

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

Электронные версии книг
на сайте www.prospekt.org

Авторы:

А. Ю. Андрианов, канд. экон. наук — п. 15.3 (совместно с **Г. В. Кальварским**); **С. В. Валдайцев**, д-р экон. наук, проф. — п. 11.1, 11.2, 15.4; **П. В. Воробьев**, канд. экон. наук, доц. — гл. 1 (совместно с **В. В. Ивановым** и **В. А. Лялиным**); **Н. С. Воронова**, д-р экон. наук, проф. — п. 3.3 (совместно с **Е. М. Поповой**); **С. Г. Горбушина**, канд. экон. наук, доц. — п. 8.4, 11.5; **И. А. Дарушин**, канд. экон. наук — гл. 5; **В. В. Иванов**, д-р экон. наук, проф. — гл. 1 (совместно с **П. В. Воробьевым** и **В. А. Лялиным**), 2, п. 3.1, 3.2; **Г. В. Кальварский**, канд. экон. наук, доц. — гл. 6, п. 15.1–15.3 (совместно с **А. Ю. Андриановым**); **В. В. Ковалев**, д-р экон. наук, проф. — введение, гл. 4, 9, 10; **Вит. В. Ковалев**, д-р экон. наук — п. 11.4; **О. Ю. Коршунов**, канд. экон. наук, доц. — п. 11.3; **А. Н. Космачев**, канд. экон. наук, доц. — гл. 16, 17 (совместно с **Б. М. Лебедевым**); **Б. М. Лебедев**, канд. экон. наук, доц. — гл. 17 (совместно с **А. Н. Космачевым**); **Н. Г. Лукьянова**, канд. экон. наук — гл. 7; **В. А. Лялин**, д-р экон. наук, проф. — гл. 1 (совместно с **П. В. Воробьевым** и **В. В. Ивановым**), 13, 14; **Е. М. Попова**, д-р экон. наук, проф. — п. 3.3 (совместно с **Н. С. Вороновой**); **Б. И. Соколов**, д-р экон. наук, проф. — п. 8.1–8.3, гл. 12 (совместно с **С. В. Соколовой**); **С. В. Соколова**, д-р экон. наук, проф. — гл. 12 (совместно 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**.

Рецензенты: доктор экономических наук, профессор **Г. Н. Белоглазова** (Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов); кафедра «Финансы и денежное обращение» Санкт-Петербургского государственного технического университета.

Инвестиции: учебник для бакалавров / **А. Ю. Андрианов**, **С. В. Валдайцев**, **П. В. Воробьев** [и др.]; отв. ред. **В. В. Ковалев**, **В. В. Иванов**, **В. А. Лялин**. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Проспект, 2015. — 592 с.

ISBN 978-5-392-16302-1

Учебник написан в соответствии с требованиями Государственного образовательного стандарта по специальности «Финансы и кредит» и охватывает основные разделы типового учебного курса «Инвестиции». Материал хорошо структурирован и дает комплексное представление о логике, технике и методах оценки инвестиционной деятельности фирмы. Рассмотрены сущность и содержание реальных и финансовых инвестиций, проектного и венчурного финансирования, иностранных инвестиций. Изложены методы оценки инвестиционных проектов и финансовых активов.

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

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

Учебное издание

ИНВЕСТИЦИИ

Учебник для бакалавров

Оригинал-макет подготовлен компанией ООО «Оригинал-макет»

www.o-maket.ru; тел.: (495) 726-18-84

Подписано в печать 01.08.2014. Формат 60×90¹/₁₆.

Печать цифровая. Печ. л. 37,0. Тираж 200 экз. Заказ №

ООО «Проспект»

111020, г. Москва, ул. Боровая, д. 7, стр. 4.

ISBN 978-5-392-16302-1

© Коллектив авторов, 2005
© ООО «Проспект», 2009

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
--------------------	---

РАЗДЕЛ I. ИНВЕСТИЦИОННАЯ СРЕДА

Глава 1. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И ВИДЫ ИНВЕСТИЦИЙ	9
--	---

§ 1. Сбережения как источник инвестиций. Факторы роста инвестиций	9
§ 2. Понятие инвестиций	17
§ 3. Виды инвестиций. Взаимосвязь финансовых и реальных инвестиций	25
Вопросы и задания для обсуждения	34
Литература	34

Глава 2. СОДЕРЖАНИЕ И ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА.	35
---	----

§ 1. Цели и направления инвестирования	35
§ 2. Планирование и выбор объектов инвестирования	37
§ 3. Осуществление реальных инвестиций	43
§ 4. Особенности осуществления финансовых инвестиций	48
§ 5. Инвестиционный климат.	52
Вопросы и задания для обсуждения	60
Литература	60

Глава 3. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И ИНСТИТУТЫ.	61
--	----

§ 1. Финансовые рынки	61
§ 2. Финансовые институты	68
§ 3. Организация и регулирование профессиональной деятельности на фондовом рынке	97
Вопросы и задания для обсуждения:	120
Литература	121

Глава 4. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ.	123
--	-----

§ 1. Финансовые инструменты: сущность, виды, классификация	123
§ 2. Первичные финансовые инструменты	128
§ 3. Производные финансовые инструменты.	133
§ 4. Финансовые инструменты и их роль в оценке инвестиционной привлекательности фирмы	143
Вопросы и задания для обсуждения	146
Литература	147

Глава 5. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ	148
---	-----

§1. Понятие инвестиционных рисков и их виды	148
§ 2. Идентификация и оценка рисков.	159
§ 3. Управление инвестиционными рисками.	166

Вопросы и задания для обсуждения	186
Литература	187

РАЗДЕЛ II. КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ

Глава 6. КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ	188
§ 1. Сущность и классификация капитальных вложений.	188
§ 2. Оценка экономической эффективности капитальных вложений	194
§ 3. Порядок государственного регулирования и защиты капитальных вложений.	196
Вопросы и задания для обсуждения	200
Литература	200

Глава 7. ИНВЕСТИЦИИ В НЕДВИЖИМОСТЬ И СТРОИТЕЛЬСТВО.	201
§ 1. Недвижимость как объект инвестиций	201
§ 2. Финансирование инвестиций в недвижимость: формы и инструменты	213
§ 3. Регулирование инвестиционной деятельности на рынке недвижимости.	219
§ 4. Инвестиционно-строительный комплекс. Подрядные отношения в строительстве.	220
Вопросы и задания для обсуждения	225
Литература	225

Глава 8. ФИНАНСИРОВАНИЕ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ	227
§ 1. Классификация источников финансирования капитальных вложений	227
§ 2. Собственные средства.	236
§ 3. Привлеченные средства фирмы.	245
§ 4. Бюджетные ассигнования.	248
Вопросы и задания для обсуждения	254
Литература	255

РАЗДЕЛ III. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ И МЕТОДЫ ИХ ФИНАНСИРОВАНИЯ

Глава 9. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ И ИХ КЛАССИФИКАЦИЯ	257
§ 1. Понятие инвестиционного проекта.	257
§ 2. Классификация инвестиционных проектов.	262
§ 3. Фазы развития инвестиционного проекта	269
§ 4. Логика и содержание решений инвестиционного характера	271
Вопросы и задания для обсуждения	280
Литература	280

Глава 10. МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ	282
§ 1. Логика оценки инвестиционных проектов	282
§ 2. Исходные понятия и алгоритмы, используемые для разработки критериев оценки инвестиционных проектов	287
§ 3. Критерии оценки инвестиционных проектов	295
§ 4. Анализ чувствительности	301
§ 5. Социальные результаты инвестиционных проектов	304
Вопросы и задания для обсуждения	307
Литература	307

Глава 11. МЕТОДЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ	309
§ 1. Классификация видов и форм финансирования	309
§ 2. Венчурное финансирование	322
§ 3. Облигационные займы	336
§ 4. Лизинг	350
§ 5. Бюджетное финансирование	365
Вопросы и задания для обсуждения	374
Литература	376

Глава 12. БИЗНЕС-ПЛАН ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА	378
§ 1. Сущность бизнес-планирования	378
§ 2. Разработка и оформление бизнес-плана инвестиционного проекта	384
§ 3. Проблемы реализации бизнес-плана инвестиционного проекта	399
Вопросы и задания для обсуждения	401
Литература	401

РАЗДЕЛ IV. ИНВЕСТИЦИИ В ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Глава 13. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ КАЧЕСТВА ЦЕННЫХ БУМАГ	402
§ 1. Дисконтирование и наращение в оценке финансовых активов	402
§ 2. Цена и доходность облигаций	406
§ 3. Цена и доходность депозитных сертификатов и векселей	421
§ 4. Цена и доходность акций	425
§ 5. Риск вложений в ценные бумаги	440
§ 6. Соотношение риска и доходности ценных бумаг	454
§ 7. Рейтинги ценных бумаг	457
Вопросы и задания для обсуждения	460
Литература	461

Глава 14. ПОРТФЕЛЬ ЦЕННЫХ БУМАГ	463
§ 1. Понятие инвестиционного портфеля	463
§ 2. Доходность портфеля	465
§ 3. Риск портфеля	466

§ 4. Модель «доходность-риск» Марковица	473
§ 5. Использование безрисковых займов и кредитов	477
§ 6. Модель Шарпа	480
Вопросы и задания для обсуждения	491
Литература	491

Глава 15. ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ ИНВЕСТИЦИЙ НА НЕОРГАНИЗОВАННОМ РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ. 492

§ 1. Цели, задачи и основные области применения оценки стоимости инвестиций в закрытые компании	492
§ 2. Методические подходы к оценке рыночной стоимости корпоративных организаций	496
§ 3. Управление стоимостью акционерного капитала	509
§ 4. Управление стоимостью инвестированного капитала в стратегическом менеджменте	519
Вопросы и задания для обсуждения	530
Литература	530

РАЗДЕЛ V. ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Глава 16. ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ: КОНЦЕПЦИИ, ОСОБЕННОСТИ, МЕТОДЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ 532

§ 1. Место и роль прямых иностранных инвестиций среди основных форм выхода на международные рынки.	532
§ 2. Мотивы и гипотезы прямых иностранных инвестиций . . .	537
Вопросы и задания для обсуждения	553
Литература	554

Глава 17. СТРАНОВЫЕ РИСКИ И МЕТОДЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. 555

§ 1. Финансовые и страновые риски при осуществлении ПИИ. .	555
§ 2. Регулирование прямых иностранных инвестиций.	563
§ 3. Основные положения по оценке международных инвестиционных проектов	568
§ 4. Прямые иностранные инвестиции в России	573
Вопросы и задания для обсуждения	579
Литература	580