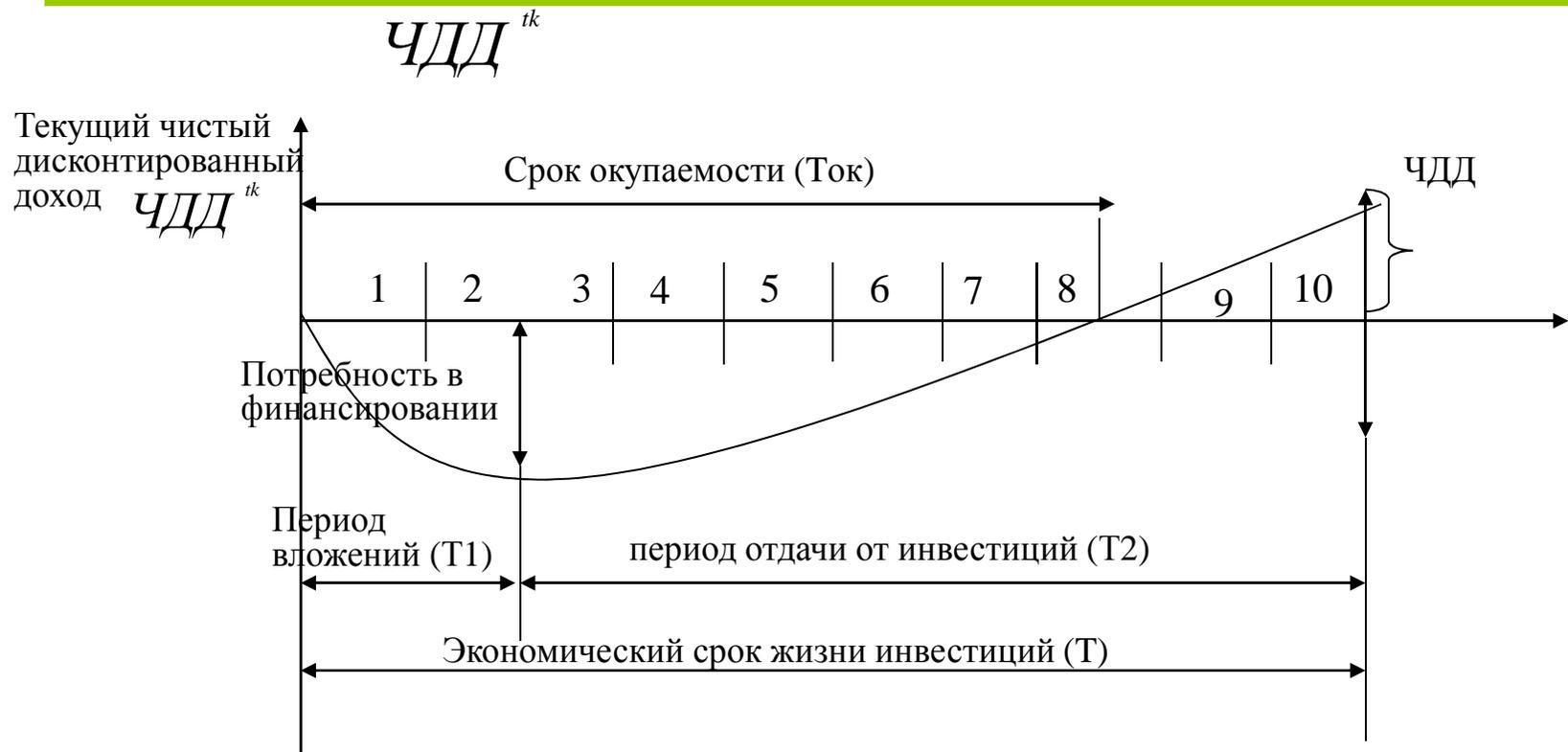
+

- наглядность
- популярность

—

- не оценивает общий эффект от проекта
- не характеризует скорость роста средств инвестора

Финансовый профиль жизненного цикла инвестиций – графическое изображение динамики изменения текущего чистого дисконтированного дохода нарастающим ИТОГОМ



**Необходимые условия
эффективности
инвестиционных проектов:**

- **$NPV > 0$**
- **$IRR > rate$ (если IRR существует)**
- **$PI > 1$**
- **Токуп $< T$**