

Касьяненко, Т. Г.

Экономическая оценка инвестиций : учебник и практикум /
Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — М. : Издательство Юрайт,
2015. — 559 с. — Серия : Бакалавр. Углубленный курс.

Оглавление

| | |
|--|-----------|
| Введение | 9 |
| Глава 1. Инвестиции в системе рыночных отношений | 11 |
| 1.1. Понятие инвестиций и их экономическая сущность..... | 11 |
| 1.2. Типы и классификация инвестиций..... | 16 |
| 1.3. Инвестиционный рынок: понятие, конъюнктура..... | 21 |
| 1.3.1. Инвестиционный спрос..... | 23 |
| 1.3.2. Инвестиционное предложение..... | 26 |
| 1.3.3. Равновесие на инвестиционном рынке..... | 30 |
| 1.4. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности..... | 35 |
| 1.5. Государственное регулирование инвестиционной деятельности..... | 38 |
| <i>Контрольные вопросы и задания</i> | 40 |
| Глава 2. Инвестиционный проект | 41 |
| 2.1. Понятие инвестиционного проекта, • его цели и участники..... | 41 |
| 2.2. Классификация и состав инвестиционных проектов..... | 48 |
| 2.3. Этапы разработки и реализации инвестиционного проекта..... | 51 |
| 2.4. Организационно-экономический механизм реализации инвестиционного проекта..... | 52 |
| <i>Контрольные вопросы и задания</i> | 54 |
| Глава 3. Основные аспекты теории финансов | 56 |
| 3.1. Стоимость и время..... | 56 |
| 3.1.1. Накопленная сумма денежной единицы (будущая стоимость единицы)..... | 58 |

| | |
|---|------------|
| 3.1.2. Текущая стоимость единицы (реверсия)..... | 59 |
| 3.1.3. Текущая стоимость аннуитета..... | 60 |
| 3.1.4. Накопление денежной единицы за период..... | 62 |
| 3.1.5. Взнос на амортизацию единицы..... | 62 |
| 3.1.6. Фактор фонда возмещения..... | 63 |
| 3.2. Теория структуры капитала..... | 64 |
| 3.3. Теория дивидендов..... | 67 |
| 3.4. Теория асимметричной информации..... | 69 |
| 3.5. Теория портфеля..... | 70 |
| <i>Контрольные вопросы и задания</i> | 84 |
| Глава 4. Оценка стоимости капитала | 85 |
| 4.1. Стоимость капитала и принятие финансовых решений..... | 85 |
| 4.2. Стоимость источника «заемный капитал»..... | 87 |
| 4.3. Стоимость собственного капитала..... | 89 |
| 4.3.1. Привилегированные акции..... | 89 |
| 4.3.2. Обыкновенные акции..... | 90 |
| 4.4. Стоимость прочих источников финансирования проектов..... | 96 |
| 4.4.1. Стоимость источника «амортизационный фонд»..... | 96 |
| 4.4.2. Стоимость источника «отсроченные к выплате налоги»..... | 97 |
| 4.5. Определение оптимального бюджета капиталовложений..... | 98 |
| <i>Контрольные вопросы и задания</i> | 102 |
| Глава 5. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов | 104 |
| 5.1. Общие подходы | |
| • к определению эффективности инвестиционных проектов..... | 105 |
| 5.2. Статические методы оценки..... | 107 |
| 5.2.1. Срок окупаемости инвестиций (РР)..... | 107 |
| 5.2.2. Коэффициент эффективности инвестиций (АКЯ)..... | 111 |
| 5.3. Динамические методы оценки..... | 113 |

| | | |
|--------|---|------------|
| 5.3.1. | Чистая текущая стоимость (Λ/ΡУ) | 113 |
| 5.3.2. | Индекс рентабельности инвестиций (PI)..... | 117 |
| 5.3.3. | Внутренняя норма рентабельности (1КК)..... | 118 |
| 5.3.4. | Модифицированная внутренняя норма рентабельности (M1ЯЯ)..... | 122 |
| 5.3.5. | Срок окупаемости инвестиций с учетом дисконтирования (PPP)..... | 123 |
| 5.4. | Денежные потоки инвестиционных проектов: анализ и оценка | 130 |
| 5.4.1. | Релевантные денежные потоки..... | 130 |
| 5.4.2. | Нерелевантные денежные потоки... .. | 138 |
| 5.4.3. | Оценка проектов с неравными сроками действия..... | 146 |
| 5.5. | Использование опционов в оценке эффективности проектов..... | 151 |
| 5.5.1. | Прибыли и убытки по опционным контрактам..... | 154 |
| 5.5.2. | Оценка опциона..... | 159 |
| 5.5.3. | Модель ценообразования опционов Блэка — Шоулза..... | 163 |
| 5.5.4. | Применение реальных опционов в случае реальных инвестиций..... | 165 |
| 5.5.5. | Применение модели реальных опционов при управлении высокотехнологичной компанией..... | 169 |
| | <i>Контрольные вопросы и задания.....</i> | <i>173</i> |

| | | |
|-----------------|---|------------|
| Глава 6. | Оценка инвестиционного проекта в условиях риска и неопределенности | 174 |
| 6.1. | Понятия риска и неопределенности..... | 175 |
| 6.2. | Классификация проектных рисков..... | 183 |
| 6.3. | Подходы к оценке рисков инвестиционного проекта..... | 196 |
| 6.3.1. | Качественный подход..... | 196 |
| 6.3.2. | Количественный подход..... | 206 |
| 6.4. | Измерение и количественная оценка риска..... | 217 |
| 6.5. | Методы оценки риска без учета распределений вероятностей | 220 |

| | |
|--|------------|
| 6.5.1. Анализ чувствительности | 220 |
| 6.5.2. Анализ сценариев | 225 |
| 6.5.3. Метод ставки процента с поправкой на риск..... | 226 |
| 6.5.4. Метод «дерева решений»..... | 233 |
| 6.6. Методы оценки рисков с учетом распределений вероятностей..... | 236 |
| 6.6.1. Методы, основанные на использовании теории принятия решений..... | 236 |
| 6.6.2. Использование методов теории игр..... | 254 |
| 6.6.3. Использование представлений теории нечетких множеств..... | 268 |
| 6.7. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционного проекта..... | 290 |
| <i>Контрольные вопросы и задания.....</i> | <i>297</i> |

| | |
|---|------------|
| Глава 7. Особенности оценки эффективности некоторых типов инвестиционных проектов..... | 298 |
| 7.1. Оценка инвестиционных проектов, предусматривающих производство продукции для государственных нужд | 299 |
| 7.2. Региональная эффективность инвестиционных проектов..... | 302 |
| 7.3. Отраслевая эффективность инвестиционных проектов..... | 304 |
| 7.4. Оценка бюджетной эффективности инвестиционных проектов..... | 305 |
| 7.5. Оценка эффективности инвестиционных проектов, реализуемых на основе соглашений о разделе продукции..... | 308 |
| 7.6. Особенности оценки инвестиционных проектов по лизинговым операциям..... | 312 |
| 7.7. Особенности оценки инвестиционных проектов на предприятии..... | 316 |
| 7.8. Особенности оценки инвестиционных проектов в недвижимости..... | 325 |

| | | |
|-----------------|--|------------|
| 7.9. | Особенности оценки инновационных инвестиционных проектов..... | 335 |
| 7.9.1. | Основные понятия в области инноваций..... | 336 |
| 7.9.2. | Инновационный процесс и его этапы. Инновационная деятельность..... | 342 |
| 7.9.3. | Венчурное инвестирование..... | 345 |
| 7.9.4. | Особенности оценки затрат в инновационной деятельности..... | 347 |
| 7.9.5. | Пример анализа и оценки эффективности инновационного проекта..... | 351 |
| | <i>Контрольные вопросы и задания.....</i> | <i>354</i> |
| Глава 8. | Бизнес-план инвестиционного проекта..... | 355 |
| 8.1. | Подготовка и реализация инвестиционного проекта..... | 356 |
| 8.2. | Структура бизнес-плана инвестиционного проекта..... | 379 |
| 8.3. | Содержание инвестиционной программы (инвестиционного меморандума) предприятия..... | 383 |
| 8.4. | Основы управления проектами..... | 388 |
| 8.4.1. | Цели и задачи управления проектами..... | 388 |
| 8.4.2. | Методы управления проектами..... | 390 |
| 8.4.3. | Организационные структуры управления проектами..... | 392 |
| 8.4.4. | Контрактная стадия управления проектом..... | 394 |
| 8.5. | Типичные ошибки при составлении бизнес-плана инвестиционного проекта..... | 396 |
| | <i>Контрольные вопросы и задания.....</i> | <i>399</i> |
| Глава 9. | Методы и источники финансирования инвестиционных проектов..... | 400 |
| 9.1. | Способы и источники финансирования инвестиционных проектов..... | 400 |
| 9.2. | Венчурное финансирование..... | 406 |
| 9.3. | Облигационные займы..... | 411 |

| | |
|---|------------|
| 9.4. Краткосрочное банковское кредитование как способ финансирования инвестиционных проектов..... | 413 |
| 9.5. Лизинг как способ среднесрочного финансирования инвестиций..... | 419 |
| 9.6. Ипотечное кредитование как способ долгосрочного финансирования инвестиций..... | 438 |
| 9.6.1. Исторический опыт развития системы ипотечного кредитования. Понятие залога и ипотеки..... | 438 |
| 9.6.2. Ипотечный кредит и элементы системы ипотечного кредитования..... | 453 |
| 9.6.3. Классификация, функции и преимущества ипотечного кредитования..... | 458 |
| 9.6.4. Риски ипотечного кредитования... .. | 461 |
| 9.6.5. Классические модели ипотечного кредитования..... | 464 |
| 9.6.6. Основные модели погашения долга..... | 467 |
| 9.6.7. Расчеты по ипотечному кредиту.... | 479 |
| <i>Контрольные вопросы и задания.....</i> | <i>509</i> |
| Практикум..... | 511 |
| Список литературы..... | 558 |