

Лекция 11. Анализ эффективности финансовых инвестиций.

Финансовое инвестирование – это активная форма эффективного использования временно свободных средств предприятия. Это вложение капитала в:

- доходные фондовые инструменты (акции, облигации и другие ценные бумаги, свободно обращающиеся на денежном рынке);
- доходные виды денежных инструментов, например депозитные сертификаты;
- уставные фонды совместных предприятий с целью не только получения прибыли, но и расширения сферы финансового влияния на другие субъекты хозяйствования, и др.

В процессе анализа изучаются объем и структура инвестирования в финансовые активы, определяются темпы его роста, а также доходность финансовых вложений в целом и отдельных финансовых инструментов.

Ретроспективная оценка эффективности финансовых вложений производится путем сопоставления суммы полученного дохода от финансовых инвестиций со среднегодовой суммой данного вида активов. Средний уровень доходности (ДВК) может измениться за счет: структуры ценных бумаг ($Уд_i$), имеющих разный уровень доходности; уровня доходности каждого вида ценных бумаг, приобретенных предприятием ($ДВК_i$). Общее изменение среднего уровня доходности можно рассчитать по формуле (5):

$ДВК_{общ} = \sum(Уд_i \cdot ДВК_i)$ (5) Пример 26. Имеются данные о долгосрочных финансовых вложениях (таблица 64), по которым выполним ретроспективную оценку их эффективности.

Таблица 64 – Анализ эффективности использования долгосрочных финансовых вложений

Показатель	Прошлый год	Отчетный год	Изменение
Сумма долгосрочных финансовых вложений, тыс. руб.	6000	7500	+1500
В том числе:			
в акции совместного предприятия	3000	3500	+500
в облигации	3000	4000	+1000
Удельный вес, %			
акций	50,0	46,67	-3,33
облигаций	50,0	53,33	+3,33
Доход, тыс. руб.			
от акций	1050	1400	+250
от облигаций	900	1200	+300
Доходность, %			
акций	35	40	+5
облигаций	30	30	-

Данные таблицы показывают, что доходность финансовых вложений за отчетный год повысилась на 2,16%, в том числе за счет изменения:

- структуры финансовых вложений:
 $\Delta ДВК = \sum(\Delta У_{дi} \cdot ДВК_{i0}) = [(-3,33) \cdot 35 + (+3,33) \cdot 30] / 100 = -0,17\%$
- уровня доходности отдельных видов инвестиций:
 $\Delta ДВК = \sum(У_{дi1} \cdot \Delta ДВК_{i1}) = (46,67 \cdot 5 + 53,33 \cdot 0) / 100 = +2,33\%$

Доходность ценных бумаг необходимо сравнивать также с так называемым альтернативным (гарантированным) доходом, в качестве которого принимается ставка рефинансирования или процент, получаемый по государственным облигациям или казначейским обязательствам.

Прогнозирование экономической эффективности отдельных финансовых инструментов может производиться с помощью как абсолютных, так и относительных показателей. В первом случае определяется текущая рыночная цена финансового инструмента, по которой его можно приобрести, и внутренняя его стоимость исходя из субъективной оценки каждого инвестора. Во втором случае рассчитывается относительная его доходность.