

ББК 65.263-21я73

М 438

Рецензенты:

д-р экон. наук, проф. *В.А. Титова*

д-р экон. наук, проф. *Ю.Б. Швецов*

д-р экон. наук, проф. *К.Т. Джурабаев*

**Межов И.С.**

М 438      Инвестиции: оценка эффективности и принятие решений : учебник / И.С. Межов, С.И. Межов. – Новосибирск : Изд-во НГТУ, 2018. – 380 с. (Серия «Учебники НГТУ»)

ISBN 978-5-7782-3482-6

Рассматриваются вопросы оценки эффективности инвестиционных проектов в контексте инвестиционного менеджмента, т. е. методов, инструментов и процедур принятия решений. Учебник разделен на два раздела: первый ориентирован на системное изучение проблем инвестирования. Он включает категориальный аппарат, основные теории и концепции всех аспектов дисциплины, методы анализа проблем управления инвестициями, инвестиционного проектирования, оценки эффективности инвестиций. Второй раздел предназначен для магистров и посвящен анализу некоторых проблем управления инвестициями, которые препятствуют непосредственному применению традиционных методов оценки эффективности. Представлены контрольные вопросы и задания к каждому разделу. Учебник предназначен для студентов и магистров экономических факультетов и всех, самостоятельно изучающих инвестиционный менеджмент.

ББК 65.263-21я73

ISBN 978-5-7782-3482-6

© Межов И.С., Межов С.И., 2011, 2018

© Новосибирский государственный  
технический университет, 2011, 2018

## ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение .....	7
<b>Раздел I. КОМПЕТЕНТНОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННОЕ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ОСНОВНЫХ ЗАДАЧ ИНВЕСТИРОВАНИЯ</b> .....	11
<b>Глава 1. ИНВЕСТИЦИИ. ОСНОВНЫЕ КЛАССИФИКАЦИИ И СТРУКТУРА.</b>	13
1.1. Бизнес как система взаимодействия финансовой, операционной и инвестиционной деятельности .....	13
1.2. Понятие и классификация инвестиций .....	19
1.3. Экономическая сущность и реализация инвестиционной деятельности .....	24
1.4. Структура инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений .....	35
Контрольные вопросы и тесты .....	40
<b>Глава 2. ФОНДОВЫЕ РЫНКИ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ СРЕДА БИЗНЕСА ..</b>	43
2.1. Инвестиционный климат и инвестиционная политика государства	43
2.2. Роль фондового рынка в привлечении инвестиций в реальный сектор экономики .....	49
2.3. Правовое обеспечение государственного регулирования инвестиционной деятельности .....	58
2.4. Сравнительная оценка инвестиционной привлекательности регионов России .....	65
Контрольные вопросы и тесты .....	72
<b>Глава 3. ЛИЗИНГ: ОСНОВНОЕ ПОНЯТИЕ И НАЗНАЧЕНИЕ</b> .....	75
3.1. Теоретические основы лизинга .....	75
3.2. Виды лизинговых платежей и методика их определения .....	86
3.3. Меры государственной поддержки лизинговой деятельности .....	93
Контрольные вопросы и тесты .....	94
<b>Глава 4. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ. ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА</b> .....	97
4.1. Инвестиционный проект. Участники проекта, понятие об эффективности .....	97
4.2. Денежный поток проекта. Основные модели расчета денежного потока проекта .....	103

4.3. Организационно-экономический механизм реализации проекта.....	111
4.4. Бизнес-план инвестиционного проекта.....	117
Контрольные вопросы и тесты.....	139
<b>Глава 5. КОНЦЕПЦИЯ ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ .....</b>	<b>143</b>
5.1. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.....	143
5.2. Дисконтирование денежных потоков. Методы определения ставки дисконтирования.....	147
5.3. Система показателей оценки эффективности инвестиционных проектов.....	159
Контрольные вопросы и тесты.....	183
<b>Глава 6. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В УСЛОВИЯХ ИНФЛЯЦИИ И НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ .....</b>	<b>191</b>
6.1. Учет инфляции в анализе эффективности инвестиционных проектов.....	191
6.2. Экономическое содержание инвестиционного риска. Основные классификации .....	204
6.3. Методы и модели анализа и оценки инвестиционного риска.....	212
6.4. Управление инвестиционными рисками .....	235
Контрольные вопросы и тесты.....	248
Библиографический список к разделу I .....	253
<b>Раздел II. ИНСТРУМЕНТАЛЬНЫЕ ПОДХОДЫ К РЕШЕНИЮ НЕКОТОРЫХ ПРОБЛЕМ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА .....</b>	<b>257</b>
<b>Глава 7. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ НАУЧНОГО АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ .....</b>	<b>259</b>
7.1. Концептуальные проблемы оценки эффективности инвестиционных процессов.....	259
7.2. Моделирование процесса реализации инвестиционного проекта. ...	267
7.3. Методы и инструменты прогнозирования итогов реализации инвестиционного проекта .....	275
7.4. Оценка эффективности многопрофильного инвестиционного проекта с использованием имитационной модели .....	280
7.5. Формирование процедуры оценки рисков в инвестиционных проектах .....	295
Библиографический список к разделу II.....	313
Приложения .....	319
Словарь терминов.....	365