

Грибов, Александр Федорович.

Проектный анализ : учебное пособие / А.Ф. Грибов. — Москва : КНОРУС, 2020. - 352 с. - (Магистратура).

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	7
Тема 1. Основы проектного анализа и прогнозирования.....	8
1.1. Методология проектного анализа и прогнозирования.....	8
1.2. Инвестиционные проекты. Понятие эффективности проекта.....	25
1.2.1. Участники проекта.....	25
1.2.2. Реальные и финансовые активы.....	27
1.3. Основы управления проектами.....	36
1.3.1. Классификация базовых понятий управления проектами.....	36
Тема 2. Методы оценки эффективности проектов и стоимости имущества (компании).....	41
2.1. Денежные потоки.....	41
2.1.1. Чистый денежный поток (поток свободных средств): расчет средств, производимых предприятием.....	42
2.2. Метод дисконтированных денежных потоков.....	45
2.3. Приведенная стоимость и альтернативные издержки. Обоснование правила чистой приведенной стоимости.....	47
2.3.1. Бессрочная рента и аннуитет.....	57
2.3.2. Сложный процент и приведенная стоимость.....	61
2.3.3. Приведенная стоимость и альтернативные издержки.....	66
2.3.4. Проблемные вопросы оценки эффективности проектов.....	67
Тема 3. Моделирование финансовой деятельности компании.....	73
3.1. Финансовая отчетность: интерпретация и использование для решения задач проектного анализа.....	73
3.1.1. Функции финансовой отчетности.....	73
3.1.2. Сведения о финансовой отчетности.....	74
3.1.3. Различия между рыночной и балансовой стоимостью.....	83
3.1.4. Экономические и бухгалтерские критерии прибыли.....	85
3.1.5. Различие между акционерной доходностью и доходностью акционерного капитала.....	86
3.1.6. Анализ с использованием финансовых коэффициентов.....	87
3.1.7. Финансовое планирование.....	93
3.1.8. Модель финансового планирования.....	95
3.1.9. Потребность во внешнем финансировании как характеристика растущего бизнеса.....	99
3.1.10. Управление оборотным капиталом.....	101
3.2. Основы математического моделирования деятельности компании.....	103
3.2.1. Применение финансовых моделей.....	104
3.2.2. Чистый денежный поток: расчет средств, производимых предприятием.....	112

3.2.3. Использование ЧДП для оценки фирмы и ее капитала.....	114
3.2.4. Некоторые замечания о процедуре оценивания.....	115
3.2.5. Анализ чувствительности.....	117
3.2.6. Использование долга в качестве замыкателя.....	119
3.2.7. Использование планируемого коэффициента «долг/акционерный капитал».....	124
3.2.8. Финансирование проекта: график выплаты долга.....	127
3.2.9. Анализ инвестиционных проектов.....	134
3.3. Одновременное инвестиционное и финансовое планирование.....	136
3.3.1. Допущения и полный финансовый план.....	137
3.3.2. Решение с помощью линейного программирования.....	139
Тема 4. Проблемы оценки риска в проектном анализе.....	158
4.1. Риск, доход и альтернативные издержки.....	158
4.1.1. Диверсификация и слагаемость стоимостей.....	159
4.2. Риск и доход.....	161
4.3. Планирование долгосрочных вложений и риск.....	163
4.3.1. Изменение коэффициента бета.....	167
4.3.2. Структура капитала и затраты на капитал.....	173
4.3.3. Как изменение структуры капитала влияет на ожидаемую доходность.....	173
4.3.4. Как рассчитать затраты на капитал компании Carolina Power and Light — пример.....	178
4.3.5. Определение ставки дисконта в случае, когда нет информации о значении беты.....	181
4.3.6. Другой взгляд на риск и дисконтированный поток денежных средств.....	186
4.4. Практические проблемы планирования долгосрочных вложений.....	195
4.5. Откуда берется положительная чистая приведенная стоимость.....	197
4.6. Моделирование портфелей ценных бумаг.....	198
4.7. Расчет эффективных портфелей в Excel.....	199
4.7.1. Определения и обозначения.....	200
4.7.2. Некоторые теоремы об эффективных портфелях и CAPM.....	201
4.7.3. Пример расчета эффективной границы.....	205
4.7.4. Расчет рыночного портфеля: линия рынка капитала.....	214
4.7.5. Линия рынка капитала при наличии безрискового актива.....	215
4.8. Теоретические проблемы и противоречия.....	216
Тема 5. Модели оценки стоимости активов.....	223
5.1. Принципы оценки стоимости активов.....	223
5.1.1. Соотношение между стоимостью актива и его ценой.....	225
5.1.2. Принятие финансовых решений в условиях максимизации стоимости активов.....	226
5.1.3. Закон единой цены и арбитраж.....	227
5.1.4. Арбитражные операции и цены финансовых активов.....	227
5.1.5. Процентные ставки и закон единой цены.....	228
5.1.6. Валютные курсы и трехсторонний арбитраж.....	228
5.1.7. Оценка активов с использованием метода сопоставлений.....	228

5.1.8. Модели стоимостной оценки активов.....	229
5.1.9. Бухгалтерские принципы оценки активов.....	231
5.1.10. Влияние информации на курс ценных бумаг.....	232
5.1.11. Гипотеза эффективного рынка.....	233
5.2. Оценка активов с фиксированными доходами: облигации.....	236
5.2.1. Оценка инструментов с фиксированными доходами на основании расчета приведенной стоимости.....	236
5.2.2. Основные инструменты анализа: бескупонные облигации.....	239
5.3. Оценка обыкновенных акций.....	243
5.3.1. Оценка акций: модель дисконтирования дивидендов.....	243
5.3.2. Оценка акций: прибыль и инвестиционные возможности.....	246
5.3.3. Оценка акций с помощью коэффициента P/E.....	250
5.3.4. Как влияет дивидендная политика на благосостояние акционеров.....	252
5.4. Оценка стоимости компании: современные теоретические подходы.....	259
Тема 6. Управление проектами: организация, планирование и контроль.....	273
6.1. Планирование долгосрочных проектов.....	273
6.2. Проблемы и некоторые решения.....	277
6.3. Оценка результатов деятельности.....	281
6.4. Пример: определение рентабельности.....	285
6.5. Коррекция в связи с искажениями рентабельности на основе бухгалтерских данных.....	288
Тема 7. Теория выбора портфеля.....	293
7.1. Классическая постановка проблемы.....	293
7.2. Доходность и риск ценной бумаги.....	294
7.3. Портфель из двух ценных бумаг.....	295
7.4. Портфели, состоящие более чем из двух ценных бумаг.....	303
7.5. Критика теории выбора портфеля.....	310
Тема 8. Оценка рискованных инвестиций в задачах анализа и прогнозирования проектов.....	312
8.1. Основополагающая идея.....	312
8.2. Альтернативные модели рынка капитала.....	313
8.2.1. Модель оценки финансовых активов (САРМ).....	313
8.2.2. Теория арбитражного ценообразования (ТАЦ).....	318
Тема 9. Оценка инвестиций с помощью САРМ.....	320
9.1. Случай одного периода.....	320
9.2. Случай множества периодов.....	324
Тема 10. Теория структуры капитала.....	325
10.1. Формы предоставления капитала.....	325
10.1.1. Разграничение между собственным и заемным капиталом.....	325
10.1.2. Низкая доля собственного капитала.....	327
10.2. Структура капитала при совершенном рынке капитала.....	328

10.2.1. Традиционный тезис.....	328
10.2.2. Теорема Модильяни — Миллера.....	332
10.3. Средневзвешенная стоимость капитала при учете налога.....	335
10.4. Общий денежный поток и скорректированная сегодняшняя стоимость как эквивалентные концепции.....	339
10.5. Примечания по поводу получения данных.....	343
Заключение.....	349
Рекомендуемая литература.....	350