**Инвестиционная деятельность предприятия**

. Понятие и виды инвестиций, инвестиционная политика

предприятия

Слово «инвестиция» происходит от латинского «инвест», что означает вкладывать. На практике наиболее часто понятие «инвестиций» употребляется применительно к осуществлению каких-либо долговременных затрат со стороны предприятия. При этом предприятия могут осуществлять инвестиции в производственную сферу, в сферу обращения, в финансовую сферу.

Таким образом, **инвестиции** – 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.

Различают реальные (капитальные) и финансовые (портфельные) инвестиции.

**Реальные инвестиции** – это вложения средств в физический капитал предприятий, например, в создание новых основных фондов, реконструкцию старых фондов или техническое перевооружение производства.

**Финансовые инвестиции** – это вложения в покупку акций, ценных бумаг и использование иных финансовых инструментов в целях увеличения финансового капитала инвестора. Другой разновидностью финансовых инвестиций является покупка недвижимости (земельных участков), имущественных прав, лицензий, патентов, товарных знаков, других форм нематериальных активов в целях их перепродажи, сдачи в аренду и иного использования, приводящего к увеличению (сохранению) в течение определенного промежутка времени первоначально вложенного (инвестированного) капитала. Одной из форм инвестиций являются капитальные вложения. Правовые и экономические основы инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений определяет Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ. Дадим основные определения, предусмотренные этим законом.

**Инвестиционная деятельность** – вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

**Капитальные вложения** – 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.

**Инвестиционный проект** – обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

**Объектами капитальных вложений** в РФ являются находящиеся в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности различные виды вновь создаваемого и (или) модернизируемого имущества.

**Субъектами инвестиционной деятельности**, осуществляемой в форме капитальных вложений, являются инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и другие лица.

**Инвесторы** осуществляют капитальные вложения с использованием собственных и (или) привлеченных средств. Ими могут быть физические и юридические лица, государственные органы, органы местного самоуправления, а также иностранные субъекты предпринимательской деятельности.

**Заказчики** – уполномоченные на то инвесторами физические и юридические лица, которые осуществляют реализацию инвестиционных проектов. При этом они не вмешиваются в предпринимательскую и (или) иную деятельность других субъектов инвестиционной деятельности. Заказчиками могут быть инвесторы.

**Подрядчики** – физические и юридические лица, которые выполняют работы по договору подряда и (или) государственному контракту, заключаемыми с заказчиками в соответствии с законодательством РФ. Подрядчики должны иметь лицензию на осуществление ими тех видов деятельности, которые подлежат лицензированию.

**Пользователи объектов капитальных вложений** – физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные объединения и организации, для которых создаются объекты капитальных вложений.

Отношения между субъектами инвестиционной деятельности осуществляются на основе договора и (или) государственного контракта.

Основной целью осуществления инвестиций является получение дохода и выгоды. При этом под выгодой необходимо понимать не только получение предприятием дополнительной прибыли, но и сохранение достигнутого уровня рентабельности, снижение возможных убытков, расширение круга потребителей продукции, расширение имеющихся и завоевание новых рынков сбыта продукции и т. п.

Источники финансовых средств для инвестиций могут быть как собственными (внутренними), так и внешними. **Собственные источники инвестиций**формируются за счет амортизационных отчислений по действующим основным фондам, отчислений от прибыли. **Внешние источники инвестиций**формируются в основном за счет заемных средств (кредитов) банков, внебюджетных фондов инвестиционной поддержки, инвестиционных фондов и компаний, страховых обществ и пенсионных фондов, а также за счет эмиссии собственных акций или иных ценных бумаг и размещения их на соответствующих рынках.

Направления инвестиционной политики предприятия могут быть очень разнообразными. Вместе с тем, наиболее важным для предприятий является инвестирование в его материальную сферу, как наиболее надежное и перспективное. Поэтому к **основным направлениям инвестиционной политики** предприятия можно отнести следующие:

*1. Инвестиции, направляемые на повышение эффективности деятельности предприятия.* Целью этих инвестиций является создание условий для снижения текущих затрат на производство и реализацию продукции за счет замены устаревшего оборудования, переобучения персонала или перемещения производственных мощностей в регионы с более выгодными условиями производства и сбыта.

*2. Инвестиции в расширение производства.* Цель подобных инвестиций состоит в расширении объемов выпуска продукции (работ, услуг) для уже сформировавшихся рынков в рамках существующих производств.

*3. Инвестиции в создание новых производств.* Подобные инвестиции используются для реализации стратегии диверсификации производства, т. е. для создания совершенно новых технологий для выпуска продукции (работ, услуг), ранее данным предприятием не производившихся.

*4. Инвестиции для удовлетворения требований государственных органов управления.* Целью этих инвестиций является создание условий для выполнения экологических норм, стандартов безопасности и т. п.

С точки зрения конечных целей возможны два типа инвестиционной стратегии предприятия:

**- стратегия пассивных инвестиций**, которые обеспечивают сохранение величины показателей прибыльности предприятия;

**- стратегия активных инвестиций**, которые обеспечивают повышение конкурентоспособности предприятия и прибыльности его деятельности по сравнению с уже достигнутым уровнем.

Реализация инвестиционной стратегии предприятия требует разработки и обоснования инвестиционного проекта. Инвестиционные проекты могут классифицироваться по разным признакам:

- по масштабам инвестирования (малые, средние, крупные);

- по степени интенсивности вложения средств;

- по способам расчетов и инвесторами;

- по степени риска и т.д.

11.2. Оценка эффективности инвестиционных проектов

Для оценки эффективности инвестиционного проекта используют следующие показатели:

- чистая текущая стоимость (ЧТС) или интегральный эффект;

- чистая дисконтированная текущая стоимость (ЧДТС);

- индекс доходности (ИД);

- внутренняя норма доходности (ВНД) и другие показатели, учитывающие специфику проекта.

Оценка предстоящих результатов и затрат при определении эффективности инвестиционного проекта осуществляется в пределах расчетного периода (горизонта расчета). Горизонт расчета измеряется количеством шагов расчета. Шагом расчета при определении показателей эффективности в пределах расчетного периода могут быть: месяц, квартал или год.

**Чистая текущая стоимость** представляет собой оценку сегодняшней стоимости потока будущего дохода и определяется как сумма текущих эффектов за весь расчетный период, приведенная к начальному шагу, или как превышение интегральных результатов над интегральными затратами:

Т

ЧТС = SUM (Пi – Зi), (87.)

i = 0

где sum – обозначение суммы; Пi - результаты, достигаемые на i-том шаге расчета (стоимость реализованной продукции); Зi - затраты, осуществляемые на i-том шаге; Т - горизонт расчета.

В свою очередь, затраты исчисляются по формуле:

Зi = Сеi + Кi, (88.)

где Сеi – себестоимость продукции на i-том шаге расчета; Кi - капитальные вложения на i-том шаге.

Использование в практике оценки инвестиционных проектов чистой дисконтированной текущей стоимости вызвано очевидной неравноценностью для инвестора сегодняшних и будущих доходов. Иными словами, доходы инвестора, полученные в результате реализации проекта, подлежат корректировке на величину упущенной им выгоды в связи с «замораживанием» денежных средств, отказом от их использования в других сферах.

Для того чтобы отразить уменьшение абсолютной величины чистой текущей стоимости в результате снижения «ценности» денег с течением времени, используют **коэффициент дисконтирования**, который определяется по формуле:

i

а(i) = 1 / (1 = Е), (89.)

где Е - норма дисконтирования (дисконта); i - номер временного интервала (шага расчета).

Норма дисконтирования рассматривается в общем случае как норма прибыли на вложенный капитал, приемлемая для инвестора.

Тогда **чистая дисконтированная текущая стоимость** может быть определена по формуле:

Т

ЧДТС = SUM (Пi – Зi)\*а(i), (90.)

i = 0

Критерий эффективности инвестиционного проекта выражается следующим образом:

ЧДТС>0.

Положительное значение чистой дисконтированной текущей стоимости свидетельствует о том, что проект эффективен и может приносить прибыль в приемлемом для предприятия (инвестора) объеме. Чем больше ЧДТС, тем эффективнее проект. Отрицательное значение чистой дисконтированной текущей стоимости свидетельствует о неэффективности проекта, т. е. при заданной норме прибыли проект приносит убытки предприятию (инвестору).

**Индекс доходности** проекта позволяет определить, сможет ли текущий доход от проекта покрыть капитальные вложения в него. Он рассчитывается как отношение суммы дисконтированных эффектов к величине дисконтированных капиталовложений:

Т Т

ИД = sum (Пi – Сеi)\*а(i) / sum Кi\*а(i), (91.)

i = 0 i = 0

Эффективным считается проект, индекс доходности которого больше единицы:

**ИД>1.**

Данное соотношение свидетельствует о том, что величина дисконтируемых эффектов превышает величину дисконтированных капитальных вложений.

Внутренняя норма доходности (ВНД) представляет собой ту норму дисконта (Евн), при которой величина дисконтированных эффектов равна приведенным капитальным вложениям, или показатель чистой дисконтированной текущей стоимости принимает нулевое значение. Внутренняя норма доходности определяется, исходя из решения следующего уравнения:

Т i Т i

sum (Пi – Сеi) / (1 – Евн) = sum Кi / (1 – Евн) , (92.)

i = 0 i = 0

Практически величина внутренней нормы доходности вычисляется методом последовательных приближений с помощью программных средств типа электронных таблиц.

Расчетное значение внутренней нормы доходности (Евн) сравнивается с требуемой инвестором нормой дохода на вкладываемый капитал. В случае, когда ВНД равна или больше требуемой инвестором нормы дохода на капитал, инвестиции в данный проект оправданны, и может рассматриваться вопрос о его принятии. В противном случае инвестиции в проект не целесообразны.

Помимо вышеизложенных для оценки коммерческой эффективности инвестиционных проектов могут использоваться и другие показатели: срок окупаемости инвестиций, точка безубыточности, норма прибыли и др.