



КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ
ТЕМА 5:

**ИНВЕСТИЦИИ В
ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ**

ПЛАН ЛЕКЦИИ

- 1. Основной капитал. Сущность, состав и структура основных средств. Нематериальные активы.
- 2. Наличие и использование основных фондов. Износ основных фондов, их амортизация.
- 3. Сущность инвестиций и содержание инвестиционной политики.
- 4. Реальные инвестиции как способ воспроизводства основного капитала и источники их финансирования.
- 5. Подходы к оценке эффективности капитальных вложений.



1. ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ. СУЩНОСТЬ, СОСТАВ И СТРУКТУРА ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ. НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ.

- **Основной капитал** характеризует ту часть используемого капитала, которая вложена во все внеоборотные активы (ВА).

Основные признаки-характеристики:

- Длительный срок использования;
- Низкая ликвидность;
- Низкая оборачиваемость и, как следствие, отдача.

Состав ВА:

- Нематериальные активы (04,05)
- Основные средства (01,02)
- Незавершенное строительство (08)
- Доходные вложения в материальные ценности (03)
- Долгосрочные финансовые вложения
- Отложенные налоговые активы и пр.



НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ (НА)

- Активы не имеющие материально-вещественной формы, но принимающие участие в процессе финансово-хозяйственной деятельности.

Виды НА:

- Права на использование земельных участков
- Права на объекты производственной и интеллектуальной собственности – исключительные права на ноу-хау, товарные знаки, марки, патенты, лицензии, модели и т.п.
- «Гудвилл», деловая репутация.

Принимаются на учет по первоначальной стоимости (цена приобретения или рыночная), подлежит амортизации. ПБУ п.27
14/2000



ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

- Часть имущества, используемая в качестве средств труда. ПБУ 6/01.

Основные условия:

- Использование в финансово-хозяйственной деятельности для достижения целей организации
- Использование более 1 года и или операционного цикла
- Способность приносить экономические выгоды
- Подлежит амортизации.

Виды оценки:

- Первоначальная (стоимость приобретения, доставки и пр)
- Восстановительная (стоимость на момент оценки, с учетом произведенного ремонта)
- Остаточная (первоначальная «-» износ)



ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

Классификация ОС:

**Участие в
производствен
м процессе**

- **Производственные (цех, здание администрации и т.п.)**
- **Непроизводственные (столовая, санаторий и т.п.)**

**По роли в
производстве**

- **Активные (оборудование, транспортные средства и т.п.)**
- **Пассивные (здание, сооружение)**

По видам

- **Здания**
- **Сооружения**
- **Оборудование**
- **И т.п.**

ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА

В зависимости от
прав

- Находящиеся в собственности
- Принадлежащие на праве хозяйственного ведения и оперативного управления
- Используемые на условиях аренды

По степени
использования

- В эксплуатации
- В запасе
- На консервации

По отраслевому
признаку

- Промышленные
- Сельскохозяйственные
- И т.п.

НЕЗАВЕРШЕННОЕ СТРОИТЕЛЬСТВО.

- Не оформленные актами приемки-передачи основных средств затраты на строительные-монтажные работы, капитальное строительство, нематериальные активы, приобретение зданий, сооружений, оборудования, транспортных средств и т.п.
- Отражается в бухгалтерском балансе по фактической стоимости



ДОХОДНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ В МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЦЕННОСТИ

- Относится стоимость имущества, приобретенного организацией и переданного во временное владение, пользование по договору финансовой аренды с целью получения дохода.
- В соответствии с ПБУ 6/01 они относятся к категории ОС, но учитываются на счете 03.
- Учет ведется по остаточной стоимости.




ДОЛГОСРОЧНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ВЛОЖЕНИЯ (ПБУ 12/02)

- Это вложения финансового характера более 1 года:
- Вложения в уставные капиталы других организаций, в облигации и иные ценны бумаги (государственные и корпоративные);
- Займы другим организациям;
- Вклады в простые товарищества;
- Приобретение дебиторской задолженности.
- Учет может вестись как по учетной стоимости (цене приобретения) за вычетом резервов под обесценение финансовых вложений), так и по рыночной цене (например для ценных бумаг).



2. ПЛАТИТЬ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ. ИЗНОС ОСНОВНЫХ ФОНДОВ, ИХ АМОРТИЗАЦИЯ.

- Качество и эффективность использования основных фондов оценивается с помощью ряда коэффициентов. Их можно представить в виде двух блоков.
 - **1 блок: оценка качества основных фондов**
 - Коэффициент ввода – $K_{вв} = \text{ОС}_{\text{пост}} / \text{ОС}_{\text{кон периода}}$
 - Коэффициент выбытия – $K_{в} = \text{ОС}_{\text{выб}} / \text{ОС}_{\text{нач периода}}$
 - *условие желательное к соблюдению $K_{вв} > K_{в}$
 - Коэффициент изношенности – $K_{из} = \Sigma \text{ износа} / \text{первонач. стоим. ОС}$
 - *чем ниже, тем лучше
 - Коэффициент годности – $K_{год} = 1 - K_{из}$,
 - *чем выше, тем лучше
- 

2 блок: эффективность использования ОС:

Фондоотдача – $\text{ФО} = \frac{\text{выручка}}{\text{среднегодовая (первоначальная) стоимость ОС}}$

*показывает сколько выручки приходится на рубль ОС, характеризует уровень отдачи, (чем выше, тем лучше, в динамике должен расти).

Фондоёмкость – $\text{ФЁ} = \frac{\text{среднегодовая (первоначальная) стоимость ОС}}{\text{выручку}}$

*обратный показатель, характеризует уровень основных фондов, приходящихся на 1 рубль выручки (чем ниже, тем лучше, в динамике должен снижаться)

Фондорентабельность – $\text{Роф} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{среднегодовая остаточная (балансовая) стоимость ОС}} \times 100, \%$

* Характеризует уровень эффективности использования ОС, т.е. сколько прибыли приносит каждый рубль, вложенный в ОС, тем лучше . * $\text{среднегодовая стоимость} = \frac{\text{ОС нач} + \text{ОС кон}}{2}$

3. СУЩНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ И СОДЕРЖАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ.

ИНВЕСТИЦИИ И СБЕРЕЖЕНИЯ

- Инвестиции это реализованные сбережения
- Инвестиции призваны приносить доход либо социальный эффект
- Сбережения это потенциальные инвестиции
- Сбережения не всегда приносят доход, обладая потенциальной возможностью его приносить




ИНВЕСТИЦИИ

- Это вложения капитала на конкретный срок в различные отрасли и сферы деятельности с целью получения прибыли и (или) социального эффекта.
- Вложения могут проявляться в разнообразных формах, вкладывать можно не только денежные средства, а любые денежные, финансовые, имущественные и интеллектуальные активы (имущество).



ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

- Составная часть экономической политики предприятия (корпорации), которая определяет выбор и способы реализации путей обновления и расширения потенциала предприятия.
 - Формирование инвестиционной политики сложный процесс, связанный с :
 - С разработкой механизмов и способов реализации поставленных целей и задач
 - Формированием необходимой величины источников финансирования
 - Должен учитывать множество факторов, среди которых :стадия жизненного цикла предприятия, финансовое состояние, стратегическая цель развития (расширение бизнеса, диверсификация видов деятельности или доходов) и т.п.
- 

ФУНКЦИИ ИНВЕСТИЦИЙ

▣ Макроуровень

- ▣ Проведение политики расширенного производства
- ▣ Ускорение НТП
- ▣ Обеспечение конкурентоспособности отечественной продукции
- ▣ Структурная перестройка экономики
- ▣ Обороноспособность страны
- ▣ Развитие соц. сферы
- ▣ и т.п.

▣ Микроуровень

- ▣ Нормальное функционирование предприятия
- ▣ Стабильное финансовое состояние
- ▣ Максимизация прибыли
- ▣ Преодоление морального и физического износа ОС
- ▣ Природоохранные мероприятия
- ▣ И т. п.



ПРИЗНАКИ ИНВЕСТИЦИЙ

- потенциальная способность инвестиций приносить доход
- разрыв во времени между вложением капитала и получением отдачи
- вложения осуществляются лицами, называемыми инвесторами
- наличие риска вложения капитала
- и т.п.



ВИДЫ ИНВЕСТИЦИЙ

*Реальные
инвестиции*

*Финансовые
инвестиции*

*Нематериальны
е
инвестиции*



4. РЕАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ КАК СПОСОБ ВОСПРОИЗВОДСТВА ОСНОВНОГО КАПИТАЛА И ИСТОЧНИКИ ИХ ФИНАНСИРОВАНИЯ.

Реальные инвестиции

- Материальные инвестиции, из них:
 - в основной капитал (в форме капитальных вложений),
 - в недвижимость;
 - в материально-производственные запасы.
 - *Зачастую в них включают и нематериальные инвестиции, так как они являются неотъемлемой частью капитальных вложений при модернизации оборудования.



РЕАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

- 1) стратегические инвестиции;
- 2) базовые инвестиции;
- 3) текущие инвестиции;
- 4) новационные инвестиции;
- 5) реинвестиции;
- 6) интенсивные инвестиции;
- 7) экстенсивные.



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 работ и др. затраты.

закон №22-ФЗ «Об инвестиционной деятельности.....» от 02.01.2000



КЛАССИФИКАЦИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ

- По назначению – производственные, непроизводственные;
- По характеру вложений – материальные вложения, нематериальные вложения, финансовые;
- По воспроизводственной структуре – новое строительство, расширение, реконструкция и техническое перевооружение, модернизация;



КЛАССИФИКАЦИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ

- По типу вложений – *интенсивные, экстенсивные* ;
- По источникам финансирования – *собственные, заемные*;
- По уровню централизации – *государственные, муниципальные, частные*;
- По происхождению – *отечественные, иностранные*.




ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ

□ **Собственные:**

- Прибыль
- Амортизация
- Средства собственников (дополнительная эмиссия акций)

□ **Заемные:**


- Кредиты банка долгосрочные
 - Инвестиционные кредиты (*основная сумма долга возвращается после ввода в эксплуатацию*)
 - Налоговые инвестиционные кредиты (*предоставляются по налогам*)
 - Проектное финансирование – *перспективная форма*
 - Кредитная линия
 - Лизинг, сублизинг
 - Облигационный займ
 - Целевой облигационный займ
 - Смешанная форма финансирования
- 

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ

- есть обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а такжеписание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план) .
- В рамках инвестиционного проекта производится экономическая оценка эффективности капитальных вложений.



5. ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ.

- ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД – используется для убыточных предприятий и предприятий бюджетной сферы, деятельность которых, как правило, характеризуется отсутствием притоков ДС; (*методы направлены на оценку эффекта за счет снижения затрат*)
 - ДОХОДНЫЙ ПОДХОД – используется для предприятий коммерческой сферы или предприятий со смешанным финансированием, характеризуется наличием положительных денежных потоков – доходов. (*методы направлены на оценку эффекта выраженного ростом доходов*)
- 

ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД

- Сравнительный коэффициент эффективности.
- Коэффициент эффективности капиталовложений.
- Срок окупаемости.



ДОХОДНЫЕ МЕТОДЫ

- Простые, статические методы, основанные на текущих оценках
 1. точка безубыточности;
 2. анализ денежных потоков в текущих ценах;
 3. простая норма прибыли ROI;
 4. срок окупаемости PP;
 5. коэффициент эффективности инвестиций (учетная норма прибыли) ARR.



ДОХОДНЫЕ МЕТОДЫ

- Сложные, динамические методы, основанные на дисконтированных оценках (учитывают риск и инфляцию)
- 1. Анализ денежных потоков в дисконтированных оценках.
- 2. Чистая текущая стоимость проекта NPV.
- 3. Рентабельность инвестиций PI.
- 4. Дисконтированный срок окупаемости DPP.
- 5. Внутренняя норма прибыли (доходности) проекта IRR или MIRR.

