

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/nauchno-issledovatel'skaya-rabota/191326>

Тип работы: Научно-исследовательская работа

Предмет: Финансы и кредит

ВВЕДЕНИЕ 3

1. ОБРАБОТКА ЭМПИРИЧЕСКОГО МАТЕРИАЛА 5

2. ВЫПОЛНЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ РАСЧЕТОВ, ОЦЕНКА ДОСТОВЕРНОСТИ ПОЛУЧЕННЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ 15

3. ВЫЯВЛЕНИЕ АКТУАЛЬНЫХ ЗАДАЧ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОБЪЕКТА

ИССЛЕДОВАНИЯ 25

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 67

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ 70

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Одним из важнейших условий успешного функционирования субъектов хозяйствования в современных условиях является грамотное ведение инвестиционной деятельности. Инвестиционная деятельность предприятия напрямую зависит от самой инвестиционной политики, формированием которой компания занимается самостоятельно, исходя из целей стратегического развития, а также возможностей формирования инвестированного капитала или инвестиционных резервов. Эффективность инвестиционной деятельности напрямую зависит от правильной инвестиционной политики. Инвестиционная деятельность предприятия всегда таит в себе неопределенность и риск. Поэтому для обеспечения высокого уровня безопасности инвестиций следует уделять пристальное внимание управлению рисками. В широкой терминологии риск понимается как «неопределенность результата», т. е. Вероятность того, что полученный результат будет отличаться от ожидаемого. Для успешного осуществления инвестиционной деятельности необходимо своевременно выявлять все существующие риски, а также определять методы борьбы с ними. Целью научно-исследовательской работы является рассмотрение экономической деятельности инвестиционной фирмы как фактора конкурентоспособности. В экономической литературе понятие сущности и анализа основных подходов к оценке инвестиционной привлекательности рассматривались в ряде работ известных отечественных исследователей, в частности А.Г. Бабенко, Н.В. Смирновой, В.В. Бочарова, С.А. Бухдрукер, Л.Ф. Мухаметшиной, А.Н. Шабалиной, М.Н. Крейниной, Е.Н. Старовойтовой, А.В. Коренкова, Э.И. Крылова, В.М. Власовой, М.Г. Егорова, И.В. Журавковой, Н.В. Лаврухиной и др. Однако до сих пор проблема недостаточной проработанности аспектов принятия качественных управленческих решений по инвестированию средств имеет особую актуальность. В частности, вопрос формирования комплексной и общепринятой системы оценки инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования является одной из актуальных проблем, с которой сталкиваются владельцы капитала при принятии решения об инвестировании. Объектом исследования выступает экономическая деятельность предприятия. Предметом исследования является инвестиционная привлекательность предприятия.

Теоретической и методологической основой исследования являются классические положения экономической теории и фундаментальные труды отечественных ученых по вопросам оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Информационной базой при подготовке научно-исследовательской работы послужили нормативно-правовые акты по исследуемой проблеме, труды ученых-экономистов по вопросам оценки инвестиционной привлекательности, материалы периодической печати, монографии, статьи, интернет ресурсы и официальные публикации исследуемой предприятия, а также финансовая и бухгалтерская отчетность исследуемой компании. Структура работы обусловлена поставленной в ней целью, она отражает логику и порядок исследования для решения поставленных задач. Работа включает в себя введение, три главы и заключение, а также содержит список используемой литературы и приложения.

1. ОБРАБОТКА ЭМПИРИЧЕСКОГО МАТЕРИАЛА

FORTGROUP была основана в марте 2011 года. С 2011 по 2016 год ею были приобретены, построены или взяты в управление 10 торгово-развлекательных комплексов в Санкт-Петербурге: флагманский «Европолис» площадью 141,7 тыс. кв. м, «5озёр», «Академ-Парк», «Ро-део Драйв», «Сити Молл», «Лондон Молл»,

«Южный Полюс»,

«ПортНаходка», «Французскийбульвар»и«Фиолент»,—ав2016годувведёнвэксплуатациюБЦFORTTOWER.Петербургска

Левченко впервые вошла в пятерку крупнейших владельцев торговой недвижимости в России, сместив с четвертого места ГК «Киевскаяплощадь»ГодаНисановаиЗарахаИлиева.Обэтомсообщает «Коммерсантъ»ссылкойнарейтингInfolineпоитогампервойполовины2018 года.

В 2017 году компания Fort Group купила пять торговых

центров австрийской компании Immofinanz. Сумма сделки составила более €900 млн. Таким образом Immofinanz завершила уход с российского рынка, связав его с «изменением рыночных условий в России».

Субъектами инвестиционной деятельности Fort Group выступают генеральный инвестор, субинвесторы, заказчик, исполнитель работ (подрядчик), поставщики товарно-материальных ценностей и оборудования, разработчики проектно-сметной документации, банки, страховые компании, инвестиционные биржи, иностранные юридические и физические лица, государства и международные организации.

Любому потенциальному инвестору нужен максимальный объем данных рыночной информации о возможном объекте для с целью снижения инвестиционных рисков. Решение этой проблемы частично реализуется с помощью проведения оценки инвестиционной привлекательности предприятия, его рыночной стоимости [28, с. 176].

Определению понятия «инвестиционная привлекательность предприятия» в экономической литературе посвящено доста

термин инвестиционной привлекательности начали использовать относительно недавно. По мере развития воспроизводственного процесса и под воздействием изменений окружающей среды, понятие дополняется, уточняется и расширяется. Это подтверждает факт существования большого количества определений понятия «инвестиционная привлекательность». Однако до сих пор в современной экономической литературе не выработан единый подход к определению содержания понятия «инвестиционная привлекательность» и не выработаны целостные научные рекомендации по ее оценке [15, с. 18].

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия имеет целевой характер и осуществляется для снижения риска неопределенности ожиданий потенциальных инвесторов о вероятности достижения, преследуемых ими целей при инвестировании. Если говорить о целях инвестирования, то следует отметить, что каждый инвестор преследует свои цели и в зависимости от этого их делят на три группы: инвесторы стратегического типа, портфельные инвесторы и инвесторы финансового типа. [49, с. 57].

Для стратегического инвестора главной целью инвестирования выступает стремление к участию в управлении деятельностью объекта инвестирования или установления контроля над ним. Чаще всего в качестве стратегического инвестора выступает компания, деятельность которой связана с бизнесом объекта инвестирования или которая осуществляет свою деятельность в той же отрасли.

Одной из причин является стремление данного типа инвестора к расширению и развитию, а также повышению эффективности собственного бизнеса с помощью объекта инвестирования. Также приобретение стратегическим инвестором стороннего предприятия можно интерпретировать как способ устранения потенциального конкурента.

Приобретая контрольный пакет акций предприятия с целью получения возможности реально управлять им, стратегический инвестор ориентируется на получение доходов от таких эффектов, которые возникают вследствие осуществления эффективного управления компанией и основными из них является рост ее рыночной стоимости и последующее ее увеличение рыночной капитализации предприятия. При этом процесс роста рыночной стоимости в значительной мере является результатом управленческих решений самого стратегического инвестора.

Если рассматривать цели портфельных инвесторов, то

среди них следует отметить получение прибыли от операций с ценными бумагами. Портфельный инвестор, как правило, приобретает небольшой

пакет акций предприятия, который не может обеспечить ему контроль над организацией, поэтому инвестор ориентируется на прирост стоимости акций предприятия с целью их продажи в дальнейшем по более выгодной цене. В России портфельные инвесторы представлены инвестиционными компаниями и фондами.

Большая часть сделок таких инвесторов проходит на вторичном рынке и напрямую не приносит предприятию дополнительных инвестиций, однако увеличение операций по покупке ценных бумаг предприятия приводит к росту рыночной

капитализации предприятия. Данные инвесторы получают прибыль с дивидендов или купонов, выплачиваемую компанией [с. 123].

Если говорить о целях финансового инвестора, то среди них стоит выделить получение доходов на вложенные средства в виде процентов при заданном уровне риска. В основном в качестве финансовых инвесторов выступают банки. Данный тип инвесторов

осуществляет вложения в виде кредита и получает доход от использования заемщиком предоставленных ему средств (проценты). А интересует в большей степени финансовый инвестор своевременное и в полной мере получение от заемщика предоставленных ему в распоряжение средств, с платой в виде процентов. Данное деление не является полным, т.к. не охватывает цели инвесторов из общественной сферы и государственного сектора, целью которых не является получение прибыли, или участие в управлении, а целью которых является социальное деление инвесторов и разделить их на четыре группы: стратегические инвесторы, финансовые инвесторы, портфельные (спекулятивные) инвесторы и социально-ориентированные инвесторы.

Рассмотрим предложенное деление, более наглядно представив его на рисунке 1.

В соответствии с представленным рисунком, классификация инвесторов производится в зависимости от целей инвестирования. Таким образом, можно сделать вывод, что одним из признаков, раскрывающих сущность инвестиционной привлекательности предприятия, является целевая направленность инвестирования, при этом его целью не может быть только получение прибыли, но и другие цели, а классификацию инвесторов целесообразно дополнить социально ориентированными инвесторами.

Что касается понятия «инвестиционной привлекательности», то, по нашему мнению, это не только совокупность обуславливающих процесс инвестирования показателей, характеристик и факторов, но и определенного рода оценка, определяющая вероятности, благодаря которым может быть достигнута цель инвестирования [61, с.148].

Существует большое количество внутренних и внешних факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия, вследствие чего возникает необходимость объединения и обобщения всех факторов в одну систематизированную классификационную схему, составленную на основе существующих теоретических предположений.

Рисунок 1 - Классификация инвесторов по целям

Принято выделять три основные группы внешних факторов – это инвестиционная привлекательность страны, инвестиционная привлекательность региона в котором осуществляется свою деятельность объект инвестирования и инвестиционная привлекательность отрасли.

По совокупности влияния факторов на предприятие выделяют четыре основные группы факторов: финансовое положение, производственный потенциал, качество менеджмента и рыночная устойчивость.

Рассмотрим их, наглядно представив в виде схемы представленной на рисунке 2.

К факторам косвенного влияния следует отнести такие факторы как:

- экономические (темп роста ВВП и ВНП, экономическая политика государства, темпы инфляции, уровень ставки рефинансирования ЦБ РФ, уровень развития фондового рынка);
- нормативно-правовые / законодательные (совершенство и стабильность законодательной базы в области инвестиционной деятельности и защиты интересов инвесторов);
- социальные (уровень жизни населения, демографическая ситуация, продолжительность жизни населения, уровень безработицы);

Рисунок 2 - Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия

- политические (политическая обстановка, международные отношения, инвестиционная политика и ее эффективность);
- природно-географические (географическое местоположение объекта инвестирования и природные условия, в которых осуществляет свою деятельность объект инвестирования).

К факторам прямого влияния следует отнести:

- финансовые (финансовое состояние);
- производственные (производственный потенциал);
- технические (уровень технической оснащенности);
- стратегические (стратегии технического развития производства, как основы всех других инноваций);
- инновационные (инновационная программа);
- конкурентные (положение предприятия на рынке);
- компетентность менеджмента (соответствие решений, принимаемых управленческим персоналом современным требованиям);
- организационные (организационная структура управления компанией);

- трудовые (качество и численность персонала, а также наличие системы обучения и повышения квалификации).

Все методы, которые обычно используются в анализе инвестиционной привлекательности, можно разделить на две группы:

статистические (учетные оценки):

Срок окупаемости инвестиций;

Коэффициент рентабельности инвестиций. динамические (дисконтные оценки):

Чистая приведенная стоимость;

Внутренняя норма прибыли;

Индекс рентабельности инвестиций;

Дисконтированный срок окупаемости инвестиций. Статические методы применяются при краткосрочном характере инвестиционных проектов. При этом, если затраты на проект осуществляются в начале периода, то его результаты определяются на конец того же периода.

Статические методы оценки эффективности инвестиционного проекта считаются простыми методами, использующимися преимущественно для быстрой и примерной оценки привлекательности проекта, и применяются на первых стадиях анализа инвестиционного проекта.

Теперь более детально рассмотрим статистические методы.

Период окупаемости инвестиций (PP) является одним из самых простых и широко распространенных показателей оценки. Способ расчета периода окупаемости зависит от равномерности распределения предполагаемой прибыли от инвестиции. Если прибыль распределена по годам равномерно, то период окупаемости рассчитывается путем деления единовременных затрат на величину годового дохода. Если же доход распределен неравномерно, то период окупаемости рассчитывается посредством прямого подсчета лет, в течение которых затраты будут погашены кумулятивным доходом.

Формула расчета простого срока окупаемости имеет следующий вид:

$$PP = I/ЧП, (1)$$

где PP – это простой срок окупаемости;

I – первоначальные инвестиции; ЧП – чистая прибыль предприятия.

Показатель срока окупаемости инвестиций чрезвычайно прост в расчете, но при этом он имеет несколько минусов, которые требуются учесть.

Во-первых, данный метод никак не учитывает влияние прибыли поздних периодов. Во-вторых, метод основан не на дисконтированных оценках, поэтому при его применении не делается различий между проектами с одной суммой кумулятивных доходов, но разным их распределением по годам.

Вторым статистическим методом выступает коэффициент рентабельности инвестиций (ARR). Данный метод имеет две

характерные черты: во-первых, он не предполагает дисконтирования прибыли, а во-вторых, доход характеризуется показателем чистой прибыли.

Формула расчета коэффициента эффективности инвестиций: $ARR = ЧП / ((I + RV) / 2), (2)$

где ARR – коэффициент рентабельности инвестиций; ЧП – чистая прибыль предприятия;

I – исходная сумма капитальных вложений;

RV – ликвидационная стоимость инвестиционного проекта (может равняться нулю)

Этот коэффициент позднее сравнивается с коэффициентом рентабельности авансированного капитала, который рассчитывается как чистая прибыль организации к общей сумме средств, авансированных в ее деятельность.

Метод оценки эффективности инвестиционного проекта посредством коэффициента рентабельности инвестиций тоже имеет

ряд недостатков, которые обусловлены в первую очередь отсутствием учета временной составляющей денежных потоков. Он не делает различия между проектами с одинаковой суммой среднегодовой прибыли, но разной суммой прибыли по годам, а также между проектами, чья среднегодовая прибыль генерируется в течение разного количества лет [55].

Теперь перейдем к анализу динамических методов оценки

инвестиционной привлекательности. Дисконтирование осуществляется посредством вычисления текущего денежного эквивалента тех реальных денежных средств, которые поступят или будут выплачены в различные сроки в будущем.

Дисконтирование является обратным процессом начисления сложного процента. Сумма, полученная при накоплении процентов – будущая стоимость. Стоимость денег, на которую начисляется процент – это текущая стоимость.

Формула начисления сложного процента имеет следующий

вид:

$$FV = PV \cdot (1 + i)^t, (3)$$

где FV – будущая стоимость денег;

PV – текущая стоимость денег; i – ставка процента;

t – временной период

Так как формулы взаимосвязаны, можно сделать вывод, что при дисконтировании текущая стоимость определяется следующим образом:

$$PV = FV / (1 + i)^t, (4)$$

Наиболее распространенным из данных методов оценки является расчет чистой приведенной стоимости (NPV). Этот метод основан на сравнении величины исходных инвестиций с суммой чистых дисконтированных денежных поступлений на определенный период. Так как денежный поток распределен во времени, то его нужно привести к текущему моменту через дисконтирование.

Чистая приведенная стоимость рассчитывается по формуле:

(5)

где NPV – чистая приведенная стоимость, IC0 – первоначальные инвестиции; t – период;

n – количество периодов;

Cft – денежный поток за период t; r – процентная ставка

Для признания максимальной целесообразности затрат инвестирования средств в проект необходимо, чтобы значение NPV проекта было положительным. При сравнении с альтернативными проектами предпочтение должно отдаваться проекту с большим значением NPV.

Чистая текущая стоимость показывает, достигнут ли инвестиции за указанный временной период желаемого объема экономической отдачи. Положительное значение NPV показывает, что за расчетный период дисконтированные денежные поступления превысят инвестированную сумму капитальных вложений, инвесторы получают прибыль. Отрицательное NPV значит, что проект не может обеспечить получения прибыли и, следовательно, ведет инвестора к убыткам.

Недостатком этого метода является отсутствие возможности сравнения проектов с одинаковой чистой приведенной стоимостью и различными объемами затрат на реализацию проекта.

Данным недостатком лишены динамический метод оценки эффективности проекта посредством индекса рентабельности (PI). Индекс прибыльности рассчитывается через отношение приведенных доходов к приведенным расходам (на ту же дату) и показывает величину дохода на каждый рубль инвестиционных вложений.

Формула расчета индекса прибыльности представлена ниже:

(6)

где PI – индекс прибыльности

N – срок окупаемости; i – период;

Cfi – приведенные доходы на период i; r – ставка дисконтирования;

CF0 – приведенные расходы на период i.

Проект считается эффективным при выполнении условия $PI > 1$. Индекс прибыльности – относительный показатель, характеризующий уровень доходов на единицу затрат, и чем больше значение этого показателя, тем выше отдача каждого рубля, вложенного в проект.

Еще одним важным для оценки инвестиционного проекта показателем является дисконтированный период окупаемости (DPP), представляющий собой продолжительность наименьшего периода, по истечении которого появляется чистый дисконтированный доход. Формула расчета имеет следующий вид:

(7)

где DPP – дисконтированный срок окупаемости, n – срок окупаемости;

t – период;

CF – денежные вложения в период t; r – ставка дисконтирования;

Io – инвестиции в проект

Чем ниже показатель, тем привлекательнее витогепроект.

И, наконец, последний из динамических методов оценки инвестиционной привлекательности – внутренняя норма доходности (IRR), определяющая норму дисконта, при которой дисконтированная сумма доходов по проекту равна дисконтированной величине связанных с проектом инвестиций (затрат), т.е. поступлений по проекту достаточно, чтобы уйти в ноль.

Расчет внутренней нормы доходности осуществляется методом подбора величины ставки дисконтирования, при которой чистая приведенная стоимость проекта превращается в ноль. Формула расчета внутренней нормы доходности:

(8)

где p – срок окупаемости,

t – период времени;

C_t – денежный поток в период t ; IRR – внутренняя норма доходности;

I – первоначальные инвестиционные вложения

Внутренняя норма доходности – это максимально

возможная норма дисконта, при которой проект все еще окупается. Следовательно, чем больше IRR по сравнению с нормой дисконта, тем эффективнее проект тем большим резервом обладает.

Внутренняя норма доходности может служить показателем уровня риска проекта, так как чем больше IRR превышает принятый фирмой нулевой коэффициент, тем больший резерв есть у проекта на случай форс-мажорных обстоятельств и тем менее страшны ошибки при оценке величины будущих поступлений [36].

Представленные выше методики позволяют инвестору оценить проекты и выбрать из них наиболее инвестиционно-привлекательный, вложения в который принесут в будущем прибыль. Как следует из всего вышесказанного с помощью разных методик и, следовательно, определяться разными сочетаниями факторов.

Таким образом, для оценки инвестиционных проектов на предприятии существуют статические и динамические методы.

Полноценная оценка предполагает эффективное использование, как правило, всей системы показателей.

Анализ методов оценки инвестиционных

проектов позволяет сделать вывод, что каждый из проанализированных методов имеет ряд недостатков и может привести к нескольким разным результатам. Но именно тот факт, что каждый метод рассматривает проект с разных сторон и выявляет разные недостатки и достоинства, при совместном применении обеспечивает наиболее всестороннюю оценку.

2. ВЫПОЛНЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ РАСЧЕТОВ, ОЦЕНКА ДОСТОВЕРНОСТИ ПОЛУЧЕННЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ

Существует не только множество трактовок понятия «оценка инвестиционной привлекательности», но и в связи с этим и множество методик ее оценки. В экономической литературе отсутствует единый подход методологии оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Ученые-экономисты предлагают количества подходов к методологии оценки инвестиционной привлекательности предприятия, которые базируются на использовании различных факторов и показателей, способах анализа и интерпретации данных результатов [44, с.98].

Так на основе факторов и показателей, положенных в методику оценки инвестиционной привлекательности предприятия, можно выделить следующие методологические подходы:

- метод, основанный на анализе финансовых показателей

(М.Н.Крейнина, В.М.Аньшин, А.Г.Гиляровская, Л.Н.Чайникова, Л.В.Минько, Л.С.Тишина).

- метод, основанный на финансово-экономическом анализе (В.М.Власова, Э.И.Крылов, М.Г.Егорова, В.А.Москвин).

- метод, основанный на соотношении доходности и риска

(У.Шарп, С.Г.Шматко, В.В.Бочаров). Методика оценки инвестиционной привлекательности предприятия, основанная на соотношении доходности и риска, строится на определении принадлежности предприятия к категории инвестиционного риска. Величина

инвестиционного риска показывает вероятность потери инвестиций и дохода от них. А принадлежность предприятия к определенной категории риска определяет ранг предприятия, который характеризует его инвестиционную привлекательность. Для описания соотношения между риском и прибылью часто используется модель CAPM.

- метод, основанный на комплексной сравнительной оценке

(Г.Л.Игольников, Н.Ю.Брызгалова, В.А.Миляев, Е.В.Беляев). Данный метод является более глубоким.

- метод на основе стоимостного подхода (А. Г. Бабенко, С.В.Нехаенко, Н.Н. Петухова, Н.В. Смирнова). В данном методе основным показателем инвестиционной привлекательности является рыночная стоимость предприятия и тенденций к ее изменению. Перечисленные методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия в основном предназначены для стратегических инвесторов, целью которых является долгосрочное вложение капитала для управления предприятием. Специалисты при оценке инвестиционной привлекательности их объектов инвестирования используют теории портфельных инвестиций, фундаментальный и технический анализы [36, с.115]. Так технический анализ позволяет спрогнозировать изменение стоимости ценных бумаг предприятия в будущем на основе анализа изменений цен в прошлом. В его основе лежит анализ временных рядов цен посредством выделения трендов. В техническом анализе применяются разнообразные инструменты и методы. К одному из методов технического анализа можно отнести свечной анализ. «Японские свечи» – самый распространенный на сегодня вид отображения графиков цен на фондовом рынке, а построение и анализ их комбинаций является очень эффективным. К инструментам, применяемым в техническом анализе, можно отнести индикаторы и осцилляторы. Среди наиболее известных и часто используемых индикаторов и осцилляторов выделяют – RSI, MACD, Momentum, Stochastics, ADX. Спекулятивный инвестор проводит технический анализ, чтобы определить наилучшие условия для открытия позиции на рынке, то есть покупки и продажи акций. Для подтверждения данных, в качестве третьего этапа оценки инвестиционной привлекательности предприятия, на наш взгляд, следует рекомендовать использование расчета вероятности банкротства на основании двухфакторной модели Альтмана [24, с. 312]. Этот метод можно обусловить тем, что он активно используется европейскими странами, которые смогли наладить более эффективное управление инвестиционной привлекательностью в современное время и можно советовать перенимать опыт таких стран. По нашему мнению, оценка инвестиционной привлекательности должна проводиться в несколько этапов, представленных на рисунке 3.

Рисунок 3 – Этапы оценки инвестиционной привлекательности

Предлагаемая методика оценки инвестиционной привлекательности предприятия учитывает:

- особенности объекта инвестирования, представленные в оценке качественных факторов;
- состояние объекта инвестирования, характеризуемое показателями финансового состояния: ликвидности, рентабельности, финансовой устойчивости и деловой активности, оценкой инвестиционных рисков и оценкой доходности.
- риск инвестирования, основанный на оценке возможности банкротства предприятия;
- прибыльность вложений

На последнем шаге предлагаемой методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия предлагается оценить доходность акций предприятия как важнейшую характеристику для инвестора.

Под доходностью акции понимают показатель, оценивающий величину дохода, который был получен с момента её приобретения. В общем случае она вычисляется как разница между полученным и затраченным на покупку акций капиталами, деленная на затраченный на покупку акций капитал. Доходность акции может быть и положительной (цена продажи выше цены покупки) и отрицательной (цена продажи ниже цены покупки).

Владелец акций получает от них прибыль двумя способами: – за счет периодических дивидендных выплат; – за счет роста котировки акции.

Ключевым факторам, влияющим на доходность акций, относятся: сумма дивидендных выплат; процент инфляции; колебания цен на акции проводится с помощью показателей, представленных в таблице 1.

Таблица 1 – Показатели оценки доходности акций предприятия

№ Показатель Формула расчета

1 Прибыль на акцию $\text{Прибыль на акцию} = \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Обыкновенные акции}}$

2 Коэффициент покрытия дивиденда $\text{Коэффициент покрытия дивидендов} = \frac{\text{прибыль}}{\text{дивиденды}}$

3 Дивидендная доходность акций $\text{Дивидендная доходность акций} = \frac{\text{дивиденды}}{\text{рыночная цена акций}}$

4 Текущая доходность ак-ций Текущая доходность акций = дивиденды/стоимость акции

Предлагаемые показатели являются наиболее важными для инвестора при выборе объекта инвестирования своих средств. В данной таблице не указаны формулы для расчетов показателей, поскольку они определяются по результатам рыночных котировок. Значения показателей должны стремиться к максимуму. Представить результирующее значение уровня финансовой привлекательности можно любым доступным способом: в качестве среднего арифметического среди значений рейтингов, среднего взвешенного, и пр. Существенного отличия выбор подхода не добавит, но даст представление, насколько в каждом конкретном случае больший вес отводится той или иной системе показателей.

С учетом того, что каждый из рейтингов может критически влиять на принятие решения о предоставлении финансирования, а также того, что для каждого конкретного случая веса рейтингов могут разниться, и экспертное обоснование распределения весов для применения модели подрывает ее обоснованность, для целей данной работы, а также для того, чтобы обеспечить прозрачность анализа влияния отдельных факторов на результирующий показатель, предлагается использовать наиболее простой и показательный метод расчета и представления уровня финансовой привлекательности – в качестве среднего арифметического среди значений трех рейтингов [42, с. 146].

На основе предложенной методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия построена схема ее проведения, которая отражена на рисунке 4. Предлагаемая методика состоит из 4 этапов, включающих оценку внешних факторов на основе количественных и качественных показателей, оценку вероятности бизнеса и оценку доходности инвестиций в деятельность предприятия.

Анализ дает возможность определить воздействие перечисленных факторов, а также отражает их влияние на динамику результирующего показателя. Основой принятия решения для потенциального инвестора служит следующее утверждение: чем выше рентабельность активов, тем более эффективно и оптимально работает предприятие и является более привлекательным для инвестирования свободных финансовых ресурсов. Главной целью оценки финансового состояния предприятия является своевременное выявление и устранение недостатков в финансовой деятельности, а также поиск резервов улучшения финансового состояния и платежеспособности.

Рисунок 4 - Методика оценки инвестиционной привлекательности предприятия

Необходимо понимать инвестиционную привлекательность как общность характеристик, которые позволяют конкретному инвестору оценить, насколько предприятие, отрасль, регион и т.д. более привлекательны для вложения денежных средств. Инвестиционная привлекательность любой компании для инвесторов определяется уровнем дохода, который получит инвестор на вложенные средства. Уровень дохода, так же связан с уровнем риска невозврата капитала и неполучения дохода от вложенного капитала. Исходя из этих критериев, инвесторы выдвигают требования, предъявляемые к компаниям при инвестировании. Эффективная деятельность любого предприятия, обеспечение высоких темпов их развития и повышение конкурентоспособности продукции в некоторой мере демонстрирует уровень инвестиционной привлекательности.

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая от 30.11.1994 №51-ФЗ // СЗ РФ. 1995. №22. Ст.1452
2. Федеральный Закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме 3. капитальных вложений» // СЗ РФ. 1999. №74. Ст.2112
4. Федеральный Закон от 22 апреля 1996г № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» // СЗ РФ. 1996. №10. Ст.2544
5. Федеральный Закон от 05.03.1999 г. № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» // СЗ РФ. 1999. №63. Ст.4751
6. Бабенко А.Г., Смирнова Н.В. Оценка бизнеса. М.: Филинь, 2017. 86 с.
7. Балабанов И.Т. Финансовый менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 475 с.
8. Бланк И. А. Финансовая стратегия предприятия. – Киев : Эльга, Ника-Центр, 2016. – 720 с.
9. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. – К.: Ника- Центр, 2014. – 592 с.
10. Богомолов В. Финансовая политика России. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 278 с.
11. Булатов А.С. Экономика. – М.: Юрист, 2015. – 200 с.
12. Бессонова Е.А., Овчаренко Ю.В. Методические подходы к рейтинговой оценке и их роль в анализе эффективности деятельности предприятий // Известия Юго-Западного государственного университета. –

2015. Т.1. – № 5 (62). – С. 67–73.

13. Ваганов Д.А. Особенности стратегий и стратегического планирования в крупных российских компаниях с государственным участием // Глобальные рынки и финансовый инжиниринг. – 2014. – №1. – С. 85– 99.

14. Васильева М.В. Финансовая политика. – М.: Феникс. 2015. – 275 с.

15. Вахания В. Международные финансовые институты и контрольные механизмы. – М.: МГУ, 2016. – 269 с.

16. Вилькомир А.К. Принципы и методы финансовой стратегии предприятий в условиях экономического кризиса // Аудит и финансовый анализ. – 2015. –№3. – С. 15–20.

17. Воронова М. М., Бессонова Е. А. Оценка финансовых результатов деятельности предприятий России // Актуальные проблемы бухгалтерского учета, анализа и аудита, 2014. – с. 57–62.

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://stuservis.ru/nauchno-issledovatelskaya-rabota/191326>