

Министерство образования и науки Российской Федерации

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
«Оренбургский государственный университет»

М.О. Подкопаева
О. В. Федорищева

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ

Рекомендовано Ученым советом федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Оренбургский государственный университет» в качестве учебного пособия для студентов, обучающихся по программам высшего профессионального образования по специальности 080502 «Экономика и управление на предприятии (по отраслям)» и бакалавров по направлению подготовки 080100.62 «Экономика»

Оренбург
2012

УДК 658.1(075.8)
ББК 65.291.9я7
П 44

Рецензент

кандидат экономических наук, доцент Е.В., Смирнова

П 44 **Подкопаева, М.О.**

Экономическая оценка инвестиций : учеб. пособие для студентов специальности 080502 «Экономика и управление на предприятии (по отраслям)», для студентов направления подготовки 080100.62 «Экономика» (бакалавриат) / М.О. Подкопаева, О.В. Федорищева; Оренбургский гос. ун-т. – Оренбург: ОГУ, 2012. – 217 с.

В учебном пособии изложены вопросы экономической оценки инвестиций. Раскрыты основные понятия экономики и управления инвестициями. В рамках инвестиционного проектирования представлены основные положения разработки инвестиционного проекта, оценки эффективности его реализации, учета факторов времени, инфляции, неопределенности и риска. Рассмотрены ключевые принципы и последовательность формирования инвестиционного портфеля предприятия.

Учебное пособие предназначено для студентов, обучающихся по специальности 080502 «Экономика и управление на предприятии (по отраслям)», а также для студентов направления подготовки 080100.62 «Экономика» (бакалавриат)

УДК 658.1(075.8)
ББК 65.291.9я7

© Подкопаева М.О.,
Федорищева О.В., 2012
© ОГУ, 2012

Содержание

Введение	6
1 Инвестиции как объект управления на предприятии.....	8
1.1 Экономическое содержание инвестиций	8
1.2 Классификация инвестиций.....	13
1.3 Организация инвестиционной деятельности предприятия.....	17
1.4 Контрольные вопросы.....	21
1.5 Тестовые вопросы	22
2 Собственные источники финансирования инвестиционной деятельности предприятия.....	27
2.1 Особенности использования амортизационных отчислений для финансирования инвестиций.....	27
2.2 Прибыль как источник финансирования инвестиций.....	30
2.3 Прочие собственные источники финансирования	34
2.4 Контрольные вопросы.....	35
2.5 Тестовые вопросы	36
3 Заемные и привлеченные источники финансирования инвестиционной деятельности предприятия	42
3.1 Особенности банковского кредита как инвестиционного ресурса.....	42
3.2 Лизинг как источник финансирования инвестиций	43
3.3 Проектное финансирование.....	44
3.4 Выпуск облигаций и акций.....	47
3.5 Бюджетные источники финансирования инвестиционной деятельности предприятия.....	49
3.6 Контрольные вопросы.....	53
3.7 Тестовые вопросы	55
4 Основы инвестиционного проектирования	61
4.1 Сущность и типы инвестиционных проектов.....	61
4.2 Содержание инвестиционного проекта.....	64
4.3 Этапы разработки и реализации инвестиционного проекта.....	66

4.4 Контрольные вопросы	71
4.5 Тестовые вопросы	71
6 Методология оценки экономической эффективности инвестиционного проекта.....	77
6.1 Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта	77
6.2 Этапы оценки эффективности инвестиционного проекта	80
6.3 Методы оценки эффективности инвестиционного проекта	83
6.4 Контрольные вопросы	94
6.5 Тестовые вопросы	95
7 Особенности оценки эффективности инвестиционного проекта.....	102
7.1 Оценка общественной эффективности инвестиционного проекта	102
7.2 Оценка коммерческой эффективности инвестиционного проекта	104
7.3 Оценка бюджетной эффективности инвестиционного проекта	107
7.4 Контрольные вопросы	109
7.5 Тестовые вопросы	110
8 Учет фактора времени, инфляции, неопределенности и риска при оценке экономической эффективности инвестиционного проекта.....	114
8.1 Анализ влияния фактора времени на эффективность проекта	114
8.2 Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционного проекта	117
8.3 Корректировка нормы дисконта с учетом риска.....	120
8.4 Контрольные вопросы	123
8.5 Тестовые вопросы	124
9 Анализ влияния неопределенности и риска на эффективность инвестиционного проекта.....	127
9.1 Укрупненная оценка устойчивости проекта.....	127
9.2 Расчет уровней безубыточности	127
9.2 Метод вариации параметров	129
9.4 Оценка ожидаемого эффекта с учетом неопределенности.....	130
9.5 Контрольные вопросы	132
9.6 Тестовые вопросы	132

10 Основы портфельного инвестирования	135
10.1 Сущность и типы инвестиционных портфелей	135
10.2 Принципы и этапы формирования инвестиционных портфелей	137
10.3 Модели современного портфельного инвестирования	139
10.4 Стратегии управления портфелем ценных бумаг.....	145
10.5 Контрольные вопросы.....	149
10.6 Тестовые вопросы	150
11 Тесты контроля качества усвоения дисциплины.....	154
«Экономическая оценка инвестиций»	154
12 Литература, рекомендуемая для изучения дисциплины	202
12.1 Основная литература.....	203
12.2 Дополнительная литература	204
13 Вопросы к итоговому экзамену по дисциплине «Экономическая оценка инвестиций»	206
Список использованных источников	206
Приложение А Типология инвестиций.....	213
Приложение Б Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в 2000-2009 г.г.	217

Введение

Масштабы, структура и эффективность использования инвестиций определяют результаты хозяйствования на различных уровнях экономической системы, состояние, перспективы развития и конкурентоспособность национальной экономики.

«Экономическая оценка инвестиций» как учебная дисциплина в системе подготовки экономистов-менеджеров связана с такими дисциплинами, как «Экономическая теория», «Экономика предприятия», «Организация производства», «Планирование на предприятии машиностроения», «Финансы», «Деньги, кредит, банки», «Экономика предприятия», «Бизнес-планирование», «Экономические стратегии». В вопросах, касающихся оценки финансовой состоятельности инвестиционных решений, «Экономическая оценка инвестиций» связана со следующими дисциплинами: «Бухгалтерский учет и анализ», «Анализ и диагностика финансов хозяйственной деятельности предприятия».

Современный экономист должен знать основы экономической оценки инвестиций, в том числе уметь грамотно решать вопросы, связанные с выбором наиболее рациональных источников финансирования инвестиционной деятельности, разработкой и организацией инвестиционного проекта, повышением эффективности использования инвестиций, определением эффективности инвестиционных проектов, а также финансовых активов с учетом уровня их доходности, безопасности и ликвидности. Необходимые знания будущий специалист получает при изучении учебной дисциплины «Экономическая оценка инвестиций».

Целями изучения курса является:

- сформировать у студентов представление о видах инвестиций, методах инвестирования, принципах и критериях принятия инвестиционных решений;
- дать навыки учета фактора времени для приведения поступлений и платежей к единому моменту времени;
- дать практические знания расчетов эффективности решений по инвестициям различных классов и степеней риска;
- научить студентов оценивать сравнительную эффективность вариантов инвестиций;

- научить учитывать инфляцию в расчетах эффективности.

В связи с переходом к рыночной экономике выдвигается задача поиска эффективных форм и методов организации и финансирования инвестиционной деятельности. К числу важнейших направлений совершенствования организации и финансирования инвестиций относятся:

- совершенствование методологии оценки экономической эффективности инвестиционных проектов;
- активизация участия сотрудников в ходе разработки и реализации инвестиционных решений на предприятии;
- широкое использование информационных технологий и построенных на их основе новых методов организации инвестиционной деятельности.