

УДК 336.7(075.8)
ББК 65.263-24я73
Б79

Рецензент –

Болодурина, М.П. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс] : учебное
Б 79 пособие / М.П. Болодурина; Оренбург. гос. ун-т. - Электрон. дан. - Оренбург :
ОГУ, 2017. - 1 электрон. опт. диск (CD-ROM) : зв., цв. ; 12 см. - Систем. требо-
вания : IBM PC 686 (Pentium или выше) ; Microsoft Windows NT5.x (2000, XP,
7, 8) ; 512 Мб ; монитор, поддерживающий режим 1024x768 ; мышь или анало-
гич. устройство - Загл. с этикетки диска.
ISBN 978-5-7410-1754-8

В учебном пособии представлены теоретические основы проведения инвести-
ционного анализа, практические задания, направленные на закрепление теоретиче-
ских знаний студентов и использование их при обосновании управленческих реше-
ний по инвестированию, тесты. Приведена рекомендуемая литература для самостоя-
тельного изучения и проверки усвоения материала.

Учебное пособие предназначено для студентов направления подготовки
38.03.01 Экономика

УДК 336.7(075.8)
ББК 65.263-24я73

ISBN 978-5-7410-1754-8

© Болодурина М.П., 2017
© ОГУ, 2017

Содержание

Введение	6
1 Введение в инвестиционный анализ	9
1.1 Инвестиции в реальные и финансовые активы	9
1.2 Специфика анализа проектных инвестиционных решений	20
1.3 Контрольные вопросы	35
1.4 Тестовые задания	36
2 Особенности прогнозирования денежных потоков и оценки потребности в инвестициях	39
2.1 Информационное обеспечение проведения инвестиционного анализа	39
2.2 Концепция альтернативных издержек	48
2.3 Моделирование денежных потоков инвестиционного проекта	53
2.4 Контрольные вопросы	65
2.5 Тестовые задания	66
3 Дисконтирование и оценка стоимости капитала – инструменты анализа инвестиций	69
3.1 Оценка стоимости денег во времени. Шесть функций денежной единицы	69
3.1.1 Оценка стоимости денег во времени	69
3.1.2 Будущая стоимость единицы или накопление суммы единиц за период (наращивание) FV	74
3.1.3 Текущая стоимость единицы или приведенная стоимость (дисконтирование) PV	78
3.1.4 Текущая стоимость аннуитета PVA	81
3.1.5 Взнос на амортизацию денежной единицы (периодический взнос на погашение кредита) PMT_{PVA}	84

3.1.6 Накопление единицы за период (будущая стоимость аннуитета) FVA	86
3.1.7 Фактор фонда возмещения (периодический взнос в фонд накопления) PMT_{FVA}	89
3.2 Учёт инфляции в инвестиционных расчетах	91
3.3 Использование концепции стоимости капитала в инвестиционном анализе	97
3.4 Контрольные вопросы	105
3.5 Тестовые задания	106
4 Методы оценки инвестиционных решений	108
4.1 Общие подходы к определению эффективности инвестиций	108
4.2 Статические показатели оценки эффективности	115
4.2.1 Срок окупаемости инвестиций (<i>Payback Period, PP</i>)	116
4.2.2 Учетная (средняя) доходность инвестиций (<i>Accounting Rate of return, ARR</i>)	118
4.3 Динамические показатели оценки эффективности	120
4.3.1 Чистая текущая стоимость (<i>Net Present Value, NPV</i>)	120
4.3.2 Индекс рентабельности инвестиций (<i>Profitability Index, PI</i>)	125
4.3.3 Внутренняя норма доходности (рентабельности) инвестиций (<i>Internal Rate of Return, IRR</i>)	127
4.3.4 Модифицированная внутренняя норма рентабельности инвестиций (<i>Modified Internal Rate of Return, MIRR</i>)	132
4.3.5 Дисконтированный срок окупаемости инвестиций (<i>Discounted Payback Period, DPP</i>)	135
4.4 Анализ проектов разной продолжительности	136
4.4.1 Метод цепного повтора в рамках общего срока действия проектов	137
4.4.2 Метод бесконечного цепного повтора сравниваемых проектов	138
4.5 Контрольные вопросы	139

4.6 Тестовые задания.....	140
5 Формирование инвестиционной программы компании.....	143
5.1 Системный подход к оценке инвестиционных проектов.....	143
5.2 Особенности процесса отбора инвестиционных проектов в инвестиционную программу.....	150
5.3 Учёт риска при формировании оптимального бюджета капиталовложений.....	161
5.3.1 Классификация и оценка рисков инвестиционных проектов.....	162
5.3.2 Качественные методы оценки риска	173
5.3.3 Количественные методы оценки риска.....	178
5.3.4 Основные подходы и способы управленческого воздействия на риск инвестиционного проекта.....	201
5.4 Контрольные вопросы.....	204
5.5 Тестовые задания.....	205
Список использованных источников	208
Приложение А Рекомендации по разработке финансовой модели инвестиционного проекта.....	217
Приложение Б Пример финансовой модели инвестиционного проекта	226
Приложение В Особенности денежных потоков при различных оценках эффективности проекта	235
Приложение Г Пример декомпозиции показателя экономической добавленной стоимости	238