

УДК 330.322(075.8)  
ББК 65.9(2Рос)-56я73  
И58

Электронные версии книг  
на сайте [www.prospekt.org](http://www.prospekt.org)

**Авторы:**

**А. Ю. Андрианов**, канд. экон. наук — гл. 15 (совм. с С. В. Валдайцевым и Г. В. Кальварским); **С. В. Валдайцев**, д-р экон. наук, проф. — гл. 11 (совм. с С. Г. Горбушиной, Вит. В. Ковалевым и О. Ю. Коршуновым), гл. 15 (совм. с А. Ю. Андриановым и Г. В. Кальварским); **П. В. Воробьев**, канд. экон. наук, доц. — гл. 1 (совм. с В. В. Ивановым и В. А. Лялиным); **Н. С. Воронова**, д-р экон. наук, проф. — гл. 3 (совм. с В. В. Ивановым и Е. М. Поповой); **С. Г. Горбушина**, канд. экон. наук, доц. — гл. 8 (совм. с Б. И. Соколовым), гл. 11 (совм. с С. В. Валдайцевым, Вит. В. Ковалевым и О. Ю. Коршуновым); **И. А. Дарушин**, канд. экон. наук — гл. 5; **В. В. Иванов**, д-р экон. наук, проф. — гл. 1 (совм. с П. В. Воробьевым и В. А. Лялиным), 2 (совм. с А. В. Казанским), 3 (совм. с Н. С. Вороновой и Е. М. Поповой); **А. В. Казанский**, канд. экон. наук — гл. 2 (совм. с В. В. Ивановым); **Г. В. Кальварский**, канд. экон. наук, доц. — гл. 6, гл. 15 (совместно с А. Ю. Андриановым и С. В. Валдайцевым); **В. В. Ковалев**, д-р экон. наук, проф. — гл. 4, 9, 10; **Вит. В. Ковалев**, д-р экон. наук — гл. 11 (совм. с С. В. Валдайцевым, С. Г. Горбушиной и О. Ю. Коршуновым); **О. Ю. Коршунов**, канд. экон. наук, доц. — гл. 11 (совм. с С. В. Валдайцевым, С. Г. Горбушиной и Вит. В. Ковалевым); **Б. М. Лебедев**, канд. экон. наук, доц. — гл. 16, 17; **Н. Г. Лукьянова**, канд. экон. наук — гл. 7; **В. А. Лялин**, д-р экон. наук, проф. — гл. 1 (совм. с П. В. Воробьевым и В. В. Ивановым), 13, 14; **Е. М. Попова**, д-р экон. наук, проф. — гл. 3 (совм. с Н. С. Вороновой и В. В. Ивановым); **Б. И. Соколов**, д-р экон. наук, проф. — гл. 8 (совм. с С. Г. Горбушиной), 12 (совм. с С. В. Соколовой); **С. В. Соколова**, д-р экон. наук, проф. — гл. 12 (совм. с Б. И. Соколовым).

**Ответственные редакторы:** доктор экономических наук, профессор **В. В. Ковалев**, доктор экономических наук, профессор **В. В. Иванов**, доктор экономических наук, профессор **В. А. Лялин**.

И58 Инвестиции в вопросах и ответах: учеб. пособие / А. Ю. Андрианов, С. В. Валдайцев, П. В. Воробьев [и др.]; авторы-составители И. А. Дарушин, Н. А. Львова; отв ред. В. В. Ковалев, В. В. Иванов, В. А. Лялин. — Москва : Проспект, 2015. — 376 с.

ISBN 978-5-392-16303-8

Учебное пособие подготовлено в соответствии с требованиями Государственного образовательного стандарта по специальности «Финансы и кредит» и охватывает все вопросы учебного курса «Инвестиции». Материал удачно структурирован и дает комплексное представление о логике, технике и методах оценки инвестиционной деятельности фирмы.

Для студентов, преподавателей вузов, научных и практических работников, специализирующихся в области финансов, управления инвестициями, оценки бизнеса.

Издание подготовлено по состоянию законодательства на сентябрь 2010 г.

УДК 330.322(075.8)  
ББК 65.9(2Рос)-56я73

ISBN 978-5-392-16303-8

© Коллектив авторов, 2011  
© ООО «Проспект», 2011

## Содержание

Введение .....	3
----------------	---

### Раздел I ИНВЕСТИЦИОННАЯ СРЕДА

Глава 1. Экономическая сущность и виды инвестиций .....	5
Какова экономическая сущность и факторы роста сбережений? .....	5
Понятие инвестиционного процесса и его значение в экономике .....	5
Взаимосвязь сбережений и инвестиций .....	6
Какова роль финансового рынка в инвестиционном процессе? .....	7
Какие факторы определяют уровень инвестиций в масштабах общества? .....	7
Какова экономическая сущность и признаки инвестиций? .....	8
Как понятие инвестиций определено в действующем российском законодательстве? .....	9
Каковы основные трактовки понятия «инвестиции» на микроуровне? .....	10
Каковы основные группы инвесторов? .....	11
Каковы основные виды инвестиций? .....	12
В чем заключается смысл прямых и портфельных инвестиций для инвестора и получателя инвестиций? .....	14
Основные формы реальных и финансовых инвестиций .....	14
Какова роль фиктивного капитала в процессе воспроизводства? .....	15
Какова роль финансовых инвестиций и рынка ценных бумаг в инвестиционном процессе? .....	16
Глава 2. Содержание и основные этапы инвестиционного процесса .....	17
Каковы основные этапы инвестиционного процесса? .....	17
Каковы общие подходы к формированию целей и определению направлений инвестирования? .....	17
Как осуществляется выбор объектов инвестирования? .....	18
Что такое инвестиционная модель планирования? .....	18
Как осуществляется изолированное планирование инвестиций? .....	19
Как осуществляется взаимосвязанное планирование инвестиций? .....	20
Каковы особенности осуществления реальных инвестиций? .....	21
Наиболее важные плановые документы по инвестиционному проекту .....	22
Охарактеризуйте понятие «инвестиционный проектный риск» .....	22
Какие виды инвестиционных проектных рисков характерны для России? .....	23
Каковы особенности осуществления финансовых инвестиций? .....	24
Что понимается под реструктуризацией портфеля? .....	24
Понятие и основные виды инвестиционных ресурсов .....	25
Сущность и основные факторы инвестиционного климата .....	25

Как оценивается инвестиционный климат страны? .....	26
Как оценивается инвестиционный климат региона? .....	27
<b>Глава 3. Финансовые рынки и институты .....</b>	<b>29</b>
Сущность финансового рынка .....	29
Каковы основные сегменты финансового рынка? .....	29
Структура рынка капитала .....	30
Структура рынка ценных бумаг .....	31
Сущность финансового посредничества.....	32
Каковы особенности финансовых институтов, относящихся к учреждениям депозитного типа? .....	33
Каковы основные этапы развития российской банковской системы?..	34
Каковы основные функции Центрального банка России? .....	36
Каковы особенности сберегательных учреждений, действующих на договорной основе? .....	37
Каковы особенности инвестиционных фондов? .....	38
Каковы особенности российских инвестиционных фондов? .....	39
Охарактеризуйте финансовые институты, относящиеся к группе иных финансовых организаций .....	40
Какие институты образуют инфраструктуру фондового рынка? .....	41
Каковы основные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг? .....	42
Кто является профессиональными участниками рынка ценных бумаг?42	
В чем заключается фондовое посредничество на рынке ценных бумаг?43	
Кто такой брокер? .....	43
В чем заключается деятельность брокера? .....	44
Каковы основные правила брокерской деятельности? .....	44
В чем заключаются основные функции брокера на фондовом рынке? .	45
Кто такой дилер и в чем заключается его деятельность? .....	45
В чем заключаются основные функции дилера на фондовом рынке? ...	46
Что такое андеррайтинг? Каковы его формы? .....	47
В чем заключается деятельность управляющей компании? .....	48
Какие профессиональные участники обеспечивают организационно-техническое обслуживание рынка ценных бумаг? .....	49
В чем заключается деятельность организатора торговли? .....	50
Что такое клиринговая деятельность и в чем ее особенности? .....	51
В чем заключается депозитарная деятельность? .....	52
Кто такой реестродержатель и в чем заключается его деятельность? ....	54
Кто такой номинальный держатель ценных бумаг? .....	56
Какие виды профессиональной деятельности на фондовом рынке могут совмещаться? .....	56
Каким образом реализуется государственное регулирование рынка ценных бумаг? .....	58
Что такое саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг и в чем заключается их деятельность? .....	59

Каковы особенности лицензирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг? .....	61
Могут ли кредитные организации осуществлять профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг? .....	62
Можно ли считать российский фондовый рынок окончательно сформированным? .....	63
Глава 4. Финансовые инструменты .....	64
Что такое финансовый инструмент? .....	64
Что такое финансовый актив? .....	66
Что такое финансовое обязательство? .....	66
Что такое долевого инструмент? .....	66
Что подразумевается под потенциальной выгодностью (невыгодностью) в определении финансового инструмента? .....	66
Как понять, является ли операция финансовым инструментом? .....	67
Что такое финансовый инжиниринг? .....	68
Что такое первичные финансовые инструменты? .....	69
Что такое договор займа? .....	70
Является ли облигация формой договора займа? .....	70
В чем отличия кредитного договора от договора займа? .....	71
Что такое договор банковского вклада? .....	71
Что такое договор банковского счета? .....	71
Что такое факторинг? .....	72
Что такое лизинг? .....	72
В чем заключаются договоры поручительства и банковской гарантии? .....	73
Являются ли долевыми инструментами и деньги финансовыми инструментами? .....	74
Что такое ценная бумага? .....	75
Что такое производные финансовые инструменты? .....	75
Что такое хеджирование и спекуляции? .....	76
Что такое форвардные и фьючерсные контракты? .....	76
В чем отличия фьючерсов от форвардов? .....	77
Что такое опционы? В чем заключаются особенности их использования? .....	79
Что представляет собой опцион на акции? .....	81
Что такое варрант? .....	82
Что такое свопы? .....	83
Что такое операции РЕПО? .....	84
Для чего используются финансовые инструменты? Какова их роль в инвестиционном процессе? .....	85
Какова роль финансовых инструментов в оценке инвестиционной привлекательности фирмы? .....	86
Глава 5. Инвестиционные риски .....	90
Что такое риск? Каковы его признаки? .....	90

Что такое чистые и спекулятивные риски? В чем различия между ними? Что такое инвестиционные риски? .....	91
Что такое производственные и финансовые риски? .....	92
Что такое кредитные риски? .....	92
Какие существуют виды рисков по форме потенциальных потерь? .....	93
Какие существуют виды рисков по связи с другими проектами фирмы? .....	94
На каких уровнях экономической системы возникают риски? Как их можно классифицировать по этому признаку? .....	96
Каковы основные виды макроэкономических рисков? .....	96
Что такое инфляционный риск и в чем он проявляется? .....	97
Что такое валютный риск и каковы его виды? .....	98
Что такое депрессионный риск? .....	99
Что такое структурный риск? .....	99
В чем заключается риск изменения политики регулирования экономики? .....	99
Каковы основные виды мезоэкономических рисков? .....	100
В чем различия систематических и несистематических рисков? .....	101
Что такое ценовые риски? Каковы их виды? .....	101
Что такое актуарный риск? .....	101
В чем заключается сущность риск-менеджмента? .....	102
Каким образом определяется уровень риска проекта? .....	102
Каковы предпосылки принятия рискованных решений в условиях неопределенности? .....	103
Как рассчитать уровень риска инвестиционного проекта? .....	104
Что такое матрица ожиданий и как она используется при оценке риска? .....	105
Какие существуют численные меры риска? .....	106
Как определить риск проекта, если нет возможности определить вероятности наступления будущих состояний экономики? .....	108
Что такое графическое представление риска? .....	108
Какие существуют способы отношения предпринимателя к риску? Каковы основные методы управления рисками? .....	110
Чем определяется выбор метода управления рисками? .....	112
В чем заключается управление активами и пассивами как метод снижения риска? .....	112
Что такое дюрация финансового инструмента и как она используется в управлении активами и пассивами? .....	113
В чем заключается метод иммунизации по Редингтону? .....	114
В чем ограничения метода иммунизации? .....	115
Что такое хеджирование? .....	116
Что такое эффективность хеджирования? .....	117

Что такое стоимость хеджирования? Как она влияет на его результаты? .....	118
Какими ограничениями обладает хеджирование? .....	118
Каковы особенности страхования при управлении инвестиционными рисками? В чем его ограничения и недостатки? ...	119

## Раздел II КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ

Глава 6. Капитальные вложения .....	123
В чем заключается сущность капитальных вложений? .....	123
Какие существуют формы капитальных вложений? .....	124
Что такое технологическая структура капитальных вложений? .....	125
Что такое воспроизводственная структура капитальных вложений? Какую роль она играет в инвестиционном процессе? .....	125
Каким образом учитываются затраты, связанные с капитальными вложениями? .....	127
Каким образом оценивается эффективность капиталовложений? .....	127
Каковы достоинства и недостатки методик определения эффективности капитальных вложений? .....	128
Что является объектами и субъектами капиталовложений? .....	129
Каковы права инвесторов при осуществлении капиталовложений? ...	130
Каковы обязанности участников капиталовложений? .....	131
Каким образом государство стимулирует капиталовложения? .....	131
Каковы прямые пути участия государства в капиталовложениях? .....	132
Каковы государственные гарантии участникам капиталовложений? .	133
Глава 7. Инвестиции в недвижимость и строительство .....	134
Что представляет собой недвижимость как материальный объект? ....	134
Что такое недвижимость с правовой точки зрения? .....	135
В чем заключается специфика недвижимости как объекта экономических отношений? .....	135
В чем заключаются особенности недвижимости как объекта инвестиций? .....	136
Каковы базовые особенности недвижимости? .....	136
В чем особенности недвижимости как товара? .....	137
Каковы особенности недвижимости организационно-правового характера? .....	138
В чем заключаются особенности недвижимости инвестиционного характера? .....	139
Каковы инвестиционные характеристики недвижимости? .....	140
Что может являться результатом вложений в недвижимость? .....	140

Каковы основные формы инвестирования в недвижимость? .....	141
Что такое траст по инвестициям в недвижимость? .....	142
Что такое партнерство закрытого типа по управлению недвижимостью? .....	142
Кто является основными участниками финансирования инвестиций в недвижимость? .....	142
Каковы основные инструменты инвестирования в недвижимость? ...	143
В чем заключается специфика ипотеки как инструмента инвестирования в недвижимость? .....	143
Что такое опцион на покупку (продажу) недвижимости? .....	145
Какие существуют гибридные формы финансирования инвестиций в недвижимость? .....	146
Что такое право преимущественной аренды земли? .....	146
Что такое лизинг недвижимости? .....	147
Какими нормативно-правовыми актами регулируются инвестиции в недвижимость и строительство? .....	147
Какова роль подрядных отношений в строительстве? .....	148
Как распределяется имущественная ответственность участников строительства? .....	150
В чем заключаются особенности ценообразования в строительстве? .	150
<b>Глава 8. Финансирование капитальных вложений</b> .....	153
Что такое источники финансирования капитальных вложений? .....	153
Какова структура и особенности финансирования капиталовложений на макроуровне? .....	153
Какие существуют источники финансирования капиталовложений на микроуровне? .....	156
Каковы собственные источники финансирования капиталовложений? .....	157
Какова структура доходов фирмы? Каким образом прибыль становится источником финансирования капиталовложений? .....	157
Что такое амортизация? .....	159
Что такое физический износ капитала? .....	160
Что такое моральный износ капитала? .....	161
Что такое информационный износ? .....	161
Каким образом определяется величина амортизации? .....	161
Какова структура привлеченных источников капитальных вложений? .....	165
Что может являться дополнительными источниками финансирования капиталовложений? .....	166
Что такое бюджетные ассигнования и какова их роль в финансировании капиталовложений? .....	168
В чем особенности бюджетных ассигнований на капиталовложения? ..	169
Каковы особенности прямых бюджетных ассигнований на капиталовложения? .....	171

# **Раздел III** **ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ** **И МЕТОДЫ ИХ ФИНАНСИРОВАНИЯ**

Глава 9. Инвестиционные проекты и их классификация .....	174
Каковы особенности инвестиционных решений?.....	174
Как осуществляется государственное регулирование инвестиционной деятельности в Российской Федерации?.....	175
Каковы особенности осуществления реальных инвестиций?.....	176
Каковы основные подходы к определению инвестиционного проекта? .....	177
По каким критериям классифицируются инвестиционные проекты? 177	
Как инвестиционные проекты подразделяются в зависимости от предназначения инвестиций и типа предполагаемого эффекта? ....	178
В чем заключаются особенности крупных, традиционных и мелких инвестиционных проектов? .....	179
Каковы основные группы инвестиционных проектов по типу отношений взаимосвязи?.....	180
Основные группы инвестиционных проектов по типу денежного потока и отношению к риску .....	180
Каковы особенности инвестиционной деятельности в крупной фирме?.....	181
Основные этапы разработки и реализации инвестиционного проекта	182
Каковы основные группы решений инвестиционного характера? .....	183
Как осуществляются отбор и ранжирование инвестиционных проектов? .....	183
Логика и содержание решений по оптимизации эксплуатации инвестиционного проекта.....	184
Как осуществляется разработка оптимальной инвестиционной программы?.....	185
С какой целью строятся графики инвестиционных возможностей и предельной стоимости капитала?.....	187
Глава 10. Методы оценки инвестиционных проектов .....	188
Каким требованиям должны отвечать критерии оценки инвестиционных проектов? .....	188
Какова логика количественного обоснования процесса принятия управленческих решений инвестиционного характера? .....	189
Каковы критические моменты в процессе оценки единичного проекта или составления бюджета капиталовложений? .....	190
Какие ключевые категории являются основой финансовой оценки инвестиционных проектов? .....	190
Каковы основные подходы к оценке денежных потоков при анализе инвестиционных проектов? .....	192

Какие критерии оценки инвестиционных проектов позволяют учесть временную ценность денежных средств? .....	194
Какие критерии оценки инвестиционных проектов не учитывают временную ценность денежных средств? .....	195
Каковы особенности основных критериев оценки инвестиционных проектов? .....	196
Каковы основные подходы к учету риска по инвестиционным проектам? .....	197
Как соотносятся экономические и социальные результаты инвестиционных проектов? .....	198
Глава 11. Методы финансирования инвестиционных проектов .....	199
Каковы основные виды и формы проектного финансирования? .....	199
Каковы особенности инвестиционного банковского кредита? .....	200
Чем инвестиционная кредитная линия отличается от инвестиционного кредита? .....	200
Как устанавливается кредитная ставка по инвестиционному кредиту (инвестиционной кредитной линии)? .....	201
Каковы особенности проектного финансирования в форме целевых облигационных займов? .....	201
Особенности таких форм проектного финансирования, как лизинг оборудования и коммерческий проектный кредит .....	202
Каковы основные формы долевого проектного финансирования? .....	203
В каких случаях создание «проектных предприятий» выступает характерной формой проектного финансирования? .....	203
Каковы основные смешанные формы проектного финансирования? .....	205
В чем состоит суть венчурного финансирования инвестиционных проектов? .....	205
Какие инновационные проекты являются наиболее привлекательными для венчурных инвесторов? .....	206
Какова традиционная схема венчурного финансирования? .....	207
В каких случаях венчурное финансирование не предполагает первичное размещение акций проектной компании? .....	208
Альтернативная схема венчурного финансирования .....	209
Как оценивается эффективность венчурного финансирования? .....	209
Каковы перспективы развития венчурного финансирования в России? .....	210
Каковы преимущества финансирования посредством облигационных займов? .....	211
Каковы особенности процедуры эмиссии корпоративных облигаций? .....	212
Какие факторы влияют на основные условия облигационного соглашения? .....	213

Каковы цели внесения дополнительных условий в облигационное соглашение? .....	214
В каких случаях облигационные займы целесообразно использовать для финансирования инвестиционных проектов? .....	215
Как формы выплаты дохода по облигациям связаны с особенностями финансирования проектов? .....	216
Каковы основные этапы развития современного российского рынка корпоративных облигаций? .....	217
Каковы проблемы и перспективы развития российского рынка корпоративных облигаций? .....	218
В чем заключается специфика лизинговых операций? .....	219
Какова экономическая сущность финансового лизинга? .....	220
Каковы основные виды финансового лизинга? .....	220
Как осуществляется финансирование покупки предмета имущества в операциях финансового лизинга? .....	221
Каковы преимущества лизингового финансирования по сравнению с банковским кредитованием? .....	223
Каковы особенности развития лизинга в России? .....	224
Каковы особенности бюджетного финансирования российских предприятий на современном этапе? .....	224
Как осуществляется конкурсный отбор инвестиционных проектов для бюджетного финансирования? .....	225
Как определяется размер государственной поддержки инвестиционных проектов, представленных на конкурс? .....	226
В каких формах осуществляется государственная поддержка инвестиционных проектов? .....	226
Каковы особенности осуществления бюджетных инвестиций? .....	227
Каковы особенности предоставления бюджетных кредитов юридическим лицам? .....	227
Каковы особенности предоставления инвестиционных налоговых кредитов? .....	228
Как осуществляется институциональное обеспечение бюджетного финансирования инвестиционных проектов? .....	228
Глава 12. Бизнес-план инвестиционного проекта .....	230
Понятие бизнес-плана и его основные виды .....	230
Каковы важнейшие цели бизнес-планирования инвестиционных проектов? .....	230
Кто является разработчиками бизнес-плана крупного инвестиционного проекта? .....	231
Как предотвратить разглашение коммерческой тайны при составлении и оформлении бизнес-плана инвестиционного проекта? .....	232

Каковы основные этапы разработки и разделы бизнес-плана инвестиционного проекта? .....	233
Каковы цели обязательных разделов бизнес-плана инвестиционного проекта? .....	234
Содержание таких разделов бизнес-плана инвестиционного проекта, как «Титульный лист», «Резюме» и «Приложения» .....	234
Содержание раздела бизнес-плана инвестиционного проекта «Анализ положения дел в отрасли» .....	236
Содержание раздела бизнес-плана инвестиционного проекта «Инвестиционная программа и производственный план» .....	236
Содержание раздела бизнес-плана инвестиционного проекта «План маркетинга» .....	237
Содержание раздела бизнес-плана инвестиционного проекта «Организационный план» .....	237
Содержание финансового раздела бизнес-плана инвестиционного проекта .....	238
Каковы стадии реализации бизнес-плана инвестиционного проекта? .....	239
Как осуществляется поддержка малого предпринимательства на первых этапах его становления? .....	239

## Раздел IV ИНВЕСТИЦИИ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Глава 13. Инвестиционные качества ценных бумаг .....	241
Какова роль дисконтирования и наращения в оценке финансовых активов? .....	241
Какие виды стоимости имеет облигация? .....	242
Как определить стоимость облигации с периодической выплатой дохода (купонной облигации)? .....	243
Как изменятся расчеты при переменной ставке дисконтирования? ...	244
Как изменятся расчеты, если процентный доход выплачивается несколько раз в год? .....	244
Как рассчитать стоимость облигации, до погашения которой осталось нецелое число лет? .....	245
Как определить стоимость облигации с переменным купоном? .....	246
Как определить стоимость бескупонной облигации? .....	246
Как определяется текущая доходность облигаций? .....	247
Что такое доходность к погашению облигации? .....	247
Как определить доходность бескупонной облигации? .....	249
Как определить доходность к погашению облигации с плавающим купоном? .....	250
Что такое доходность за период владения? .....	250
Что такое реализованный процент? .....	251
Как определить стоимость банковского сертификата? .....	251
Как определить цену векселя? .....	252

Какие виды стоимости имеет акция? .....	253
Как определить стоимость привилегированной акции? .....	254
Как определить стоимость обыкновенной акции? .....	255
Как определить стоимость акции при постоянном росте дивидендов? .....	259
Как определить доходность акции? .....	261
С какими рисками связаны вложения в ценные бумаги? .....	261
Что такое вероятность распределения? Каким образом измерить риск ценной бумаги? .....	266
Как соотносятся риск и доходность ценной бумаги? .....	273
Что такое рейтинг ценной бумаги? .....	275
Глава 14. Портфель ценных бумаг .....	278
Что такое инвестиционный портфель? .....	278
Как определить доходность портфеля? .....	280
Как определить риск портфеля? .....	280
Как взаимосвязаны риск и доходность портфеля? .....	282
В чем заключается модель «доходность – риск» Марковица? .....	282
В чем заключается подход Шарпа к оценке риска? .....	286
Что такое «бета»? .....	288
Как вычисляется $\beta$ -коэффициент? .....	289
Как вычисляется $\beta$ -коэффициент портфеля? .....	291
Каково соотношение между риском и доходностью в модели Шарпа? .....	291
Глава 15. Оценка и управление стоимостью инвестиций на неорганизованном рынке ценных бумаг .....	295
Каковы цели, задачи и основные области применения оценки стоимости инвестиций в закрытые компании? .....	295
Какие существуют методические подходы к оценке рыночной стоимости корпоративных организаций? .....	299
В чем заключается метод капитализации доходов? .....	300
В чем заключается метод отраслевых соотношений? .....	301
Что такое метод дисконтирования? .....	302
В чем заключается метод компании-аналога? .....	306
Что такое метод накопления активов? .....	311
Что такое метод избыточных прибылей? .....	312
Какие существуют подходы и концепции к управлению стоимостью компании? .....	313
Что такое экономическая добавленная стоимость? .....	
Как она используется в оценке? .....	318
Какие существуют схемы поощрения менеджеров и как их использование влияет на стоимость? .....	321

Какова роль инновационных проектов в управлении стоимостью инвестированного капитала в корпоративных организациях?.....	324
Какие еще факторы способны повлиять на стоимость компании? .....	325

## Раздел V ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Глава 16. Прямые иностранные инвестиции: концепции, особенности, методы регулирования .....	335
Понятие и основные виды иностранных инвестиций.....	335
Что является главным правовым критерием разграничения прямых и портфельных иностранных инвестиций? .....	335
Каковы главные методы осуществления прямых и портфельных иностранных инвестиций?.....	336
В чем заключается принципиальное отличие прямых иностранных инвестиций от международных займов и международного финансового лизинга? .....	336
Каковы сравнительные преимущества и недостатки прямых и портфельных иностранных инвестиций?.....	337
Каковы стратегические и психологические мотивы прямых иностранных инвестиций?.....	337
В чем заключаются макроэкономические гипотезы прямых иностранных инвестиций?.....	338
В чем заключаются микроэкономические гипотезы прямых иностранных инвестиций?.....	339
Гипотезы прямых иностранных инвестиций, основанные на теории внешней торговли .....	340
Почему ни одна из гипотез прямых иностранных инвестиций не может рассматриваться как универсальная? .....	341
Глава 17. Страновые риски и методы регулирования иностранных инвестиций. ....	343
Понятие и основные виды странового риска.....	343
Каковы риски осуществления прямых иностранных инвестиций?.....	343
Каковы основные факторы привлечения прямых иностранных инвестиций?.....	344
Каковы основные подходы к оценке странового риска?.....	345
Как осуществляется регулирование прямых иностранных инвестиций? .....	346
Основные элементы и особенности двусторонних и многосторонних инвестиционных соглашений .....	347
Каковы функции Многостороннего агентства по гарантированию инвестиций? .....	348
Как осуществляется защита прав иностранных инвесторов? .....	348

Какие меры по регулированию иностранных инвестиций применяются в развитых странах?.....	349
Каковы особенности режимов регулирования иностранных инвестиций в развивающихся странах?.....	350
Каковы особенности оценки международных инвестиционных проектов? .....	350
Каковы основные проблемы при оценке международного инвестиционного проекта? .....	351
Каковы особенности оценки стоимости капитала при обосновании международных инвестиционных проектов? .....	351
Как политические и валютные риски учитываются при оценке международных инвестиционных проектов? .....	352
Каковы аргументы сторонников и противников привлечения иностраннх инвестиций в российскую экономику? .....	353
Какими нормативными документами регулируются прямые иностраннне инвестиции в Российской Федерации? .....	353
Какие факторы привлечения прямых иностранннх инвестиций являются для России наиболее значимыми? .....	354
Каковы особенности прямых иностранннх инвестиций в России? ....	354
Рекомендуемая литература .....	356