

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

О. В. Кабанова, Ю. А. Коноплева

# ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕШЕНИЯ

## УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ

Направление подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

Магистерские программы:

«Банки и банковская деятельность»,  
«Государственные и муниципальные финансы»,  
«Корпоративные финансы»,  
«Финансово-правовое обеспечение  
налогового администрирования»

Магистратура

Ставрополь  
2017

УДК 330.322 (075.8)  
ББК 65.9 я73  
К 12

Печатается по решению  
редакционно-издательского совета  
Северо-Кавказского федерального  
университета

**Рецензенты:**

д-р экон. наук, доцент *А. А. Тер-Григорьянц*,  
канд. экон. наук, доцент *Т. Н. Урядова*  
(Ставропольский государственный аграрный университет)

**Кабанова О. В., Коноплева Ю. А.**

**К 12 Инвестиции и инвестиционные решения:** учебное пособие. –  
Ставрополь: Изд-во СКФУ, 2017. – 201 с.

Пособие, составленное в соответствии с требованиями ФГОС ВО к подготовке выпускника для получения степени магистра, представляет собой курс лекций, в нем кратко изложены теоретические основы инвестиционного менеджмента, управления реальными и финансовыми инвестициями, даны контрольные вопросы, глоссарий основных терминов по дисциплине, литература.

Предназначено для магистрантов, обучающихся по направлению 38.04.08 Финансы и кредит, магистерским программам: «Банки и банковская деятельность», «Государственные и муниципальные финансы», «Корпоративные финансы», «Финансово-правовое обеспечение налогового администрирования».

УДК 330.322 (075.8)  
ББК 65.9 я73

© ФГАОУ ВО «Северо-Кавказский  
федеральный университет», 2017

# Содержание

|   |    |
|---|----|
| Предисловие .....   | 4  |
| <b>1. ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕШЕНИЯ</b>   |    |
| 1.1. Инвестиции как экономическая категория и их роль в развитии макро- и микроэкономики .....          | 8  |
| 1.2. Инвестиционный процесс и его участники .....   | 10 |
| 1.3. Классификация инвестиций .....   | 13 |
| 1.4. Содержание инвестиционного менеджмента, его задачи и место в системе менеджмента организации ..... | 20 |
| 1.5. Функции инвестиционного менеджмента в сфере реального и финансового инвестирования .....           | 21 |
| <b>2. ОЦЕНКА И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА</b>  |    |
| 2.1. Понятие инвестиционного рынка и характеристика его видов .....                                     | 23 |
| 2.2. Участники инвестиционного рынка .....  | 28 |
| 2.3. Виды сделок и характеристика основных операций организации на инвестиционном рынке .....           | 30 |
| 2.4. Понятие конъюнктуры инвестиционного рынка и принципы ее исследования .....                         | 33 |
| <b>3. ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ</b>                       |    |
| 3.1. Понятие инвестиционной стратегии и ее роль в развитии организации .....                            | 36 |
| 3.2. Разработка, реализация инвестиционной стратегии .....  | 39 |
| 3.3. Инвестиционная политика, ее сущность и роль в современных условиях .....                           | 41 |
| 3.4. Инвестиционная привлекательность организации .....   | 43 |
| <b>4. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ, ЕГО СТРУКТУРА И ЖИЗНЕННЫЙ ЦИКЛ</b>   |    |
| 4.1. Определение и классификация инвестиционных проектов .....  | 49 |
| 4.2. Характеристика стадий жизненного цикла инвестиционного проекта .....                               | 52 |

|   |     |
|---|-----|
| 4.3. Особенности и формы осуществления реальных инвестиций . . . . .                                  | 57  |
| 4.4. Этапы процесса управления реальными инвестициями . . .   | 59  |
| <b>5. УПРАВЛЕНИЕ РАЗРАБОТКОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ</b>  |     |
| 5.1. Бизнес-план инвестиционного проекта, его назначение и участники . . . . .                        | 63  |
| 5.2. Структура бизнес-плана. Характеристика разделов бизнес-плана . . . . .                           | 64  |
| 5.3. Требования, применяемые к бизнес-плану инвестиционного проекта . . . . .                         | 68  |
| 5.4. Дисконтирование денежных потоков . . . . .   | 69  |
| 5.5. Денежные потоки инвестиционного проекта . . . . .  | 78  |
| <b>6. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ</b>   |     |
| 6.1. Понятие эффективности инвестиций. Порядок оценки эффективности инвестиционного проекта . . . . . | 88  |
| 6.2. Виды и показатели эффективности капитальных вложений и инвестиционных проектов . . . . .         | 90  |
| 6.3. Динамические показатели эффективности инвестиций, методика их определения . . . . .              | 92  |
| 6.4. Показатели бюджетной эффективности инвестиций . . . . .  | 96  |
| <b>7. УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ РИСКАМИ</b>  |     |
| 7.1. Проектные риски: содержание, виды, классификация . . . .   | 99  |
| 7.2. Методы оценки проектных рисков . . . . .   | 102 |
| 7.3. Методы управления проектными рисками . . . . .   | 107 |
| <b>8. ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ</b>  |     |
| 8.1. Классификация источников финансирования инвестиционной деятельности . . . . .                    | 114 |
| 8.2. Характеристика внутренних источников финансирования инвестиционной деятельности . . . . .        | 115 |
| 8.3. Характеристика внешних источников финансирования инвестиционной деятельности . . . . .           | 118 |
| 8.4. Оптимизация источников финансирования инвестиционной деятельности . . . . .                      | 130 |
| 8.5. Цена основных источников инвестиционных ресурсов . . . .   | 132 |
| 8.6. Новое в механизме финансирования инвестиций . . . . .  | 134 |

## 9. УПРАВЛЕНИЕ РЕАЛИЗАЦИЕЙ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

|  |     |
|--|-----|
| 9.1. Разработка календарного плана инвестиционного проекта .                         | 151 |
| 9.2. Разработка бюджета реализации инвестиционного проекта . . . . .                 | 154 |
| 9.3. Контроль при реализации проекта. Мониторинг проекта . .                         | 156 |
| 9.4. Выход инвестиционного проекта из инвестиционной программы предприятия . . . . . | 161 |

## 10. УПРАВЛЕНИЕ ФОРМИРОВАНИЕМ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ

|   |     |
|---|-----|
| 10.1. Инвестиционный портфель: сущность и классификация . .                                 | 165 |
| 10.2. Принципы и последовательность формирования инвестиционного портфеля . . . . .         | 168 |
| 10.3. Оценка инвестиционных качеств реальных и финансовых объектов инвестирования . . . . . | 170 |
| 10.4. Формирование и управление инвестиционным портфелем . . . . .                          | 174 |

|                        |     |
|------------------------|-----|
| Литература и источники | 181 |
| Глоссарий              | 184 |

## Предисловие

Целью преподавания дисциплины является ознакомление студентов с современными знаниями в области управления инвестициями в компании, раскрытие сущностных основ взаимодействия теории и практики инвестиционного менеджмента, его роли и содержания в рыночных отношениях и формирование общекультурных (ОК-2) и профессиональных (ПК-4, ПК-12) компетенций будущего магистра по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит.

Задачами преподавания дисциплины являются: изложение теоретических основ инвестиционной деятельности; ознакомление с методическим инструментарием инвестиционного менеджмента, методами управления инвестиционным процессом, современными инвестиционными инструментами, используемыми в отечественной практике; формирование логики принятия управленческих решений в сфере реального и финансового инвестирования, обеспечивающих их высокий динамизм и вариантность; получение практических навыков разработки и экспертизы бизнес-планов инвестиционных проектов, использования персональных компьютеров и специализированных пакетов прикладных программ для решения типовых задач.

Обязательная дисциплина «Инвестиции и инвестиционные решения» относится к вариативной части общенаучного цикла. Ее освоение происходит в 1 семестре.

Успешное изучение дисциплины «Инвестиции и инвестиционные решения» обеспечено дисциплинами, в том числе их основными разделами, на которые будет опираться изложение и изучение дисциплины: «Макроэкономика», «Микроэкономика», «Экономика организации (предприятия)», «Финансовый менеджмент», «Финансовые вычисления», «Страхование и управление рисками».

Компетенции обучающегося, В результате изучения дисциплины формируются

общекультурные компетенции:

ОК-2 – готовность действовать в нестандартных ситуациях, нести социальную и этическую ответственность за принятые решения;

профессиональные компетенции:

ПК-4 – способность осуществлять самостоятельно или руководить подготовкой заданий и разработкой финансовых аспектов проектных решений и соответствующих нормативных и методических документов для их реализации, предлагать и обосновывать мероприятия по их внедрению, определять их финансовую эффективность с учетом фактора неопределенности и риска;

ПК-12 – способность оказывать консалтинговые услуги населению, коммерческим и некоммерческим организациям различных организационно-правовых форм, включая финансово-кредитные, по вопросам совершенствования их финансовой деятельности, инвестирования ресурсов, налогового планирования и оптимизации процедур налогообложения.

Для текущего контроля знаний после каждой темы приведены вопросы для самоконтроля. В конце учебника приведен глоссарий основных терминов и понятий по дисциплине, а также список рекомендуемой литературы.