ТЕМА 7. УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЯМИ

1. Економічна сутність і класифікація інвестицій.

2. Класифікація інвестицій.

3. Суть та основи управління реальними інвестиціями.

**1. Економічна сутність і класифікація інвестицій**

Стабільність і темпи розвитку економіки залежить від активності інвес­тиційної діяльності у всіх галузях національної економіки.

Термін „інвестиції” походить від латинського „invest”, що означає вкла­дати. Це поняття є фундаментальною основою для побудови решти економіч­них категорій, які відображають просте і розширене відтворення основного та оборотного капіталу.

Поняття інвестиції включає економічні ресурси, які можуть бути викори­стані для збільшення реального капіталу підприємства. Це можуть бути грошові кошти або інші види цінностей, спрямовані на придбання та створення нової техніки, споруд, будинків, доріг, мостів, транспортних засобів та інших інже­нерних споруд. Сюди входять витрати на технологічне обладнання, наукові до­слідження, створення інтелектуального продукту як основного важливого фак­тора сучасного розвитку національної економіки.

Інвесторами можуть бути фізичні і юридичні особи, створені на підставі договору про спільну діяльність без юридичного статусу, об’єднання юридич­них осіб, державні органи, місцеві органи самоврядування, іноземні суб’єкти господарювання тощо.

Сутність інвестицій полягає в тому, що в результаті вкладення фінансо­вого капіталу, майнових та інтелектуальних цінностей в підприємницьку чи ін­шу діяльність, при яких створюється дохід (прибуток).

Інвестиції за­безпечують динамічний розвиток підприємства та дозволяють вирішувати на­ступні завдання: розширення власної підприємницької діяльності за рахунок накопичення фінансових та матеріальних ресурсів; придбання фінансових та матеріальних ресурсів; синергія, диверсифікація освоєння нових сфер біз­несу, стратегічна орієнтація на створення багатопрофільного виробництва.

Отже, сутність інвестицій полягає в тому, що в результаті вкладення фі­нансового капіталу, майнових та інтелектуальних цінностей у підприємницьку чи іншу діяльність створюється дохід (прибуток). Для інвестиційного забезпе­чення діяльності в Україні доцільне запровадження таких заходів, як: використання прямих іноземних інвестицій з метою удосконалення існуючої виробни­чої бази; активне використання ринку цінних паперів, за допомогою якого здій­снюється перерозподіл інвестиційних ресурсів і забезпечення надходження вну­трішніх та іноземних інвестицій; розширення позабюджетної підтримки іннова­ційної діяльності за рахунок коштів інноваційних структур, позабюджетних фо­ндів.

Під інвестиційною діяльністю розуміють вкладення інвестицій і здійснен­ня фінансово-господарських операцій, спрямованих на одержання прибутку або іншого корисного ефекту. Інвестиційна діяльність - це придбання та реалі­зація тих виробничих активів, а також тих фінансових інвестицій, які не є скла­довою частиною еквівалентів грошових коштів, яка складається з: інвестицій у матеріальні активи (будівлі, земля, обладнання, устаткування); інвестиції у фі­нансові активи (акції, кредитні цінні папери, що випускає саме підприємство).

Суб’єктами інвестиційної діяльності є інвестори, замовники, підрядники, користувачі об’єктів капітальних вкладень та інші особи, які вкладають або ви­користовують інвестиції.

Формування політики управління фінансовими інвестиціями здійснюється по наступних основних етапах:

1. Аналіз стану фінансового інвестування в попередньому періоді.

2. Визначення обсягу фінансового інвестування в майбутньому періоді.

3. Вибір форм фінансового інвестування.

4. Оцінка інвестиційних якостей окремих фінансових інструментів.

5. Формування портфеля фінансових інвестицій.

6. Забезпечення ефективного оперативного управління портфелем фінан­сових інвестицій.

Фінансові інвестиції є активною формою вкладення, що за­безпечує ефективне використання вільного капіталу. Його характерні особли­вості такі: капітал вкладається у процесі діяльності підприємства, коли вирі­шені потреби в реальних інвестиціях; забезпечує механізм здійснення зовніш­нього інвестування; відноситься до належного виду фінансово-господарської діяльності підприємств; дає можливість підприємству досягти поставлених завдань по окремих стратегічних напрямках з меншими витратами за короткий пе­ріод; потребує мінімум часу для прийняття якісних управлінських рішень; пов’язаний з активним моніторингом та оперативністю прийняття рішень.

Під інвестиційною діяльністю розуміють вкладення інвестицій і здійс­нення фінансового-господарських операцій спрямованих на одержання прибу­тку або іншого корисного ефекту.

Інвестиційна діяльність - це су­купність практичних дій громадян, юридичних осіб та держави, спрямованих на реалізацію інвестиційних програм з метою отримання доходу або прибутку.

Управління інвестиційною діяльністю підприємства має кілька типових функцій, які визначаються метою реалізації обраної стратегії (рис. 1).



Рисунок 1. Типові функції управління інвестиційною діяльністю підприємства

Реальне інвестування може здійснюватись підприємством в різних формах, серед яких необхідно ви­ділити такі, як:

1. Придбання цілісних майнових комплексів. Така форма капіталовкладень передбачає інвестиційну операцію крупних підприємств, які забезпечують галузеву, товарну або регіональну диверсифікацію діяльності. Формування цілісних майнових комплексів сприяє зростанню сукупної вартості активів підприємств за рахунок появи нових можливостей (синергетичних ефектів) більш ефективного використання наявного фінансового потенціалу, взаємодоповнення технологій та номенклатури нової продукції (інтенсивних технологій).

2. Нове будівництво. Таку форма інвестування необхідно розглядати як капіталовкладення у будівництво нового об’єкту. Потреба у будівництві нового об’єкту виникає, як правило у разі суттєвого збільшення операційної діяльності підприємства.

3. Перепрофілювання. Необхідність застосування такої форми інвестування обумовлена потребою у повній заміні технології виробничого процесу для випуску нової продукції.

4. Реконструкція. Використання даної форми інвестування обумовлено необхідністю реформування всього виробничого процесу на основі сучасних науково-технічних досягнень. Ії здійснюють у відповідності з комплексним планом реконструкції підприємства з метою радикального збільшення його виробничого потенціалу, підвищення якісних характеристик продукції, впровадження ресурсозберігаючих технологій.

5. Модернізація. Під модернізацією розглядається вкладання інвестицій у удосконалення та приведення активної частини виробничих основних засобів до стану, який відповідає сучасному рівню здійснення технологічних процесів.

6. Оновлення окремих видів устаткування. Реалізація такої форми інвестицій пов’язана з необхідністю заміни (у зв’язку з фізичним зносом) або доповненням (у зв’язку зі збільшенням об’ємів діяльності або необхідності підвищення продуктивності праці) наявного парку обладнання окремими новими їх видами при збереженні загальної схеми здійснення технологічного процесу.

7. Інноваційне інвестування в нематеріальні активи. Такі інвестиції спрямовані на використання в операційній та інших видах діяльності підприємства нових наукових та технологічних знань в цілях досягнення комерційного успіху.

Інноваційні інвестиції у нематеріальні активи здійснюються у двох основних формах:

а) через закупівлю готової науково-технічної продукції та інших прав (придбання патентів на наукові відкриття, винаходи, промислові зразки, придбання ноу-хау тощо);

б) за допомогою розробки нової науково-технічної продукції (як у рамках самого підприємства, так і відповідно до заказу інжиніринговими фірмами). Здійснення інноваційного інвестування у нематеріальні активи дозволить суттєво підвищити технологічний потенціал підприємства у всіх його сферах господарської діяльності.

8. Інвестування приросту запасів матеріальних оборотних активів. Такі інвестиції спрямовані на розширення об’єму операційних оборотних активів, які забезпечують відповідну пропорційність (збалансованість) у розвитку необоротних та оборотних активів у результаті здійснення інвестиційної діяльності.

**2. Класифікація інвестицій**

Загалом, спроби чіткої класифікації інвестицій в сучасній економічній літературі досліджено багатьма вітчизняними науковцями. Так, Ю.В. Петленко у своїх дослідженнях доводить, що ведення обліку, аудиту та планування в еко­номічній теорії прийнято класифікувати інвестиції за різними ознаками, а саме:

1. За об’єктами вкладення:

* реальні інвестиції - розуміють вкладення ко­штів у реальні активи як матеріальні (виробничі основні та оборотні фонди, будівлі, споруди, обладнання, товарно-матеріальні цінності), так і нематеріальні (патенти, ліцензії, „ноу-хау”, технічна, науково-практична, інструктивна, те­хнологічна, проєктно-кошторисна та інша документація);
* фінансові інвестиції - розуміють вкладення коштів у різні фінансові інструменти (активи), напри­клад, фондові (інвестиційні) цінні папери, спеціальні (цільові) банківські вкла­дення, депозити.

2. За способом участі в інвестиційному процесі:

* прямі інвестиції харак­теризуються безпосередньою участю інвестора у виборі об’єктів інвестування і вкладення коштів;
* непрямі інвестиції - розуміють інвестування, опосередкова­не третіми особами (інвестиційними або фінансовими посередниками).

3. Залежно від форми власності інвесторів:

* державні інвестиції: розу­міють вкладення, які здійснюють центральні і місцеві органи влади та управ­ління за рахунок коштів бюджетів, позабюджетних фондів і залучених коштів, а також інвестиції державних підприємств та інших закладів за рахунок влас­них і залучених коштів;
* приватні інвестиції: розуміють вкладення коштів гро­мадянами, а також підприємствами недержавних форм власності, перш за все колективної (акціонерні товариства і кооперативи, сімейні фермерські госпо­дарства); іноземні інвестиції: розуміють вкладення, які здійснюються інозем­ними громадянами, юридичними особами та державами;
* спеціальні інвестиції: розуміють вкладення, що здійснюються суб’єктами даної країни та іноземних держав, а також інвестиції підприємств за участю іноземних інвесторів.

4. За періодом інвестування: короткострокові інвестиції - розуміють вкладення капіталу на період, що не перевищує один рік (наприклад, короткострокові депозитні вклади, купівля короткострокових ощадних сертифікатів тощо); довгострокові інвестиції - розуміють вкладення капіталу на період більше одного року.

5. За регіональною ознакою:

* внутрішні інвестиції - розуміють вкладення кошти в об’єкти інвестування, розташованих в територіальних межах даної країни;
* зовнішні інвестиції (вивезення капіталу) - розуміють вкладення коштів в об’єкти інвестування, розташованих за межами даної країни.

6. За величиною ризику: неризикові (надійні); середньоризикові; ризикові; високоризикові (венчурні).

7. За цілями відтворювального процесу: початкові або нетто-інвестиції; інвестиції на розширення діючого виробництва; реінвестицїї; брутто-інвестиції.

**Процес формування політики управління реальними інвестиціями підпри­ємства здійснюється в розрізі наступних основних етапів:**

1. Аналіз стану реального інвестування в попередньому періоді.

2. Визначення загального обсягу реального інвестування в майбутньому періоді.

3. Визначення форм реального інвестування.

4. Підготовка бізнес-планів реальних інвестиційних проєктів.

5. Оцінка ефективності окремих реальних інвестиційних проєктів.

6. Формування портфеля реальних інвестицій.

7. Забезпечення реалізації окремих інвестиційних проєктів та інвестиційних програм Класифікація інвестиційних проєктів підприємства:

1. По функціональній спрямованості: інвестиційні проєкти реновації; інвестиційні проєкти розвитку; інвестиційні проєкти санації.

2. По цілях інвестування: інвестиційні проєкти, які забезпечують приріст об’єму випуску продукції; інвестиційні проєкти, які забезпечують розширення (обновлення) асортименту продукції; інвестиційні проєкти, які забезпечують підвищення якості продукції; інвестиційні проєкти, які забезпечують зниження собівартості продукції; інвестиційні проєкти, які забезпечують рішення соціальних, екологічних і інших задач.

3. По сумісності реалізації: інвестиційні проєкти, які не залежать від реалізації інших проєктів підприємства; інвестиційні проєкти, які залежать від реалізації інших проєктів підприємства; інвестиційні проєкти, які виключають реалізацію інших проєктів.

4. По термінам реалізації: короткострокові інвестиційні проєкти; середньострокові інвестиційні проєкти; довгострокові інвестиційні проєкти.

5. По об’єму необхідних інвестиційних ресурсів: невеликі інвестиційні проєкти; середні інвестиційні проєкти; великі інвестиційні проєкти.

6. По передбачуваних джерелам фінансування: інвестиційні проєкти, які фінансуються за рахунок внутрішніх джерел; інвестиційні проєкти, які фінансуються за рахунок акціонування (первинної або додаткової емісії акцій); інвестиційні проєкти, які фінасуються за рахунок кредиту; інвестиційні проєкти із змішаними формами фінансування.

Наведена нами класифікація показує різні підходи щодо визначення місця та економічної природи інвестицій в класичній економічній теорії.

**3. Суть та основи управління реальними інвестиціями**

Мета управління реальними інвестиціями це - оцінка найефективніших реальних інвестиційних проєктів і забезпечення реалізації окремих інвестицій­них програм. В економічні літературі застосовують різні методи оцінки ефекти­вності інвестиційних проєктів, а саме: метод окупності, метод розрахунку від­дачі на вкладений капітал (рентабельність капіталу); методи дисконтування грошових надходжень, метод визначення чистої поточної вартості (сальдо при­ведених витрат і надходжень); метод визначення дохідності дисконтування

грошових надходжень; метод прогнозування внутрішньої ставки дохідності.

Основними показниками оцінки ефективності реальних інвестиційних проєктів є:

1. Період окупності інвестицій - визначається як період, який необхідний для повернення первісних інвестицій шляхом нагромадження чистих грошових потоків, отриманих за проєктом:

а) без врахування цін на ресурси та зміни вартості грошей у часі;

б) з врахуванням вартості фондів;

в) дисконтований період окупності, що передбачає зміну вартості грошейу часі.

Будь-який інвестиційний проєкт слід прийняти, якщо:



де: S - щорічний грошовий потік;

Ao - первинні інвестиції; i - ставка дисконту;

Ao/S - період окупності.

Інвестиційний проєкт дозволяє підприємству й іншим інвесторам оцінити очікувану ефективність і доцільність здійснення реальних інвестицій. Інвести­ційний проєкт включає в себе коротку характеристику інвестиційного проєкту, основну ідею проєкту, аналіз ринку та концепцію маркетингу, обґрунтування обсягів матеріальних ресурсів, які необхідні в процесі реалізації інвестиційного проєкту, характеристику технічних основ реалізації проєкту, місцезнаходження проєкту, організацію управління, необхідні трудові ресурси та ін.

Як зазначають окремі автори, інвестиційний проєкт полягає в обґрунту­ванні економічної доцільності, обсягу, термінів здійснення інвестицій і містить проєктно-кошторисну документацію, розроблену відповідно до законодавства України і затвержених міжнародних стандартів ISO, а також бізнес-план. Бізнес-план призначений для надання зацікавленим особам короткої і гра­нично точної інформації по даному бізнесу.

Отже, інвестиційний проєкт - це економічний проєкт, який базується на обґрунтуванні економічної доцільності щодо прямих інвестиційних вкладень в певний об’єкт, який включає в себе проєктно-кошторисну документацію, роз­роблену відповідно діючих міжнародних стандартів з метою отримання прибу­тку.

2. Середня ставка прибутковості (ARR) - використовується з метою ви­значення норми прибутковості інвестиційних проєктів. ARR дорівнює відно­шенню середньої величини річних майбутніх чистих прибутків від інвестицій до половини суми первинних інвестицій:



3. Чиста теперішня вартість (NPV) - це різниця між сумою теперішніх вартостей грошових потоків від інвестицій в кожен період часу і теперішньою вартістю самих інвестицій. Якщо величина NPV позитивна, інвестування є еко­номічно прийнятним, якщо нейтральна - воно невигідне для інвесторів, оскіль­ки в цьому випадку майбутні доходи (з урахуванням знецінення з часом) не відшкодовують первісних інвестицій [10, с.149].

4. Індекс прибутковості (PI) - це відношення теперішньої вартості гро­шових надходжень від проєкту після оподаткування до теперішньої вартості інвестицій:



PI - міра прибутковості проєкту на 1 грн інвестицій. Якщо PI>1, то проєкт, що розглядається, має позитивну теперішню вартість.

5. Внутрішня ставка прибутковості (IRR) - це ставка, що досягається в разі, коли теперішня вартість майбутніх грошових потоків від інвестицій після оподаткування дорівнює теперішній вартості інвестицій:



де: IRR=r - внутрішня ставка прибутковості.

Метод внутрішньої норми прибутку - це дисконтна ставка, за якої NPV проєкту (IRR).

IRR - це дисконтна ставка, за якої NPV проєкту дорівнює нулю, тобто PV (приведена вартість) грошових потоків дорівнює I (первісним інвестиціям):



де: ставка r (у цьому випадку) і є IRR, яку можна розглядати або як міні­мально допустиму норму прибутку, або як максимальну ставку відсотка, під яку підприємство може залучати кошти для фінансування інвестиційних проєк тів, щоб не мати грошових втрат по проєкту.

Процес формування політики управління реальними інвестиціями підприємства здійснюється в розрізі наступних основних етапів:

1. Аналіз стану реального інвестування в попередньому періоді.

2. Визначення загального обсягу реального інвестування в майбутньому періоді.

3. Визначення форм реального інвестування.

4. Підготовка бізнес-планів реальних інвестиційних проєктів.

5. Оцінка ефективності окремих реальних інвестиційних проєктів.

6. Формування портфеля реальних інвестицій.

7. Забезпечення реалізації окремих інвестиційних проєктів і інвестицій­них програм.