**Оглавление.**

## Введение. 2

Инвестиционная политика предприятия. 4

Виды инвестиций. 9

Источники, объекты и субъекты инвестиций. 11

Теория портфеля и модель оценки доходности финансовых активов. 20

Вывод. 24

# Список использованной литературы. 25

**Введение.**

Важность правильной инвестиционной политики на предприятиях определяется рядом факторов. Прежде всего, поскольку эффект принятия инвестиционных решений может сказываться в течение нескольких лет, это приводит к определенным ограничениям. С одной стороны, предприятие обладает ограниченными инвестиционными ресурсами. Это толкает предприятие на инвестиции в недорогие малопроизводительные технологии.

Другой аспект инвестирования - это своевременность, т. е. основные средства должны быть в полной готовности именно тогда, когда они нужны.

Рассмотрим пример. Знаменитая американская компьютерная корпорация «IBM» в своих инвестиционных программах недооценила рынок персональных компьютеров и посчитала, что одного завода для производства компьютеров IBM-PC более чем достаточно. За последующие пять лет, корпорация потеряла более чем 80 % рынка.

После резкого подъема спроса «IBM» решила увеличить свои производственные мощности. Потребовалось 25 месяцев, чтобы дополнительные мощности были готовы, но, как это часто бывает, к этому времени возникли проблемы с реализацией дополнительно произведенной продукции, поскольку другие фирмы уже завладели большей частью рынка. Если бы «IBM» подготовила должным образом прогноз спроса и спланировала свои мощности на полгода или год ранее, она не потеряла бы своих покупателей, а возможно, и увеличила свою долю на рынке.

Другие ошибки, допущенные «IBM» при инвестировании в программное обеспечение для персональных компьютеров, привели к тому, что они потеряли 100 % рынка. Этот сегмент рынка полностью захватила тогда никому не известная фирма «Microsoft».

Итак, эффективные инвестиции подразумевают как своевременность, так и качество вводимого оборудования (технологии). Фирма, которая прогнозирует свои нужды в основных средствах заранее, может приобретать и устанавливать оборудование раньше, чем производство достигнет предельной мощности. Тем не менее, большинство фирм устанавливает новые мощности только в том случае, если действующие основные средства используются на пределе возможностей, или нужна их замена в силу изношенности, или планируется внедрение новых технологических линий. Если спрос на продукцию увеличивается, все фирмы, действующие в данном сегменте рынка, примерно в одно и то же время вознамерятся нарастить свои производственные мощности. В результате возникают задержки с выполнением заказов на поставку оборудования, могут снизиться качественные характеристики этого оборудования и увеличатся затраты по его приобретению.

Фирма, которая заранее прогнозирует свои производственные потребности, может избежать этих проблем. Заметим, однако, что если фирма прогнозирует увеличение спроса и расширяется в соответствии с ожидаемым спросом, но прогноз оказывается ошибочным, она будет обременена избытком мощностей и слишком высокими затратами. Это может привести к убыткам или даже банкротству.

Итак, очевидный вывод - прогноз объема реализации крайне необходим.

Ошибочный прогноз в отношении необходимого и достаточного объема инвестиций может привести к трем проблемам.

Первая - инвестиции предприятия могут быть недостаточно современными, что не обеспечит ей производство в условиях конкуренции.

Вторая - если они недостаточны, фирма может потерять часть своего рынка, уступив его конкурентам.

Третья - инвестиции избыточны, что приведет к необоснованному росту затрат, цен, снижение объемов производства и др.

Инвестирование важно потому, что наращивание производственных мощностей обычно сопровождается значительными расходами, и прежде чем потратить огромное количество денег, необходимо иметь хорошо составленный инвестиционный план, поскольку свободные финансовые ресурсы в больших объемах не всегда имеются в наличии. Фирме, намеревающейся произвести серьезные капиталовложения, может понадобиться упорядочение вопросов финансирования на несколько лет вперед, чтобы быть уверенной, что средства, требуемые для развития, будут доступны в нужное время.

Таким образом, инвестиции это процесс вложения капитала в денежной, материальной и нематериальной формах в объекты предпринимательской деятельности или финансовые инструменты. С целью получения текущего дохода (прибыли) и обеспечения возрастания капитала. Инвестиции являются главной формой, реализующей стратегию развития предприятия.

Инвестиции обеспечивают динамичное развитие предприятия и позволяют решать следующие задачи:

* расширение собственной предпринимательской деятельности за счет накопления финансовых и материальных ресурсов;
* приобретение новых предприятий;
* диверсификация (освоение новых областей бизнеса, стратегическая ориентация на создание многопрофильного производства).

**Инвестиционная политика предприятия.**

Любые инвестиции связаны с инвестиционной деятельностью предприятия, которая представляет собой процесс обоснования и реализации наиболее эффективных форм вложений капитала, направленных на расширение экономического потенциала предприятия.

Для осуществления инвестиционной деятельности предприятия вырабатывают инвестиционную политику. Эта политика является частью стратегии развития предприятия и общей политики управления прибылью. Она заключается в выборе и реализации наиболее эффективных форм вложения капитала с целью расширения объема операционной деятельности и формирования инвестиционной прибыли.

В своей инвестиционной политике предприятие может выбирать различные ее виды:

* Консервативная инвестиционная политика.
* Компромиссная (умеренная) инвестиционная политика.
* Агрессивная инвестиционная политика.

Консервативная инвестиционная политика - вариант политики инвестиционной деятельности предприятия, приоритетной целью которой является минимизация уровня инвестиционного риска. При осуществлении такой политики инвестор не стремится ни к максимизации уровня текущей прибыльности инвестиций, ни к максимизации темпов роста капитала.

Компромиссная (умеренная) инвестиционная политика - вариант политики осуществления инвестиционной деятельности предприятия, направленной на выбор таких объектов инвестирования, по которым уровни прибыльности и риска в наибольшей степени приближены к среднерыночным.

Агрессивная инвестиционная политика - вариант политики осуществления инвестиционной деятельности предприятия, направленной на выбор таких объектов инвестирования, по которым уровни прибыльности и риска значительно выше среднерыночных.

Для реализации инвестиционной политики предприятиями разрабатывается инвестиционная программа, которая представляет собой совокупность реальных инвестиционных проектов, сгруппированных по отраслевым, региональным и привлекательным для инвестиций (инвестиционная привлекательность) признакам. Программа представляет собой единый объект управления.

Инвестиционная привлекательность - обобщающая характеристика преимуществ и недостатков отдельных объектов инвестирования с позиций конкретного инвестора по формируемым им критериям.

Сформировав инвестиционную программу и определившись с объектами инвестирования предприятие, может приступить к формированию инвестиционных проектов.

Инвестиционный проект это объект реального инвестирования, намечаемый к реализации в форме приобретения целостного имущественного комплекса, реконструкции, модернизации, капитального ремонта и т.п. Подготовка инвестиционного проекта к реализации требует обычно разработки бизнес-плана.

Общий объем затрат инвестиционных ресурсов, распределенный по конкретным периодам осуществления инвестиций, описывается графиком инвестиций. Он разрабатывается в составе бизнес-плана по реальным инвестиционным проектам, требующим продолжительного периода реализации. График инвестиций включает прогнозирование и расчет общего денежного потока предприятия.

Под денежным потоком понимается поступление (положительный денежный поток) и расходование (отрицательный денежный поток) денежных средств в процессе осуществления хозяйственной деятельности предприятия. Различают следующие потоки:

* Денежный поток по операционной (производственно-коммерческой) деятельности.
* Денежный поток по инвестиционной деятельности.
* Денежный поток по финансовой деятельности.

Разница между положительным и отрицательным денежным потоком по конкретному виду деятельности или по хозяйственной деятельности предприятия в целом представляет собой чистый денежный поток.

В практике используются обычно пять методов финансирования инвестиционных проектов:

1. полное самофинансирование;
2. акционирование;
3. кредитное финансирование;
4. финансовый лизинг;
5. смешанное финансирование.

Таким образом, методы финансирования инвестиционных проектов это принципиальные подходы к финансированию отдельных реальных инвестиционных проектов, используемые предприятием при разработке политики формирования инвестиционных ресурсов.

С целью привлечения и мобилизации финансовых ресурсов для реализации инвестиционных проектов предприятия осуществляют эмиссионную политику. Это система критериев и мер, разрабатываемых предприятием для обеспечения привлечения необходимого объема финансовых ресурсов. За счет внешних источников путем выпуска и размещения на первичном фондовом рынке собственных ценных бумаг: акций или облигаций.

Различают следующие виды эмиссионной политики:

* Консервативная дивидендная политика.
* Компромиссная (умеренная) дивидендная политика.
* Агрессивная дивидендная политика.

Консервативная дивидендная политика вариант дивидендной политики, основной целью которой является первоочередное удовлетворение инвестиционных потребностей предприятия, а выплата дивидендов осуществляется в минимальном стабильном размере или по остаточному принципу.

Компромиссная (умеренная) дивидендная политика вариант дивидендной политики, предусматривающий стабильный уровень выплаты дивидендов с надбавкой в отдельные периоды. Эта политика в наибольшей степени увязана с результатами финансовой деятельности предприятия и уровнем удовлетворения его инвестиционных потребностей.

Агрессивная дивидендная политика вариант дивидендной политики, предусматривающий стабильный уровень выплаты дивидендов с агрессивной надбавкой в отдельные периоды с целью рыночной фондовой «раскрутки» предприятия. Эта политика в наименьшей степени увязана с результатами финансовой деятельности предприятия.

Для оценки эффективности реальных инвестиций (проектов) предприятия используют систему принципов и показателей, определяющих эффективность выбора для реализации отдельных реальных инвестиционных проектов.

Основными из показателей являются:

* Срок окупаемости.
* Учетная доходность.
* Чистый приведенный эффект.
* Внутренняя доходность.
* Модифицированная внутренняя доходность.
* Индекс рентабельности.

Кроме этого осуществляется:

* Оценка денежных потоков.
* Оценка инвестиционного риска.
* Формирование оптимального инвестиционного бюджета.

С учетом необходимости преодоления дальнейшего спада производства и ограниченности финансовых возможностей государства инвестиционную предусматривается осуществлять на основе следующих принципов:

* последовательная децентрализация инвестиционного процесса путем развития многообразных форм собственности, повышение роли внутренних (собственных) источников накоплений предприятий для финансирования их инвестиционных проектов;
* государственная поддержка предприятий за счет централизованных инвестиций;
* размещение ограниченных централизованных капитальных вложений и государственное финансирование инвестиционных проектов производственного назначения строго в соответствии с федеральными целевыми программами и исключительно на конкурентной основе;
* усиление государственного контроля за целевым расходованием средств федерального бюджета;
* совершенствование нормативной базы в целях привлечения иностранных инвестиций;
* значительное расширение практики совместного государственно-коммерческого финансирования инвестиционных проектов.

**Виды инвестиций.**

Инвестиции могут быть двух видов: валовые и чистые.

Валовые инвестиции общий объем инвестиционных ресурсов во всех их формах, направленных в определенном периоде на осуществление реального и финансового инвестирования.

Чистые инвестиции сумма валовых инвестиций в определенном периоде, уменьшенная на сумму амортизационных отчислений в том же периоде.

По источникам финансирования инвестиций различаются:

* государственные, образуемые из средств государственного бюджета, из государственных финансовых источников;
* иностранные - вкладываемые иностранными инвесторами, др. государствами, иностранными банками, компаниями, предпринимателями;
* частные, образуемые из средств частных, корпоративных предприятий и организаций, граждан, включая как собственные, так и привлеченные средства.

Увеличение инвестиции означает рост потребления в будущем. Инвестиции повышают эффективность хозяйствования и создают основу для роста доходов. Они могут оказаться также и нерациональными. Чаще всего это происходит в отношении государственных бюджетных ассигновании и льготных долгосрочных кредитов. Хотя и частные инвестиции сопряжены с риском и должны все время приспосабливаться к новым потребностям.

Проблемы соотношения государственных и частных инвестиции требуют своего решения. Различают также инвестиции:

* Нефинансовые - не денежные инвестиции в форме вложения прав, лицензий, ноу-хау, имущества в проект инвестиционный, в предприятие, в бизнес.
* Прямые инвестиции, которые вкладываются:
  + в реальные активы, в производство и сбыт определенного вида продукции.
  + в материально-вещественные виды экономической деятельности.
* Портфельные - инвестиции в ценные бумаги, формируемые в виде портфеля ценных бумаг.
* Инновационные инвестиции это одна из форм реального инвестирования, осуществляемая с целью внедрения уже созданных технологических инноваций в операционную деятельность предприятия. Инновационные инвестиции осуществляются предприятием в двух основных формах:
  + путем приобретения готовой научно-технической продукции (патентов на открытия и изобретения; ноу-хау);
  + путем разработки новой научно-технической продукции самим предприятием или по его заказу.

Венчурные инвестиции - операции по финансированию научно-исследовательских разработок и изобретений. Эти инвестиции характеризуются повышенной степенью риска.

**Источники, объекты и субъекты инвестиций.**

Субъектами инвестиционной деятельности могут выступать:

* государственные органы управления;
* местные органы управления;
* финансово-кредитные институты;
* коммерческие организации;
* граждане Российской Федерации;
* иностранные юридические и физические лица.

Субъекты управления инвестициями в агрегированном виде можно представить следующим образом:

* собственники;
* государство;
* иностранные инвесторы.

Им соответствуют определенные правовые формы инвестиций и источники финансирования (табл.1)

*Таблица 1.*

Субъекты, правовые формы и источники инвестиций

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Правовая форма инвестиций | Источники финансирования | Субъект управления инвестициями |
| Частные | Собственный частный капитал, займы (включая облигационные), привлеченный капитал | Собственники |
| Государственные | Бюджетные ассигнования, ссуды, средства в денежном обороте государственных предприятий | Государство |
| Иностранные | Финансовые кредитные ресурсы нерезидентов | Иностранные инвесторы (возможно долевое участие иностранных инвесторов) |

В развитой рыночной экономике ведущим инвестором является частный сектор. Российская экономика отличается значительной долей государственных инвестиций и инвестиций, основанных на смешанной собственности.

Важную роль в развитии частных инвестиций играет действующий порядок их стимулирования. Он предусматривает выделение государством капитальных вложений в размере 0,5 % внутреннего валового продукта (ВВП) на финансирование высокоэффективных инвестиционных проектов, подготовленных с участием коммерческих структур, при условии их размещения на конкурсной основе. Инвестор обязан вложить не менее 80% собственных и заемных средств, включая иностранные инвестиции. Собственный капитал инвестора должен составлять не менее 20%.

Объектами инвестиционной деятельности в Российской Федерации являются:

* вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды;
* ценные бумаги;
* научно-техническая продукция;
* имущественные права;
* права на интеллектуальную собственность

Развернутая схема объектов, видов и источников инвестиций приведена на рис.1.

Финансовые ресурсы инвестиционной деятельности

Инвестиции

Объекты инвестиционной деятельности

Собственные финансовые ресурсы

Заемные средства: кредиты, облигационные займы и др.

Привлеченные средства: от продажи акций, паевые и иные взносы

Ассигнования из государственных и местных бюджетов, внебюджетных фондов

Иностранные инвестиции

Денежные средства

Акции и другие ценные бумаги

Машины, оборудование

Лицензии, технологии

Имущественные права

Основные фонды и оборотные средства

Имущественные права

Ценные бумаги

Научно-техническая продукция

Права на интеллектуальную собственность

Рис. 1. Финансовые источники, виды и объекты инвестиций.

Вложения в сферу производства из-за высокого риска малопривлекательны для банковского капитала, отечественных и иностранных инвесторов, населения. Инвесторы предпочитают вкладывать свои средства в более доходные и надежные финансовые активы.

Результатом и одновременно источником выгодных инвестиций является накопление. Накопление - процесс формирования финансовых ресурсов, используемых на цели расширенного воспроизводства.

Реализуется эта взаимосвязь в рамках долгосрочной стратегии развития предприятия. Полученные в результате предпринимательской деятельности доходы направляются в целевые фонды денежных средств, обеспечивающие накопление капитала. Эти фонды служат источниками текущего финансирования и новых инвестиций, создавая предпосылки для накопления капитала в будущем, когда отдача превысит вложения.

Для предприятий важную роль играет изучение зависимости между суммой прибыли и амортизации и общим объемом инвестиций. В том случае, когда это соотношение имеет устойчивую тенденцию к повышению, растет уровень самофинансирования. Начиная с того момента, когда указанное соотношение превышает единицу, накопления опережают внутренние инвестиции. Эта разница может использоваться для долгосрочных финансовых вложений.

Соотношение финансовых ресурсов и инвестиций приведено на рис.2.

доходы

Накопления

Накопления

Источник Результат

Вложения

Использование

Долгосрочная стратегия

Рис.2. Схема взаимосвязи инвестиций и накоплений.

Инвестиции сопровождаются снижением ликвидности активов предприятия. Рост возможен за счет расширения вложений в факторы производства и более эффективного использования средств.

Увеличение инвестиций означает рост потребления в будущем. Инвестиции повышают эффективность хозяйствования и создают основу для роста доходов. Они могут оказаться также нерациональными, поскольку сопряжены с финансовым риском.

Основная проблема оживления инвестиционной деятельности заключается в том, что из-за высокой инфляции, тяжелого бремени налогов, высоких ставок банковских процентов (на средне - и долгосрочные кредиты), предприятия остались практически без источников финансирования своего развития.

Приоритетным направлением решения проблемы инвестиций в настоящее время является активизация участия предприятий в функционировании финансового рынка. Привлечение ресурсов для инвестиций обеспечивается в основном путем выпуска в обращение ценных бумаг (эмиссия).

Эмиссия капитала - выпуск ценных бумаг для дальнейшего размещения среди потенциальных инвесторов в целях финансирования инвестиционных затрат.

Эмиссионный процесс - это деятельность, связанная с выпуском, организацией обращения и изъятия из обращения ценных бумаг.

Содержание и участники эмиссионного процесса схематически изображены на рис.3.

Накопления

Внутренние инвестиции

Денежная единица

Время

Рис.3. Соотношение финансовых ресурсов и инвестиций предприятия

Как следует из приведенной схемы участниками эмиссионного процесса наряду с эмитентами и инвесторами являются банки (финансовые брокеры). Они выполняют посреднические функции при купле-продаже ценных бумаг за счет и по поручению клиента.

Решение о выпуске ценных бумаг принимает имеющий на то полномочия орган управления эмитента. Регистрацию ценных бумаг производит федеральная комиссия по рынку ценных бумаг РФ, Министерство финансов РФ, Центральный банк РФ.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется:

* в соответствии с государственными инвестиционными программами;
* прямым управлением государственными инвестициями;
* введением системы налогов с дифференцированием налоговых ставок и льгот;
* представлением дотаций, субсидий, бюджетных ссуд на развитие отдельных территорий, отраслей, производств;
* политикой ценообразования, выпуском в обращение ценных бумаг;
* условиями пользования землей и другими природными ресурсами.

Инвестиционная стратегия государства на современном этапе включает:

* подавление инфляции и стимулирование инвестиционной склонности предприятий и населения;
* уменьшение бюджетного дефицита, его покрытие преимущественно за счет неинфляционных источников, ориентация на инвестиции в производство;
* полноценная защита прав и интересов инвесторов и акционеров;
* децентрализация инвестиционного процесса через стимулирование частных инвестиций и "точечную" приватизацию. Выделение "точек роста" будет происходить на уровне отдельных предприятий и проектов;
* смещение акцента бюджетного финансирования с масштабных программ к поддержанию эффективно работающих предприятий;
* расширение практики долевого государственно-коммерческого финансирования инвестиционных проектов (в том числе с привлечением иностранных инвесторов).

В настоящее время разработан новый механизм выделения бюджетных ассигнований на инвестиционные цели через формирование в составе федерального бюджета бюджета развития (табл.2).

*Таблица 2*

Основные источники и направления использования средств бюджета развития Российской Федерации

|  |  |
| --- | --- |
| Источники средств | Направления использования средств |
| Иностранные инвестиционные кредиты, распределяемые на конкурсной и возвратной основе.  Средства, привлекаемые с российского и международного финансовых рынков через механизм государственных заимствований.  Отчисления от средств внутренних заимствований.  Выплаты по выданным ранее из бюджета развития кредитам. | Производственные капитальные вложения  Закупка оборудования в счет иностранных кредитов  Поддержка экспорта  Выплаты по государственным гарантиям инвестиций |

Средства бюджета развития направляются на высокоэффективные и быстроокупаемые проекты.

Выплаты по государственным гарантиям должны покрывать до 40% рисков частных инвесторов.

Существует сходство между планированием инвестиций и оценкой ценных бумаг.

В концептуальном плане составление бюджета капиталовложений (инвестиций), как и оценка ценных бумаг, осуществляется в шесть этапов.

1. Прежде всего необходимо определить затраты по проекту. Это похоже на расчет цены, которую следует уплатить за приобретение долговой или долевой ценной бумаги.

2. Далее необходимо оценить ожидаемый денежный поток с учетом фактора времени. Эта процедура подобна исчислению потока будущих дивидендов по акциям или процентов по облигациям.

3. На данном этапе проводится анализ рискованности денежного потока, что подразумевает построение и обработку рядов распределений, связанных с этим потоком.

4. Оценив риск денежного потока, руководство выбирает подходящее значение цены капитала, необходимое для построения дисконтированного денежного потока (DCF).

5. Далее строится DCF и рассчитывается его приведенная стоимость. Эта процедура аналогична нахождению приведенной стоимости потока будущих дивидендов.

6. Наконец, приведенная стоимость ожидаемого денежного потока сравнивается с требуемыми затратами по проекту. Если она превышает затраты по проекту, его следует принять, в противном случае проект должен быть отвергнут. С другой стороны, может быть рассчитана ожидаемая доходность проекта, и если она превосходит требуемое значение, проект может быть принят.

Если некий инвестор выявляет на рынке ценных бумаг продающиеся, по его мнению, по заниженной цене и инвестирует в них свои денежные средства, капитализированная стоимость его инвестированного портфеля возрастет. Аналогично, если фирма делает инвестиции в проект, приносящий доход, капитализированная стоимость самой фирмы увеличится. Таким образом, планирование капиталовложений и оценка ценных бумаг имеют много общего: более того, чем эффективнее система капиталовложений в компании, тем выше цена ее акций.

**Теория портфеля и модель оценки доходности финансовых активов.**

Концепция инвестиционного портфеля имеет важные следствия для многих сфер финансового управления. Например, цена капитала фирмы определяется степенью риска ценных бумаг, находящихся в ее портфеле, поскольку, во-первых, структура инвестиционного портфеля влияет на степень риска собственных ценных бумаг фирмы; во-вторых, требуемая инвесторами доходность зависит от величины этого риска.

Кроме того, любая фирма, акции которой находятся в портфеле, в свою очередь, может рассматриваться как некий портфель находящихся в ее эксплуатации активов (или проектов), и поэтому владение портфелем ценных бумаг представляет собой право собственности на множество различных проектов. В этом контексте уровень риска каждого проекта оказывает влияние на рискованность портфеля в целом.

Отцом современной теории портфеля является Гарри Марковиц, получивший за свои труды в 1990 г. Нобелевскую премию по экономике.

Суть теории Марковица состоит в том, что, как правило, совокупный уровень риска может быть снижен за счет объединения рисковых активов (это инвестиционные проекты и ценные бумаги) в портфели. Основная причина такого снижения риска заключается в отсутствии прямой функциональной связи между значениями доходности по большинству различных видов активов.

Эта теория состоит из следующих четырех разделов:

1. оценка инвестиционных качеств отдельных видов финансовых инструментов инвестирования;
2. формирование инвестиционных решений относительно включения в портфель индивидуальных финансовых инструментов инвестирования;
3. оптимизация портфеля, направленная на снижение уровня его риска при заданном уровне прибыльности;
4. совокупная оценка сформированного инвестиционного портфеля по соотношению уровня прибыльности и риска.

Теория портфеля приводит к следующим выводам:

1. для минимизации риска инвесторам следует объединять рисковые активы в портфели;
2. уровень риска по каждому отдельному виду активов следует измерять не изолированно от остальных активов, а с точки зрения его влияния на общий уровень риска диверсифицированного портфеля инвестиций.

Хотя теория портфеля в том виде, в каком она была разработана Марковицем, учит инвесторов тому, как следует измерять уровень риска, она не конкретизирует взаимосвязь между уровнем риска и требуемой доходностью.

Данную взаимосвязь конкретизирует модель оценки доходности финансовых активов (Capital Asset Pricing Model, CAPM), разработанная более или менее независимо друг от друга Джоном Линтнером, Яном Мойссином и Уильямом Шарпом.

Модель CAPM основана на допущении наличия идеальных рынков капитала (к большому сожалению их, не существует, тогда верна ли теория!?) и на ряде других нереальных допущениях.

Согласно этой модели, требуемая доходность для любого вида рисковых активов представляет собой функцию трех переменных:

* без рисковой доходности,
* средней доходности на рынке ценных бумаг,
* индекса колебания доходности данного финансового актива по отношению к доходности на рынке в среднем.

Модель CAPM важна для определения, как общей цены капитала фирмы, так и требуемой доходности для отдельных проектов, осуществляемых в рамках фирмы.

Под диверсификацией понимают расширение форм деятельности, видов продукции, используемых финансовых инструментов с целью минимизации уровня хозяйственных рисков.

Портфельный риск это совокупный риск вложения капитала по инвестиционному портфелю в целом. В результате диверсификации инвестиционного портфеля уровень портфельного риска всегда ниже уровня риска отдельных входящих в него инструментов инвестирования за счет эффекта диверсификации, уменьшающий несистематический риск.

Диверсификация инвестиционного портфеля это одна из видов инвестиционной политики предприятия в процессе формирования портфеля ценных бумаг, направленных на снижение портфельного несистематического риска (совокупный несистематический риск портфеля всегда ниже суммы индивидуальных несистематических рисков отдельных фондовых инструментов).

Таким образом, инвестиционный портфель, целенаправленно формируется из совокупности финансовых инструментов, инвестиционных проектов, предназначенных для осуществления инвестирования в соответствии с разработанной инвестиционной политикой. Приоритетность целей формирования инвестиционного портфеля определяет принципиальный его тип - агрессивный, компромиссный (умеренный) или консервативный.

Различают следующие виды портфелей:

* Портфель дохода, сформированный по критерию максимизации уровня инвестиционной прибыли в текущем периоде вне зависимости от темпов прироста капитала в долгосрочной перспективе. Он ориентирован на высокую текущую отдачу инвестиционных затрат.
* Портфель роста, сформированный по критерию максимизации темпов прироста инвестируемого капитала в предстоящей долгосрочной перспективе вне зависимости от уровня формирования инвестиционной прибыли в текущем периоде. Он ориентирован на обеспечение высоких темпов роста рыночной стоимости предприятия.
* Рисковый портфель, сформированный из финансовых инструментов инвестирования с высоким уровнем текущего дохода или высокими темпами прироста капитала, но имеющий высокий общий уровень портфельного риска.
* Сбалансированный инвестиционной портфель, состоящий из инструментов, в полной мере соответствующий целям и критериям его формирования исходя из разработанной инвестиционной политики предприятия. Синонимом сбалансированного портфеля является термин «эффективный инвестиционный портфель».
* Несбалансированный инвестиционный портфель, состоящий из финансовых инструментов, в значительной степени несоответствующих целям и критериям его формирования. Разновидностью несбалансированного портфеля является «разбалансированный портфель», который представляет собой ранее оптимизированный портфель, уже не удовлетворяющий цели инвестора в связи с изменением факторов внешней инвестиционной среды (ставки ссудного процента, конъюнктуры финансового рынка, характера налогового регулирования и т.п.) или внутренних факторов.

**Вывод.**

Инвестирование важно потому, что наращивание производственных мощностей обычно сопровождается значительными расходами, и прежде чем потратить огромное количество денег, необходимо иметь хорошо составленный инвестиционный план, поскольку свободные финансовые ресурсы в больших объемах не всегда имеются в наличии. Фирме, намеревающейся произвести серьезные капиталовложения, может понадобиться упорядочение вопросов финансирования на несколько лет вперед, чтобы быть уверенной, что средства, требуемые для развития, будут доступны в нужное время.

Инвестиции обеспечивают динамичное развитие предприятия и позволяют решать следующие задачи:

* расширение собственной предпринимательской деятельности за счет накопления финансовых и материальных ресурсов;
* приобретение новых предприятий;
* диверсификация (освоение новых областей бизнеса, стратегическая ориентация на создание многопрофильного производства).

Таким образом, инвестиции это процесс вложения капитала в денежной, материальной и нематериальной формах в объекты предпринимательской деятельности или финансовые инструменты. С целью получения текущего дохода (прибыли) и обеспечения возрастания капитала. Инвестиции являются главной формой, реализующей стратегию развития предприятия.

# Список использованной литературы.

1. Самсонов Н.Ф. Финансовый менеджмент. – М.: Финансы, 2000 г.
2. Дробизина Л.А. Финансы. Денежное обращение. Кредит. – М.: Юнити, 2000г.
3. Глазунов В.Н. Инновационная политика предприятия.//Финансы. — 1999г. — № 12.
4. Шеремет А. Д., Сайфуллин Р. С. Финансы предприятий. - М., Инфра -М., 1998г.
5. Фельзенбаум “Иностранные инвестиции в России”. Вопросы Экономики.