**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН**

**КАЗАХСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**ИМЕНИ АЛЬ-ФАРАБИ**

## ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И БИЗНЕСА

**АНАЛИЗ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ

Алматы, 2014

УДК

ББК

Байдильдина А.М. доктор экономических наук, профессор кафедры «Учет и аудит»

Анализ и прогнозирование инвестиционных проектов: учебное пособие для студентов экономических специальностей.- Алматы: әл Фараби атындағы ҚазҰУ баспасы,

2014.- 212 с.

ISBN

В учебном пособии системно и комплексно рассмотрены теоретические основы инвестиций и инвестиционного проектирования, методы оценки эффективности инвестиционных проектов, которые занимают центральное место в процессе обоснования и выбора возможных вариантов вложения средств. Поскольку Казахстане такие методы, получившие широкое распространение во всем мире, стали применяться сравнительно недавно, то учебное пособие должно стать полезным как для обучающихся, так и для практиков.

УДК

ББК

Рецензенты:

О.А.Абралиев - доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой «Финансы и учет» КазНАУ

А.Д. Сапарбаев - доктор экономических наук, профессор, проректор по НИР университета «Кайнар»

Р.Е.Джаншанло - доктор экономических наук, профессор кафедры «Учет и аудит» КазНУ им. аль Фараби

ISBN

@ Байдильдина А.М.

|  |  |
| --- | --- |
| **Содержание**  |  |
| Предисловие  | 5 |
| Раздел 1. Теория сущности инвестиций и существующая практика проектного анализа | 7 |
| Глава 1.Теоретические основы и содержание инвестиционного проектирования  | 7 |
| 1.1 Понятие и сущность инвестиций и инвестиционного проекта | 7 |
| 1. 2 Инвестиционная политика фирмы. Инвестиционные решения
 | 14 |
| Вопросы для сaмопроверки; Решение типовых задач  | 17 |
| Глава 2. Содержание и информационная база инвестиционного анализа | 18 |
| 2.1 Источники финансирования инвестиционных потребностей  | 18 |
| 2.2 Учет инвестиций в Республике Казахстан | 25 |
| 2.3 Недисконтированные методы оценки инвестиционных проектов | 32 |
| Вопросы и задания для сaмопроверки; Решение типовых задач | 40 |
| Раздел 2. Финасово-математические основы инвестиционного проектирования | 41 |
| Глава 3. Стоимость во времени | 41 |
| 3.1. Концепция стоимости во времени | 41 |
| 3. 2. Элементы теории процентовК | 42 |
| 3.3. Влияние инфляции при определении настоящей и будущей стоимости денег | 46 |
| 3. 4. Наращение и дисконтирование денежных потоков | 50 |
| Вопросы для сaмопроверки; Решение типовых задач | 56 |
| Глава 4. Оценка стоимости ценных бумаг предприятия и составление графиков возврата долгосрочных кредитов | 64 |
| 4.1. Оценка стоимости облигаций | 64 |
| 4.2. Оценка стоимости обыкновенных акций предприятия | 69 |
| 4.3. Составление графиков возврата долгосрочных кредитов | 72 |
| Вопросы для сaмопроверки; Решение типовых задач | 74 |
| Глaвa 5. Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта | 78 |
| 5.1. Понятие и экономическая сущность стоимости капитал | 78 |
| 5.2. Подходы и модели определения стоимости капитала | 79 |
| 5.3. Модели определения стоимости собственного капитала | 80 |
| 5.4. Модель определения стоимости привилегированных акций | 86 |
| 5.5. Модели определения стоимости заемного капитала | 88 |
| 5.6. Взвешенная средняя стоимость капитала WACC | 91 |
| Вопросы для сaмопроверки; Решение типовых задач | 92 |
| Глaвa 6. Основные критерии эффективности инвестиционного проекта и методы их оценки | 98 |
| 6. 1. Общая характеристика методов оценки эффективности | 98 |
| 6.2. Метод дисконтированного периода окупаемости | 99 |
| 6.3. Метод чистого современного значения (NPV - метод) | 100 |
| 6.4. Влияние инфляции на оценку эффективности инвестиций | 103 |
| 6.5. Внутренняя норма прибыльности (IRR) | 105 |
| 6.6. Сравнение NPV и IRR методов | 107 |
| 6.7. Принятие решения по критерию наименьшей стоимости | 108 |
| 6.8. Допущения, принятые при оценке эффективности | 109 |
| Вопросы для сaмопроверки; Решение типовых задач | 110 |
| Глaвa 7. Анализ безубыточности и целевое планирование прибыли в процессе инвестиционного проектирования | 117 |
| 7. 1. Общее понятие и назначение анализа безубыточности | 117 |
|  7.2. Классификация издержек | 118 |
| 7. 3. Формат отчета о прибыли на основе вложенного дохода | 122 |
| 7. 4. Расчет точки безубыточности | 124 |
| 7. 5. Графическое представление анализа безубыточности | 126 |
| 7.6. Рабочий формат для анализа безубыточности и целевого планирования прибыли | 128 |
| 7. 7. Анализ безубыточности для многономенклатурной продукции | 130 |
| 7. 8. Влияние вложенного дохода и анализ операционного рычага | 131 |
| Вопросы для сaмопроверки; Решение типовых задач | 134 |
| Глaвa 8. Показатели финансовой деятельности | 141 |
| Глaвa 9. Расчетные схемы оценки показателей эффективности инвестиционных проектов | 184 |
| 9.1. Прогноз прибыли от реализации инвестиционного проекта | 184 |
| 9.2. Традиционная схема расчета показателей эффективности | 185 |
| 9.3. Схема собственного капитала | 187 |
| 9.4. Сравнение подходов | 189 |
| 9.5. Комплексный пример оценки эффективности инвестиционного проекта | 190 |
| Темaтикa реферaтов по СРС | 195 |
| Список использовaнных источников | 197 |