

УДК 339.543
ББК 65.290.93
Б68

Д о п у щ е н о

*учебно-методическим советом Академии в качестве учебника
для студентов, обучающихся по магистерской программе «Менеджмент
таможенных услуг», направление подготовки 080200.68 «Менеджмент»*

Рецензенты:

Е.Г. АНИСИМОВ, начальник научно-информационного отдела Российской таможенной академии, д-р техн. наук, д-р воен. наук, заслуженный деятель науки Российской Федерации;

Ю.А. РОМАНОВА, исполняющий обязанности заведующего кафедрой финансового менеджмента Государственного университета Министерства финансов РФ, д-р экон. наук, доцент;

О.В. МАНДРОЩЕНКО, доцент кафедры «Налоги и налогообложение» ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», д-р экон. наук

Блау С.Л. Инвестиционный анализ: учебник / С.Л. Блау. М.: Изд-во Российской таможенной академии, 2012. 174 с.

ISBN 978-5-9590-0383-8

В учебнике изложены методологические основы инвестиционного анализа; дан необходимый аппарат финансовых вычислений, применяемый в инвестиционном анализе; приведены методы оценки эффективности реальных инвестиций, методики формирования оптимального бюджета капиталовложений организации, представлены методы оценки инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска; рассмотрены особенности государственного финансирования инвестиций, а также оценки эффективности бюджетного инвестирования.

Предназначен для студентов, изучающих дисциплину «Инвестиционный анализ», обучающихся в магистратуре Российской таможенной академии по магистерской программе «Менеджмент таможенных услуг». Также может быть полезен для аспирантов научных специальностей 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» и 08.00.05 «Экономика и управление народным хозяйством» и для работников экономических служб таможенных органов, специализирующихся на управлении инвестиционной деятельностью.

© Блау С.Л., 2012

© Российская таможенная академия, 2012

Оглавление

ПРЕДИСЛОВИЕ	7
СПИСОК ОБОЗНАЧЕНИЙ	9

Раздел 1

МЕТОДОЛОГИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА

Глава 1. Теоретические основы инвестиционного анализа	11
1.1. Инвестиции и инвестиционная деятельность	11
1.2. Факторы, оказывающие влияние на инвестиционную деятельность	14
1.3. Субъекты инвестиционной деятельности	16
1.4. Особенности финансирования инвестиций государственных учреждений	18
1.5. Объект и предмет инвестиционного анализа	21
1.6. Информационная база инвестиционного анализа	22
Глава 2. Инвестиционный проект	25
2.1. Основные особенности реального инвестирования	25
2.2. Основные формы реального инвестирования	26
2.3. Понятие инвестиционного проекта	28
2.4. Принципы оценки инвестиционных проектов	31
2.5. Денежные потоки инвестиционного проекта	33
Глава 3. Финансовые расчеты в инвестиционном анализе	41
3.1. Финансовые вычисления как математический инструментарий инвестиционного анализа	41

3.2.	Виды процентов	42
3.3.	Логика финансовых вычислений.....	44
3.4.	Расчеты при начислении простых процентов	46
3.5.	Вычисления по сложным процентам	52
Глава 4.	Основы теории финансовых рент.....	60
4.1.	Потоки финансовых платежей.....	60
4.2.	Определение наращенной стоимости годовой финансовой ренты.....	61
4.3.	Определение современной стоимости годовой ренты	67
4.4.	Вечные ренты	72

Раздел 2

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Глава 5.	Методы оценки инвестиционных проектов на основе чистого приведенного дохода	76
5.1.	Статические и динамические методы оценки инвестиций	76
5.2.	Расчет показателя чистого приведенного дохода.....	78
5.3.	Свойства показателя NPV	81
5.4.	Методика расчета чистой терминальной стоимости	83
Глава 6.	Методы оценки эффективности инвестиционных проектов на основе индекса рентабельности и срока окупаемости	85
6.1.	Методика расчета индекса рентабельности.....	85
6.2.	Свойства индекса рентабельности	86
6.3.	Методика определения срока окупаемости инвестиций	87

6.4.	Методика расчета дисконтированного срока окупаемости проекта	89
6.5.	Свойства показателя дисконтированного срока окупаемости	90
Г л а в а 7.	Методы оценки инвестиционных проектов на основе расчета внутренней нормы доходности.....	92
7.1.	Экономический смысл показателя внутренней нормы доходности	92
7.2.	Методика определения внутренней нормы доходности.....	94
7.3.	Свойства показателя внутренней нормы доходности.....	96
7.4.	Модифицированная норма доходности.....	98
7.5.	Методы оценки конкурирующих проектов.....	100
7.6.	Оценка эффективности бюджетных инвестиций.....	104

Р а з д е л 3 ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ В УПРАВЛЕНИИ ПРОЕКТАМИ

Г л а в а 8.	Формирование бюджета капиталовложений	113
8.1.	Классификация источников финансирования	113
8.2.	Государственное финансирование инвестиций.....	114
8.3.	Определение цены капитала	118
8.4.	Методика определения средневзвешенной цены капитала.....	121
8.5.	Формирование инвестиционного портфеля организации	124

Глава 9. Методы оценки доходности инвестиционных проектов в условиях инфляции и риска	129
9.1. Оценка доходности финансовых операций	129
9.2. Учет инфляции при оценке результатов инвестиционных операций.....	133
9.3. Сущность и виды проектных рисков.....	139
9.4. Методы оценки проектных рисков	144
9.5. Определение необходимого уровня доходности инвестиционного проекта.....	148
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ	154
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	156