

УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ УЧЕТ В СИСТЕМЕ ПРИНЯТИЯ ИНВАЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ



Виды инвестиций

- **Инвестиции** — это все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой образуется прибыль (доход) или достигается социальный эффект.

Наиболее удачной классификацией инвестиций и инвестиционной деятельности является следующая:

В зависимости от формы собственности:

частные

государственные

В зависимости от национальной принадлежности субъекта, осуществляющего инвестиционную деятельность:

внутренние

иностранные

В зависимости от объекта вложения:

- инвестиции в недвижимое имущество, в том числе в предприятие как имущественный комплекс;
- инвестиции в ценные бумаги;
- инвестиции в интеллектуальную собственность;

В зависимости от прав на объект вложений:

- инвестиции, направленные на приобретение вещных прав;
- инвестиции, направленные на приобретение обязательственных прав;

В зависимости от участия инвестора в инвестиционном процессе:

- прямые;
- косвенные;

В зависимости от периода осуществления инвестиционной деятельности:

- долгосрочные;
- среднесрочные;
- краткосрочные;



В зависимости от степени надежности:

- надежные;
- рисковые;

В зависимости от отраслевой направленности:

- в промышленность;
- сельское хозяйство;
- энергетику;

Формы осуществления капитальных вложений

Капитальные вложения – это затраты на создание новых, техническое перевооружение, реконструкцию и расширение действующих основных фондов. По экономическому содержанию капитальные вложения представляют собой часть общественного продукта, и, прежде всего, фонда накопления, направляемую на воспроизводство основных фондов.



В состав капитальных вложений входят затраты:

- на строительные-монтажные работы при возведении зданий и сооружений;
- приобретение, монтаж и наладку машин и оборудования;
- проектно-изыскательские работы;
- содержание дирекции строящегося предприятия;
- подготовку и переподготовку кадров; отвод земельных участков и переселение в связи со строительством и др.

Инвестиции в форме капитальных вложений подразделяются:

- на оборонительные, направленные на снижение риска по при обретению сырья, комплектующих изделий, на удержание уровня цен, на защиту от конкурентов и т.д.;
- наступательные, обусловленные поиском новых технологий и разработок в целях поддержания высокого научно-технического уровня производимой продукции;
- социальные, направленные на улучшение условий труда персонала;
- обязательные, необходимость в которых связана с удовлетворением государственных требований в части экологических стандартов, безопасности продукции, иных условий деятельности, которые не могут быть обеспечены за счет только совершенствования менеджмента;
- представительские, направленные на поддержание престижа предприятия.

В зависимости от направленности действий выделяют следующие инвестиции:

- начальные (нетто-инвестиции), осуществляемые при приобретении или основании предприятия;
- экстенсивные, направленные на расширение производственного потенциала;
- реинвестиции, под которыми понимают вложение высвободившихся инвестиционных средств в покупку или изготовление новых средств производства;
- брутто-инвестиции, включающие нетто-инвестиции и реинвестиции;

В экономическом анализе применяется и иная группировка инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений:

- инвестиции, направляемые на замену оборудования, изношенного физически и (или) морально;
- инвестиции на модернизацию оборудования. Их целью является, прежде всего, сокращение издержек производства или улучшение качества выпускаемой продукции;
- инвестиции в расширение производства. Задачей такого инвестирования является увеличение возможностей выпуска товаров для ранее сформировавшихся рынков в рамках уже существующих производств при расширении спроса на продукцию или переход на выпуск новых видов продукции;
- инвестиции на диверсификацию, связанные с изменением номенклатуры продукции, производством новых видов продукции, организацией новых рынков сбыта;
- стратегические инвестиции, направленные на внедрение достижений научно-технического прогресса, повышение конкурентоспособности продукции, снижение хозяйственных рисков. Посредством таких инвестиций реализуются структурные изменения в экономике, развиваются ключевые импортозамещающие производства или конкурентоспособные экспортно ориентированные отрасли.

Различают следующие виды структур капитальных вложений:

- технологическая;
- воспроизводственная;
- отраслевая;
- территориальная.

Под технологической структурой капитальных вложений понимается состав затрат на сооружение какого-либо объекта по видам затрат и их доля в общей сметной стоимости, т.е. показывается, какая доля капитальных вложений в их общей величине направляется на строительно-монтажные работы, приобретение машин, оборудования и их монтаж, на проектно-изыскательские и другие затраты.

Технологическая структура капитальных вложений формирует соотношение между активной и пассивной частями основных производственных фондов будущего предприятия.

Инвестиционный проект

Инвестиционный проект — экономический или социальный проект, основывающийся на инвестициях; обоснование экономической целесообразности, объёма и сроков осуществления прямых инвестиций в определённый объект, включающее проектно-сметную документацию, разработанную в соответствии с действующими

Иногда для удобства выделяют понятие бизнес-плана для обозначения обоснования, при этом сам проект называют «Инвестиционный проект».

Показатели используемые при анализе эффективности инвестиций

Основными показателями оценки эффективности инвестиционного проекта являются:

- чистый дисконтированный доход (NPV);
- индекс доходности (PI);
- внутренняя норма доходности (IRR, %);
- модифицированная внутренняя ставка доходности (MIRR, %);
- период окупаемости первоначальных затрат (PP);
- период окупаемости первоначальных затрат, рассчитанный с учетом дисконтирования денежных потоков (DPP);
- средневзвешенная (бухгалтерская) ставка рентабельности (ARR).

Фактор времени при оценке вариантов

К различным аспектам влияния фактора времени, которые должны учитываться при оценке эффективности инвестиционных проектов, можно отнести:

- динамичность технико-экономических показателей. Учет данного обстоятельства производится путем формирования исходной информации для определения денежных потоков с учетом особенностей процесса производства на каждом шаге расчетного периода;
- физический износ основных средств, обуславливающий общие тенденции к снижению их производительности и росту затрат на их содержание, эксплуатацию и ремонт на протяжении расчетного периода. Рациональные сроки службы основных средств могут определяться на основе расчетов эффективности соответствующих вариантов инвестиционных проектов и в общем случае не обязаны совпадать с амортизационными сроками;
- изменение во времени цен на производимую продукцию и потребляемые ресурсы;
- несовпадение объемов выполняемых строительно-монтажных работ с размерами оплаты этих работ, в частности необходимость инвестирования подрядчиков;
- разновременность затрат и эффектов, т.е. осуществление их в течение всего периода реализации проекта, а не в какой-то один фиксированный момент времени. Это обстоятельство учитывается в расчетах путем дисконтирования денежных потоков;
- изменение во времени экономических нормативов (ставок налогов, пошлин, акцизов, размеров минимальной месячной оплаты труда и т.п.)

Дисконтирование

Дисконтирование — это определение стоимости денежного потока путём приведения стоимости всех выплат к определённому моменту времени. Дисконтирование является базой для расчётов стоимости денег с учётом фактора времени.

Дисконтирование выполняется путём умножения будущих денежных потоков (потоков платежей) на коэффициент дисконтирования k_d :

$$k_d = \frac{1}{(1 + i)^n}$$

где

i — процентная ставка,

n — номер периода.

Показатели IRR NPV



Критерии эффективности инвестиции

Основные критерии, используемые для оценки эффективности реальных проектов

1. Чистый доход.
2. Чистый дисконтированный доход.
3. Внутренняя норма доходности.
4. Срок окупаемости инвестиций.
5. Индексы доходности инвестиций.
6. Потребность в дополнительном финансировании.
7. Оценка показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия - участника проекта (параметры финансовой устойчивости, доходности, деловой и рыночной активности).

Управление рисками инвестиционных проектов

Управление рисками инвестиционного проекта представляет собой процесс предвидения и нейтрализации их негативных финансовых последствий, связанных с их идентификацией, оценкой, профилактикой и страхованием.

Управление рисками основывается на определенных принципах, основными из которых являются:

- Осознанность принятия рисков
- Управляемость принимаемыми рисками.
- Сопоставимость уровня принимаемых рисков с уровнем доходности.
- Сопоставимость уровня принимаемых рисков с финансовыми возможностями предприятия.
- Учет временного фактора в управлении рисками.
- Учет финансовой стратегии предприятия в процессе управления рисками.
- Учет возможности передачи рисков.

Компьютерные программы для подготовки инвестиционных решений

Одним из наиболее популярных компьютерных инструментов, хорошо зарекомендовавших себя на практике, является комплекс программ Project Expert фирмы «Про-Инвест-Консалтинг». project expert инвестиционный проект.

Project Expert — это целая система разработки финансовых планов и инвестиционных проектов, отвечающая международным стандартам и учитывающая специфику российской экономики. В основу Project Expert положена методика UNIDO по оценке инвестиционных проектов и методика финансового анализа, определенная международными стандартами IAS. Это означает, что иностранные инвесторы будут в состоянии разобраться в бизнес-плане и адекватно оценить его показатели.

-Project Expert позволяет проводить детальный финансовый анализ проекта, учитывающий влияние на него общеэкономических факторов, характеризующих социально-экономическую среду, а также расчет финансовых показателей эффективности, инвестиций, соответствующих международным стандартам. В версии Business plan guide рассчитываются показатели финансового состояния (рентабельность, ликвидность, платежеспособность).

Средства, которые содержатся в модуле Project Risk, создают необходимый перечень факторов риска, учитывающий характерные условия реализации конкретного проекта, а также дают возможность в диалоговом режиме:

- ◆ проанализировать риск проекта;
- ◆ выделить факторы наибольшего риска;
- ◆ прокомментировать причины возникновения факторов наибольшего риска.

В странах СНГ получили распространение два вида компьютерных имитирующих систем оценки инвестиционных проектов.

Программные продукты первого вида предназначены для оценки финансовых результатов прошлой деятельности, отраженных в отчетности за истекший (на момент анализа) период, а также будущего потенциала предприятия, т. е. по существу для экономической диагностики хозяйственной деятельности предприятия в целях выработки рекомендаций по ее совершенствованию. К этой группе можно отнести пакеты: «Альт-Финансы» фирмы «Альт» (Санкт-Петербург), «Аналитик 4.0» фирмы ИНЭК, «Финансовый анализ 1.0» фирмы «Интеллект-Сервис» и «ОЛИМП: ФинЭксперт» фирмы «РосЭкспертиза».

Программы второго вида разработаны для планирования, расчета и сравнительного анализа инвестиционных проектов в целях выбора оптимальной формы финансирования. В России из программ такого рода используются:

- зарубежные пакеты COMFAR (Computer Model for Feasibility Analysis and Reporting) и PROPSPIN (PROject Profile Screening and Preappraisal INformation system), созданные в ЮНИДО и защищенные авторским правом в 1982, 1984, 1985, 1988 и 1990 гг.;
- отечественные пакеты «Project Expert» фирмы Pro-invest Consulting, «Альт - Инвест» фирмы «Альт» (Санкт - Петербург), FOCCAL фирмы «ЦентрИнвестСофт», «Инвестор 4.1» фирмы ИНЭК, «ТЭО - ИНВЕСТ», Института проблем управления РАН, «Инвест - Проект» Института промышленного развития.

***Функциональные возможности* включают следующее:**

- использование современной методики расчета, основанной на имитации потока реальных денег;
- минимизацию ограничений на горизонт и шаг расчета;
- минимизацию ограничений на количество продуктов;
- широту набора финансовых экономических показателей, используемых для оценки проекта;
- разнообразие сценариев реализации проекта;
- возможность и способы учета инфляции, расчетов в неизменных и текущих ценах;
- возможность и способы учета неопределенности и рисков; возможность сохранения в памяти ЭВМ приемлемых вариантов расчета для последующего сравнения и окончательного отбора и др.

Качество программной реализации определяется:

- возможностью реализации пакета на распространенных типах ЭВМ с использованием достаточно доступной операционной среды;
- надежностью в работе;
- быстродействием, позволяющим в приемлемые сроки производить расчеты необходимого количества вариантов, их сравнение, учет неопределенности и др.;
- защитой пакетов от несанкционированного использования и копирования и др.);

Удобство пользовательского интерфейса предполагает:

- упрощение и минимизацию трудоемкости ввода информации;
- возможность защиты от ошибок при вводе;
- наглядность результатов;
- достаточный объем графической информации и др.;