

А. М. Байдильдина

# АНАЛИЗ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Учебное пособие



А л м а т ы 2 0 1 5

УДК 330.322 (075)

ББК 65.2/4 я 7

Б 17

*Рекомендовано к изданию Ученым советом  
Высшей школы экономики и бизнеса  
и РИСО КазНУ им. аль-Фараби  
(протокол №2 от 16.01.2015 г.)*

**Рецензенты:**

доктор экономических наук, профессор О.А. Абралиев  
доктор экономических наук, профессор А.Д. Сапарбаев  
доктор экономических наук, профессор Р.Е. Джаншанло

**Байдильдина А.М.**

Б 17 Анализ и прогнозирование инвестиционных проектов:  
учебное пособие / А.М. Байдильдина. – Алматы: Казак  
университеті, 2015. – 264 с.

**ISBN 978-601-04-1233-0**

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 в Казахстане такие методы, получившие широкое распространение во всем мире, стали применяться сравнительно недавно, то данное учебное пособие может оказаться полезным как для студентов и магистрантов, так и для практиков.

**УДК 330.322 (075)**

**ББК 65.2/4 я 7**

ISBN 978-601-04-1233-0

© Байдильдина А.М., 2015  
© КазНУ имени аль-Фараби, 2015

Учебное издание

*Байдильдина Адила Манатовна*

**АНАЛИЗ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ  
ИНВЕСТИЦИОННЫХ  
ПРОЕКТОВ**

*Учебное пособие*

Редактор *Э.А. Сулейменова*

Дизайн и компьютерная верстка: *Г.Ш. Калиева*

В оформлении обложки использованы фотографии с сайтов  
[www.invest-finance-matters.com](http://www.invest-finance-matters.com)

**ИБ № 8386**

Подписано в печать 14.07.2015. Формат 60x84 1/16. Бумага офсетная.

Печать цифровая. Объем 16,5 п.л. Тираж 130 экз. Заказ № 1945.

Издательский дом «Қазақ университеті»

Қазақського національного університету ім. аль-Фарабі.

050040, г. Алматы, пр. аль-Фараби, 71. ҚазНУ.

Отпечатано в типографии изд. дома «Қазақ университеті».

УДК 330.322 (075)  
ББК 65.2/4 я 7  
Б 17

*Рекомендовано к изданию Ученым советом  
Высшей школы экономики и бизнеса  
и РИСО КазНУ им. аль-Фараби  
(протокол №2 от 16.01.2015 г.)*

**Рецензенты:**

доктор экономических наук, профессор О.А. Абралиев  
доктор экономических наук, профессор А.Д. Сапарбаев  
доктор экономических наук, профессор Р.Е. Джаншанло

**Байдильдина А.М.**

Б 17 Анализ и прогнозирование инвестиционных проектов:  
учебное пособие / А.М. Байдильдина. – Алматы: Казак  
университеті, 2015. – 264 с.  
**ISBN 978-601-04-1233-0**

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 в Казахстане такие методы, получившие широкое распространение во всем мире, стали применяться сравнительно недавно, то данное учебное пособие может оказаться полезным как для студентов и магистрантов, так и для практиков.

УДК 330.322 (075)  
ББК 65.2/4 я 7

ISBN 978-601-04-1233-0

© Байдильдина А.М., 2015  
© КазНУ имени аль-Фараби, 2015

## СОДЕРЖАНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ.....6

### Раздел 1 ТЕОРИЯ СУЩНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ И СУЩЕСТВУЮЩАЯ ПРАКТИКА ПРОЕКТНОГО АНАЛИЗА

Глава 1. Теоретические основы и содержание инвестиционного проектирования .....	10
1.1. Понятие и сущность инвестиций и инвестиционного проекта .....	10
1.2. Инвестиционная политика фирмы. Инвестиционные решения .....	18
Глава 2. Содержание и информационная база инвестиционного анализа .....	23
2.1. Источники финансирования инвестиционных потребностей .....	23
2.2. Учет инвестиций в Республике Казахстан .....	33
2.3. Недисконтированные методы оценки инвестиционных проектов .....	43

### Раздел 2 ФИНАНСОВО-МАТЕМАТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТИРОВАНИЯ

Глава 3. Стоимость во времени .....	56
3.1. Концепция стоимости во времени .....	56
3.2. Элементы теории процентов .....	57
3.3. Влияние инфляции при определении настоящей и будущей стоимости денег .....	64
3.4. Нарращение и дисконтирование денежных потоков .....	68
3.5. Сравнение альтернативных возможностей вложения денежных средств с помощью техники дисконтирования и наращения .....	72

<b>Глава 4. Оценка стоимости ценных бумаг предприятия и составление графиков возврата долгосрочных кредитов</b> .....	85
4.1. Оценка стоимости облигаций.....	85
4.2. Оценка стоимости обыкновенных акций предприятия.....	92
4.3. Составление графиков возврата долгосрочных кредитов.....	96
<b>Глава 5. Оценка стоимости капитала инвестиционного проекта</b> .....	102
5.1. Понятие и экономическая сущность стоимости капитал.....	102
5.2. Подходы и модели определения стоимости капитала.....	104
5.3. Модели определения стоимости собственного капитала.....	106
5.4. Модель определения стоимости привилегированных акций.....	114
5.5. Модели определения стоимости заемного капитала.....	115
5.6. Взвешенная средняя стоимость капитала WACC.....	120
<b>Глава 6. Основные критерии эффективности инвестиционного проекта и методы их оценки</b> .....	128
6.1. Общая характеристика методов оценки эффективности.....	128
6.2. Метод дисконтированного периода окупаемости.....	129
6.3. Метод чистого современного значения (NPV - метод).....	132
6.4. Влияние инфляции на оценку эффективности инвестиций.....	136
6.5. Внутренняя норма прибыльности (IRR).....	138
6.6. Сравнение NPV и IRR методов.....	141
6.7. Принятие решения по критерию наименьшей стоимости.....	143
6.8. Допущения, принятые при оценке эффективности.....	144
<b>Глава 7. Анализ безубыточности и целевое планирование прибыли в процессе инвестиционного проектирования</b> .....	154
7.1. Общее понятие и назначение анализа безубыточности.....	154
7.2. Классификация издержек.....	156

7.3. Формат отчета о прибыли на основе вложенного дохода.....	161
7.4. Расчет точки безубыточности.....	164
7.5. Графическое представление анализа безубыточности.....	166
7.6. Рабочий формат для анализа безубыточности и целевого планирования прибыли.....	169
7.7. Анализ безубыточности для многономенклатурной продукции.....	171
7.8. Влияние вложенного дохода и анализ операционного рычага.....	173
<b>Глава 8. Показатели финансовой деятельности</b> .....	186
<b>Глава 9. Расчетные схемы оценки показателей эффективности инвестиционных проектов</b> .....	244
9.1. Прогноз прибыли от реализации инвестиционного проекта.....	244
9.2. Традиционная схема расчета показателей эффективности.....	245
9.3. Схема собственного капитала.....	249
9.4. Сравнение подходов.....	251
9.5. Комплексный пример оценки эффективности инвестиционного проекта.....	252
<b>ТЕМАТИКА РЕФЕРАТОВ ПО СРС</b> .....	259
<b>ЛИТЕРАТУРА</b> .....	261