

УДК 336.58
ББК 65.26
Б68

Рецензенты:

Ю. А. Романова — доктор экономических наук, главный научный сотрудник,
 Институт проблем рынка РАН;
Т. В. Погодина — доктор экономических наук, профессор,
 Финансовый университет при Правительстве РФ.

Блау С. Л.

Б68 Инвестиционный анализ: Учебник для бакалавров /
 С. Л. Блау. — 6-е изд. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2023. — 256 с.

ISBN 978-5-394-05218-7

В учебнике изложены методологические основы инвестиционного анализа. Дан необходимый аппарат финансовых вычислений, применяемый в инвестиционном анализе. Приведены методы оценки эффективности реальных инвестиций. Изложены методики формирования оптимального бюджета капиталовложений организации. Представлены методы оценки инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска. Рассмотрены особенности финансового инвестирования и методы анализа финансовых инвестиций, а также методы инвестиционного анализа, применяемые в управлении портфелем финансовых инвестиций организации.

Для студентов бакалавриата, обучающихся по направлениям подготовки «Менеджмент» и «Экономика», а также практических работников, специализирующихся на управлении инвестиционной деятельностью.

ISBN 978-5-394-05218-7

© Блау С. Л., 2014

© ООО «ИТК «Дашков и К°», 2014

ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ	8
СПИСОК ОБОЗНАЧЕНИЙ.....	9

Раздел 1. МЕТОДОЛОГИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА

Глава 1. Теоретические основы инвестиционного анализа	11
1.1. Инвестиции и инвестиционная деятельность.....	11
1.2. Факторы, оказывающие влияние на инвестиционную деятельность	14
1.3. Субъекты инвестиционной деятельности.....	16
1.4. Особенности финансирования инвестиций государственных учреждений	19
1.5. Объект и предмет инвестиционного анализа	21
1.6. Информационная база инвестиционного анализа ...	22
Задания и вопросы для самоконтроля.....	24
Глава 2. Инвестиционный проект	25
2.1. Основные особенности реального инвестирования	25
2.2. Основные формы реального инвестирования	26
2.3. Понятие инвестиционного проекта	29
2.4. Принципы оценки инвестиционных проектов	31

2.5. Денежные потоки инвестиционного проекта.....	34
Задания и вопросы для самоконтроля.....	42
Глава 3. Финансовые расчеты в инвестиционном анализе.....	43
3.1. Финансовые вычисления как математический инструментарий инвестиционного анализа.....	43
3.2. Виды процентов	44
3.3. Логика финансовых вычислений.....	46
3.4. Расчеты при начислении простых процентов	48
3.5. Вычисления по сложным процентам	57
Задания и вопросы для самоконтроля.....	66
Глава 4. Основы теории финансовых рент	68
4.1. Потоки денежных платежей	68
4.2. Определение наращенной стоимости годовой финансовой ренты.....	69
4.3. Определение современной стоимости годовой ренты	76
4.4. Вечные ренты	81
4.5. Переменные финансовые ренты	83
Задания и вопросы для самоконтроля.....	84

Раздел 2. МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Глава 5. Методы оценки инвестиционных проектов на основе чистого приведенного дохода	86
5.1. Статические и динамические методы оценки инвестиций	86
5.2. Расчет показателя чистого приведенного дохода	88
5.3. Свойства показателя <i>NPV</i>	92

5.4. Методика расчета чистой терминальной стоимости.....	94
Задания и вопросы для самоконтроля.....	95

Глава 6. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов на основе индекса рентабельности и срока окупаемости	96
--	-----------

6.1. Методика расчета индекса рентабельности инвестиций	96
6.2. Свойства индекса рентабельности	98
6.3. Методика определения срока окупаемости инвестиций	99
6.4. Методика расчета дисконтированного срока окупаемости проекта	100
6.5. Свойства показателя дисконтированного срока окупаемости.....	102
Задания и вопросы для самоконтроля.....	103

Глава 7. Методы оценки инвестиционных проектов на основе расчета внутренней нормы доходности	104
---	------------

7.1. Экономический смысл показателя внутренней нормы доходности	104
7.2. Методика определения внутренней нормы доходности.....	106
7.3. Свойства показателя внутренней нормы доходности.....	108
7.4. Модифицированная норма доходности	110
7.5. Методы оценки конкурирующих проектов.....	113
7.6. Оценка эффективности бюджетных инвестиций....	118
Задания и вопросы для самоконтроля.....	124

Раздел 3. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ В УПРАВЛЕНИИ ПРОЕКТАМИ

Глава 8. Формирование бюджета капиталовложений	126
8.1. Классификация источников финансирования	126
8.2. Государственное финансирование инвестиций	127
8.3. Определение цены капитала	131
8.4. Методика определения средневзвешенной цены капитала	134
8.5. Формирование инвестиционного портфеля организации	137
Задания и вопросы для самоконтроля	141
Глава 9. Методы оценки доходности инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска	143
9.1. Оценка доходности финансовых операций	143
9.2. Учет инфляции при оценке результатов инвестиционных операций	148
9.3. Сущность и виды проектных рисков	156
9.4. Методы оценки проектных рисков	161
9.5. Определение необходимого уровня доходности инвестиционного проекта	168
Задания и вопросы для самоконтроля	170

Раздел 4. МЕТОДЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Глава 10. Оценка эффективности финансовых инвестиций	173
10.1. Классификация форм и инструментов финансового инвестирования	173
10.2. Методы оценки финансовых инструментов инвестирования. Общий подход	177

10.3. Методы оценки долговых финансовых инструментов.....	184
10.4. Методы оценки долевых финансовых инструментов.....	194
10.5. Анализ рисков финансовых инструментов инвестирования	201
Задания и вопросы для самоконтроля.....	212
Глава 11. Инвестиционный анализ в управлении портфелем финансовых инвестиций организации	213
11.1. Методика формирования инвестиционного портфеля организации на основе анализа доходности и риска инвестиций.....	213
11.2. Оптимизация инвестиционного портфеля на основе современной портфельной теории.....	225
Задания и вопросы для самоконтроля.....	231
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	233
ЛИТЕРАТУРА	234
ПРИЛОЖЕНИЯ	
1. Основные формулы, применяемые в инвестиционном анализе.....	236
2. Примерный вариант контрольной работы по теме «Финансовые вычисления в инвестиционном анализе».....	248
3. Расчетная работа «Анализ реальных и финансовых инвестиций» (10 вариантов)	249
4. План проведения деловой игры «Формирование оптимального портфеля инвестиционных проектов организации»	253