

*Иванова Т.И., студент магистратуры,
1 курс, Институт финансов, экономики и управления,
Тольяттинский государственный университет,
Тольятти (Россия).*

*Дорошенко Ю.О., студент магистратуры,
1 курс, Гуманитарно-педагогический институт,
Тольяттинский Государственный Университет,
Тольятти (Россия)*

*Ермаков В.Е., студент магистратуры,
1 курс, Институт Финансов, Экономики и Управления,
Тольяттинский государственный университет,
Тольятти (Россия)*

*Ivanova T.I., graduate student,
1 year, Institute of Finance, Economics and Management,
Togliatti State University,
Tolyatti (Russia)*

*Doroshenko Y.O., graduate student,
1 year, Humanitarian- pedagogical Institute
Togliatti State University,
Togliatti, Russia*

*Ermakov V.E., graduate student,
1 year, Institute of Finance, Economics and Management,
Togliatti State University,
Tolyatti (Russia)*

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ И ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИЙ

Аннотация: в данной статье дается определение инвестиционному анализу, определены факторы оценки инвестиций, а также приведены способы оценки затрат и выгод, которые проект принесет предприятию. Инвестиционный анализ показывает процесс оценки инвестиций по доходам, рискам и стоимости при перепродаже.

Ключевые слова: инвестиционный анализ, оценка инвестиций, денежный поток, срок окупаемости, риск.

INVESTMENT ANALYSIS INVESTMENT VALUATION FACTORS

Abstract: this article defines investment analysis, discloses factors for evaluating investments, and provides ways to assess the costs and benefits that the project will bring to the company. Investment analysis means the process of evaluating investments by income, risk and resale value.

Keywords: investment analysis, investment assessment, cash flow, payback period, risk.

Инвестиционный анализ определяется как процесс оценки инвестиций с точки зрения доходности и риска. В конечном итоге он имеет цель измерить, насколько данная инвестиция хорошо подходит для того или иного портфеля. Кроме того, он может варьироваться от одной облигации в личном портфеле до инвестиций в начинающий бизнес и даже крупномасштабных корпоративных проектов.

Инвестиционный анализ означает процесс оценки инвестиций по доходам, рискам и стоимости при перепродаже. Это важно для всех, кто рассматривает возможность инвестиций, независимо от типа. Методы инвестиционного анализа обычно оценивают 3 фактора:

- риск;

- денежные потоки;
- стоимость при перепродаже.

Первым фактором, оцениваемым в любом инвестиционном анализе, является риск. Причина этого проста – если риск инвестиций слишком велик, тогда потери вполне вероятны. В этом случае денежные потоки и стоимость при перепродаже, как правило, не имеют значения, поскольку инвестиции ничего не стоят. Для оценки риска просто используется вариант следующей формулы:

Частота возникновения * влияние события = Риск

Несмотря на это, риск не является определенным фактором. Нужно оценить все факторы, связанные с инвестициями: рынок, промышленность, правительство, компания и многое другое. Таким образом, оценка риска является такой очень важным шагом в данном алгоритме.

Второй фактор инвестиционного анализа – денежные потоки. Денежные потоки происходят по-разному: дивиденды от публичных акций, выплаты процентов по облигациям или даже свободный денежный поток, который может быть распределен среди инвесторов в малом бизнесе (опять же, в форме дивидендов). Денежные потоки являются одним из способов погашения инвестиций. Таким образом, инвестор захочет оценить денежные потоки, чтобы увидеть, погасят ли они инвестиции, а также погасить предполагаемое значение риска для инвестиций.

Существует много методов оценки денежных потоков: будущая стоимость денежных потоков и анализ дисконтированных денежных потоков. Другие предоставляют каждому инвестору метод анализа, основанный на типе инвестиций, которые они рассматривают. Несмотря на это, игнорирование анализа денежных потоков – это быстрый путь к потере инвестиционного капитала.



Рисунок 1 – Виды инвестиционного анализа

Прежде чем приступить к крупным инвестициям, важно определить, имеет ли это смысл с экономической точки зрения.

На самом простом уровне анализа нужно убедиться, что выгода от крупного проекта выше, чем его общая стоимость.

Есть несколько способов оценить затраты и выгоды, которые проект принесет компании. Наиболее часто используемые методы:

1. Анализ срока окупаемости. Период окупаемости измеряет количество времени, которое потребуется для возмещения в виде чистого притока денежных средств, чистых первоначальных инвестиций в проект. Это общая мера риска, связанного с инвестициями. Инвестиции с более коротким сроком окупаемости обычно считаются менее рискованными. Однако другие факторы, такие как временная стоимость денег и чистые денежные потоки после восстановления первоначальных инвестиций, в этом методе не учитываются.

2. Учетная ставка доходности. Учетная норма доходности (ARR) рассчитывает доходность проекта, беря годовой чистый доход и деля его на первоначальные инвестиции в проект. Допустим, необходимо купить оборудование за 1 миллион долларов. Если годовой чистый доход,

полученный от оборудования, составлял 80 000 долларов, тогда ARR проекта составляет 8%. При сравнении проектов инвестиции с более высоким ARR будут более привлекательными. Хотя простота ARR делает его широко используемым соотношением для оценки проекта, эта простота также оставляет ряд важных аспектов. ARR не учитывает временную стоимость денег, которая требует, чтобы доллар сегодня стоил больше доллара за пять лет (потому что можно инвестировать сегодняшние деньги, чтобы получить прибыль). ARR также не учитывает потоки денежных средств, что является ключевым аспектом любого инвестиционного проекта.

3. Чистая приведенная стоимость Метод чистой приведенной стоимости (NPV) рассчитывает ожидаемую чистую денежную прибыль или убыток от проекта путем переноса всех ожидаемых будущих притоков и оттоков денежных средств в настоящее время. Хотя точная стоимость проекта может быть известна только после его завершения, NPV позволяет предпринимателям учитывать временную стоимость денег при оценке долгосрочных проектов.

4. Внутренняя норма доходности. Проще говоря, внутренняя норма прибыли (IRR) дает среднегодовую норму прибыли проекта в течение всего срока его службы. Как и NPV, IRR представляет собой анализ дисконтированных денежных потоков, то есть он учитывает уменьшение стоимости денег с течением времени. Согласно этому методу, чем выше прогнозируемая IRR проекта, тем более желательным он будет.

В то время как IRR обеспечивает доходность инвестиций, NPV в настоящее время обеспечивает сумму в долларах, которую будут генерировать инвестиции.

IRR часто используется совместно с NPV. Это потому, что у проекта может быть низкий IRR, но высокий NPV, в зависимости от первоначального оттока инвестиций и чистого будущего притока. Это указывает на то, что норма прибыли проекта может быть ниже ожидаемой, но ее вклад в общую стоимость компании высок. IRR также имеет тенденцию давать более

высокие оценки более коротким проектам, недооценивая проекты, которые возвращают свою стоимость в долгосрочной перспективе.

Каждый из этих методов имеет свои преимущества и недостатки, поэтому, как правило, для каждого проекта используется более одного метода. Кроме того, качественная оценка одинаково важна для крупного проекта. Например, проект может не принести желаемого результата, но его существование все равно продолжится его из-за его влияния на долгосрочный план бизнеса.

Библиографический список:

1. Подкопаев О. А. Теоретические и методологические подходы к исследованию инвестиционного процесса в АПК // Успехи современного естествознания. 2015. № 1-5. С. 839-842
2. Мустафаев А. А. Методология оценки инвестиций // Современные технологии управления. 2017. № 4 (40).
3. Березинец И.В., Удовиченко И.В., Девкин А.А. Прогнозирование рентабельности российских компаний с использованием отраслевой модели Дюпон // Российский журнал менеджмента. 2016. Т. 14. № 1. С. 3-28.
4. Карлик А.Е., Рогова Е.М., Тихонова М.В., Ткаченко Е.А. Инвестиционный менеджмент. СПб.: Издательство Вернера Регена, 2015. 216 с.
5. Черкасова В.А. Исследование влияния рыночной неопределенности на инвестиционную активность компаний // Финансы и бизнес. 2016. № 1. С. 82-91.