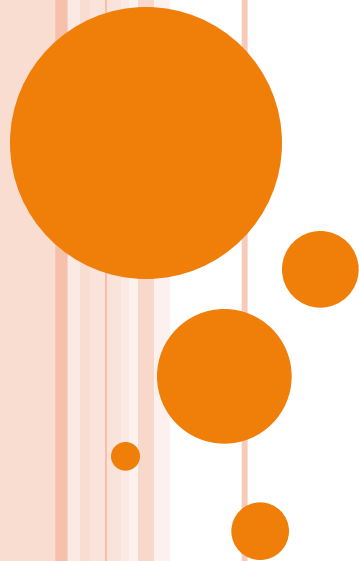


**КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ**  
**ТЕМА 5:**

**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.

