МЕЖДУНАРОДНЫЙ ИНСТИТУТ РЫНКА

Тольяттинский филиал

Курсовой проект

по дисциплине: «Экономическая оценка инвестиций»

на тему:

«Анализ инвестиционного портфеля»

Работу выполнил студент:

Тихонова О.Н.

# Тольятти-2009

## Содержание

Введение

1. Теоретические основы анализа инвестиционного портфеля

1.1 Сущность формирования инвестиционного портфеля

1.2 Методы оценки эффективности инвестиционного портфеля

1.3 Информационная база для анализа инвестиционного проекта

2. Анализ инвестиционного проекта

2.1 Технико-экономическая характеристика предприятия

2.2 Инвестиционный портфель

2.3 Анализ и оценка инвестиционного портфеля

3. Рекомендации

3.1 Автоматизация проекта

3.1 Рекомендации по проекту

Заключение

Литература

Глоссарий

## Введение

При разразившемся в 2008 году финансовом кризисе в России тема портфельного инвестирования может показаться неактуальной.

Инвестиционная активность даже в том зачаточном виде, какой она была до середины текущего года, в настоящее время практически отсутствует, доверие к большому числу обращающихся ценных бумаг подорвано главным образом в результате безответственных действий Правительства в области политики заимствования денежных средств на внутреннем рынке.

Однако, если в той или иной форме экономическим курсом Правительства будет являться построение цивилизованной рыночной экономики, для которой необходимым условием является мощный рынок ценных бумаг и энергичная инвестиционная деятельность в условиях долговременной финансовой стабильности, то вопросы оптимального, грамотного с точки зрения экономической науки поведения на этом рынке неизбежно приобретут первостепенное значение.

В таких условиях отечественным инвесторам потребуются экономические технологии, разработанные и испытанные в странах с длительной историей высокоразвитых рыночных отношений. И одной из таких технологий является портфельное инвестирование.

Портфельное инвестирование позволяет планировать, оценивать, контролировать конечные результаты всей инвестиционной деятельности в различных секторах фондового рынка.

Как правило, портфель представляет собой определенный набор из корпоративных акций, облигаций с различной степенью обеспечения и риска, а также бумаг с фиксированным доходом, гарантированным государством, то есть с минимальным риском потерь по основной сумме и текущим поступлениям.

Основная задача портфельного инвестирования — улучшить условия инвестирования, придав совокупности ценных бумаг такие инвестиционные характеристики, которые недостижимы с позиции отдельно взятой ценной бумаги, и возможны только при их комбинации.

Только в процессе формирования портфеля достигается новое инвестиционное качество с заданными характеристиками. Таким образом, портфель ценных бумаг является тем инструментом, с помощью которого инвестору обеспечивается требуемая устойчивость дохода при минимальном риске.

1. Теоретические основы анализа инвестиционного портфеля

1.1 Сущность формирования инвестиционного портфеля

## Принципы формирования инвестиционного портфеля

При формировании инвестиционного портфеля следует руководствоваться следующими соображениями:

* безопасность вложений (неуязвимость инвестиций от потрясений на рынке инвестиционного капитала),
* стабильность получения дохода,
* ликвидность вложений, то есть их способность участвовать в немедленном приобретении товара (работ, услуг), или быстро и без потерь в цене превращаться в наличные деньги.

Ни одна из инвестиционных ценностей не обладает всеми перечисленными выше свойствами. Поэтому неизбежен компромисс. Если ценная бумага надежна, то доходность будет низкой, так как те, кто предпочитают надежность, будут предлагать высокую цену и собьют доходность. Главная цель при формировании портфеля состоит в достижении наиболее оптимального сочетания между риском и доходом для инвестора. Иными словами, соответствующий набор инвестиционных инструментов, призван снизить риск вкладчика до минимума и одновременно увеличить его доход до максимума.

Чтобы эффективно вести портфель инвестиций финансовый менеджер должен использовать следующие принципы, которые широко применяются в мировой практике при формировании инвестиционного портфеля:

1. Успех инвестиций в основном зависит от правильного распределения средств по типам активов на 94% выбором типа используемых инвестиционных инструментов (акции крупных компаний, краткосрочные казначейские векселя, долгосрочные облигации :и др.); на 4% выбором конкретных ценных бумаг заданного типа, на 2% оценкой момента закупки ценных бумаг. Это объясняется тем, что бумаги одного типа сильно коррелируют, т.е. если какая-то отрасль испытывает спад, то убыток инвестора не очень зависит от того, преобладают в его портфеле бумаги той или иной компании.
2. Риск инвестиций в определенный тип ценных бумаг определяется вероятностью отклонения прибыли от ожидаемого значения. Прогнозируемое значение прибыли можно определить на основе обработки статистических данных о динамике прибыли от инвестиций в эти бумаги в прошлом, а риск - как среднеквадратическое отклонение от ожидаемой прибыли.
3. Общая доходность и риск инвестиционного портфеля могут меняться путем варьирования его структурой. Существуют различные программы, позволяющие конструировать желаемую пропорцию активов различных типов, например минимизирующую риск при заданном уровне ожидаемой прибыли или максимизирующую прибыль при заданном уровне риска и др.
4. Оценки, используемые при составлении инвестиционного портфеля, носят вероятностный характер. Конструирование портфеля в соответствии с требованиями классической теории возможно лишь при наличии ряда факторов: сформировавшегося рынка ценных бумаг, определенного периода его функционирования, статистики рынка и др.

Формирование инвестиционного портфеля осуществляется в несколько этапов:

* формулирование целей его создания и определение их приоритетности (в частности, что важнее - регулярное получение дивидендов или рост стоимости активов), задание уровней риска, минимальной прибыли, отклонения от ожидаемой прибыли и т. п.;
* выбор финансовой компании (это может быть отечественная или зарубежная фирма; при принятии решения можно использовать ряд критериев: репутация фирмы, ее доступность, виды предлагаемых фирмой портфелей, их доходность, виды используемых инвестиционных инструментов и т. п.);
* выбор банка, который будет вести инвестиционный счет.

Основной вопрос при ведении портфеля - как определить пропорции между ценными бумагами с различными свойствами. Так, основными принципами построения классического консервативного (малорискового) портфеля являются: принцип консервативности, принцип диверсификации и принцип достаточной ликвидности.

Принцип консервативности. Соотношение между высоконадежными и рискованными долями поддерживается таким, чтобы возможные потери от рискованной доли с подавляющей вероятностью покрывались доходами от надежных активов.

Инвестиционный риск, таким образом, состоит не в потере части основной суммы, а только в получении недостаточно высокого дохода.

Естественно, не рискуя, нельзя рассчитывать и на какие-то сверхвысокие доходы. Однако практика показывает, что подавляющее большинство клиентов удовлетворены доходами, колеблющимися в пределах от одной до двух депозитных ставок банков высшей категории надежности, и не желают увеличения доходов за счет более высокой степени риска.

Принцип диверсификации. Диверсификация вложений - основной принцип портфельного инвестирования. Идея этого принципа хорошо проявляется в старинной английской поговорке: do not put all eggs in one basket - "не кладите все яйца в одну корзину".

На нашем языке это звучит - не вкладывайте все деньги в одни бумаги, каким бы выгодным это вложением вам ни казалось. Только такая сдержанность позволит избежать катастрофических ущербов в случае ошибки.

Диверсификация уменьшает риск за счет того, что возможные невысокие доходы по одним ценным бумагам будут компенсироваться высокими доходами по другим бумагам. Минимизация риска достигается за счет включения в портфель ценных бумаг широкого круга отраслей, не связанных тесно между собой, чтобы избежать синхронности циклических колебаний их деловой активности. Оптимальная величина —от 8 до 20 различных видов ценных бумаг.

Распыление вложений происходит как между теми активными сегментами, о которых мы упоминали, так и внутри них. Для государственных краткосрочных облигаций и казначейских обязательств речь идет о диверсификации между ценными бумагами различных серий, для корпоративных ценных бумаг - между акциями различных эмитентов.

Упрощенная диверсификация состоит просто в делении средств между несколькими ценными бумагами без серьезного анализа.

То же самое относится к предприятиям одного региона. Одновременное снижение цен акций может произойти вследствие политической нестабильности, забастовок, стихийных бедствий, введения в строй новых транспортных магистралей, минующих регион, и т.п.

Принцип достаточной ликвидности. Он состоит в том, чтобы поддерживать долю быстрореализуемых активов в портфеле не ниже уровня, достаточного для проведения неожиданно подворачивающихся высокодоходных сделок и удовлетворения потребностей клиентов в денежных средствах. Практика показывает, что выгоднее держать определенную часть средств в более ликвидных (пусть даже менее доходных) ценных бумагах, зато иметь возможность быстро реагировать на изменения конъюнктуры рынка и отдельные выгодные предложения. Кроме того, договоры со многими клиентами просто обязывают держать часть их средств в ликвидной форме.

Доходы по портфельным инвестициям представляют собой валовую прибыль по всей совокупности бумаг, включенных в тот или иной портфель. Возникает проблема количественного соответствия между прибылью и риском, которая должна решаться оперативно в целях постоянного совершенствования структуры уже сформированных портфелей и формирования новых, в соответствии с пожеланиями инвесторов. Надо сказать, что указанная проблема относится к числу тех, для решения которых достаточно быстро удается найти общую схему решения, но которые практически не решаются до конца.

Рассматривая вопрос о создании портфеля, инвестор должен определить для себя параметры, которыми он будет руководствоваться:

* необходимо выбрать оптимальный тип портфеля
* оценить приемлемое для себя сочетание риска и дохода портфеля и соответственно определить удельный вес портфеля ценных бумаг с различными уровнями риска и дохода
* определить первоначальный состав портфеля
* выбрать схему дальнейшего управления портфелем

## Проблемы оптимального достижения целей инвестирования

Независимо от выбираемого уровня прогнозирования и анализа, для постановки задачи формирования портфеля необходимо четкое описание параметров каждого инструмента финансового рынка в отдельности и всего портфеля в целом (то есть точное определение таких понятий, как доходность и надежность отдельных видов финансовых активов, а также конкретное указание, как на основании этих параметров рассчитывать доходность и надежность всего портфеля). Таким образом, требуется дать определение, доходности и надежности, а также спрогнозировать их динамику на ближайшую перспективу.

При этом возможны два подхода: эвристический - основанный на приблизительном прогнозе динамики каждого вида активов и анализе структуры портфеля, и статистический - основанный на построении распределения вероятности доходности каждого инструмента в отдельности и всего портфеля в целом.

Второй подход практически решает проблему прогнозирования и формализации понятий риска и доходности, однако степень реалистичности прогноза и вероятность ошибки при составлении вероятностного распределения находятся в сильной зависимости от статистической полноты информации, а также подверженности рынка влиянию изменения макропараметров.

После описания формальных параметров портфеля и его составляющих необходимо описать все возможные модели формирования портфеля, определяемые входными параметрами, которые задаются клиентом и консультантом.

Используемые модели могут иметь различные модификации в зависимости от постановки задачи клиентом. Клиент может формировать как срочный, так и бессрочный портфель.

Портфель может быть пополняемым или отзываемым. Под пополняемостью портфеля понимается возможность в рамках уже действующего договора увеличивать денежное выражение портфеля за счет внешних источников, не являющихся следствием прироста первоначально вложенной денежной массы. Отзываемость портфеля - это возможность в рамках действующего договора изымать часть денежных средств из портфеля. Пополняемость и отзываемость могут быть регулярными и нерегулярными. Пополняемость портфеля регулярна, если имеется утвержденный сторонами график поступления дополнительных средств. Модификации моделей могут определяться и задаваемыми клиентом ограничениями на риски.

Уместно вводить также ограничение на ликвидность портфеля (оно вводится на случай возникновения у клиента непредусмотренной в договоре необходимости срочного расформирования всего портфеля). Уровень ликвидности определяется как число дней, необходимое для полной конвертации всех активов портфеля в денежные средства и перевода их на счет клиента.

Следующий блок проблем связан уже непосредственно с решением оптимизационных задач. Необходимо определиться с главным критерием оптимизации в процедуре формирования портфеля. Как правило, в качестве целевых функций (критериев) могут выступать лишь доходность и риск (или несколько видов рисков), а все остальные параметры используются в виде ограничений.

При формировании портфеля возможны три основные формулировки задачи оптимизации:

* целевая функция - доходность (остальное - в ограничениях);
* целевая функция - надежность (остальное - в ограничениях);
* двухмерная оптимизация по параметрам "надежность-доходность" с последующим исследованием оптимального множества решений.

Зачастую бывает, что небольшим уменьшением значения одного критерия можно пожертвовать ради значительного увеличения значения другого (при одномерной оптимизации такого рода возможности отсутствуют). Естественно, что многомерная оптимизация требует применения более сложного математического аппарата, но проблема выбора математических методов решения оптимизационных задач - это тема особого разговора.

Для предприятия инвестиционный портфель, хотя и не является самоцелью, но может принести довольно большую прибыль.

Инвестиционный портфель для предприятия является эффективным инструментом реструктурирования оборотных средств (части оборотных средств, находящихся в форме свободных денежных активов и ценных бумаг предприятия). Это уже и есть готовый инвестиционный портфель, состоящий из акций приватизированных предприятий (рискованная часть), государственных ценных бумаг и денежных средств (резерва).

Предприятие должно решить, какой результат оно желает получить, и в течение какого срока будут «свободны» денежные средства, составляющие резерв. Ответы на эти вопросы позволяют выделить, какой из следующих трех типов инвестиционных портфелей характерен для предприятия: рискованный, консервативный, комбинированный, и определить продолжительность «жизни» этого портфеля. Важным фактором для определения типа портфеля является также оценка текущей конъюнктуры фондового рынка в целом и бумаг, уже имеющихся у предприятия.

Довольно сложно определить, какой из типов портфелей может оказаться выгодным при нынешней нестабильности фондового рынка, но специалисты придерживаются следующих мнений по вышеперечисленным трем типам портфелей:

• вложения в рискованный портфель в настоящий момент могут оказаться неоправданными. Рискованный портфель создается обычно на срок не менее шести месяцев, и вложения в него должны составлять несколько сот тысяч долларов, при том, что риск вложения средств в этот портфель компенсируется возможностью получения высокой прибыли. С точки зрения специалистов, сейчас инвестиции в рискованный портфель не могут быть оптимальным вложением, так как есть большая возможность потери части или даже всех этих средств;

• вложения в комбинированный портфель (сочетающий в определенной пропорции государственные и корпоративные ценные бумаги) являются менее рискованными, но срок его «жизни» также должен быть достаточно продолжительным;

• вложения в краткосрочный консервативный инвестиционный портфель. Основными составляющими для консервативного портфеля являются высоколиквидные государственные ценные бумаги, которые за предыдущие периоды приносили и приносят в настоящем стабильный высокий доход.

При успешном становлении фондового рынка инвестирование средств предприятиями в вышеперечисленные государственные ценные бумаги может явиться стабильным финансовым вложением, гарантирующим довольно высокий доход. И приоритетным в этом плане будет являться именно консервативный финансовый портфель.

1.2 Методы оценки инвестиционного пртфеля

Для того чтобы из всего многообразия возможных направлений вложения средств в различные виды фондовых инструментов выбрать те, которые являются наиболее эффективными с точки зрения инвестиционных целей, необходимо обстоятельно их проанализировать. Один из распространенных методов анализа рынка ценных бумаг и его сегментов - так называемый фундаментальный анализ.

Полный фундаментальный анализ проводится на трех уровнях. Первоначально в его рамках рассматривается состояние экономики фондового рынка в целом. Это позволяет выяснить, насколько общая ситуация благоприятна для инвестирования и дает возможность определить основные факторы, детерминирующие указанную ситуацию. После изучения конъюнктуры в целом осуществляется анализ отдельных сфер рынка ценных бумаг в целях выявления тех из них, которые в сложившихся общеэкономических условиях наиболее благоприятны для помещения средств с точки зрения выбранных инвестиционных целей и приоритетов. При этом рассматривается состояние отраслей и подотраслей экономики, представленных на фондовом рынке. Выявление наиболее предпочтительных направлений размещения средств создает основу для выбора в их рамках конкретных видов ценных бумаг, инвестиции в которые обеспечили бы наиболее полное выполнение инвестиционных задач. Поэтому на третьем уровне анализа подробно освещается состояние отдельных фирм и компаний, чьи долевые или долговые фондовые инструменты обращаются на рынке. Это дает возможность решить вопрос о том, какие ценные бумаги являются привлекательными, а какие из тех, которые уже приобретены, необходимо продать.

Изучение общей экономической ситуации на первом этапе анализа основано на рассмотрении показателей, характеризующих динамику производства, уровень экономической активности, потребление и накопление, развитость инфляционных процессов, финансовое состояние государства.

Для отраслевого этапа фундаментального анализа большое значение имеет наличие принимаемой достаточно широким кругом субъектов четкой классификации отраслей и подотраслей, отражающих их технические особенности.

В ходе отраслевого анализа осуществляется сопоставление показателей, отражающих динамику производства, объемы реализации, величину товарных и сырьевых запасов, уровень цен и заработной платы, прибыли, накоплений как в разрезе отраслей, так и в сравнении с аналогичными показателями в целом по национальному хозяйству. При этом в странах с развитой экономикой аналитики опираются на стандартные индексы, характеризующие положение дел в различных отраслях.

В основе процесс принятия управленческих решений инвестиционного характера лежат оценка и сравнение объема предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений. Поскольку сравниваемые показатели относятся к различным моментам времени, ключевой проблемой здесь является проблема их сопоставимости. Относиться к ней можно по-разному в зависимости от существующих объективных и субъективных условий: темпа инфляции, размера инвестиций и генерируемых поступлений, горизонта прогнозирования, уровня квалификации аналитиков и т.д.

Методы, используемые в анализе инвестиционной деятельности, можно подразделить на две группы: а) основанные на дисконтированных оценках; б) основанные на учетных оценках.

Метод расчета чистого приведенного эффекта.

Этот метод основан на сопоставлении величины исходной инвестиции (IC) с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, генерируемых ею в течение прогнозируемого срока. Поскольку приток денежных средств распределен во времени, он дисконтируется с помощью коэффициента r, устанавливаемого аналитиком самостоятельно исходя из ежегодного процента возврата, который он хочет или может иметь на инвестируемый им капитал.

Допустим, делается прогноз, что инвестиция (I) будет генерировать в течение n лет, годовые доходы в размере Р1, Р2,...,Рn. Общая накопленная величина дисконтированных доходов (PV) и чистый приведенный эффект ( NPV) соответственно насчитываются по формулам:

PV = FV/(1+r)n

NPV = ∑ PV-I

Очевидно, что если: NPV > 0, то проект следует принять;

NPV < 0, то проект следует отвергнуть;

NPV = 0, то проект не прибыльный и не убыточный

Необходимо отметить, что показатель NPV отражает прогнозную оценку изменения экономического потенциала предприятия в случае принятия рассматриваемого проекта. Этот показатель аддитивен во времени, т.е. NPV различных проектов можно суммировать. Это очень важное свойство, выделяющее этот критерий из остальных и позволяющее использовать его в качестве основного при анализе оптимальности инвестиционного портфеля.

Метод расчета индекса рентабельности инвестиций.

Этот метод является, по сути, продолжением предыдущего. Индекс рентабельности (PI) рассчитывается по формуле:

PI = ∑ PV

Очевидно, что если: PI > 1, то проект следует принять;

PI < 1, то проект следует отвергнуть;

PI = 1, то проект ни прибыльный, ни убыточный.

В отличие от чистого приведенного эффекта индекс рентабельности является относительным показателем. Благодаря этому он очень удобен при выборе одного проекта из ряда альтернативных, имеющих примерно одинаковые значения NPV, либо при комплектовании портфеля инвестиций с максимальным суммарным значением NPV.

1.3 Информационная база анализа инвестиционного проекта

Бухгалтерская отчетность как единая система данных о финансовом положении организации, финансовых результатах ее деятельности и изменениях в ее финансовом положении составляется на основе данных бухгалтерского учета.

# При формировании бухгалтерской отчетности должны быть исполнены требования нормативно-правовых актов по бухгалтерскому учету по раскрытию в бухгалтерской отчетности информации об изменениях учетной политики, оказавших или способных оказать существенное влияние на финансовое положение.

# Баланс бухгалтерский

Система показателей, характеризующая в обобщенных стоимостных выражениях состояние средств предприятия. Бухгалтерский баланс отражает состав, размещение, использование и источники формирования средств предприятий, организаций, бюджетных учреждений. Составляется на определенную дату (конец месяца, квартала, года) и используется для контроля и анализа хозяйственной деятельности. Имеет форму двусторонней таблицы: первая сторона — актив — характеризует состав, размещение и использование средств; вторая сторона — пассив — источники образования средств. Балансовые показания отдельных видов средств и источников их образования носят названия балансовых статей, которые в соответствии сих экономическим содержанием сгруппированы в активе и пассиве, как правило, в пять разделов. Бухгалтерский баланс позволяет определить обеспеченность предприятия собственными оборотными средствами, соответствие запасов товарно-материальных ценностей установленным нормативам, состояние платежной дисциплины и т. п., а также дать общую оценку финансового состояния предприятия или организации.

Форма № 2 «Отчет о прибылях и убытках» позволяет пользователям оценить информацию обо всех доходах и расходах фирмы, а также проследить связь между налогом на прибыль, который организация уплачивает по декларации, и налогом на прибыль, рассчитанным по данным бухгалтерского учета.

Отчет о прибылях и убытках является одной из основных форм бухгалтерской (финансовой) отчетности и обязательно присутствует в периодической отчетности.

В настоящее время Отчет о прибылях и убытках содержит следующие числовые показатели: выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за вычетом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей); себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг; валовая прибыль; коммерческие расходы; управленческие расходы; прибыль (убыток) от продаж; проценты к получению; проценты к уплате; доходы от участия в других организациях; прочие доходы; прочие расходы; прибыль (убыток) до налогообложения; отложенные налоговые активы; отложенные налоговые обязательства; текущий налог на прибыль; чистая прибыль (убыток) отчетного периода; постоянные налоговые обязательства (активы); базовая прибыль (убыток) на акцию и разводненная прибыль (убыток) на акцию.

В современных условиях бухгалтерская (финансовая) отчетность служит основным источником информации для обширного круга лиц. В связи с чем она должна быть достоверной и позволять квалифицированному пользователю делать на ее основе правильные выводы о финансовом положении и результатах деятельности организации и принимать соответствующие обоснованные решения. Отчет о прибылях и убытках является одной из основных форм бухгалтерской (финансовой) отчетности и обязательно присутствует в периодической отчетности.

Сочетание доходов и расходов определяет финансовый результат деятельности организации - убыток или прибыль.

Для пользователей отчетности более значительной является информация не о том, какую прибыль получила организация в отчетном периоде, а о том, будет ли она получать прибыль в дальнейшем. А с этой точки зрения наибольшее значение имеет структура финансового результата, структура доходов и расходов.

В связи с этим необходимо различать доходы и расходы от обычных видов деятельности и прочие доходы и расходы.

Разделение доходов и расходов, которые выделены в отчете о прибылях и убытках, имеет важный экономический смысл: доходы и расходы от обычных видов деятельности при анализе отчетности позволяют делать вывод об их стабильности и прогнозировать последующие поступления.

При проведении анализа финансового состояния организации в первую очередь принимаются во внимание доходы и расходы от обычных видов деятельности. В международной практике финансовый результат от обычных видов деятельности определяется термином "операционная прибыль". Это один из важнейших показателей финансовой отчетности.

В первом разделе отчета о прибылях и убытках отражаются доходы и расходы по обычным видам деятельности.

Форма № 2 позволяет пользователям оценить информацию обо всех доходах и расходах фирмы, а также проследить связь между налогом на прибыль, который организация уплачивает по декларации, и налогом на прибыль, рассчитанным по данным бухгалтерского учета.

Если детально проанализировать современное содержание отчета о прибылях и убытках, то можно сделать вывод, что при формировании финансовых результатов в отечественной учетной практике приоритетным является показатель дохода. Иными словами, регистрации в обязательном порядке подлежат все доходы независимо от степени их реальности и вероятности получения. В то же время расходы организации фиксируются в отчете о прибылях и убытках в том случае, если они фактически были произведены организацией и относятся к тому отчетному периоду, за который составляется отчет.

В состав приложений к Бухгалтерскому балансу входит «Отчет о движении денежных средств» (форма № 4). В этом Отчете отражается информация о том, за счет каких источников организация осуществляла свою деятельность в прошедшем и отчетном годах, а также как она расходовала имеющиеся у нее средства.

В Отчете о движении денежных средств отражается:

- движение денежных средств по текущей деятельности;

- движение денежных средств по инвестиционной деятельности;

- движение денежных средств по финансовой деятельности.

Каждая из этих частей Отчета построена по единому принципу. Сначала приводится группа строк, которая отражает поступление денежных средств по той или иной деятельности. Затем следует группа строк, которая содержит данные о выбытии денежных средств. В конце приводится строка, которая отражает сальдо движения денежных средств по той или иной деятельности. Иными словами, эта строка позволяет узнать, увеличилось количество денежных средств у организации по той или иной деятельности или уменьшилось.

Коды строк Отчета о движении денежных средств каждая организация проставляет самостоятельно. Сделать это нужно в соответствии с Приказом Минфина России № 102н. Но в нем указаны коды не для всех строк формы № 4. Поэтому коды для остальных строк организация определяет самостоятельно. Мы советуем проставить их нарастающим итогом. Причем это лучше всего сделать после того, как Отчет будет составлен.

В этих строках Отчета о движении денежных средств организация показывает, сколько денег поступило и выбыло из-за текущей деятельности организации. Что следует понимать под текущей деятельностью, разъяснено в п.15 Указаний о порядке составления и представления бухгалтерской отчетности, которые утверждены Приказом Минфина России от 22 июля 2003 г. № 67н.

2. Анализ инвестиционного проекта

### 

### 2.1 Технико-экономическая характеристика предприятия

ООО «БлинОК» создано в 2008 году в г.о. Тольятти с целью быстрого и качественного обслуживания покупателей, в сфере общественного питания на колесах, с максимальным вниманием к ним и предложением наиболее качественных блинов с разнообразной начинкой, которые ничем не отличаются от блинчиков домашнего приготовления.

Особенностью данного вида деятельности будет являться то, что торговля осуществляется на улице в автофургоне специально оборудованном для приготовления продуктов быстрого питания.

Предприятие имеет форму собственности Организации с ограниченной ответственностью. Во главе стоит директор, который является учредителем. Также на фирме работают 2 продавца.

Арендован автофургон площадью 10 кв.м, закуплено необходимое оборудование в виде холодильника, блинницы, миксера и посуды. Организация отработала год и поэтому уже можно судить о стабильности данного бизнеса.

Для того чтобы оценить финансовое состояние ООО «БлинОК» следует изучить ряд документов и показателей.

Хорошее финансовое состояние – это устойчивая платежеспособность, постоянное наличие достаточных сумм денежных средств на счетах, эффективное использование оборотных средств, правильная организация расчетов, рентабельность производства.

Для того чтобы определить финансовое состояние ООО «БлинОК» проанализируем показатели размеров предприятия, показатели платежеспособности и ликвидности.

Таблица 1. Показатели финансовой отчетности

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Доходы и расходы по обычным видам деятельности | | 2008 | |
| За месяц | За  год |
| Выручка от продажи товаров, продукции, услуг | A | 55800 | 669600 |
| Переменные затраты: | | | |
| Сырьевые материалы |  | 8206,5 | 98478 |
| Реклама |  | 200 | 2400 |
| Топливо |  | 500 | 6000 |
| Итого переменные затраты | D | 8906,5 | 106878 |
| Постоянные затраты | | | |
| Амортизация |  | 111,11 | 1333,32 |
| Персонал |  | 30000 | 360000 |
| Аренда |  | 1500 | 18000 |
| Электроэнергия |  | 1350 | 16200 |
| ФСС | 14% | 4200 | 50400 |
| Итого постоянные затраты | E | 37161,11 | 445933,32 |
| Итого издержки | F | 46067,61 | 552811,32 |
| Балансовая прибыль | G=А-F | 9732,39 | 116788,68 |
| ЕНВД | H (15%) | 1725 | 13918,302 |
| Чистая прибыль | J=G-H | 8007,39 | 102870,378 |

Таблица 2. Показатели эффективности проекта

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| №  п/п | Название показателя |  |
|  | NPV | 231419,89 |
|  | PI | 3,3 |
|  | Срок окупаемости | 1,02 |

Таким образом, можно сделать вывод, что:

- ООО "БлинОК" специализируется на производстве и продаже блинов;

- финансовое состояние ООО "БлинОК" стабильное;

- на данный момент предприятие платежеспособно.

2.2 Инвестиционный проект

ООО «БлинОК» отработала на рынке год и получила прибыль. Учредитель решает заняться инвестиционной деятельностью в сфере фондового рынка. Изучив ситуацию на рынке ценных бумаг он решает приобрести портфель обыкновенных акций 5-ти Российских компаний, наиболее известных в стране и в г.о. Тольятти. Для этого он выделяет 60000 руб. из чистой прибыли организации на его покупку.

В таблице 3 представлено содержание инвестиционного портфеля, цена акций, количество и доходность акций.

Таблица 3. Содержание инвестиционного портфеля

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| №  п\п | Наименование организации | Цена,  руб. | Количество,  шт. | Инвестиции,  руб. | Дивиденды,  руб. на акцию |
| 1 | Сбербанк | 32 | 250 | 8000 | 0,51 |
| 2 | ОАО «Автоваз» | 16 | 300 | 4800 | 0,29 |
| 3 | Волгателеком | 30 | 395 | 11850 | 1,78 |
| 4 | Газпром | 166 | 100 | 16600 | 3,5 |
| 5 | Татнефть | 125 | 150 | 18750 | 4,42 |

2.3 Анализ и оценка инвестиционного портфеля

При расчете доходности проекта используется фундаментальный анализ, рамках которого используется эвристический подход.

На основании данных таблицы 3 производится анализ доходности от инвестиций в портфель акций. Предполагаемый срок инвестиционного проекта 4 года, в течение которого инвестор планирует получать прибыль.

Таблица 4. Предполагаемый доход от инвестиций

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| №  п\п | Наименование  организации | 1 год | 2 год | 3 год | 4 год |
| 1 | Сбербанк | 1530 | 1530 | 1530 | 3000 |
| 2 | ОАО «Автоваз» | 1044 | --- | 1800 | 2160 |
| 3 | Волгателеком | 8437 | 8437 | 9500 | 9500 |
| 4 | Газпром | 4200 | 4200 | 3600 | 4800 |
| 5 | Татнефть | 7956 | 8100 | 9000 | 9900 |
|  | Итого по всему портфелю | 23167 | 22267 | 25430 | 29360 |

На основании расчетных данных таблицы 4 производится оценка эффективности инвестиционного портфеля двумя методами:

Метод чистого дисконтированного дохода

при r = 15%

Для всего портфеля:

PV=23167/1,15=20145,21

PV=22267/1,152=16868,93

PV=25430/1,153=16730,26

PV=29360/1,154=16873,56

NPV=(20145,21+16868,93+16730,26+16873,56)-60000= 10617,96

Для каждого вида эмитента:

1. PV=1530/1,15=1330,4

PV=1530/1,152=1159,09

PV=1530/1,153=1006,58

PV=3000/1,154=1724

NPV=(1330,4+1159,09+1006,58+1724)-8000= -2779,93

2. PV=1044/1,15=907,82

PV=1800/1,153=1184,2

PV=2160/1,154=1241,38

NPV=(907,82+1184,2+1241,38)-4800= -1466,62

3. PV=8437/1,15=7336,7

PV=8437/1,152=6391,8

PV=9500/1,153=6250

PV=9500/1,154=5459,77

NPV=(7336,7+6391,8+6250+5459,77)-11850= 13588,27

4. PV=4200/1,15=3652,17

PV=4200/1,152=3181,8

PV=3600/1,153=2368,42

PV=4800/1,154=2758,62

NPV=(3652,17+3181,8+2368,42+2758,62)-16600= -4638,99

5. PV=7956/1,15=6918,26

PV=7200/1,152=5454,5

PV=9000/1,153=5921,05

PV=9900/1,154=5689,66

NPV=(6918,26+5454,5+5921,05+5689,66)-18750= 5233,47

Метод расчета индекса рентабельности портфеля

Для всего портфеля:

PI=70617,96/60000= 1,17

Для каждого вида эмитента:

1. PI=5220,07/8000= 0,65
2. PI=3333,38/4800= 0,69
3. PI=25438/11850= 2,146
4. PI=11961,01/16600= 0,72
5. PI=23983,47/18750= 1,27

В результате оценки можно сделать вывод, что в целом инвестиционный портфель является доходным, т.к. показатель NPV>0 и PI>1. Также показатель PI показывает, что каждый вложенный рубль будет приносить 1руб.17коп.

Оценка каждого вида акций позволяет сделать вывод, что наиболее доходными и надежными являются акции «ВолгаТелеком» и «ТатНефть», т.к.

NPV>0 и PI>1. При покупке акций «ВолгаТелеком» доходность на рубль будет составлять 2руб.146коп., при покупке акций «ТатНефть» доходность рубля будет 1,27 руб.

Акции Сбербанка, АвтоВаза и Газпрома при оценке показали себя не с лучшей стороны, т.к. показатели эффективности не отвечают требованиям: NPV<0 и PI<1.

3. Рекомендации

3.1 Автоматизация

Для более качественного анализа и оценки данного инвестиционного проекта, а также для сокращения времени и сил можно воспользоваться автоматизацией процесса при помощи компьютера.

Подготовка подробного количественного анализа является основной принятия решений для всех участников проекта и выработки их общей стратегии при условии достижения каждым из их собственного интереса благодаря вариантному подбору исходных и конечных параметров.

Наиболее полный учет динамики реализации проекта при подготовке и анализе проекта возможен с использованием специализированных компьютерных систем экономического и финансового моделирования, приспособленных для решения подобных задач.

Особое значение это имеет для учета фактора инфляции и приведения равновременных затрат, а также для анализа чувствительности проекта к изменениям внешней среды. Правильный выбор и эффективное использование компьютерных программных продуктов позволяют значительно улучшить качество самих проектов. Кроме того, применение авторитетных, лицензированных систем укрепляет авторитет инициаторов проекта и повышает финансово-экономическую привлекательность последнего.

В настоящее время существует весьма широкий спектр специализированных программных продуктов. В России наиболее часто применяют пакеты прикладных программ: COMFAR, PROPSPIN, «Альт-Инвест» и «Project expert».

Проанализировав данные программы, можно сделать вывод, что наиболее эффективным и подходящим для данного проекта является программный пакет «Project expert».

Пакет «Project expert» является автоматизированной системой планирования и анализа эффективности инвестиционных проектов на базе имитационной модели денежных потоков. Используемые в системе методы соответствуют Методическим рекомендациям по оценке эффективности инвестиционных проектов и отбору их для финансирования, утвержденным Госстроем, Министерством экономики, Министерством финансов и Госкомпром России 31 марта 1994 г., а расчет показателей эффективности инвестиций и финансовых результатов также осуществляется с требованиями методики UNIDO.

В настоящее время пакет распространяется в следующих версиях:

« Project expert for windows» - программный продукт, предназначенный для планирования и анализа эффективности инвестиций. Это специальная версия для малого и среднего бизнеса.

В системе «Project expert» реализована концепция, соединяющая два типа систем: системы управления проектами и корпоративные системы.

На основе модуля «Инвестиционный план» составляется сетевой график проекта с описанием этапов работы, которые затем объединяются в активы в соответствии с требованиями бухгалтерского учета. Блок данных о сбыте продукции позволяет построить индивидуальную стратегию сбыта по каждому продукту. Блок оценки производственных издержек позволяет задать наименование материалов и комплектующих, указать их доли в стоимости продукции, цену и тенденцию ее изменения за год, определить стратегию формирования запасов материалов и комплектующих. Блок данных о капитале представляет возможность задания внешних и внутренних источников финансирования.

Пакет «Project expert» имеет средства, позволяющие провести детальный анализ проекта, учитывающий влияние на него общеэкономических факторов. Также учитываются факторы, определяющие рыночную и производственную стратегию проекта и влияющие на эффективность использования капитала.

«Project expert» производит расчет финансовых показателей эффективности инвестиций, соответствующих международным стандартам.

Пакет обеспечивает представление результатов финансового анализа в виде таблиц, диаграмм и графиков, которые могут быть выведены на печать. Пользователю представляется возможность произвести интегральную оценку проекта по многим критериям. Пакет выполнен с использованием современного многооконного интерфейса. Расширенная система подсказок, удобное представление информации на экране, возможность общения с информацией и удобство вывода на печать – все это подтверждает, что пакет в большей степени удовлетворяет требованиям, предъявляемым к программным продуктам такого класса.

Для более качественной подготовки проекта в дополнение к основному пакету пользователь может приобрести пакет, содержащий модули «Project risk» и «Project questionnaire». Эти модули дополняют « Project expert for windows» до системы, обеспечивающей полную организационно-технологическую поддержку инвестиционного процесса.

В модуле «Project risk» предусмотрены средства, которые позволяют экспертам в диалоговом режиме проанализировать риск проекта, выделить факторы наибольшего риска и прокомментировать причины их возникновения. С помощью специальных средств модуля составляется необходимый перечень факторов риска, учитывающий специфические условия реализации проекта.

Модуль «Project questionnaire» позволяет произвести качественную экспертизу инвестиционного проекта, рассчитать интегральный показатель уровня эффективности проекта. Программа предлагает пользователю два экспертных листа, условно названных «Государственное финансирование» и «Инновационное финансирование».

Анализ рисков выполняется в пакете по 11 стадиям проекта:

1. исследования и разработки
2. приобретения и аренда земли
3. строительство, аренда или приобретение зданий и сооружений
4. приобретение и монтаж технологического и офисного оборудования
5. разработка и изготовление технологической оснастки и инструмента
6. производство
7. рынок
8. продукт
9. система распределения
10. реклама
11. сервис

К каждой оценке предполагаются комментарии, позволяющие сопоставлять мнения различных экспертов.

Система «Project expert» может использоваться как на стадии разработки проекта, так и при его реализации и организации последующей эксплуатации.

###### Рекомендации по проекту

После проведенного анализа инвестиционного портфеля можно порекомендовать продолжать держать акции в том же составе. Также можно воспользоваться свойствами портфеля отзываемости и пополняемости. Т.е. из портфеля можно убрать недоходные акции «АвтоВаза», Сбербанка и Газпрома и добавить большее количество доходных акций «ВолгаТелеком» и «ТатНефть».

Также можно добавить в портфель акции других компаний, которые будут более доходными, проведя при этом анализ эффективности этих инвестиций.

Конечно, можно было бы, подождать когда акции начнут приносить прибыль, но в сложившейся экономической ситуации на фондовых рынках это рискованно, т.к. ситуация не стабильна. Но, не смотря на это инвестиции в акции являются более прибыльными, чем если бы вы положили эти деньги в банк под проценты.

###### Заключение

Результаты исследования в рамках курсового проекта показали, что вложение финансовых ресурсов в ценные бумаги являются хорошим источником для получения прибыли. При наличии свободных денежных средств хозяйствующим субъектам не стоит пренебрегать возможностью приобретения ценных бумаг различных эмитентов и различных видов.

Работая на рынке ценных бумаг, инвестор должен придерживаться принципа диверсификации вкладов: стремиться к разнообразию приобретаемых финансовых активов с целью уменьшения риска потери вкладов. Если инвестор придерживается принципа диверсификации, то он обязательно связан с совокупностью принадлежащих ему ценных бумаг различных видов, которая называется инвестиционным (фондовым) портфелем.

Прежде чем осуществлять инвестиции, предприятию необходимо провести комплексный анализ проекта. Осуществление портфельных (финансовых) инвестиций предполагает анализ доходности ценных бумаг.

Главной целью формирования инвестиционного портфеля является максимально возможное взаимопогашение рисков, связанных с тем или иным эмитентом акций, что обеспечивает надежность вклада и получение наибольшего гарантированного дохода.

В курсовом проекте рассмотрен комбинированный портфель среднего роста с доходом 70617,96 руб. Портфель является диверсифицированным, т.к. бесприбыльные акции окупаются за счет прибыльных акций.

Литература

1. Федеральный Закон от 22.04.1996г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»
2. Закон РФ от 26.06.1991г. «Об инвестиционной деятельности»
3. Приказ МинФина РФ от 22.07.2003г. №67н «О формах бухгалтерской отчетности организации.
4. Бизнес-планирование: Учебник/ Под ред. В.М. Попова и С.М. Ляпунова. – М.: Финансы и статистика, 2000. - 672с.
5. Бухгалтерский учет: Учебник/ Под ред. Козловой Е.П. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006.- 519 с.
6. Инвестиции. Организация и финансирование: Учебник для вузов.- М.: Финансы, ЮНИТИ, 2000.- 413с.
7. Экономическая оценка инвестиций/ Под. ред. М. Римера. – СПб.: Питер, 2006.- 480с.
8. www.rambler.ru

Глоссарий

Инвестиции – это вложения капитала в различные объекты с целью последующего его увеличения.

Портфельные инвестиции - это инвестиции вложенные ценные бумаги

Дисконтирование – это учет денежных средств с учетом времени

Проектный анализ – это анализ инвестиционного проекта по различным аспектам

Текущая стоимость – это цена которую нужно заплатить на данный момент

Будущая стоимость - это цена которая будет по прошествии времени

Чистая приведенная стоимость – это стоимость инвестиций после дисконтирования за минусом первоначальных инвестиций.

Инвестиционный портфель – это набор ценных бумаг, который формируется для получения максимальной прибыли.

Диверсифицированный портфель ценных бумаг - это деление средств между несколькими ценными бумагами без серьезного анализа.