

**Тема**

# **Управління фінансовими інвестиціями підприємства**

- 1. Особливості здійснення фінансових інвестицій.**
- 2. Основні форми фінансових інвестицій.**
- 3. Класифікація фондів інструментів за їх інвестиційними якостями.**
- 4. Сутність та основні етапи розробки політики управління фінансовими інвестиціями підприємства.**
- 5. Оцінка ефективності інвестування в окремі фінансові інструменти.**
- 6. Моделі оцінки вартості облігацій.**
- 7. Моделі оцінки вартості акцій.**
- 8. Оцінка ризиків окремих фінансових інструментів інвестування.**
- 9. Основні етапи оцінки рівня ризиків по окремих фінансових інструментах інвестування.**

# 1. Особливості здійснення фінансових інвестицій

1

Фінансові інвестиції (ФІ) є незалежним видом господарської діяльності для підприємств реального сектора економіки

2

ФІ є основним засобом здійснення підприємством зовнішнього інвестування

3

В ієрархії інвестиційних потреб підприємств реального сектора економіки ФІ формують інвестиційні потреби другого рівня

4

Стратегічні ФІ підприємства можуть бути засобом реалізації стратегії економічного розвитку при мінімальних витратах грошових ресурсів і часу

5

Портфельні фінансові інвестиції підприємства не інституціонального інвестора дають можливість отримання додаткового інвестиційного доходу від використання тимчасово вільних грошових коштів або забезпечення їх проти інфляційного захисту

6

ФІ надають підприємству найбільш широкий діапазон вибору інструментів інвестування за шкалою “дохідність-ризик” та “дохідність-ліквідність”

7

Процес обґрунтування управлінських рішень, пов'язаний зі здійсненням ФІ є більш простим і менш трудомістким

8

Коливання кон'юнктури, порівняно з товарним, обумовлює необхідність здійснення більш активного моніторингу в процесі фінансового інвестування

## **2. Основні форми фінансових інвестицій**

**Вкладення капіталу  
в статутні фонди підприємств**

**Вкладення капіталу  
в дохідні види грошових інструментів**

**Вкладення капіталу  
в дохідні види фондових інструментів**

# 3. Класифікація фондкових інструментів за їх інвестиційними якостями

За формуванням відносин власності

Боргові цінні папери

Дольові цінні папери

За характером емітента

Державні цінні папери

Цінні папери муніципальних органів

Цінні папери що емітовані банками

Цінні папери підприємств

За періодом обертання

Короткострокові цінні папери

Довгострокові цінні папери

За характером випуску та обертання

Іменні цінні папери

Цінні папери на пред'явника

## 4. Сутність та основні етапи розробки політики управління фінансовими інвестиціями підприємства

1

Аналіз стану фінансового інвестування в попередньому періоді

2

Визначення обсягу фінансового інвестування на наступний період

3

Оцінка інвестиційних якостей окремих фінансових інструментів, що пропонуються

4

Формування портфеля фінансових інвестицій

5

Забезпечення ефективності оперативного управління портфелем фінансових інвестицій

## 5. Оцінка ефективності інвестування в окремі фінансові інструменти

Оцінка ефективності того чи іншого *фінансового інструменту* *полягає в оцінці його реальної вартості і спроможності* забезпечити отримання очікуваної норми інвестиційного прибутку

$$ЧГП(NPV_{\phi i}) = \sum_{t=1}^n \frac{ЗГП_t}{(1+r)^n}$$

де **NPV $\phi$ *i*** – реальна ринкова вартість фінансового інструменту інвестування;

**ЗГП $t$**  очікуваний зворотній грошовий потік за період використання фінансового інструменту;

***r*** – очікувана норма прибутку по фінансовому інструменту, що виражена десятковим дробом (приймається інвестором самостійно з урахуванням рівня ризику);

***n*** – кількість періодів формування зворотних потоків від інвестиції.

## 6. Моделі оцінки вартості облігацій

Модель оцінки вартості облігації з виплатою всієї суми процентів при її погашенні має такий вигляд:

$$V_{\text{обл}} = \frac{H_o + P_k}{(1 + \text{НП})^n}$$

**$V_{\text{обл}}$**  – реальна вартість облігації з виплатою всієї суми процентів при її погашенні;

**$P_k$**  – сума процента по облігації, яка підлягає виплаті в кінці строку її оборотання;

**$H_o$**  – номінальна вартість облігації, яка підлягає погашенню в кінці строку її оборотання;

**$\text{НП}$**  – очікувана норма валового інвестиційного прибутку (дохідності) по облігації, яка виражена десятковим дробом;

**$n$**  – кількість періодів, які залишаються до строку погашення облігації.

## 7. Моделі оцінки вартості акцій

Модель оцінки **вартості привілейованої акції** заснована на фіксованому розмірі регулярних виплат дивідендів і має такий вигляд:

$$BA_n = \frac{D}{NP}$$

де,

**BA<sub>n</sub>** – реальна вартість привілейованої акції;

**D** – сума дивідендів, що передбачена до виплати за привілейованими акціями в майбутньому періоді;

**NP** – очікувана норма валового інвестиційного прибутку (дохідності) за привілейованою акцією, яка виражена десятковим дробом.



# Система коефіцієнтів оцінки інвестиційних якостей акцій

## Назва коефіцієнтів

## Алгоритм розрахунків

1

Коефіцієнт співвідношення ціни і доходу по акціях ( $K_{ц/д}$ )

$$K_{ц/д} = \frac{\text{Ринкова ціна акції}}{\text{Чистий прибуток на одну акцію}}$$

2

Коефіцієнт співвідношення ринкової ціни і активів на одну акцію ( $K_{ц/а}$ )

$$K_{ц/а} = \frac{\text{Ринкова ціна акції}}{\text{Балансова вартість активів на одну акцію}}$$

3

Коефіцієнт співвідношення ринкової ціни акції та продукції на одну акцію ( $K_{ц/п_p}$ )

$$K_{ц/п_p} = \frac{\text{Ринкова ціна акції}}{\text{Обсяг реалізації продукції на одну акцію}}$$

4

Коефіцієнт співвідношення котирувальних цін пропозиції та попиту по акції ( $K_{цр/цп}$ )

$$K_{цр/цп} = \frac{\text{Середній рівень цін пропозиції по акції}}{\text{Середній рівень цін попиту по акції}}$$

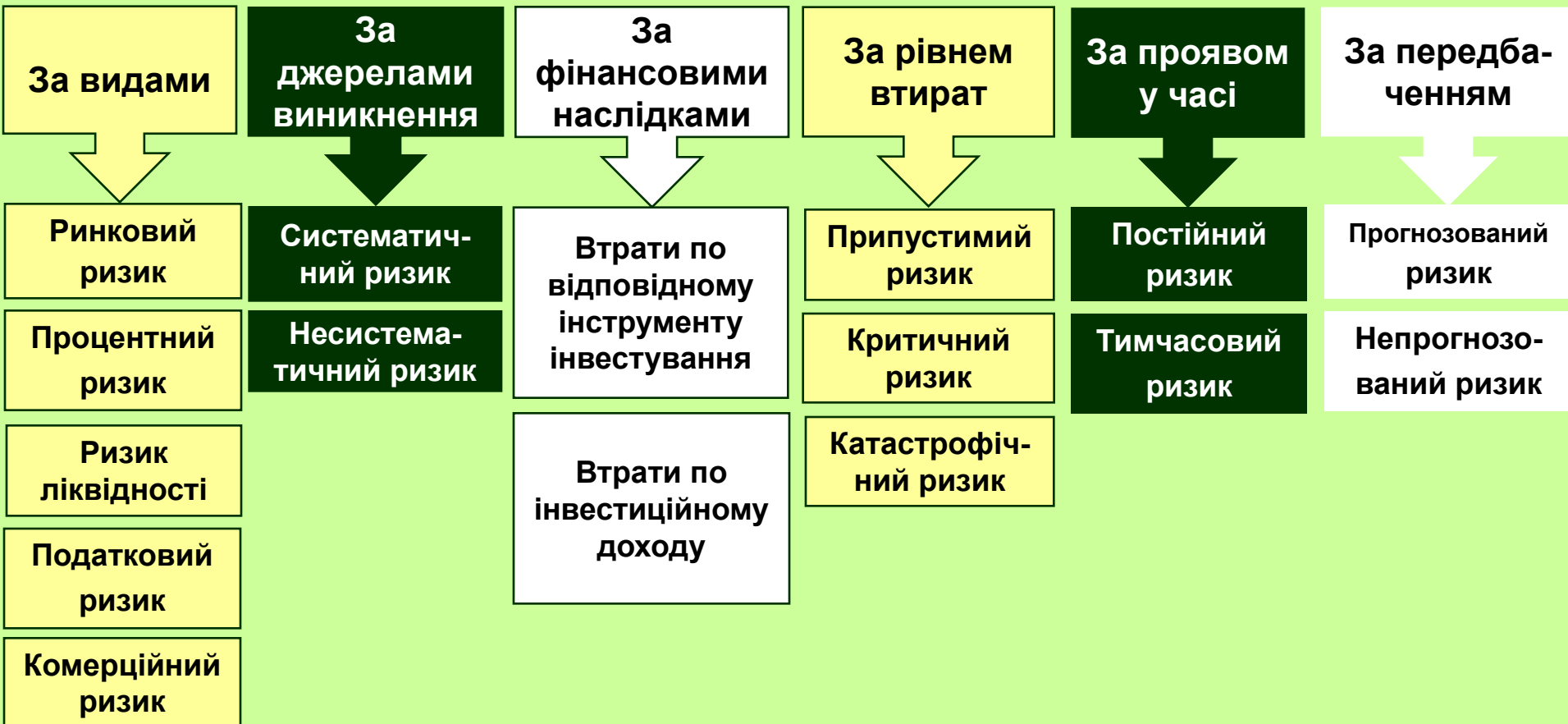
5

Коефіцієнт ліквідності акцій ( $K_{л}$ )

$$K_{л} = \frac{\text{Обсяг продажу акцій на торгах}}{\text{Обсяг пропозиції акцій на торгах}}$$

# 8. Оцінка ризиків окремих фінансових інструментів інвестування

## Класифікація ризиків фінансових інвестицій



# 9. Основні етапи оцінки рівня ризиків по окремих фінансових інструментах інвестування

1

Ідентифікація окремих видів ризиків по кожному фінансовому інструменту інвестування, що розглядається

2

Оцінка вірогідності настання ризикової події по окремих видах ризиків інвестування в фінансові інструменти

3

Визначення розміру можливих фінансових втрат при настанні окремих ризикових подій по окремих фінансових інструментах інвестування.

4

Кількісна оцінка загального, систематичного та несистематичного ризиків по інструментах фінансового інвестування.

5

Співставлення рівня систематичного ризику окремих фінансових інструментів інвестування з очікуваним рівнем дохідності по них

6

Ранжування фінансових інструментів інвестування, що розглядаються за рівнем ризику.