

И.С. МЕЖОВ, С.И. МЕЖОВ

ИНВЕСТИЦИИ: ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ И ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЙ

Учебник

НОВОСИБИРСК
2011

ББК 65.263-21я73

М 438

Рецензенты:

д-р экон. наук, проф. *В.А. Титова*

д-р экон. наук, проф. *Ю.Б. Швецов*

д-р экон. наук, проф. *К.Т. Джурабаев*

Межов И.С.

М 438 Инвестиции: оценка эффективности и принятие решений : учебник / И.С. Межов, С.И. Межов. – Новосибирск : Изд-во НГТУ, 2011. – 380 с. (Серия «Учебники НГТУ»)

ISBN 978-5-7782-1628-0

Рассматриваются вопросы оценки эффективности инвестиционных проектов в контексте инвестиционного менеджмента, т. е. методов, инструментов и процедур принятия решений. Учебник разделен на два раздела: первый ориентирован на системное изучение проблем инвестирования. Он включает категориальный аппарат, основные теории и концепции всех аспектов дисциплины, методы анализа проблем управления инвестициями, инвестиционного проектирования, оценки эффективности инвестиций. Второй раздел предназначен для магистров и посвящен анализу некоторых проблем управления инвестициями, которые препятствуют непосредственному применению традиционных методов оценки эффективности. Представлены контрольные вопросы и задания к каждому разделу. Учебник предназначен для студентов и магистров экономических факультетов и всех, самостоятельно изучающих инвестиционный менеджмент.

ББК 65.263-21я73

ISBN 978-5-7782-1628-0

© Межов И.С., Межов С.И., 2011

© Новосибирский государственный
технический университет, 2011

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	7
Раздел I. КОМПЕТЕНТНОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННОЕ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ИЗЛОЖЕНИЕ ОСНОВНЫХ ЗАДАЧ ИНВЕСТИРОВАНИЯ	11
Глава 1. ИНВЕСТИЦИИ. ОСНОВНЫЕ КЛАССИФИКАЦИИ И СТРУКТУРА.	13
1.1. Бизнес как система взаимодействия финансовой, операционной и инвестиционной деятельности	13
1.2. Понятие и классификация инвестиций.....	19
1.3. Экономическая сущность и реализация инвестиционной деятельности.....	24
1.4. Структура инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений.....	35
Контрольные вопросы и тесты	40
Глава 2. ФОНДОВЫЕ РЫНКИ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ СРЕДА БИЗНЕСА ..	43
2.1. Инвестиционный климат и инвестиционная политика государства	43
2.2. Роль фондового рынка в привлечении инвестиций в реальный сектор экономики.....	49
2.3. Правовое обеспечение государственного регулирования инвестиционной деятельности	58
2.4. Сравнительная оценка инвестиционной привлекательности регионов России.....	65
Контрольные вопросы и тесты	72
Глава 3. ЛИЗИНГ: ОСНОВНОЕ ПОНЯТИЕ И НАЗНАЧЕНИЕ	75
3.1. Теоретические основы лизинга	75
3.2. Виды лизинговых платежей и методика их определения	86
3.3. Меры государственной поддержки лизинговой деятельности	93
Контрольные вопросы и тесты.....	94
Глава 4. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ. ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА	97
4.1. Инвестиционный проект. Участники проекта, понятие об эффективности.....	97
4.2. Денежный поток проекта. Основные модели расчета денежного потока проекта.....	103

4.3. Организационно-экономический механизм реализации проекта	111
4.4. Бизнес-план инвестиционного проекта	117
Контрольные вопросы и тесты	139
Глава 5. КОНЦЕПЦИЯ ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ	143
5.1. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов	143
5.2. Дисконтирование денежных потоков. Методы определения ставки дисконтирования	147
5.3. Система показателей оценки эффективности инвестиционных проектов	159
Контрольные вопросы и тесты	183
Глава 6. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В УСЛОВИЯХ ИНФЛЯЦИИ И НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ	191
6.1. Учет инфляции в анализе эффективности инвестиционных проектов	191
6.2. Экономическое содержание инвестиционного риска. Основные классификации	204
6.3. Методы и модели анализа и оценки инвестиционного риска	212
6.4. Управление инвестиционными рисками	235
Контрольные вопросы и тесты	248
Библиографический список к разделу I	253
Раздел II. ИНСТРУМЕНТАЛЬНЫЕ ПОДХОДЫ К РЕШЕНИЮ НЕКОТОРЫХ ПРОБЛЕМ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА	257
Глава 7. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ НАУЧНОГО АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ	259
7.1. Концептуальные проблемы оценки эффективности инвестиционных процессов	259
7.2. Моделирование процесса реализации инвестиционного проекта. ...	267
7.3. Методы и инструменты прогнозирования итогов реализации инвестиционного проекта	275
7.4. Оценка эффективности многопрофильного инвестиционного проекта с использованием имитационной модели	280
7.5. Формирование процедуры оценки рисков в инвестиционных проектах	295
Библиографический список к разделу II	313
Приложения	319
Словарь терминов	365