

Министерство образования и науки РФ  
Алтайский государственный университет

**И. В. Матяш**

# **ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ**

*Учебное пособие*



Барнаул

---

Издательство Алтайского  
государственного университета  
2012

УДК 338.242; 658.012.12  
ББК 65.053  
М 354

**Рецензенты:**

доктор экономических наук, профессор *А. М. Зубахин*  
(Алтайский государственный аграрный университет);  
доктор экономических наук, профессор *О. В. Кожевина*  
(Алтайский государственный университет)

**Матяш, И. В.**

М 354 Инвестиционный анализ [Текст] : учебное пособие / И. В. Матяш. –  
Барнаул : Изд-во Алт. ун-та, 2012. – 265 с.

ISBN 978-5-7904-1205-9

Рассматриваются проблемы инвестиционного анализа реальных и финансовых проектов. Ряд разделов учебного пособия посвящен вопросам теории и методики анализа долгосрочных инвестиций, экономической теории процента, оценки стоимости бизнеса, основам бизнес-планирования, оценки факторов безубыточности проекта, анализа эффективности инвестиций в ценные бумаги.

Для научных и практических работников, преподавателей, студентов и магистрантов направлений финансов, экономики и менеджмента, слушателей программ профессиональной переподготовки и повышения квалификации, специалистов по инвестиционному анализу, финансовому менеджменту и управлению проектами.

УДК 338.242; 658.012.12  
ББК 65.053

ISBN 978-5-7904-1205-9

© Матяш И. В., 2012  
© Оформление. Издательство  
Алтайского государственного  
университета, 2012

## Оглавление

Введение .....	3
1. Инвестиции в современной экономике .....	5
1.1. Характеристика экономических условий развития бизнеса .....	5
1.2. Экономический анализ в системе управления бизнесом .....	8
1.3. Правовое регулирование инвестиций в Российской Федерации.....	16
Вопросы и задания для повторения .....	32
2. Инвестиции и инвестиционные проекты .....	34
2.1. Понятие и классификация инвестиций.....	34
2.2. Понятие «проект» и «проектный цикл» .....	46
2.2.1. Классификация проектов .....	52
2.2.2. Проектный подход в управлении.....	59
Вопросы и задания для повторения .....	61
3. Понятие и содержание инвестиционного анализа .....	62
3.1. Понятие и классификация видов инвестиционного анализа .....	62
3.1.1. Критерии инвестиционного анализа.....	62
3.1.2. Принципы инвестиционного анализа .....	68
3.2. Содержание экономического обоснования проекта .....	74
Вопросы и задания для повторения .....	84
4. Методы инвестиционного анализа.....	85
4.1. Экономическая теория процента.....	85
4.1.1. Концепция стоимости денег во времени.....	86
4.1.2. Шесть функций сложного процента.....	88
4.1.3. Непрерывное начисление процентов.....	97
4.2. Методы анализа эффективности инвестиционного проекта.....	99
4.2.1. Статистические и динамические методы анализа инвестиций .....	100
4.2.2. Обоснование рыночной барьерной ставки.....	103
4.2.3. Динамические методы оценки эффективности инвестиций .....	112
4.3. Методические подходы к оценке стоимости капитала.....	122
5. Основы бизнес-планирования проекта.....	132
5.1. Разработка плана денежных поступлений и выплат.....	132
5.1.1. Анализ денежных потоков.....	132

5.1.2. Разработка стратегии финансирования проекта.....	145
5.1.3. Разработка плана денежных потоков.....	149
5.2. Анализ безубыточности проекта.....	155
Вопросы и задания для повторения .....	162
6. Анализ финансовых инвестиций.....	166
6.1. Анализ эффективности инвестиций в облигации.....	166
6.1.1. Облигации без выплаты процентов .....	167
6.1.2. Облигации с выплатой процентов в конце срока.....	170
6.1.3. Облигации с периодической выплатой процентов .....	171
6.2. Анализ инвестиций в конвертируемые облигации .....	177
6.2.1. Расчет облигационной и конверсионной стоимости облигации.....	178
6.2.2. Выбор инвестиционного решения .....	179
6.2.3. Анализ периода окупаемости затрат .....	180
6.3. Анализ эффективности инвестиций в акции .....	181
6.3.1. Понятие «оценка стоимости акций».....	181
6.3.2. Анализ действительной стоимости акций.....	183
6.3.3. Оценка требуемого уровня прибыльности. Модель CAPM .....	186
6.3.4. Анализ стоимости акций с учетом рыночного риска .....	190
6.4. Анализ риска инвестиций в акции .....	192
6.4.1. Анализ интервала действительной стоимости акций .....	192
6.4.2. Оценка риска инвестиций в акции .....	197
6.5. Рейтинг инвестиционной привлекательности акций .....	200
7. Практикум по инвестиционному анализу .....	208
Библиографический список .....	245
Приложения.....	249

*Учебное издание*

**Матяш Ирина Васильевна**

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ**

*УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ*

Редактор *Л.И. Базина*

Подготовка оригинал-макета:  
*Т.И. Котикова, З.К. Васильева*

Изд. лиц. ЛР №020261 от 14.01.1997 г.

Подписано в печать 28.05.2012. Формат 60×84<sup>1/16</sup>.

Гарнитура Times NR. Бумага офсетная. Печать ризографическая.

Усл.-печ. л. 15,0. Тираж 100 экз. Заказ 137.

Издательство Алтайского государственного университета,

Типография Алтайского государственного университета

656049, Барнаул, ул. Димитрова, 66.