

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего
профессионального образования
«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ им. В.Г. ШУХОВА»
Кафедра экономики и организации производства

КУРСОВОЙ ПРОЕКТ

по дисциплине «Экономика предприятия»

на тему: Организация инвестиционной деятельности предприятия

Вариант №5

Выполнил: студентки группы: Эк-26 Самеиа Эдна М.А

Руководитель: Левченко А.С

Белгород 2014

Введение

Одна из сложных задач, стоящих перед любым нормально работающим предприятием, - выгодное вложение денежных и других ресурсов с целью получения максимального дохода. Такое вложение средств со стороны предприятия в производственную и финансовую сферы, а также в сферу обращения называется инвестиционной деятельностью.

Инвестиции - это долгосрочное вложение капитала с целью получения дохода и прибыли. При этом под выгодой необходимо понимать не только получение предприятием дополнительной прибыли, но и сохранение достигнутого уровня рентабельности, снижение возможных убытков, расширение круга клиентов, завоевание новых рынков сбыта продукции и услуг, победа в конкурентной борьбе и т.п.

Различают реальные (капитальные) и финансовые (портфельные) инвестиции: Реальные инвестиции - это вложение денег в капитальное строительство, расширение и развитие производства, создание новых основных фондов, реконструкцию старых фондов или их техническое перевооружение, формирование кадров предприятия, научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки. Инвестирование в материальную сферу является чрезвычайно важным для предприятий реального сектора, так как обеспечивает стабильное развитие их производственной деятельности.

Финансовые инвестиции - это приобретение ценных бумаг, акций, облигаций, иных финансовых инструментов, вложение денег на депозитные счета в банках под проценты. При отсутствии проекта и возможностей капитальных вложений прибегают к финансовым инвестициям. Например, компания может приобрести контрольный пакет акций перспективного предприятия, благодаря которому сможет оказывать прямое влияние на его работу и принимать выгодные для себя решения, в том числе и в инвестиционной деятельности этого предприятия.

Другое направление вложения свободных денежных активов предприятия - хранение денег на депозитах надежного банка. Следует отметить, что вложение в банки - наиболее спокойная и надежная (что не всегда справедливо для нашей страны), но наименее доходная форма инвестиций. Банки выплачивают вкладчикам проценты из своего дохода, который они получают за счет кредитования реальных инвестиций. Таким образом, конечный доход по банковским вкладам делится между реальным инвестором, банком и вкладчиком. В связи с этим доход по вкладам в целом всегда меньше дохода от реализации проекта реального инвестирования. последнее время слово "инвестиции" стало играть особую роль в жизни любой страны постсоветского периода.

Исследование проблемы инвестирования экономики всегда находилось в центре внимания экономической мысли. Это обусловлено тем, что инвестиции затрагивают глубоких основ хозяйственной деятельности, определяют процесс экономического роста в целом. В современных условиях они выступают важнейшим средством обеспечения условий выхода из экономического кризиса, структурных сдвигов в народном хозяйстве, роста технического прогресса, повышения качественных показателей хозяйственной деятельности на микро - и макроуровнях. Активизация инвестиционного процесса является одним из надежных механизмов социально-экономических преобразований.

Общеизвестно, что эффективное реформирование экономики любой страны, ее структурное преобразование с качественным обновлением товаропроизводства, рыночной и социальной инфраструктуры немислимы без соответствующих капиталовложений, т.е. без надлежащего инвестирования. Без надежных капиталовложений невозможно обеспечить создание и внедрение новейших технологий, систем современной организации и управления товаропроизводства и сбытом продукции, развитие рыночной инфраструктуры, информатизации общества и т.д.. Это фундаментальные основы для обеспечения конкурентоспособности национального товаропроизводства, без чего не может быть и успешной интеграции любой страны в мировой экономике. Сложные воспроизводственные процессы происходят исключительно на базе инвестирования. Чем оно активнее, тем быстрее темпы воспроизводства и эффективных рыночных преобразований.

Кроме того, инвестиции позволяют внедрять научно-технические достижения в производство и на этой основе обеспечить рост ВВП, производительности труда, реальных доходов на душу населения, а также решать многие социальные проблемы. Исследованиями установлена прямая зависимость между темпами роста ВВП и инвестициями, потому конкурентоспособность и темпы развития предприятия

определяются инвестициями. Без них предприятие любой формы собственности обречено на банкротство. Поэтому в развитых странах уделяется серьезное внимание инвестиционной деятельности. Органы государственного управления в этих странах используют широкий спектр методов ее стимулирования: ускоренная амортизация; рациональная налоговая система, кредиты и регулирования банковских процентных ставок; поощрения лизинга.

Цель работы состоит в том, чтобы правильно раскрыть тему курсовой работы "Инвестиционная деятельность предприятия".

Для достижения поставленной цели автор счел необходимым рассмотреть:

- общие понятия инвестиций, эффективность использования инвестиций в деятельности предприятия.
- общая характеристика инвестиций.
- основные направления повышения эффективности инвестиционной деятельности.

1. Общая характеристика инвестиций их классификация

1.1 Понятие, сущность инвестиций и их классификация

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

Таким образом, инвестиции выступают в денежной (денежные средства, ценные бумаги), материальной (недвижимость, машины, оборудование, иное имущество) и нематериальной формах (имущественные и иные права).

Инвестиционная деятельность реализуется путем вложения инвестиций и осуществления практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Предприятия и организации, осуществляя инвестиционную деятельность, сталкиваются с проблемой определения наиболее выгодных направлений вложения инвестиций. Выработка текущих и перспективных направлений инвестиционных вложений осуществляется в процессе разработки инвестиционной политики предприятия.

В свою очередь, инвестиции подразделяются на реальные (в нефинансовые активы) и финансовые; капиталобразующие и портфельные.

Инвестиции в нефинансовые активы - это инвестиции в основной капитал, в нематериальные активы, в прирост запасов материальных оборотных средств.

Другие нефинансовые активы.

Финансовые - долгосрочные и краткосрочные инвестиции в различные финансовые инструменты в целях получения дохода.

Капиталобразующие инвестиции (капитальные вложения) - это инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

Портфельными называются инвестиции в долгосрочные ценные бумаги (акции,

облигации, векселя и другие).

любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности или другие виды деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта. Наиболее общим и распространённым в рыночной экономике считается понимание под инвестициями процесса вложения средств в любой форме для получения дохода или какого-либо другого эффекта.

В нашем повседневном языке слово “инвестиция” не всегда имеет то же значение, какое ему придаётся в экономической литературе, где “чистым инвестированием”, или капиталообразованием, называется то, что представляет собой чистый прирост реального капитала общества (здания, оборудование, материально-производственные запасы и т.д.). В повседневной жизни часто говорят об “инвестировании”, когда покупают участок земли, находящиеся в обращении ценные бумаги или любой другой вид собственности.

В рыночной экономике по своей сущности инвестиции сочетают в себе две стороны инвестиционной деятельности, под которой понимается вложения инвестиций, или инвестирование, и совокупность практических действий по реализации инвестиций, - затраты ресурсов и результаты. Инвестиции осуществляются с целью получения результата (дохода или иного результата) и являются бесполезными, если они не приносят его.

Кроме того, можно ещё отметить следующие общие, характерные черты инвестиций: они, как правило, носят долгосрочный характер (это относится к реальным инвестициям; краткосрочные инвестиции осуществляются в финансовой сфере с быстро ликвидными ценными бумагами); инвестиционная деятельность и принимаемые инвестиционные решения оказывают комплексное воздействие на все стороны предпринимательской деятельности и социально-экономическую ситуацию в регионе.

Среди множества типов инвестиционных функций можно выделить несколько групп, основывающихся на разных гипотезах о поведении инвесторов. Основными из них являются: акселерационная теория инвестиций; теории, основанные на мотивах прибыли; гипотеза об определяющей роли ликвидности при принятии инвестиционных решений; теория, рассматривающая взаимосвязь размеров инвестиций и величины нормы процента (процент-плата заёмщика кредитору за пользование ссуженными деньгами или материальными ценностями);

1.2 Теория инвестиций

Целью производства в рамках акселерационной теории служит рост производства. Между тем рост выпуска продукции рассматривается предпринимателем лишь как средство получения прибыли. Само по себе увеличение производства, если оно не влечёт за собой каких-либо преимуществ для инвестора, нереально в рыночной экономике. В целом акселерационная трактовка инвестиционного процесса даёт одностороннюю зависимость между рассматриваемыми величинами и поэтому не способна дать исчерпывающую характеристику инвестиционному процессу.

С других позиций к изучению динамики инвестиционного процесса подходят теории,

рассматривающие мотив прибыли в качестве ведущей цели инвестора. В рамках акселерационной теории величина желаемого капитала определялась на основе достигнутого технического уровня развития, пропорционально показателю объёма производства, ожидаемого в данном периоде, т.е. ожидаемого спроса.

С точки зрения теории максимизации прибыли, инвестиции в частном секторе реализуются только тогда, когда наряду с ожиданиями повышения сбыта, оправдываются ожидания достаточной величины прибыли. Таким образом, прибыль рассматривается как исходный пункт для принятия инвестиционных решений. Это означает, что вместе с планированием размера сбыта продукции, предприниматель должен учитывать цены и производственные издержки.

Дальнейшим развитием гипотез, основанных на мотиве прибыли как определяющем показателе инвестиционной деятельности, является гипотеза ликвидности. В рамках этой гипотезы наличие собственных средств для возможности самофинансирования капиталовложений рассматривается как необходимая предпосылка для инвестиционных расходов. Гипотеза ликвидности позволяет учесть различия в использовании собственных средств и заёмного капитала. Размер денежных средств, находящихся в распоряжении предпринимателя для инвестиционных целей, при собственном финансировании состоит из сохранённой для этих целей прибыли и амортизации, а при внешнем финансировании — из кредитов и эмиссии долей собственного капитала. Гипотеза ликвидности исходит из того, что, прежде всего, изыскивается возможность для самостоятельного финансирования, а решения прибегнуть к внешним источникам принимается после того, как будут исчерпаны все внутренние источники. Как одна из важнейших причин для такого поведения предпринимателя приводится зависимость роста долговых обязательств и увеличение степени риска, или зависимости положения предприятия от краткосрочных колебаний конъюнктуры. Ликвидная гипотеза может дать хорошие результаты, когда наблюдается конъюнктурная ситуация благоприятного развития спроса и ощущается необходимость средств для инвестиционных вложений в связи с ожиданием расширенного спроса. В ситуации, когда предприниматель проводит инвестиционную политику, направленную на рост производства, возможность собственного финансирования инвестиционных проектов, т.е. ликвидная ситуация предпринимателя, становится решающим фактором, определяющим величину инвестиций. На основании ликвидной гипотезы невозможно судить о динамике инвестиционной деятельности на долгосрочный период. Она может представлять интерес при применении вместе с другими более общими теориями, как дополнительный фактор, определяющий склонность к инвестированию частного сектора в зависимости от наличия финансовых средств. Как обобщающий показатель размера ликвидных средств частного сектора рассматривается прибыль, остающаяся в распоряжении предпринимателя, после выплаты всех налоговых платежей. Старейшей гипотезой, объясняющей взаимосвязь объёма производства и инвестиционной активности, является теория, определяющая общие инвестиционные затраты через рыночную норму процента. Неотъемлемой

предпосылкой этой теории является необходимость рынка совершенной конкуренции. Согласно этой теории капитал представляет собой будущие доходы, продисконтированные на настоящий момент.

Неоклассическая теория инвестиционного поведения хозяйствующих субъектов определяет оптимальную величину используемого капитала в зависимости от размеров производства, цены продукта и издержек использования капитала. При условии, что известны чистая стоимость фирмы, издержки использования капитала, можно рассчитать оптимальную величину капитала с учётом коэффициента эластичности капитала, объёма производства, индекса цен. Таким образом, неоклассическая инвестиционная теория основана на понятии стоимости фирмы. В упрощённом виде стоимость фирмы представляет собой продисконтированные в начальный момент времени будущие расходы предприятия, которые предприниматель максимизирует.

Для доказательства преимуществ той или иной инвестиционной функции проводились различные исследования. Но с течением времени условия рыночного взаимодействия меняются, накапливается большое количество статистического материала, и эти изменения должны учитывать в новых видах инвестиционных функций. Процесс исследования в этой области нельзя считать завершённым.

1.3 Основные принципы инвестиционной политики

Инвестиции

Реальные инвестиции

Портфельные инвестиции

Создание новых средств производства

Расширение существующих средств производства

Рационализация производства

Возмещение потребленных средств производства

Рис. 1 Направления инвестиционной политики предприятия Основные направления инвестиционной политики предприятия представлены на рисунке 1.

Нижний уровень прямоугольников на рисунке 1, характеризующий направления реальных инвестиций, расположен так, что слева направо понижается риск инвестиций, но падает одновременно и их доходность. Причина в том, что риск связан с возможностью неполучения дохода от сегодняшних вложений капитала из-за неприятия результатов инвестиций рынков. Наибольший риск неприятия результатов возникает при выводе на рынок новой продукции; риск меньше, если просто растёт предложение существующего продукта; ещё меньше риск, если рационализация производства сокращает издержки по производству в том же объёме уже принятого рынком продукта; совсем отсутствует риск в случае замены изношенного оборудования на аналогичное.

В то же время рентабельность капиталовложений тем выше, чем большей новизной, большим набором новых потребительских свойств обладает продукция. А это имеет место при инвестициях в новые средства производства, создающие новую продукцию (услугу).

Такое же положение характерно и для портфельных инвестиций (приложение 1).

Из рисунка видно, что доходность инвестиций растёт с риском, а вот возможность вернуть капитальные вложения (ликвидность), наоборот, снижается. Разные ценные бумаги, а здесь представлены 5 видов (согласно действующим в развитых странах достаточно типичных законодательствам), имеют разный уровень гарантий возврата вложений для инвесторов.

Для предприятий, не ведущих спекулятивную игру на рынке ценных бумаг, стандартными целями инвестирования в ценные бумаги является накопление средств перед осуществлением реальных инвестиций, накопление средств (с получением процентов или дивидендов) для налоговых ежеквартальных выплат и тому подобное.

Предприятие обычно имеет несколько вариантов финансирования капиталовложений. Они не исключают друг друга, а на практике часто используются одновременно. Основные источники финансирования капиталовложений представлены в приложении 2.

Потребность в финансировании определяется прямым подсчётом затрат на осуществление конкретного инвестиционного проекта. Если идёт речь о строительстве нового цеха (предприятия), то подсчитываются расходы на проектно-изыскательские работы, строительно-монтажные работы, закупку технологического оборудования, машин, механизмов, инструментов, подготовку персонала и так далее. Произведенные затраты должны принести в будущем доход в виде выручки от реализации продукции. Сопоставляя ожидаемый доход с инвестициями, можно оценить, насколько они целесообразны. Далёко не все инвестиции выгодны.

Целесообразные инвестиции имеют разную степень выгодности, поскольку отдача

на рубль вложений неодинакова.

Бюджет капиталовложений у предприятия всегда ограничен, поэтому среди целесообразных нужно выбрать самые эффективные инвестиции. Для этих целей разработано много методов, основные из которых представлены на рисунке 2. Слева на рисунке 2 представлена группа методов, учитывающих временную концепцию стоимости денег, то есть принимающих во внимание, что деньги работают и приносят доход, теряют стоимость из-за инфляции и т.д. Эта группа получила название методов, основанных на дисконтных оценках. Они наиболее точны и получили широкое распространение с 70-х годов прошлого столетия. В прямоугольниках даны названия методов, их русская аббревиатура, а в скобках международная. Например, ЧДД (NPV - net present value), ИП (PI - profitability index), ВНД (IRR - internal rate of return).

В правых прямоугольниках стоят названия методов, основанных на учетных оценках: ПОИ (PP - payback period), КЭИ (ARR - average rate of return), КПД (DCR - debt cover ratio). Исторически они появились намного раньше, чем первая группа методов, они менее точны, но проще, экономически прозрачнее и тесно связаны с показателями, широко применяемыми в бухгалтерской отчетности и планово-экономической деятельности. Поэтому методы, основанные на учетных оценках, широко применяются и сегодня.

Рассматривать подробно здесь не будем, в силу их важности для практической деятельности предприятия они будут детально в дальнейшем изучаться в курсе специальных дисциплин (экономическая оценка инвестиций, инновационный менеджмент, управление проектами и другими).

Помимо инвестиций, увеличивающих капитал инвесторов и обладающих поэтому экономической эффективностью, существуют инвестиции экономические нерентабельные для предприятий, но необходимые, так как предприятия вынуждены удовлетворять некоторые требования государственных или муниципальных органов управления, охраняющих общественные интересы. Это, как правило, требования по новым экологическим нормам или стандартам безопасности.

1.4 Источники осуществления инвестиционной деятельности

Для фирм источниками осуществления инвестиционной деятельности могут служить:

собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы инвестора, которые включают в себя первоначальные взносы учредителей в момент организации фирмы и часть денежных средств, полученных в результате хозяйственной деятельности, то есть за счет прибыли, амортизационных отчислений, средств, выплачиваемых органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий и тому подобное;

заемные финансовые средства инвестора, в качестве которых выступают банковский кредит, инвестиционный налоговый кредит, бюджетный кредит и другие средства;

привлеченные финансовые средства инвестора, средства, получаемые от продажи акций, паевых и иных взносов юридических лиц и работников фирмы;

денежные средства, поступающие в порядке перераспределения из

централизованных инвестиционных фондов, концернов, ассоциаций и других объединений предприятий;

инвестиционные ассигнования из государственных бюджетов РФ, республик и прочих субъектов Федерации в составе РФ, местных бюджетов и соответствующих внебюджетных фондов. Эти средства выделяются в основном на финансирование федеральных, региональных или отраслевых целевых программ. Безвозмездное финансирование из этих источников фактически превращает их в источник собственных средств;

средства иностранных инвесторов, предоставляемые в форме финансового или иного участия в уставном капитале совместных предприятий, а также в форме прямых вложений в денежной форме международных организаций и финансовых институтов, государств, предприятий различных форм собственности, частных лиц.

Привлечение иностранных инвестиций обеспечивает развитие международных экономических связей и внедрение передовых научно-технических достижений.

В зависимости от того, какие источники финансирования привлекает фирма для финансирования своей инвестиционной деятельности, выделяют три основные формы финансирования инвестиций:

Самофинансирование - это финансирование инвестиционной деятельности полностью за счет собственных финансовых ресурсов, формируемых из внутренних источников. Данная форма финансирования обычно используется при реализации краткосрочных инвестиционных проектов с невысокой нормой рентабельности.

Кредитное финансирование используется, как правило, в процессе реализации краткосрочных инвестиционных проектов с высокой нормой рентабельности инвестиций. Особенность заемного капитала заключается в том, что его необходимо вернуть на определенных заранее условиях, при этом кредитор не претендует на участие в доходах от реализации инвестиций.

Долевое финансирование или смешанное представляет собой комбинацию нескольких источников финансирования. Это самая распространенная форма финансирования инвестиционной деятельности, она может применяться при реализации разнообразных инвестиционных проектов.

При выборе источников финансирования инвестиционной деятельности вопрос должен решаться фирмой с учетом многих факторов: стоимости привлекаемого капитала, эффективности отдачи от него, соотношения собственного и заемного капитала, определяющего уровень финансовой независимости фирмы, риска, возникающего при использовании того или иного источника финансирования, а также экономических интересов инвесторов.

К внешним источникам относятся: ассигнования из государственного бюджета различных фондов поддержки предпринимательства на безвозвратной основе; иностранные инвестиции; различные формы заемных средств на возвратной основе. Внутренние источники инвестиций. Традиционно в России финансирование капитальных вложений осуществлялось в основном за счет внутренних источников. Можно предположить, что и в дальнейшем они будут играть решающую роль, несмотря на активизацию привлечения иностранного капитала. Основным

фактором, влияющим на состояние внутренних возможностей финансирования капиталовложений, является финансово-экономическая нестабильность. Инфляция обесценивает накопления предприятий и населения, что существенно снижает их инвестиционные возможности. Тем не менее, недостаточность внутреннего инвестиционного потенциала можно считать относительной.

2. Анализ эффективности использования инвестиций в деятельности предприятия

2.1 Инвестиционное обеспечение производства

Инвестиционная деятельность представляет собой вложение инвестиций (инвестирование) и совокупность практических действий по реализации инвестиций.

Субъектами инвестиционной деятельности являются инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также поставщики, юридические лица (банковские, страховые и посреднические организации, инвестиционные фонды) и другие участники инвестиционного процесса. Субъектами инвестиционной деятельности могут быть физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государства и международные организации. Инвесторы осуществляют вложения собственных, заемных и привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивают их целевое использование.

Заказчиками могут быть инвесторы, а также любые иные физические и юридические лица, уполномоченные инвестором осуществить реализацию инвестиционного проекта, не вмешиваясь при этом в предпринимательскую или иную деятельность других участников инвестиционного процесса, если иное не предусмотрено договором (контрактом) между ними. В случае, если заказчик не является инвестором, он наделяется правами владения, пользования и распоряжения инвестициями на период и в пределах полномочий установленных договором. Пользователями объектов инвестиционной деятельности могут быть инвесторы, а также другие физические и юридические лица, государственные и муниципальные органы, иностранные государства и международные организации, для которых создается объект инвестиционной деятельности. В случае, если пользователь объекта инвестиционной деятельности не является инвестором, взаимоотношения между ними и инвестором определяются договором (решением) об инвестировании. Субъекты инвестиционной деятельности вправе совмещать функции двух или нескольких участников.

Объектами инвестиционной деятельности в РФ являются:

вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды, и оборотные средства во всех отраслях народного хозяйства;

ценные бумаги (акции, облигации и другие);

целевые денежные вклады;

научно-техническая продукция и другие объекты собственности;

имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Аналогичные объекты включают и иностранные инвестиции, если они не противоречат законодательству РФ. Иностранные инвесторы имеют право

осуществлять инвестирование на территории России путем: долевого участия в предприятиях, создаваемых совместно с юридическими и физическими лицами РФ; создания предприятий, полностью принадлежащих иностранным инвесторам, а также филиалов иностранных юридических лиц; приобретения предприятий, зданий, сооружений, долей участия в предприятиях, паев, акций, облигаций и других ценных бумаг, а также иного имущества, которое по законодательству России может принадлежать иностранным инвесторам; приобретения прав пользования землей и другими природными ресурсами; предоставления займов, кредитов, имущества и других имущественных прав. Законом запрещается инвестирование в объекты, создание и использование которых не отвечают требованиям экологических, санитарно-гигиенических и других норм, установленных законодательством, действующим на территории РФ, или наносят ущерб охраняемым законом правам и интересам граждан, юридических лиц или государства.

Субъекты инвестиционной деятельности действуют в инвестиционной сфере, где осуществляется практическая реализация инвестиций. В состав инвестиционной сферы включаются:

сфера капитального строительства, где происходит вложение инвестиций в основные и оборотные производственные фонды отраслей. Эта сфера объединяет деятельность заказчиков-инвесторов, подрядчиков, проектировщиков, поставщиков оборудования, граждан по индивидуальному и кооперативному жилищному строительству и других субъектов инвестиционной деятельности; инновационная сфера, где реализуются научно-техническая продукция и интеллектуальный потенциал; сфера обращения финансового капитала (денежного, ссудного и финансовых обязательств в различных формах).

Все инвесторы имеют равные права на осуществление инвестиционной деятельности. Инвестор самостоятельно определяет объемы, направления, размеры и эффективность инвестиций. Он по своему усмотрению привлекает на договорной, преимущественно конкурсной, основе (в том числе через торги подряда) юридических и физических лиц, необходимых ему для реализации инвестиций. Инвестор, не являющийся пользователем объектов инвестиционной деятельности, вправе контролировать их целевое использование. И осуществлять в отношении с пользователем таких объектов другие права, предусмотренные договором. Инвестору предоставлено право владеть, пользоваться и распоряжаться объектами и результатами инвестиций, в том числе осуществлять торговые операции и реинвестирование. Инвестор может передать по договору (контракту) свои права по инвестициям, их результатам юридическим и физическим лицам, государственным и муниципальным органам.

Участники инвестиционной деятельности, выполняющие соответствующие виды работ, должны располагать лицензией или сертификатом на право осуществления такой деятельности. Перечень работ, подлежащих лицензированию, порядок выдачи

лицензий и сертификатов установлены Правительством РФ. Основным правовым документом, регулирующим производственно-хозяйственные и другие взаимоотношения субъектов инвестиционной деятельности, является договор (контракт) между ними. Заключение договоров, выбор партнеров, определение обязательств любых других условий хозяйственных взаимоотношений являются исключительной компетенцией субъектов инвестиционной деятельности. Условия договоров (контрактов), заключенных между субъектами инвестиционной деятельности, сохраняют свою силу на весь срок их действия. В случаях, если после их заключения законодательством, действующим на территории РФ, установлены условия, ухудшающие положение партнеров, договоры (контракты) могут быть изменены.

Незавершенные объекты инвестиционной деятельности являются долевой собственностью субъектов инвестиционного процесса до момента приемки и оплаты инвестором (заказчиком) выполненных работ и услуг. В случае отказа инвестора (заказчика) от дальнейшего инвестирования проекта он обязан компенсировать затраты другим его участникам, если иное не предусмотрено договором (контрактом).

Государство гарантирует стабильность прав субъектов инвестиционной деятельности. В случаях принятия законодательных актов, положения которых ограничивают права субъектов инвестиционной деятельности, соответствующие положения этих актов не могут вводиться в действие ранее чем через год с момента их опубликования, и случаях принятия государственными органами актов, нарушающих законные права и интересы инвесторов и других участников инвестиционной деятельности, убытки, включая упущенную выгоду, причиненную субъектами инвестиционной деятельности в результате принятия таких актов, возмещаются им этими органами по решению суда или арбитражного суда. Законодательством, действующим на территории РФ, гарантируется защита инвестиций, в том числе иностранных, независимо от форм собственности. Инвестиции не могут быть безвозмездно национализированы, реквизированы, к ним также не могут быть применены меры, равные указанным по последствиям. Применение таких мер возможно лишь с полным возмещением инвестору всех убытков, причиненных отчуждением инвестированного имущества, включая упущенную выгоду, и только на основе законодательных актов РФ и субъектов. Внесенные или приобретенные инвесторами целевые банковские вклады, акции или иные ценные бумаги, платежи за приобретенное имущество, а также арендные права в случаях их изъятия возмещаются инвесторами, за исключением сумм, использованных или утраченных в результате действия самих инвесторов. Инвестиции на территории РФ в некоторых случаях подлежат обязательному страхованию, что является гарантией их сохранения.

Трудность осуществленная инвестиционной деятельности в РФ усугубляется, помимо инфляции, существенным усилением диспропорций в инвестиционной сфере (практическим развалом единого строительного комплекса).

Лавинообразное нарастание деформаций в инвестиционной сфере во многом

вызвано неудачными попытками внедрения отдельных элементов рыночных отношений без разработки комплексного подхода к решению проблем инвестирования.

Реализация инвестиций (принятие инвестиционных решений) в современных условиях определяется предприятиями с учетом таких факторов, как инфляция и ожидание роста цен на производственные ресурсы. Для нивелирования (снижения) давления инфляционного фактора вложения осуществляются преимущественно в движимое и недвижимое имущество (товарно-материальные ценности, импортное оборудование, приобретение зданий и сооружений) в финансовые активы и потребительские товары, в уставный капитал совместных и акционерных предприятий.

В условиях высоких темпов инфляции выбор таких объектов инвестирования определяется их особенностью сохранять стоимость и возможность получения запроектированной прибыли (дохода) главным образом путем колебаний на разнице в ценах или курсах ценных бумаг.

Таким образом, дезорганизация инвесторов в результате инфляционного искажения рыночных цен на материально-технические ресурсы (что способствует бартерному обмену) привела к обесценению собственных денежных накоплений, к усилению ажиотажного спроса на ресурсы, подкрепляемых кредитной экспансией коммерческих банков.

2.2 Собственные источники финансирования инвестиции эффективность предприятие политика

Прибыль - главная форма чистого дохода предприятия, выражающая стоимость прибавочного продукта. Ее величина выступает как часть денежной выручки, составляющая разницу между реализационной ценой продукции (работ, услуг) и ее полной себестоимостью. Прибыль является обобщающим показателем результатов коммерческой деятельности предприятия. После уплаты налогов и других платежей из прибыли в бюджет у предприятия остается чистая прибыль. Часть ее можно направлять на капитальные вложения производственного и социального характера. Эта часть прибыли может использоваться на инвестиции в составе фонда накопления или другого фонда аналогичного назначения, создаваемого на предприятии.

Вторым крупным источником финансирования инвестиций на предприятиях являются амортизационные отчисления. Накопление стоимостного износа на предприятии происходит систематически (ежемесячно), в то время как основные производственные фонды не требуют возмещения в натуральной форме после каждого цикла воспроизводства. В результате формируются свободные денежные средства (путем включения амортизационных отчислений в издержки производства), которые могут быть направлены для расширения воспроизводства основного капитала предприятий. Кроме того, ежегодно вводятся в эксплуатацию новые объекты, на которые по установленным нормам (% от балансовой стоимости) начисляется амортизация. Однако такие объекты не требуют возмещения до истечения нормативного срока службы. Необходимость обновления основных

фондов, вызванная конкуренцией товаропроизводителей, заставляет предприятия производить ускоренное списание оборудования с целью образования накопления для последующего вложения их в инновации.

Ускоренная амортизация как экономический стимул инвестирования осуществляется двумя способами.

Первый заключается в том, что искусственно сокращаются нормативные сроки службы и соответственно увеличиваются нормы амортизации. Такой метод ускоренной амортизации применяется в нашей стране с 1 января 1991г., когда предприятиям разрешили утвержденные нормы амортизационных отчислений по конкретным инвентарным объектам увеличивать, но не более чем в 2 раза. Амортизационные отчисления, начисленные ускоренным методом, используются предприятиями самостоятельно для замены физически и морально устаревшей техники на новую, более производительную. За счет высоких амортизационных отчислений понижаются размер налогооблагаемой прибыли, а следовательно, величина налога. Для стимулирования обновления оборудования малым предприятиям наряду с применением метода ускоренной амортизации разрешено в первый год его эксплуатации списывать на себестоимость продукции дополнительно как амортизационные отчисления до 50% первоначальной стоимости активных основных фондов со сроком службы более 3 лет.

Второй способ ускоренной амортизации заключается в том, что без сокращения установленных государством нормативных сроков службы основного капитала отдельным фирмам разрешается в течение ряда лет производить амортизационные отчисления в повышенных размерах, но с понижением их в последующие годы.

2.3 Кредитование инвестиций

Кредит выражает экономические отношения между заемщиком и кредитором, возникающие в связи с движением денег на условиях возвратности и возмездности. Важным элементом кредитного, регулирования является ссудный процент. В настоящее время инвесторы привлекают кредит в те сферы предпринимательской деятельности, которые дают быстрый эффект (в форме получения прибыли или дохода). Практика показывает, что для предприятий, которые способны многократно увеличить выпуск продукции (или предприятий, на продукцию которых платежеспособный спрос достаточно устойчив, что позволяет серьезно регулировать цены), привлечение кредитов под собственное развитие значительно выгоднее, чем привлечение средств с выплатой доли прибыли.

Объектами банковского кредитования капитальных вложений юридических и физических лиц могут быть затраты по:

строительству, расширению, реконструкции и техническому, перевооружению объектов производственного и непромышленного назначения; приобретению движимого и недвижимого имущества (машин, оборудования, транспортных средств, зданий и сооружений); образованию совместных предприятий; созданию научно-технической продукции, интеллектуальных ценностей и других объектов собственности;

осуществление природоохранных мероприятий.

Основой кредитных отношений юридических и физических лиц с банком является кредитный договор. В этом документе предусматриваются, как правило, следующие условия: суммы выдаваемых ссуд, сроки и порядок их использования и погашения, процентные ставки и другие выплаты за кредит, формы обеспечения обязательств (залог, договор гарантии, договор поручительства, договор страхования), перечень документов, представляемых банку. Конкретные сроки и периодичность погашения долгосрочного кредита, выдаваемого юридическим лицам, устанавливаются по договоренности банка с заемщиком исходя из окупаемости затрат, платежеспособности и финансового состояния заемщика, кредитного риска, необходимости ускорения оборачиваемости кредитных ресурсов.

Выдача долгосрочного кредита на объекты производственного и непроизводственного назначения осуществляется при представлении заемщиком следующих документов, подтверждающих его кредитоспособность и возможность кредитования мероприятия:

устава (решения) о создании предприятия;

бухгалтерского баланса предприятия на последнюю отчетную дату, заверенного налоговой инспекцией;

техико-экономического обоснования (расчета, отражающего экономическую эффективность и окупаемость затрат на строительство);

других документов, подтверждающих финансовое состояние и кредитоспособность предприятия.

Банк осуществляет наблюдение за ходом выполнения кредитуемых мероприятий.

При невыполнении заемщиком своих обязательств банк вправе применять экономические санкции, предусмотренные кредитным договором.

3. Методы оценки эффективности инвестиционной деятельности и Основные направления повышения эффективности инвестиционной деятельности

3.1 Методы оценки эффективности инвестиционной деятельности

Для оценки экономической эффективности проектов могут быть использованы различные критерии, позволяющие судить об экономической привлекательности проектов, о финансовых преимуществах одних проектов перед другими.

При рассмотрении методик измерения эффективности инвестиций бросается в глаза их разнообразие. За рубежом каждая корпорация, руководствуясь сложившимся опытом управления финансовыми ресурсами, их наличием, целями, преследуемыми в тот или иной момент, а иногда и амбициями, применяет свою методику.

Вместе с тем в последние два десятилетия сформировались и общие подходы к решению данной задачи.

Все методы инвестиционных расчётов можно разделить на две группы:

Методы обоснования инвестиционных проектов в условиях неопределённости и риска.

Методы определения целесообразности осуществления инвестиционного проекта в условиях полной определённости в отношении получаемого результата.

Выбор метода оценки эффективности инвестиций в значительной мере зависит от

целей инвестора, от особенностей рассматриваемых инвестиционных проектов и от условий их реализации.

Применяемые в финансовом анализе методики и критерии можно разделить на две большие группы: статистические (бухгалтерские) и динамические (дисконтные).

Статистические методы

К статистическим методам инвестиционных расчётов относятся такие, которые применяются в случае краткосрочного характера инвестиционных проектов. Если инвестиционные затраты осуществляются в начале периода, результаты определяются на конец периода.

Статистические методы оценки экономической эффективности инвестиций относятся к простым методам, которые используются в основном для грубой и быстрой оценки привлекательности проектов и рекомендуются для применения на ранних стадиях экспертизы инвестиционных проектов.

Статистические методы инвестиционных расчётов основаны на проведении сравнительных расчётов прибыли, издержек или рентабельности и выборе инвестиционного проекта на основе оптимального значения одного из этих показателей, которые в данном случае выступают в качестве краткосрочной цели инвестора.

Из простых методов чаще всего используются методы анализа точки безубыточности проекта, расчёт показателя рентабельности инвестиций и срока окупаемости (периода возврата) инвестиций.

Метод анализа точки безубыточности (критического объёма продаж) состоит в определении объёма продаж продукции, при котором валовая выручка от реализации продукции становится равной валовым издержкам.

По мере роста объёмов производства убытки сокращаются и при объёме производства Q^* становятся равными нулю. Если объёмы производства становятся больше, то продукция начинает приносить прибыль. Именно поэтому величина Q^* соответствует так называемой точке безубыточности проекта, т.е. определяет такие объёмы производства и сбыта, при которых валовые издержки равны валовым доходам.

При проведении анализа инвестиционного проекта необходимо сопоставить объёмы спроса на продукцию с величиной критического объёма продаж. Если объёмы спроса меньше величины Q^* , то следует либо применять меры по расширению целевых рынков сбыта, либо отказаться от идеи проекта. Если же ожидаемый спрос значительно превышает критический объём продаж, то проект можно считать экономически эффективным.

Рентабельность инвестиций (ROI-Return On Investments) даёт возможность установить не только факт прибыльности проекта, но оценить и степень этой прибыльности. Этот показатель определяется как отношение среднегодовой прибыли к общему объёму инвестиционных затрат.

Рентабельность инвестиций (или норма прибыли) может быть использована для сравнительной оценки эффективности проекта с альтернативными вариантами вложения капитала. В частности, проект можно считать экономически

выгодным, если его норма прибыли не меньше величины банковской учётной ставки. Период возврата (срок окупаемости) проекта определяет календарный промежуток времени от момента первоначального вложения капитала в инвестиционный проект до момента времени, когда нарастающий итог суммарного чистого дохода (чистого денежного потока) становится равным нулю.

Основным недостатком статистических инвестиционных расчётов является то, что среднегодовые показатели не отражают динамики доходов и расходов инвестора, которые могут иметь место в процессе реализации инвестиционного проекта в течение всего срока его эксплуатации или использования.

Динамические методы инвестирования

Динамические (дисконтные) методы инвестиционных расчётов используются для обоснования инвестиционных проектов в том случае, когда речь идёт о долгосрочных проектах, которые характеризуются меняющимися во времени доходами и расходами. В основе применения динамических расчётов лежат определённые предпосылки, выполнение которых обеспечивает реализацию расчётов с получением достаточно достоверных результатов.

Для целей анализа инвестиционных проектов могут использоваться следующие динамические методы оценки экономической эффективности инвестиций:

Оценка абсолютной эффективности капиталовложений, основанная на нахождении разности финансовых затрат, связанных с реализацией инвестиционного проекта (метод текущей стоимости, метод аннуитета);

Оценка относительной эффективности капиталовложений, основанная на нахождении отношений финансовых значений результатов и затрат, связанных с реализацией инвестиционного проекта (метод внутренней рентабельности);

Оценка периода возврата капиталовложений, в течение которого начальные инвестиционные затраты окупаются доходами, получаемыми от реализации проекта (метод окупаемости).

Метод текущей стоимости основан на определении интегрального экономического эффекта от инвестиционного проекта. В зарубежной экономической литературе соответствующий показатель носит название Net Present Value (NPV) - чистая текущая стоимость.

Интегральный экономический эффект NPV рассчитывается как разность дисконтированных денежных потоков поступлений и выплат, производимых в процессе реализации проекта за весь инвестиционный период.

Положительное значение NPV, свидетельствует о целесообразности принятия решения о финансировании проекта, а при сравнении альтернативных проектов экономически выгодным считается проект с наибольшей величиной экономического эффекта.

Метод аннуитета (от англ. annuity - ежегодная рента) используется для оценки годового экономического эффекта, под которым понимают постоянные по величине и регулярно получаемые поступления, которые, будучи дисконтированными на текущий момент времени, дают эффект, равный величине интегрального экономического эффекта от анализируемого инвестиционного проекта.

Индекс доходности (Profitability index) определяется как показатель, характеризующий соотношение дисконтированных денежных потоков и выплат в течение инвестиционного периода.

Правилом принятия решений по инвестиционному проекту являются следующие условия:

Если PI больше 1, то проект принимается,

Если PI меньше 1, то проект отклоняется.

В отличие от предыдущих показателей индекс доходности может использоваться для сравнения экономической выгодности инвестиционных проектов, отличающихся продолжительностью инвестиционного периода, хотя условие равенства продолжительностей сравниваемых проектов не является строго обязательным и для абсолютных методов оценки инвестиций.

Метод рентабельности используется для определения внутренней рентабельности проекта (Internal Rate of Return, IRR), т.е. расчётной ставки процента, которой определяется темп роста инвестируемого капитала.

Инвестиционный проект считается экономически выгодным, если внутренняя ставка рентабельности превышает минимальный уровень рентабельности, установленный для этого проекта, а при сравнении нескольких альтернативных проектов лучшим считается проект с наибольшим значением внутренней рентабельности.

Кроме того, показатель IRR определяет такую максимально допустимую ставку ссудного процента, при которой кредитование проекта осуществляется без убытков, т.е. без использования для выплат за кредит части прибыли, полученной на собственный инвестированный капитал.

Метод окупаемости предназначен для определения периода возврата инвестиций. Период возврата - это промежуток времени с момента начала инвестирования проекта до момента, когда дисконтированный чистый денежный поток полностью компенсирует начальные капиталовложения в проект. Можно считать, что с этого момента проект начинает приносить чистый доход. При этом, когда нарастающий итог показателя NPV становится положительным, и соответствует моменту полной окупаемости инвестиций.

Следовательно, если период возврата превышает инвестиционный период, то проект не окупается и считается экономически невыгодным, а при сравнении нескольких проектов экономически привлекательным считается проект с наименьшим сроком возврата инвестиций.

Рассмотрим этот метод на конкретном примере анализа двух взаимоисключающих проектов.

Пример: Гончарук О.В., Кныш М.И., Шопенко Д.В. Управление финансами предприятий. СПб.: Дмитрий Буланин, 2002. С 112-113. Пусть оба проекта предполагают одинаковый объём инвестиций \$1000 и рассчитаны на 4 года.

Проект А по годам генерирует следующие денежные потоки, \$: 500; 400; 300; 100; проект Б - 100; 300; 400; 600. Стоимость капитала проекта оценена на уровне 10%. Расчёт дисконтированного срока осуществляется с помощью таблиц:

Стратегические цели инвестиционной деятельности предприятия - это описанные в формализованном виде прогнозные параметры состояния его инвестиционной деятельности, позволяющие управлять ею в долгосрочной перспективе и оценивать ее результаты.

1. Классификация стратегических целей инвестиционной деятельности предприятия:

По виду ожидаемого эффекта:

экономические цели - обеспечивают получение инвестиционного дохода или иных экономических результатов;

внеэкономические цели - обеспечивают решение социальных задач, повышение имиджа предприятия, экологическую безопасность и тому подобное.

2. По направлениям инвестиционной деятельности:

цели реального инвестирования - определяются по отраслевой и региональной направленности реальных инвестиций;

цели финансового инвестирования - перспективы приобретения контрольных пакетов акций других предприятий, параметры формирования портфеля финансовых инвестиций;

цели формирования инвестиционных ресурсов - темпы формирования собственных инвестиционных ресурсов, структура формируемых ресурсов и их стоимость.

3. По объектам стратегического управления:

цели предприятия - определяющие в системе стратегических целей;

цели отдельных стратегических зон хозяйствования - обеспечивают эффективную деятельность стратегических объектов в структуре предприятия;

цели отдельных стратегических хозяйственных центров - обеспечивают инвестиционную поддержку формирования и развития "центров ответственности"....