

Брусов, Петр Никитович.

Инвестиционная стратегия компании : учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.П. Орехова. — Москва : КНОРУС, 2019. — 378 с. — (Бакалавриат и магистратура).

Оглавление

Введение.....	8
Глава 1. Инвестиции.....	9
1.1. Инвестиции.....	9
1.1.1. Основные понятия.....	9
1.1.2. Отношения, регулируемые Федеральным законом № 39-ФЗ.....	10
1.1.3. Объекты капитальных вложений.....	10
1.1.4. Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.....	11
1.1.5. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.....	12
1.1.6. Порядок принятия решений об осуществлении государственных капитальных вложений.....	14
1.1.7. Проверка эффективности инвестиционных проектов.....	15
1.1.8. Виды и типы инвестиций.....	16
1.2. Оценка эффективности инвестиционных проектов.....	16
1.2.1. Срок окупаемости инвестиций.....	17
1.2.2. Дисконтированный срок окупаемости инвестиционного проекта (<i>CDiscounted Payback Period - DPP</i>).....	18
1.2.3. Коэффициент эффективности инвестиций.....	18
1.2.4. Чистая текущая стоимость, <i>NPV</i>	19
1.2.5. Индекс доходности (рентабельности) инвестиций.....	21
1.2.6. Внутренняя норма доходности проекта.....	21
1.2.7. <i>MIRR</i> , модифицированная внутренняя норма доходности (рентабельности).....	23
1.3. Сравнение показателей эффективности инвестиционного проекта.....	25
1.4. Сравнение инвестиционных проектов различной продолжительности.....	28
1.4.1. Метод цепного повтора в рамках общего срока действия проектов... ..	28
1.4.2. Метод бесконечного цепного повтора проектов.....	31
1.4.3. Метод эквивалентного аннуитета.....	32
1.5. Формирование инвестиционного портфеля.....	33
1.5.1. Формирование инвестиционного портфеля с точки зрения стоимости инвестиционных ресурсов.....	33
1.5.2. Формирование инвестиционного портфеля в условиях ограниченности объема инвестиционных ресурсов.....	34
1.6. Активное и пассивное управление портфелем ценных бумаг.....	35

Глава 2. Современные инвестиционные модели.....	39
2.1. Проблема определения нормы дисконта при оценке эффективности инвестиционного проекта.....	39
2.1.1. Формула Модильяни - Миллера.....	41
2.1.2. Средневзвешенная стоимость капитала (<i>WACC</i>).....	42
2.1.3. Метод скорректированной текущей стоимости (<i>Adjusted present value</i>).....	44
2.1.4. Методы <i>Tax shelter</i> и <i>Equity</i>	45
2.1.4.1. Обычный метод <i>WACC</i>	45
2.1.4.2. Метод налогового щита (<i>Tax shelter</i>).....	45
2.1.4.3. Метод <i>Equity</i>	46
2.2. Два основных метода нахождения <i>NPV</i>	47
2.3. Модель с погашением основного долга в конце срока проекта.....	48
2.3.1. Эффективность проекта для владельцев собственного капитала.....	50
2.3.1.1. Приближение Модильяни - Миллера (проекты бесконечной продолжительности).....	52
2.3.2. Эффективность проекта для владельцев собственного и заемного капитала.....	54
2.3.2.1. Приближение Модильяни - Миллера.....	56
2.4. Современные инвестиционные модели с равномерным погашением долга и их применение.....	59
2.4.1. Исходные предположения.....	60
2.4.2. Эффективность проекта для владельцев собственного капитала.....	62
2.4.3. Эффективность проекта для владельцев собственного и заемного капитала.....	64
2.4.4. Пример применения полученных формул.....	65
Глава 3. Анализ эффективности инвестиционных проектов для владельцев собственного капитала в приближении Модильяни - Миллера.....	67
3.1. Введение.....	67
3.2. Рассмотрение случая с разделением потоков.....	70
3.3. Рассмотрение случая без разделения потоков.....	78
3.4. Расчет внутренней нормы доходности при постоянной величине инвестиций.....	85
3.5. Расчет внутренней нормы доходности при постоянной величине собственного капитала.....	91

Глава 8. Исследование влияния величины ставки налога на прибыль организаций на эффективность инвестиционных проектов (ИП) произвольной продолжительности.....	232
8.1. Исследование влияния величины ставки налога на прибыль организаций на эффективность инвестиционных проектов (ИП) произвольной продолжительности с точки зрения владельцев собственного капитала.....	232
8.1.1. С разделением потоков.....	232
8.1.2. Без разделения потоков.....	245
8.2. Исследование влияния величины ставки налога на прибыль организаций на эффективность инвестиционных проектов (ИП) произвольной продолжительности с точки зрения владельцев собственного и заемного капитала.....	257
8.2.1. С разделением потоков.....	257
8.2.2. Без разделения потоков.....	274
Глава 9. Можно ли повысить эффективность инвестиций, увеличивая ставку налога на прибыль организаций? Аномальное влияние увеличения ставки налога на прибыль организаций на эффективность инвестиций.....	285
9.1. Зависимость NPV от уровня левериджа при фиксированной ставке налога на прибыль организаций.....	286
9.1.1. Рассмотрение с точки зрения владельцев собственного капитала.....	286
9.1.2. Перпетуитетный предел.....	293
9.1.3. Эффективность инвестиций с позиций владельцев собственного и заемного капитала.....	297
9.2. Зависимость NPV от ставки налога на прибыль организаций t при фиксированных значениях уровня левериджа L	304
9.2.1. Эффективность инвестиций с точки зрения владельцев собственного капитала.....	304
9.2.2. Перпетуитетный предел.....	310
9.2.3. Эффективность инвестиций с точки зрения владельцев собственного и заемного капитала.....	312
Глава 10. Оптимизация структуры инвестиций компании телекоммуникационного сектора.....	320
10.1. Анализ инвестиций и рекомендации для ОАО «Настком Плюс».....	322
10.2. Влияние налогообложения на оптимальную структуру инвестиций компаний телекоммуникационного сектора.....	332
10.2.1. Введение.....	332
10.2.2. Анализ инвестиций в 2010 году.....	333
10.2.3. Анализ инвестиций в 2011 году.....	335
10.2.4. Анализ инвестиций в 2012 году.....	337
10.2.5. Заключение.....	339

Глава 11. Инвестиционные модели с равномерным погашением основного долга в течение срока реализации проекта.....	340
11.1. Эффективность долгосрочных проектов с точки зрения владельцев собственного капитала.....	340
11.2. Эффективность проектов произвольной продолжительности с точки зрения владельцев собственного капитала.....	347
11.3. Сравнение эффективности проектов произвольной продолжительности с точки зрения владельцев собственного капитала при различных схемах погашения кредита.....	356
11.4. Эффективность долгосрочных проектов с точки зрения владельцев собственного и заемного капитала.....	361
Список рекомендуемой литературы.....	369