

УДК 336 (075.8)  
ББК 65.26 я73  
Д 40

Печатается по решению  
редакционно-издательского совета  
Северо-Кавказского федерального  
университета

**Джурбина Е. М., Мурадова С. Г.**  
Д 40 **Инвестиции:** учебное пособие. – Ставрополь: Изд-во  
СКФУ, 2015. – 204 с.

Пособие составлено в соответствии с требованиями ФГОС ВПО для бакалавров и представляет курс лекций. Содержит теоретическую часть, раскрывающую понятия инвестиций и капитальных вложений, механизм и условия реализации инвестиционного процесса. Освещаются вопросы оценки эффективности инвестиционных проектов. Рассматриваются инструменты рынка ценных бумаг, источники финансирования капитальных вложений, основы формирования инвестиционного портфеля и управления им, а также функционирование иностранных инвестиций.

Предназначено для студентов, обучающихся по направлению подготовки 808100.62 – Экономика.

УДК 336 (075.8)  
ББК 65.26 я73

**Авторы:**

д-р эконом. наук, доцент **Е. М. Джурбина**,  
канд. эконом. наук, доцент **С. Г. Мурадова**

**Рецензенты:**

канд. эконом. наук, доцент **Л. М. Заёма**,  
канд. эконом. наук, доцент **Н. А. Биндасова**  
(РЭУ им. Г. В. Плеханова, филиал в г. Пятигорск)

© ФГАОУ ВПО «Северо-Кавказский  
федеральный университет», 2015

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение .....	3
РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА	
1. Экономическая сущность и виды инвестиций .....	5
1.1. Экономическая сущность, значение и цели инвестирования .....	5
1.2. Типы инвестиций .....	6
1.3. Финансовые институты и финансовые рынки .....	8
1.4. Модель инвестиционного поведения предприятия .....	11
1.5. Принципы инвестирования .....	13
1.6. Основные инструменты экономической оценки инвестиций .....	15
2. Инвестиционный процесс и типы инвесторов .....	27
2.1. Инвестиционный процесс .....	27
2.2. Инвестиционный спрос и предложение .....	28
2.3. Инвестиционная стратегия .....	29
2.4. Финансовая система. Финансовая политика .....	32
2.5. Инвестиционный климат .....	33
2.6. Методы оценки инвестиционного климата регионов России и пути его улучшения .....	34
2.7. Участники инвестиционного процесса и типы инвесторов .....	36
РАЗДЕЛ 2. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ И МЕТОДЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ	
3. Инвестиционный проект: содержание, классификации, фазы развития, методы оценки .....	48
3.1. Сущность инвестиционного проекта .....	48
3.2. Классификация и состав инвестиционных проектов .....	49
3.3. Этапы разработки и реализации инвестиционного проекта .....	52
3.4. Окружающая среда инвестиционного проекта .....	55
3.5. Организационно-экономический механизм реализации инвестиционного проекта .....	57
3.6. Методы оценки эффективности инвестиционного проекта ...	59

4. Риск и неопределенность в оценке эффективности инвестиционных проектов .....	67
4.1. Оценка эффективности инвестиционных проектов.....	67
4.2. Особенности оценки инвестиционных проектов с учетом факторов риска и неопределенности .....	76
5. Методы финансирования инвестиционных проектов ...	90
5.1. Бюджетное финансирование .....	90
5.2. Самофинансирование .....	92
5.3. Акционирование .....	94
5.4. Методы долгового финансирования .....	98
6. Влияние инфляционных процессов на конкурирующие инвестиции и методы их оценки .....	101
6.1. Конкурирующие инвестиции в условиях сопоставимости инвестиционных проектов .....	101
6.2. Оценка альтернативных инвестиций .....	103
6.3. Сравнительный анализ проектов различной продолжительности .....	105
6.4. Сущность и измерители инфляции. Виды влияния инфляции на расчетные показатели инвестиционного проекта ...	106
6.5. Методы учета долгосрочного инфляции на оценку эффективности инвестиций .....	109
РАЗДЕЛ 3. ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ	
7. Инвестиции в ценные бумаги: риск и доходность в оценке эффективности .....	115
7.1. Основные положения инвестиций в ценные бумаги .....	115
7.2. Доходность ценных бумаг .....	122
7.3. Риск в оценке эффективности инвестиций в ценные бумаги .....	128
8. Инвестиционный портфель ценных бумаг .....	137
8.1 Основные положения формирования инвестиционного портфеля .....	137
8.2. Доход и риск по портфелю ценных бумаг .....	142
8.3. Оптимизация инвестиционного портфеля .....	145

9. Капитальные вложения: формы и финансирование ....	151
9.1. Инвестиции в форме капитальных вложений .....	152
9.2. Источники финансирования капитальных вложений .....	157

#### РАЗДЕЛ 4. ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

10. Иностранные инвестиции: сущность и режим функционирования .....	168
10.1. Виды иностранных инвестиций и их роль в экономике ...	168
10.2. Роль международных финансовых институтов в мировом инвестиционном процессе и иностранных инвестициях в Россию ....	170
10.3. Режим функционирования иностранного капитала в России .....	175
11. Внешние финансовые рынки .....	188
11.1. Кредит в международных экономических отношениях ...	188
11.2. Долгосрочное кредитование .....	190
11.3. Лизинг, виды и преимущества .....	191
11.4. Проектное финансирование .....	192
11.5. Венчурное финансирование .....	194
11.6. Ипотечное кредитование .....	196
Заключение .....	200