|  |  |
| --- | --- |
|  | МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИРОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИФедеральное государственное бюджетноеобразовательное учреждение высшего образования«КАЗАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙЭНЕРГЕТИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ» |

**Контрольная работа**

**по дисциплине «Оценка бизнеса»**

**на тему: «Принципы принятия инвестиционных решений и оценка денежных потоков»**

Работу выполнил студент гр. ЗЭКПт-1-17

Чупрова Д.В.

Проверил: доцент Юдина Н.А.

Казань 2020

**Содержание**

|  |  |
| --- | --- |
| Введение | **3** |
| 1. Инвестиционное решение и принципы его принятия | **4** |
| 1.2 Критерии принятия инвестиционных решений | **7** |
| 1.3. Методы оценки денежных потоков | **9** |
| 2. Практическая часть | **13** |
| Заключение | **14** |
| Список используемой литературы | **15** |

**Введение**

Инвестиционная деятельность в той или иной степени присуща любому предприятию. Она представляет собой один из наиболее важных аспектов функционирования любой коммерческой организации. Причинами, обусловливающими необходимость инвестиций, являются обновление имеющейся материально-технической базы, наращивание объемов производства, освоение новых видов деятельности.

Принятие инвестиционных решений предполагает оценку приемлемости инвестиций, сопоставление предполагаемых результатов инвестирования и вложенных средств. При этом важную роль приобретает правильное определение действительной стоимости инвестируемого капитала. Решение данной проблемы означает, с одной стороны, необходимость использования такого способа мобилизации капитала, при котором стоимость капитала будет минимальной, а с другой стороны - выбора направлений использования мобилизованных средств, ориентированных на максимизацию доходности вложений.

Современные методы оценки инвестиций предполагают осуществление различных финансовых расчетов, связанных с определением стоимости денежных средств в разные периоды времени.

Рынок предъявляет определенные требования к субъектам хозяйствования в плане организации и реализации того или иного вида бизнеса. Динамичность рыночных отношений обуславливает принятие неординарных решений, связанных с финансовыми результатами деятельности. Для оценки уровня эффективности работы получаемый результат - прибыль - сопоставляется с затратами или используемыми ресурсами.

**1. Инвестиционное решение и принципы его принятия**

Все предприятия в той или иной степени связаны с инвестиционной деятельностью. Принятие решений по инвестиционным проектам осложняется различными факторами: вид инвестиций, стоимость инвестиционного проекта, множественность доступных проектов, ограниченность финансовых ресурсов, доступных для инвестирования, риск, связанный с принятием того или иного решения. В целом, все решения можно классифицировать следующим образом.

Классификация распространенных инвестиционных решений:

1) обязательные инвестиции, то сеть те, которые необходимы, чтобы фирма могла продолжать свою деятельность:

* решения по уменьшению вреда окружающей среде;
* улучшение условий труда до государственных норм.

2) решения, направленные на снижение издержек:

* решения по совершенствованию применяемых технологий;
* по повышению качества продукции, работ, услуг;
* улучшение организации труда и управления.

3) решения, направленные на расширение и обновление фирмы:

* инвестиции на новое строительство (возведение объектов, которые будут обладать статусом юридического лица);
* инвестиции на расширение фирмы (возведение объектов на новых площадях);
* инвестиции на реконструкцию фирмы (возведение СМР на действующих площадях с частичной заменой оборудования);
* инвестиции на техническое перевооружение (замена и модернизация оборудования).

4) решения по приобретению финансовых активов:

* решения, направленные на образование стратегических альянсов (синдикаты, консорциумы, и т.д.);
* решения по поглощению фирм;
* решения по использованию сложных финансовых инструментов в операциях с основным капиталом.

5) решения по освоению новых рынков и услуг;

6) решения по приобретению НМА.

Степень ответственности за принятие инвестиционного проекта в рамках того или иного направления различна. Так, если речь идет о замещении имеющихся производственных мощностей, решение может быть принято достаточно безболезненно, поскольку руководство предприятия ясно представляет себе, в каком объеме и с какими характеристиками необходимы новые основные средства. Задача осложняется, если речь идет об инвестициях, связанных с расширением основной деятельности, поскольку в этом случае необходимо учесть ряд новых факторов: возможность изменения положения фирмы на рынке товаров, доступность дополнительных объемов материальных, трудовых и финансовых ресурсов, возможность освоения новых рынков и т.д.

Нередко решения должны приниматься в условиях, когда имеется ряд альтернативных или взаимно независимых проектов. В этом случае необходимо сделать выбор одного или нескольких проектов, основываясь на каких-то критериях. Очевидно, что каких-то критериев может быть несколько, а вероятность того, что какой-то один проект будет предпочтительнее других по всем критериям, как правило, значительно меньше единицы.

Два анализируемых проекта называются независимыми, если решение о принятии одного из них не влияет на решение о принятии другого.

Два анализируемых проекта называются альтернативными, если они не могут быть реализованы одновременно, т.е. принятие одного из них автоматически означает, что второй проект должен быть отвергнут.

В условиях рыночной экономики возможностей для инвестирования достаточно много. Вместе с тем любое предприятие имеет ограниченные финансовые ресурсы, доступные для инвестирования. Поэтому встает задача оптимизации инвестиционного портфеля.

Весьма существенен фактор риска. Инвестиционная деятельность всегда осуществляется в условиях неопределенности, степень которой может существенно варьировать. Так, в момент приобретения новых основных средств никогда нельзя точно предсказать экономический эффект этой операции. Поэтому решения нередко принимаются на интуитивной основе.

Принятие решений инвестиционного характера, как и любой другой вид управленческой деятельности, основывается на использовании различных формализованных и неформализованных методов и критериев. Степень их сочетания определяется разными обстоятельствами, в том числе и тем из них, насколько менеджер знаком с имеющимся аппаратом, применимым в том или ином конкретном случае. В отечественной и зарубежной практике известен целый ряд формализованных методов, с помощью которых расчёты могут служить основой для принятия решений в области инвестиционной политики. Какого-то универсального метода, пригодного для всех случаев жизни, не существует. Вероятно, управление все же в большей степени является искусством, чем наукой. Тем не менее, имея некоторые оценки, полученные формализованными методами, пусть даже в известной степени условные, легче принимать окончательные решения.

**1.2 Критерии принятия инвестиционных решений**

1) критерии, позволяющие оценить реальность проекта:

1. нормативные критерии (правовые), то есть нормы национального, международного права, требования стандартов, конвенций, патентоспособности и др.;
2. ресурсные критерии, по видам:
* научно-технические критерии;
* технологические критерии;
* производственные критерии;
* объем и источники финансовых ресурсов.

2) количественные критерии, позволяющие оценить целесообразность реализации проекта:

* соответствие цели проекта на длительную перспективу целям развития деловой среды;
* риски и финансовые последствия (ведут ли они дополнения к инвестиционным издержкам или снижения ожидаемого объема производства, цены или продаж);
* степень устойчивости проекта;
* вероятность проектирования сценария и состояние деловой среды.

3) количественные критерии (финансово-экономические), позволяющие выбрать из тех проектов, реализация которых целесообразна (критерии приемлемости):

* стоимость проекта;
* чистая текущая стоимость;
* прибыль;
* рентабельность;
* внутренняя норма прибыли;
* период окупаемости;
* чувствительность прибыли к горизонту (сроку) планирования, к изменениям в деловой среде, к ошибке в оценке данных.

В целом, принятие инвестиционного решения требует совместной работы многих людей с разной квалификацией и различными взглядами на инвестиции. Тем не менее, последнее слово остается за финансовым менеджером, который придерживается некоторых правил.

Правила принятия инвестиционных решений:

1. инвестировать денежные средства в производство или ценные бумаги имеет смысл только, если можно получить чистую прибыль выше, чем от хранения денег в банке;
2. инвестировать средства имеет смысл, только если, рентабельности инвестиции превышают темпы роста инфляции;
3. инвестировать имеет смысл только в наиболее рентабельные с учетом дисконтирования проекты.

Таким образом, решение об инвестировании в проект принимается, если он удовлетворяет следующим критериям:

* дешевизна проекта;
* минимизация риска инфляционных потерь;
* краткость срока окупаемости;
* стабильность или концентрация поступлений;
* высокая рентабельность как таковая и после дисконтирования;
* отсутствие более выгодных альтернатив.

На практике выбираются проекты не столько наиболее прибыльные и наименее рискованные, сколько лучше всего вписывающиеся в стратегию фирмы.

**1.3. Методы оценки денежных потоков**

Основными методами расчета величины денежного потока являются прямой, косвенный и матричный методы.

Оценка денежного потока прямым методом. Анализ движения денежных средств прямым методом позволяет судить о ликвидности предприятия, поскольку он детально раскрывает движение денежных средств на его счетах, что дает возможность делать оперативные выводы относительно достаточности средств для уплаты по счетам текущих обязательств, а также осуществления инвестиционной деятельности.

Прямой методоснован на анализе движения денежных средств по счетам предприятия:

* позволяет показать основные источники притока и направления оттока денежных средств;
* устанавливает взаимосвязь между реализацией к денежной выручкой за отчетный период.
* дает возможность делать оперативные выводы относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам;

В оперативном управлении прямой метод может использоваться для контроля за процессом формирования прибыли и выводов относительно достаточности средств для платежей по текущим обязательствам.

Недостатком этого метода является то, что он не раскрывает взаимосвязи полученного финансового результата и изменения абсолютного размера денежных средств предприятия. Кроме того, данный метод требует больших затрат времени, чем другие методы оценки денежного потока, а полученная с его использованием отчетность менее полезна.

Оценить все направления поступления (притоки) и выбытия (оттоки) денежных средств предприятия прямым методом можно произвести с помощью таблицы.

Необходимо помнить, что совокупный денежный поток должен быть равен разности начального и конечного сальдо денежных средств за период.

Суть косвенного метода состоит в преобразовании величины чистой прибыли в величину денежных средств. При этом исходят из того, что в деятельности каждого предприятия имеются отдельные, нередко значительные по величине виды расходов и доходов, которые уменьшают (увеличивают) прибыль предприятия, не затрагивая величину его денежных средств. В процессе анализа на сумму указанных расходов (доходов) производят корректировку величины чистой прибыли таким образом, чтобы статьи расходов, не связанные с оттоком средств, и статьи доходов, не сопровождающиеся их притоком, не влияли на величину чистой прибыли.

Косвенный метод основан на анализе статей баланса и отчета о финансовых результатах, и:

* позволяет показать взаимосвязь между разными видами деятельности предприятия;
* устанавливает взаимосвязь между чистой прибылью и изменениями в активах предприятия за отчетный период.

При анализе взаимосвязи полученного финансового результата и изменения денежных средств следует учитывать возможность получения доходов, отражаемых в учете реального поступления денежных средств.

Анализ движения денежных потоков дает возможность сделать более обоснованные выводы о том, в каком объеме и из каких источников были получены поступившие на предприятия денежные средства и каковы основные направления их использования; способно ли предприятие отвечать по своим текущим обязательствам; достаточно ли собственных средств предприятия для осуществления инвестиционной деятельности; чем объясняются расхождения величины полученной прибыли и наличия денежных средств и др.

Преимуществом косвенного метода при использовании в оперативном управлении является то, что он позволяет установить соответствие между финансовым результатом и собственными оборотными средствами. В долгосрочной перспективе косвенный метод позволяет выявить наиболее проблемные "места скопления" замороженных денежных средств и, исходя из этого, разработать пути выхода из сложившейся ситуации.

Подготовка отчета о движении денежных средств на основе косвенного метода проходит в несколько этапов:

* расчет изменений по статьям баланса и определение факторов, влияющих на увеличение или уменьшение денежных средств предприятия;
* анализ ф. №2 и классификация источников поступления денежных средств и направлений использования;
* объединение полученных данных в отчете о движении денежных средств.

Поскольку в новом формате баланса не предусмотрена статья "Амортизация", то ее величина определяется как разность между остаточной стоимостью внеоборотных активов (основных средств и нематериальных активов) на начало и конец периода.

В соответствии с международными стандартами учета и сложившейся практикой для подготовки отчетности о движении денежных средств используются два основных метода — косвенный и прямой. Эти методы различаются между собой полнотой представления данных о денежных потоках предприятия, исходной информацией для разработки отчетности и другими параметрами.

Оценка денежного потока матричным методом. Матричные модели нашли широкое применение в области прогнозирования и планирования. Матричная модель представляет собой прямоугольную таблицу, элементы которой отражают взаимосвязь объектов. Она удобна для финансового анализа, так как является простой и наглядной формой совмещения разнородных, но взаимоувязанных экономических явлений.

Важной проблемой в сегодняшних экономических условиях — это организация грамотного финансирования активов. В содержании каждой группы активов фирмы отражены определенные закономерности их финансирования. Эти закономерности нашли выражение в общепринятых правилах «золотого финансирования»:

* необходимые для инвестиций финансовые ресурсы должны находиться в распоряжении фирмы до тех пор, пока они остаются связанными в результате осуществления этих инвестиций. Под связанными ресурсами фирмы принято понимать объем финансовых ресурсов, которыми постоянно должна располагать фирма для обеспечения бесперебойного функционирования своей основной деятельности;
* «золотое правило» управления кредиторской задолженности фирмы состоит в максимально возможном увеличении срока погашения без ущерба нарушения сложившихся деловых отношений.

Практическая реализация этого правила привело к возникновению жестких требований по обеспечению ряда финансовых пропорций в балансе фирм, строгой корреспонденции определенных элементов активов и пассивов фирмы.

Аналитическая ценность матричного баланса несравненно выше по сравнению со стандартным балансом. В отличие от последнего, где отсутствует привязка источников финансирования к конкретным статьям активов, матричный баланс как раз и демонстрирует эту привязку. В этом его огромная аналитическая ценность.

**2. Практическая часть**

Задача. Рассчитать срок окупаемости проекта, требующего затрат в сумме 850 млн. руб. и обеспечивающего доходы:

* в первый год – 85 млн. руб.;
* во второй – 300 млн. руб.;
* в третий – 400 млн. руб;
* в четвертый – 500 млн. руб.;
* в пятый год – 600 млн. руб.

Ставка дисконта – 12%.

Решение:

Рассчитаем коэффициент дисконта:

1. $\frac{85 000 000}{(1+0,12)^{1}}=75 892 857$
2. $\frac{300 000 000}{(1+0,12)^{2}}=239 158 163$
3. $\frac{400 000 000}{\left(1+0,12\right)^{3}}=284 712 099$
4. $\frac{500 000 000}{\left(1+0,12\right)^{4}}=317 759 039$
5. $\frac{600 000 000}{(1+0,12)^{5}}=340 456 113$

Мы видим, что за 4 года сумма дисконтированного дохода составляет 917 522 158, эта сумма превышает вложенные 850 млн. руб. Значит, срок окупаемости будет располагаться между 3 и 4 годами.

Приступим к вычислению конкретного срока; узнаем дробную часть.

Из затрат вычитаем сумму за 3 года:

$$850 000 000-599 763 119=250 236 881$$

Результат делим на дисконтированный доход за 4 год:

$$\frac{250 236 881}{317 759 039}=0,79$$

Значит до полного срока окупаемости не достает 0,79 от 4-го года. А весь срок составляет 3,79 года.

**Заключение**

Инвестиционная деятельность представляет собой один из наиболее важных аспектов функционирования любого предприятия. Причинами, обусловливающими необходимость инвестиций, являются обновление имеющейся материально-технической базы, наращивание объемов производства, освоение новых видов деятельности.

Осуществляя инвестирование, предприятие стремится эффективно использовать вложенные средства. Степень эффективности принимаемых инвестиционных решений существенно зависит от полноты и достоверности используемой информации, умения правильно классифицировать вложения капитала и использовать современные методы принятия инвестиционных решений.

Весьма часто предприятие сталкивается с ситуацией, когда имеется ряд альтернативных инвестиционных решений. Естественно, возникает необходимость в сравнении этих решений и выборе наиболее привлекательных из них по каким-либо критериям.

**Список используемой литературы**

1. Батищева, Е.А. Анализ и управление денежными потоками – Ставрополь: Прогресс, 2017. — 560 с.
2. Доронина, А. И. Методы анализа и оптимизации денежных потоков в современных условиях // Молодой ученый. — 2019. — №3. — С. 491-494.
3. Коваленко, О. Г. Система управления денежными потоками предприятия // Молодой ученый. — 2019. — №20. — С. 295-297.
4. Абрамян, А. К., Коваленко, О. Г. Теоретическое представление категории «денежные потоки» // Молодой ученый. — 2019. — №1. Т.1. — С. 84-86.
5. Филатова, Т.В. Финансовый менеджмент: учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2017. 236 с.
6. Косолапова, М.В. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебник. [Электронный ресурс] : учеб. / М.В. Косолапова, В.А. Свободин. — Электрон. дан. — М. : Дашков и К, 2018. — 248 с.
7. Дрок, Т. Е., Коптева, Е. В. Финансовое планирование и бюджетирование на предприятии // Вопросы экономики и управления. — 2018. — №5.1. — С. 121-124.