

**МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Кубанский государственный аграрный университет
имени И. Т. Трубилина»**

Факультет управления

Кафедра менеджмента

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Методические рекомендации

**по выполнению практических и самостоятельных работ
для обучающихся по направлению
38.03.04 Государственное и муниципальное управление**

**Краснодар
КубГАУ
2019**

Составитель: Н. Н. Серая

Инвестиционный менеджмент : метод. рекомендации по выполнению практических и самостоятельных работ / Н. Н. Серая. – Краснодар : КубГАУ, 2019. – 73 с.

Методические рекомендации по дисциплине «Инвестиционный менеджмент» включают перечень вопросов по основным разделам и темам, задания для выполнения на практических занятиях, самостоятельная работа, вопросы для самоконтроля, темы рефератов, тесты, задания для самостоятельной работы.

Предназначены для обучающихся по направлению подготовки 38.03.04 Государственное и муниципальное управление.

Рассмотрено и одобрено методической комиссией факультета управления Кубанского госагроуниверситета, протокол № 7 от 03.09.2019.

Председатель
методической комиссии

М. А. Нестеренко

© Серая Н. Н., 2019
© ФГБОУ ВО «Кубанский
государственный аграрный
университет имени
И. Т. Трубилкина», 2019

СОДЕРЖАНИЕ

Цель и задачи освоения дисциплины	4
1 СУЩНОСТЬ, ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕНЕДЖМЕНТА	5
2 ОСНОВЫ ФИНАНСОВЫХ ВЫЧИСЛЕНИЙ	11
3 МЕНЕДЖМЕНТ РЕАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ	18
4 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ ПРЕДПРИЯТИЯ	27
5 УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЬНЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ	35
6 УПРАВЛЕНИЕ ИСТОЧНИКАМИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ	42
Термины и определения	48
Список литературы	72

Цель и задачи освоения дисциплины

Целью освоения дисциплины «Инвестиционный менеджмент» является получение знаний области инвестиционного планирования и управления инвестициями на предприятии, а так же развитие способностей принимать оптимальные управленческие решения при оценке инвестиционных проектов.

Задачи:

- сформировать общекультурные компетенции в области инвестиционного менеджмента;
- сформировать профессиональные компетенций;
- изучить теоретические и правовые основы инвестиционного менеджмента;
- приобрести умения и навыки собирать и анализировать соответствующую информацию;
- научиться пользоваться методами оценки инвестиционных проектов.

1 СУЩНОСТЬ, ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕНЕДЖМЕНТА

Вопросы для самоконтроля

1. Дайте определение инвестиционной деятельности.
2. Какие источники финансирования инвестиций относятся к централизованным и децентрализованным?
3. Какие меры необходимо предпринять для привлечения и наиболее эффективного использования иностранных инвестиций в российской экономике?
4. Какие основные функции выполняют инвестиции в мировой экономике и в Российской Федерации?
5. Какие существуют уровни инвестиционной политики?
6. Какие юридические лица осуществляют функции посредников на финансовом рынке?
7. Какими способами государство обеспечивает создание благоприятных условий для инвестирования?
8. Назовите основные типы инвестиций в соответствии с различными классификационными признаками.
9. Назовите специфические особенности инвестиционного рынка.
10. Перечислите основные задачи инвестиционной политики государства.
11. Что Вы понимаете под инвестиционной политикой?
12. Что обеспечивает прямое участие государства в инвестиционном процессе?
13. Что представляет механизм реализации инвестиционной политики?
14. Что предусматривает государственное регулирование инвестиционной деятельности?
15. Что принято понимать под термином инвестиции?
16. Что такое инвестиции в нематериальные объекты?
17. Что такое инвестиционная среда?
18. Что такое ренновационные инвестиции?
19. Что является объектом финансовых инвестиций?

Темы докладов

1. В чем заключается эффект мультипликатора в экономике, описанный Дж.М. Кейнсом?
2. Какие основные принципы рыночной экономики необходимо учитывать при осуществлении инвестиционной деятельности. В чем суть данных принципов?
3. Предполагает ли процесс демонополизации производства переход сфер естественных монополий в состояние конкурентного рынка? Обоснуйте свой ответ.
4. Как вы думаете, какие преимущества получит Россия при дальнейшей реализации политики открытия внутреннего рынка для зарубежных

инвесторов и товаропроизводителей? Каковы риски для национальной экономики от активного осуществления такой политики?

5. Дайте характеристику факторов, сдерживающих инвестиционную деятельность в России.

6. С какой целью приняты законы «Об особых экономических зонах в Российской Федерации» (от 22 июля 2005 г. № 116-ФЗ) и «О концессионных соглашениях» (от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ)? Каким образом эти законы будут стимулировать инвестиционную деятельность?

7. С какой целью создан Инвестиционный фонд Российской Федерации? Определите особенности расходования средств из Инвестиционного фонда.

8. Как вы считаете, влияет ли санкционная ситуация в России на инвестиционную сферу? Перечислите инвестиционные преимущества России и дайте им характеристику.

9. Какие меры вы могли бы предложить для улучшения ситуации в инвестиционной сфере России?

Тесты по теме

Инвестиционный процесс состоит из четырех фаз, осуществляемых в следующей последовательности:

- накопление капитала, поиск направлений вложения средств, формирование в экономике высокоэффективных направлений, создание государством соответствующих условий;
- формирование в экономике высокоэффективных направлений, создание государством соответствующих условий, накопление капитала, поиск направлений вложения средств;
- формирование в экономике высокоэффективных направлений, создание государством соответствующих условий, накопление капитала, поиск направлений вложения средств.

Инвестиционный механизм включает в себя следующие составляющие (блоки):

- управленческий, информационный и организационный блоки;
- мотивационный и организационные блоки, ресурсное и информационное обеспечение;
- мотивационный блок, ресурсное обеспечение, правовое и методическое обеспечение, организационное обеспечение.

Объектами инвестирования не могут быть:

- основные фонды государственных предприятий;
- оборотные средства предприятия;
- права на интеллектуальную собственность;
- инвестиции, которые могут нанести ущерб интересам граждан.

К реальным инвестициям не относятся инвестиции, направленные на приобретение:

- земельных участков;
- прав пользования земельными участками;
- основных фондов;
- оборотных фондов.

К финансовым инвестициям не относятся инвестиции:

- портфельные;
- капитальные;
- косвенные;
- прямые.

Портфельные инвестиции - это:

- инвестиции, которые подразумевают непосредственное участие инвестора в выборе объекта инвестирования;
- инвестиции в ценные бумаги, за исключением направленных на получение контрольного пакета акций;
- инвестиции, которые осуществляются через финансовых посредников;
- инвестиции, предполагающие формирование инвестиционного портфеля.

Капиталообразующие инвестиции - это:

- инвестиции в ремонт основных средств;
- инвестиции в ценные бумаги;
- инвестиции в земельные ресурсы;
- инвестиции в оборотные фонды.

Инновационная среда как составляющая инвестиционной сферы - это:

- сфера капитального строительства новых объектов;
- сфера инвестиций в инновационные инвестиционные продукты;
- сфера, где реализуются научно-техническая продукция и интеллектуальный потенциал;
- сфера финансовых инвестиций, инвестиции в оборотные фонды.

Субъекты инвестиционной деятельности, осуществляющие вложение собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций - это:

- заказчики;
- подрядчики;
- инвесторы;
- финансовые посредники.

Инвесторы не могут выступать в роли:

- вкладчиков;
- кредиторов;
- покупателей;

- могут выполнять функции любого участника инвестиционной деятельности.

Объединение средств инвесторами для осуществления совместного инвестирования:

- допускается всегда;
- не допускается никогда;
- допускается с разрешения органов государственной власти;
- допускается только в случае осуществления капитальных инвестиций.

По объектам инвестирования инвестиции подразделяются на:

- валовые, реновационные, чистые;
- внутренние, внешние;
- реальные, финансовые;
- прямые, портфельные косвенные.

По воспроизводственной направленности инвестиции подразделяются на:

- валовые, реновационные, чистые;
- внутренние, внешние;
- реальные, финансовые;
- прямые, портфельные косвенные.

По форме собственности капитала инвестиции подразделяются на:

- коммерческие, социальные;
- государственные, частные, смешанные;
- низкорисковые, среднерисковые, высокорисковые;
- прямые, портфельные косвенные.

Эффект мультипликатора состоит:

- в превышении темпов роста доходов над темпами роста объема чистых инвестиций;
- в превышении темпов роста доходов над темпами роста объема валовых инвестиций;
- в превышении темпов роста чистых инвестиций над темпами роста доходов.

Будущая стоимость денег:

- сумма инвестированных в настоящий момент средств, в которую они превратятся через определенный период времени с учетом определенной ставки процента;
- сумма средств, полученных в результате реализации инвестиционного проекта;
- стоимость денег через определенное время.

Действительная стоимость денег:

- стоимость средств в данный момент времени;
- сумма будущих денежных поступлений, приведенных с учетом определенной ставки процента к настоящему периоду;
- сумма средств, которую необходимо вложить в инвестиционный проект сегодня.

Аннуитет:

- отдельные виды денежных потоков, осуществляемые последовательно через равные промежутки времени и в равных размерах;
- арендная плата;
- вид банковского кредита;
- способ учета изменения стоимости денег во времени.

Номинальная стоимость денег:

- стоимость денег с учетом инфляции;
- показатель, характеризующий обесценение денег в процессе инфляции;
- стоимость денег без учета инфляции.

Инвестиционный риск:

- риск, связанный с вложением средств в реальные инвестиционные проекты;
- вероятность возникновения непредвиденных финансовых расходов в ситуации неопределенности условий инвестиционной деятельности;
- снижение прибыли, доходов, потери капитала и др.;
- вероятность снижения инвестиционной активности.

Объектом управления инвестиционного менеджмента выступают:

- инвестиции предприятия и его инвестиционная деятельность;
- инвестиционная деятельность частных инвесторов;
- организационная структура отдельных предприятий.

Под инвестиционной стратегией компании следует понимать:

- деятельность путем формирования инвестиционного портфеля компании;
- реализации отдельных инвестиционных программ и проектов;
- формирование системы долгосрочных целей инвестиционной деятельности и выбор наиболее эффективных путей их достижения;
- набор правил для принятия решений, которыми организация руководствуется в ходе осуществления инвестиционных проектов.

Чистые инвестиции это:

- сумма валовых инвестиций, уменьшенная на сумму амортизационных отчислений в определенном периоде;
- общий объем инвестированных средств;

- сумма валовых инвестиций, уменьшенная на сумму материальных затрат в определенном периоде.

Главная цель инвестиционной деятельности:

- максимизация прибыли;
- обеспечение финансового равновесия;
- максимизация благосостояния собственников предприятия.

За счет чего обеспечивается минимизация уровня инвестиционного риска:

- путем диверсификации инвестиционного проекта;
- путем использования средств;
- путем нарушения финансового равновесия.

2 ОСНОВЫ ФИНАНСОВЫХ ВЫЧИСЛЕНИЙ

Задания для практических занятий

Задание 2.1. Определить сумму денежных средств, которые окажутся на банковском счете через 4 года, если сумма первоначального вклада -250 тыс. руб., ставка процента – 6 % годовых. Расчеты сделать при условии начисления простых и сложных процентов.

Задание 2.2. Рассчитать наращенную сумму с исходной суммы 1 тыс. руб. на условиях начисления простых и сложных процентов, если годовая ставка 20 %, а период наращивания 180 дней.

Задание 2.3. Рассчитать сумму банковского вклада к концу срока инвестирования, при условии, что депозит открывается на 5 т. р., срок инвестирования - 2 года, процентная ставка - 20 % годовых. Проценты начисляются ежеквартально. Решить задачу при условии применения схемы простых и сложных процентов

Задание 2.4. Банк предоставил ссуду в размере 10 т. р. на 30 месяцев под 30 % годовых на условиях ежегодного начисления процентов. Какую сумму предстоит вернуть банку по истечении срока?

Задание 2.5. Вексель на сумму 50 тыс. руб. со сроком погашения 28.09 предъявлен в банк 13.09. Банк согласился купить вексель по учетной ставке 30 % годовых. Определить сумму, которую векселедержатель получит от банка.

Задание 2.6. Оценить приемлемую стоимость инвестиций, по которым через год планируются получить 1500 руб. Приемлемая доходность для инвестора составляет 25 % годовых.

Задание 2.7. Сравнить 2 инвестиционных проекта. Определить сумму средств, которую целесообразно инвестировать в проекты. С учетом риска инвестирования в проекты, приемлемая доходность для инвестора – 20 % годовых. Ожидаемый доход от проектов:

1-ый проект: 300,300 и 400 т. р.

2-ой проект: 100,200 и 700 т. р.

Поступления от проектов в обоих случаях ожидаются в конце 1,2 и 3-го года соответственно.

Задание 2.8. У владельца участка есть возможность сдать его в аренду на 3 года на следующих условиях:

1) по 10 тыс. руб. в начале каждого года;

2) 25 тыс. руб. в начале первого года.

Приемлемая доходность инвестора – 20 % годовых.

Задание 2.9. Ежегодно в начале года в банк делается очередной взнос на депозитный счет в размере 10 т.р. Банк начисляет на сумму вклада 20 % годовых. Определить, какая сумма будет на депозитном счете через 3 года?

Вопросы для самоконтроля

1. Что означает понятие «временная стоимость денег»?
2. Какие процессы используются для приведения стоимости денег к одному временному периоду?
3. Чем отличается простой процент от сложного?
4. Какая схема начисления процентов наиболее выгодна в краткосрочном и долгосрочном периодах?
5. На основе каких критериев и показателей определяется ставка дисконтирования?
6. Что такое денежный поток и какие виды потоков существуют?
7. Чем отличается поток пренумерандо от потока постнумерандо?
8. Что такое аннуитет и какой аннуитет принято называть бессрочным?

Темы докладов

1. Современные направления инвестиционной политики в России.
2. Эффективность стимулирующих механизмов инвестиционной политики в России.
3. Проблемы регулирования иностранных инвестиций в России.
4. Проблемы «бегства капитала» из России.
5. Инвестиционная стратегия России.

Тесты по теме

Аннуитет - это:

- процесс определения будущей стоимости денег;
- схема начисления процентов;
- денежный поток с равными поступлениями.

Банковский вклад за один и тот же период (более года) увеличивается больше при применении:

- схемы простых процентов;
- схемы сложных процентов;
- схема начисления процентов не влияет на результат инвестирования.

Дисконтирование - это:

- процесс определения будущей стоимости денег;
- процесс приведения будущей стоимости денег к их настоящей (сегодняшней) стоимости;
- процесс начисления процентов.

Если договором о банковском вкладе сроком на 2 года предусматриваются внутригодовые начисления процентов, то:

- сумма начисленных процентов будет больше в случае применения схемы простых процентов;
- сумма процентов будет одинаковой как при сложном, так и при простом проценте;
- сумма начисленных процентов будет больше в случае применения; схемы сложных процентов.

Могут ли совпадать будущая (FV) и дисконтированная (PV) стоимости некоторой исходной величины (CF):

- $CF=FV$ - если поступления осуществляются в текущий год;
- $CV=PV$ - если поступления осуществляются в текущий (настоящий) год;
- FV всегда равно PV.

Может ли величина исходного капитала (PV) быть больше соответствующей ей наращенной стоимости (FV):

- да, если ставка наращения выше темпа инфляции;
- да, если ставка наращения ниже темпа инфляции;
- да, если ставка наращения равна нулю;
- нет, ни при каких обстоятельствах.

Может ли величина исходного капитала (PV) быть равной соответствующей ей наращенной стоимости (FV):

- да, если ставка наращения выше темпа инфляции;
- да, если ставка наращения ниже темпа инфляции;
- да, если ставка наращения равна нулю;
- нет, ни при каких обстоятельствах.

Может ли ожидаемая величина (FV) быть меньше соответствующей ей дисконтированной стоимости (PV):

- нет, ни при каких обстоятельствах;
- да, если ставка дисконтирования равна нулю;
- да, если ставка дисконтирования равна темпу инфляции;
- да, если ставка дисконтирования ниже темпа инфляции.

Может ли ожидаемая величина (FV) быть равной соответствующей ей дисконтированной стоимости (PV):

- нет, ни при каких обстоятельствах;
- да, если ставка дисконтирования равна нулю;
- да, если ставка дисконтирования равна темпу инфляции;
- да, если ставка дисконтирования ниже темпа инфляции.

Процентная ставка - это отношение:

- процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу времени (обычно за год), к величине исходного капитала;
- процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу времени (обычно за год), к ожидаемой к получению (возвращаемой) сумме денежных средств;
- ожидаемой к получению суммы к величине исходного капитала;
- величины исходного капитала к сумме процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу времени.

Путем наращения определяется:

- современная стоимость денежных средств;
- текущая стоимость денежных средств;
- будущая стоимость денежных средств.

С ростом ставки дисконтирования величина дисконтированной стоимости:

- остается неизменной;
- уменьшается;
- увеличивается.

Ставка учетная (дисконтная) – это отношение:

- наращенной суммы к величине исходного капитала;
- величины исходного капитала к сумме процентных денег, уплаченных (полученных) за единицу времени;
- процентных денег, уплаченных (полученных) к ожидаемой к получению (возвращаемой) сумме денежных средств.

Схема простых процентов в сравнении со схемой сложных процентов:

- предпочтительнее если срок ссуды менее одного года;
- менее выгодна, если срок ссуды меньше года;
- равноценна схеме сложных процентов при продолжительности периода один год.

Схема простых процентов:

- предполагает капитализацию процентов;
- предполагает капитализацию процентов лишь для краткосрочных финансовых операций;
- не предполагает капитализации процентов.

Схема сложных процентов:

- предполагает капитализацию процентов;
- предполагает капитализацию процентов лишь для краткосрочных финансовых операций;
- не предполагает капитализации процентов.

Множитель $FM3(r;n)$ - это:

- табулированный множитель для оценки текущей стоимости единичного платежа;
- табулированный множитель для оценки будущей стоимости единичного платежа;
- табулированный множитель для оценки текущей стоимости потока;
- табулированный множитель для оценки будущей стоимости потока.

Пренумерандо - это:

- поток, при котором поступления ожидаются в начале каждого временного периода;
- поток, при котором поступления ожидаются в конце каждого временного периода;
- будущая стоимость инвестиций, осуществляемых в настоящее время;
- текущая стоимость средств, ожидаемых к получению в будущем.

Текущая стоимость потока пренумерандо:

- всегда больше, чем текущая стоимость аналогичного потока постнумерандо;
- всегда меньше, чем текущая стоимость аналогичного потока постнумерандо;
- может быть как больше, так и меньше, чем текущая стоимость аналогичного потока постнумерандо;
- всегда равна текущей стоимости аналогичного потока постнумерандо.

Будущая стоимость потока пренумерандо:

- всегда больше, чем будущая стоимость аналогичного потока постнумерандо;
- всегда меньше, чем будущая стоимость аналогичного потока постнумерандо;
- может быть как больше, так и меньше чем будущая стоимость аналогичного потока постнумерандо;
- всегда равна будущей стоимости аналогичного потока постнумерандо.

Метод аннуитета применяется при расчете:

- величины суммы процентов по депозиту;
- суммы платежа по долгосрочным кредитам;
- остатка долга по краткосрочным кредитам;
- при оценке любых краткосрочных финансовых операций.

Оценка потока может осуществляться с помощью процесса:

- терминирование по схеме простых процентов;
- терминирование по схеме сложных процентов;
- дисконирование по схеме простых процентов;

- дисконтирование по любой схеме начисления процентов.

Оценка бессрочного ауннуитета может осуществляться с помощью процесса:

- наращивания;
- дисконтирования;
- кампаундинга;
- любого из ранее перечисленных методов.

Процент - это:

- сумма дохода от предоставления капитала в долг;
- сумма дохода, начисляемого к основной сумме капитала в каждом интервале;
- поток суммы доходов, что начисляется в каждом периоде и не уплачивается.

Простой процент - это:

- сумма дохода, начисляемого к основной сумме капитала и согласно которой дальнейшие расчеты платежей не осуществляются;
- поток денежных средств по инвестиционной деятельности, который имеет ограниченный период начисления процентов;
- период времени в течение которого осуществляется процесс дисконтирования стоимости денежных средств.

Сложный процент - это:

- сумма дохода, начисляемого в каждом интервале, которая не выплачивается, присоединяет к основной сумме капитала;
- поток денежных средств по инвестиционной деятельности, период начисления процентов по которому не ограничен;
- общий период времени в течение которого осуществляется процесс дисконтирования стоимости денежных средств.

Задачи для самостоятельной работы

Задача 2.1. 100 тыс. руб. инвестированы на 2 года под 10 % годовых. Определите сумму процентов, начисленных к концу срока, при условии полугодового начисления сложных процентов.

Задача 2.2. Банк предлагает 17 % годовых за размещение денежных средств на открываемых им депозитных счетах. Используя формулу дисконтирования, рассчитайте размер первоначального вклада, чтобы через четыре года иметь на счете 180 тыс. руб.

Задача 2.3. В банк, выплачивающий 6 % простых годовых, положили 6 000 руб. Через сколько лет на счете будет 6 540 руб.

Задача 2.4. В долг на три года получены 100 тыс. руб. по ставке сложных процентов 15 % годовых. Определите сумму, подлежащую выплате через 3 года.

Задача 2.5. Вкладчик положил на депозитный вклад 100 тыс. руб. Через два года сумма составила 120 тыс. руб. Банк начисляет сложные проценты один раз в год. Определите годовую процентную ставку.

Задача 2.6. Выплаченная по 5-летнему депозиту сумма составила 30 тыс. руб. Определить первоначальную сумму вклада (тыс. руб.), если проценты начислялись по сложной ставке 18 % годовых.

Задача 2.7. За какой срок вклад в 100 тыс.руб. увеличится в два раза при ежегодном начислении простых процентов по ставке 10 % ?

Задача 2.8. Используя формулу простых процентов, определить сумму средств к погашению краткосрочного кредита в размере 100 млн.руб. через 30 дней. Годовая ставка – 60 %.

Задача 2.9. Предприниматель положил 8000 руб. В банк, выплачивающий 6 % годовых (сложных). Определить какая сумма будет на счете этого клиента: 1) через 1 год, 2) через 4 года, 3) через 6 лет 6 месяцев.

Задача 2.10. Проценты начисляются на 400 тыс. руб. в течение 1 года по сложной ставке 15 % годовых. Найти наращенную сумму для случаев начисления процентов: а) годового, б) квартального.

Задача 2.11. Через пять лет величина денежного вклада возросла до 500 долл. За данный период начислены простые проценты в сумме 150 долл. Найти величину процентной ставки.

3 МЕНЕДЖМЕНТ РЕАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Задания для практических занятий

Задание 3.1. Срок реализации проекта - 4 года. Требуемые инвестиции, сумма амортизации, а также результаты операционной деятельности от реализации проекта представлены в таблице. Ликвидационная стоимость равна затратам на демонтаж. Налог на прибыль – 20 %. Рентабельность активов – 21–22 %. Средневзвешенная стоимость капитала – 19 %. По условиям финансирования проекта максимальный срок окупаемости проекта должен быть 3 года. Определить коэффициент эффективности инвестиций. Данные сведем в таблицу.

Расчет денежного потока проекта

Показатель	Порядок расчета	Номер года реализации проекта				
		0	1	2	3	4
1. Инвестицион-ный поток	Исх. дан.	7000	-	-	3000,00	-
2. Выручка от реализации продукции	Исх. дан.	0,00	6500	7200	8200,00	8500,00
3. Амортизация	Исх. дан.	0,00	1750	1750	3250,00	3250,00
4. Прочие затраты на производство продукции	Исх. дан.	0,00	3400	3502	3607,06	3715,27
5. Себестоимость производства и реализации продукции						
6. Прибыль до налогообложения						
7. Налог на прибыль						
8. Чистая прибыль						

Задание 3.2. На основе данных задания 3.1 рассмотрим пример расчета NPV и PI проекта. Данные сведем в таблицу.

Расчет денежного потока проекта

Показатель	Порядок расчета	Номер года реализации проекта				
		0	1	2	3	4
9. Поток от операционной деятельности						
10. Денежный поток без учета финансирования						
11. Коэффициент дисконтирования при $r_0=19\%$,						
12. Чистый поток от операционной деятельности						

13. Чистый поток от инвестиционной деятельности						
14. Чистый поток без учета финансирования						
15. Чистая текущая стоимость проекта (NPV ($r_0=19\%$))						
16. Индекс рентабельности проекта (PI)						

Условия применения критерия Р

а) если $PI > 1$, то NPV положителен и проект следует принять;

б) если $PI < 1$, то проект отвергается;

в) если $PI = 1$, то проект считается ни прибыльным, ни убыточным.

Задание 3.3. На основе данных задания 3.1 и 3.2 рассмотрим пример расчета IRR проекта. 1. Итерация № 1 - возьмем ставку дисконтирования на 1 % выше исходной: $r_0=19\%$, $r_1=20\%$. Рассчитаем NPV проекта при новой ставке дисконтирования. Данные сведем в таблицу.

Расчет NPV проекта при ставке дисконтирования 20 %

Показатель	Порядок расчета	Номер года реализации проекта				
		0	1	2	3	4
17. Коэффициент дисконтирования при $r_1=20\%$						
18. Денежный поток без учета финансирования						
19. Чистый поток без учета финансирования						
20. NPV ($r_1=20\%$)						

Рассчитаем NPV проекта при ставке дисконтирования %.

Расчет NPV проекта при ставке дисконтирования%

Показатель	Порядок расчета	Номер года реализации проекта				
		0	1	2	3	4
21. Коэффициент дисконтирования при $r_2=.....\%$						
22. Денежный поток без учета финансирования						
23. Чистый поток без учета финансирования						
24. NPV ($r_2=.....\%$)						

Задание 3.4. На основе данных заданий 3.1 - 3.3 рассчитаем срок окупаемости проекта. Данные сведем в таблицу.

Расчет срока окупаемости проекта

Показатель	Порядок расчета	Номер года реализации проекта				
		0	1	2	3	4
25. Накопленный поток без учета финансирования						
26. Накопленный поток без учета финансирования						

Задание 3.5. Оцениваются 2 проекта с разным сроком реализации, доход от проектов представлен в таблице, ставка дисконтирования 20 %.

Проект	Доход от проекта по годам реализации			
	0	1	2	3
А	-500	500	700	-
Б	-500	300	400	600

Денежный поток от проекта А принимает вид:

Проект	Доход от проекта по годам реализации						
	0	1	2	3	4	5	6
А							

Денежный поток от проекта Б принимает вид:

Проект	Доход от проекта по годам реализации						
	0	1	2	3	4	5	6
Б							

Вопросы для самоконтроля

1. Что такое инвестиционный проект?
2. Что такое реальные инвестиции?
3. Какие инвестиции относятся к капиталобразующим?
4. Назовите основные принципы оценки инвестиционных проектов.
5. Что такое коммерческая норма дисконта?
6. Назовите основные критерии оценки эффективности инвестиционных проектов.
7. Какие подходы используются при формировании бюджета капиталовложений?
8. Назовите основной принцип оценки проектов с разными сроками реализации.

9. Назовите методы анализа риска проектов.
10. Перечислите основные особенности осуществления реальных инвестиций.
11. Что представляет собой инновационное инвестирование?
12. Перечислите основные этапы разработки политики управления реальными инвестициями.
13. Какие существуют фазы реализации реальных инвестиций?
14. Назовите основные параметры, используемые при разработке бизнес-плана проекта.
15. Какие разделы входят в состав бизнес-плана проекта?
16. Охарактеризуйте финансовый план проекта.

Темы рефератов

1. Тенденции и перспективы развития рынка недвижимости в России.
2. Проблемы развития рынка оценочных услуг в России.
3. Недостатки нормативной базы оценочной деятельности.
4. Проблемы практического применения основных методов оценки стоимости объектов реального инвестирования.
5. Оценка стоимости объектов интеллектуальной собственности в России.

Тесты по теме

Внутренняя норма рентабельности должна быть:

- не выше ставки процентов за кредит;
- не ниже ставки процентов за кредит;
- может быть как выше, так и ниже ставки процентов за кредит.

Выберите наиболее правильный с позиции теории финансового менеджмента ответ (DPP - дисконтированный срок окупаемости, PP - срок окупаемости инвестиций):

- DPP всегда больше чем PP;
- DPP, как правило, больше или равно PP;
- DPP всегда меньше чем PP;
- DPP, как правило, меньше или равно PP.

Если значение критерия «Внутренняя норма прибыли» (IRR) больше стоимости источника финансирования, это означает, что:

- проект требует дополнительного финансирования;
- проект может быть реализован с меньшими капиталовложениями;
- проект рекомендуется к принятию;
- проект следует отвергнуть.

Значение критерия оценки инвестиционного проекта «Индекс рентабельности» (PI) рассчитывается как частное от деления:

- суммы элементов возвратного потока к исходной инвестиции;

- суммы наращенных элементов возвратного потока к величине исходной инвестиции;
- суммы дисконтированных элементов возвратного потока к наращенной величине исходной инвестиции;
- суммы дисконтированных элементов возвратного потока к величине исходной инвестиции.

Информацию о «резерве безопасности проекта» дают критерии:

- чистая дисконтированная стоимость (NPV);
- внутренняя норма прибыли (IRR);
- чистая терминальная стоимость (NTV);
- срок окупаемости инвестиции (PP).

Критерий «внутренняя норма прибыли» (IRR) означает:

- минимальную ставку доходности инвестиционного проекта;
- максимально возможный размер доходов по данному инвестиционному проекту;
- процентную ставку, при которой чистая текущая стоимость равна нулю.

Метод расчета внутренней нормы доходности проекта основан:

- на расчете рентабельности основного капитала;
- дисконтировании чистых денежных потоков;
- дисконтировании чистой прибыли от реализации проекта;
- расчете периода окупаемости собственного капитала.

При оценке эффективности инвестиционных решений в качестве ставки дисконтирования уместно использовать:

- средневзвешенную цену капитала организации;
- маржинальную цену капитала организации;
- среднюю цену долгосрочных источников финансирования организации.

При формировании инвестиционной программы наибольшая отдача на сделанные инвестиции достигается при отборе проектов с помощью критерия:

- чистая дисконтированная стоимость (NPV);
- индекс рентабельности инвестиции (PI);
- внутренняя норма прибыли (IRR);
- дисконтированный срок окупаемости инвестиции (DPP).

Проект, безусловно, рекомендуется к принятию, если значение индекса рентабельности (PI):

- не отрицательно;
- больше нуля;

- больше единицы;
- превышает темп инфляции.

Проект не является инвестиционно привлекательным, если:

- чистая дисконтированная стоимость (NPV) больше нуля;
- индекс рентабельности инвестиции (PI) больше двух;
- чистая дисконтированная стоимость (NPV) меньше нуля;
- индекс рентабельности инвестиций (PI) меньше двух.

Уровень доходов на единицу затрат, т. е. эффективность вложений, характеризует критерий:

- чистая дисконтированная стоимость (NPV);
- чистая терминальная стоимость (NTV);
- индекс рентабельности инвестиции (PI);
- внутренняя норма прибыли (IRR).

Чистая приведенная стоимость проекта представляет собой:

- разность между дисконтированными притоками и оттоками денежных средств от реализации проекта;
- рыночную оценку стоимости проекта;
- расчетную величину расходов на осуществление проекта;
- стоимость проекта за минусом прибыли инвесторов.

Критерий экономической эффективности инвестиций объективно отражает следующая экономическая категория:

- чистый доход;
- чистая прибыль;
- валовой национальный продукт;
- валовой внутренний продукт.

Под инвестициями в нематериальные активы понимаются:

- денежные средства, вкладываемые в акции, облигации и другие ценные бумаги, выпущенные частными компаниями и государством;
- денежные средства, связанные с приобретением материальных ценностей;
- денежные средства, связанные с приобретением оборудования;
- денежные средства, связанные с приобретением прав пользования природными ресурсами и объектами интеллектуальной собственности.

Норма дисконта, определяемая с учетом альтернативной эффективности использования капитала, называется:

- социальной;
- коммерческой;
- нормой участника проекта;
- бюджетной.

Норма дисконта, отражающая альтернативную стоимость бюджетных средств, называется:

- социальной;
- коммерческой;
- нормой участника проекта;
- бюджетной.

Основные составляющие денежного потока от операционной деятельности включают:

- выплаты поставщикам сырья и материалов;
- поступления от продажи основных средств;
- поступления от продажи собственных ценных бумаг;
- выплаты поставщикам оборудования.

Что показывает чистая современная стоимость проекта:

- относительную доходность проекта;
- абсолютный доход от проекта;
- рыночную стоимость предприятия по итогам проекта;
- прирост рыночной стоимости предприятия по проекту.

Индекс прибыльности проекта НЕ рекомендуется применять:

- для выбора проекта из ряда альтернативных;
- оценки целесообразности проекта;
- оценки относительной доходности проекта;
- выбора условий финансирования проекта.

Индекс прибыльности проекта НЕ рекомендуется применять:

- для выбора проекта из ряда альтернативных;
- оценки целесообразности проекта.

Ставка процента - это:

- удельный показатель согласно которой в установленные сроки выплачивается сумма процента в расчете на единицу капитала;
- сумма дохода, начисляемого в каждом интервале, которая не выплачивается поток денежных средств, период начисления процентов по которому не ограничен.

Инвестиционное планирование - это:

- система основных принципов по которым осуществляется инвестиционная деятельность;
- процесс разработки системы планов и плановых показателей в отношении обеспечения предприятий инвестиционными ресурсами;
- процесс проверки исполнения и обеспечения реализации управленческих решений.

Коэффициент абсолютной ликвидности:

- отношение наиболее ликвидных активов;
- краткосрочных обязательств;
- отношение собственных средств к сумме баланса;
- отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам.

Инвестиционная привлекательность определяется:

- экономическим паспортом;
- форме № 5;
- балансом.

Задачи для самостоятельной работы

Задача 3.1. Рассчитать критерии эффективности инвестиционного проекта, сделать выводы. Срок реализации проекта - 4 года. Требуемые инвестиции, сумма амортизации, а также результаты операционной деятельности от реализации проекта представлены в таблице. Ликвидационная стоимость равна затратам на демонтаж. Налог на прибыль - 20 %. Рентабельность активов - 25 %. Средневзвешенная стоимость капитала - 20 %. По условиям финансирования проекта максимальный срок окупаемости проекта должен быть 3 года.

Исходные данные

Показатель	Номер года реализации проекта				
	0	1	2	3	4
1. Инвестиционный поток	10000	12000			
2. Выручка от реализации продукции	0,00	15000	18000	25000	27000
3. Амортизация	0,00	3000	4500	4500	4500
4. Прочие затраты на производство продукции	0,00	3200	3500	4200	4700

Задача 3.2. Сделать выбор между двумя альтернативными проектами, имеющими разные сроки реализации. Ставка дисконтирования равна 18%.

Исходные данные

Проект	Доход от проекта по годам реализации			
	0	1	2	3
А	-5000	7000	12000	-
Б	-5000	5000	8000	8000

Задача 3.3. Доходы от инвестиций на три года составили: в первый - 200 млн. руб., во второй - 350 млн. руб., в третий - 480 млн. руб. при годовой ставке дисконта 20 %. Какова величина приведенного дохода от инвестиций, полученного за три года.

Задача 3.4. Определите срок окупаемости капиталовложений, если инвестиционные затраты составляют 300 тыс. руб., а годовая величина чистого денежного потока ожидается в размере 180 тыс. руб.

Задача 3.5. Сделать выбор между двумя альтернативными проектами, имеющими разные сроки реализации. Ставка дисконтирования равна 18%.

Исходные данные

Проект	Доход от проекта по годам реализации			
	0	1	2	3
А	-10000	15000	18000	-
Б	-5000	5000	5000	2000

4 УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Задания для практических занятий

Задание 4.1. Облигации с нулевым купоном номинальной стоимостью 1000 руб. и сроком погашения через 5 лет продаются за 630,12 руб. Сделать вывод о целесообразности приобретения облигации, если имеется возможность альтернативного вложения с нормой прибыли 12 %.

Задание 4.2. Годовой доход, выплачиваемый по бессрочной облигации равен 1000 руб., рыночная (приемлемая) норма прибыли – 18 %. Сделать вывод о целесообразности приобретения облигации, если в настоящее время она продается на рынке по цене 5 тыс. руб.

Задание 4.3. Определим фактическую доходность облигации на основе данных задания 4.2.

Задание 4.4. Определим доходность облигации на основе данных задания 4.1.

Задание 4.5. Рассчитайте доходность облигации номинальной стоимостью 1000 руб. с годовой купонной ставкой 9 %, имеющей текущую рыночную цену 840 руб. Облигация погашается через 8 лет.

Задание 4.6. Оценить целесообразность инвестирования в акции компании А, имеющей $\beta=1,6$ или компании Б, имеющей $\beta=0,9$, если $k_{rf}=6\%$, $k_M=12\%$. Инвестиция должна иметь доходность не менее 15 %.

Задание 4.7. За исследуемый период доходность акции компании А менялась от 4 до 18 %, в то время как среднерыночная доходность изменилась с 8 до 14 %. Определить, насколько данная акция рискованнее, чем среднерыночный портфель.

Задание 4.8. Рыночная цена в настоящее время на базовый актив - 150 руб. Контрагенты заключили контракт, в соответствии с которым А обязан купить актив через месяц по цене 165 руб., а Б - продать на указанных условиях. Ставка первоначальной маржи - 5 % от стоимости контракта. Порядок начисления вариационной маржи и ее сумма в случае роста цены актива до 180 руб. Данные сведем в таблицу.

Порядок расчета вариационной маржи

Дата операции	Цена базового актива	Действия и операции	Финансовый результат участников, руб.	
			Участник А	Участник Б
01.03	150	Подписание	-	-

		контракта		
01.03	150	Внесение первоначальной маржи		
01.03	150	Начисление вариационной маржи участниками		
01.04	160			
01.05	180			
01.05	180	Закрытие позиции Итоговый финансовый результат		

Задание 4.9. Определить справедливую цену фьючерсного контракта на акции компании X, которые в настоящее время на спот-рынке реализуются по цене 1200 руб. Срок исполнения контракта - 3 месяца. Процентная ставка по кредитам - 10 % годовых.

Задание 4.10. Определить справедливую цену фьючерсного контракта на акции компании X, которые в настоящее время на спот-рынке реализуются по цене 1200 руб. Срок исполнения контракта - 3 месяца. Процентная ставка по кредитам - 10 % годовых. Дивидендная доходность акций компании - 12 % годовых.

Задание 4.11. Текущий рыночный курс акций акционерного общества равен 15 руб. Инвестор X приобретает у инвестора Y опцион Call на 1000 акций компании «А» по курсу 18 руб. Премия, выплачиваемая инвестором X инвестору Y за покупку опциона, составляет 200 руб. Срок реализации опциона 3 месяца. Определить, будет ли реализован опцион и прибыль (убыток) инвесторов при условии, что рыночная цена акции к моменту исполнения опциона составила:

- а) 23 руб.;
- б) 15 руб.

Задание 4.12. Текущий рыночный курс акций акционерного общества равен 15 руб. Инвестор X покупает у инвестора Y опцион Put на 1000 акций компании «А» по курсу 18 руб. Премия, выплачиваемая инвестором X инвестору Y за покупку опциона, составляет 200 руб. Срок реализации опциона 3 месяца. Определить, будет ли реализован опцион и прибыль (убыток) инвесторов при условии, что рыночная цена акции к моменту исполнения опциона составила:

- а) 23 руб.;
- б) 15 руб.

Вопросы для самоконтроля

1. Что такое инвестиционный анализ?
2. Какова главная цель фундаментального анализа?
3. В чем заключается сущность технического анализа?
4. В чем отличие фундаментального и технического анализа?
5. Назовите принципы технического анализа.
6. Что такое финансовый инструмент?
7. Какие ценные бумаги относятся к капитальным финансовым активам?
8. Чем отличаются термины «цена» и «стоимость» финансового актива?
9. Назовите виды доходности облигаций.
10. Назовите основной принцип построения модели оценки капитальных финансовых активов (САРМ).
11. Что означает β -коэффициент компании?
12. Что такое фьючерс?
13. Какие позиции может занять инвестор на рынке фьючерсов?
14. Назовите основные виды опционов.
15. Какие позиции инвестор может занять на рынке опционов?
16. Каким образом инвестор может застраховать себя от неблагоприятного изменения цены с помощью фьючерсов и опционов?

Темы рефератов

1. Инвестиционный проект: понятие, классификация, свойства
2. Жизненный цикл инвестиционного проекта
3. Экономическое окружение (внешняя среда) инвестиционного проекта
4. Инвестиционный климат и его параметры

Тесты по теме

Идея о том, что текущая цена ценной бумаги аккумулирует в себе всю информацию, лежит в основе:

- фундаментального анализа;
- технического анализа;
- интуитивного подхода к анализу.

Поиск недооцененных и переоцененных акций является целью:

- фундаментального анализа;
- технического анализа;
- интуитивного подхода к анализу.

С целью осуществления долгосрочных инвестиций целесообразно применять методы:

- фундаментального анализа;
- технического анализа;
- интуитивного подхода к анализу.

Какой из указанных методов проведения инвестиционного анализа является наиболее затратным с точки зрения сбора и обработки информации:

- фундаментальный анализ;
- технический анализ;
- интуитивный анализ.

В отношении акций, не котирующихся на фондовых площадках, не может быть применен следующий метод анализа:

- фундаментальный анализ;
- технический анализ;
- интуитивный анализ.

В оценке стоимости акций дисконтированию подлежит:

- свободный денежный поток;
- чистый денежный поток;
- дивидендные выплаты.

Внутренняя (теоретическая) ценность финансового актива (V_t) и его текущая цена (P_m) связаны следующим образом:

- V_t всегда больше P_m , поскольку рынок осторожен в оценке активов;
- V_t обычно меньше P_m , поскольку на рынке доминируют спекулятивные тенденции;
- V_t лишь в исключительных случаях больше P_m , поскольку рынок осторожен в оценке активов;
- V_t может быть как больше, так и меньше P_m .

Вторичными финансовыми инструментами являются:

- акции;
- векселя;
- фьючерсы;
- кредиты.

Выплата дивидендов для акционерного общества:

- является обязательством общества, обязательна при любом финансовом результате;
- является обязательной при получении прибыли;
- не является обязательством общества.

Выплата процентов по эмитированному фирмой облигационному займу:

- является обязательством общества, обязательна при любом финансовом результате;
- является обязательной при получении прибыли;
- не является обязательством общества.

К производным ценным бумагам относятся:

- казначейские обязательства;
- опционы;

- акции;
- облигации.

Модель CAPM применяется для оценки:

- доходности финансовых активов;
- ликвидности финансовых активов;
- обращаемости финансовых активов.

Облигация с нулевым купоном:

- всегда продается по номиналу;
- всегда продается с премией;
- всегда продается с дисконтом;
- может продаваться либо с премией, либо с дисконтом.

Показатель «доходность досрочного погашения» (YTC) применяется для оценки:

- отзывных облигаций;
- любых дисконтных облигаций;
- векселей;
- долевого ценных бумаг.

Показатель «доходность к погашению» (YTM) применяется для характеристики:

- облигаций;
- акций;
- опционов;
- фьючерсов.

Ситуация, когда $V_t < P_m$, означает, что (где V_t – теоретическая ценность финансового актива, P_m – его рыночная цена):

- с позиции конкретного инвестора цена актива завышена, нет смысла его приобретать;
- с позиции конкретного инвестора цена актива завышена, нет смысла его продавать;
- с позиции конкретного инвестора цена актива занижена, нет смысла его продавать;
- с позиции конкретного инвестора цена актива занижена, есть смысл его купить.

Ситуация, когда $V_t > P_m$, означает, что (где V_t – теоретическая ценность финансового актива, P_m – его рыночная цена):

- с позиции конкретного инвестора цена актива завышена, нет смысла его приобретать;
- с позиции конкретного инвестора цена актива завышена, нет смысла его продавать;

- с позиции конкретного инвестора цена актива занижена, нет смысла его продавать;
- с позиции конкретного инвестора цена актива занижена, есть смысл его купить.

Снижение бета-коэффициента в динамике означает, что вложения в ценные бумаги данной компании становятся:

- более рисковыми;
- менее рисковыми;
- нейтральными к риску;
- более привлекательными для инвестирования.

Соотношение между ожидаемой величиной (FV) и соответствующей дисконтированной стоимостью (PV):

- FV больше PV;
- FV больше или равно PV;
- FV меньше PV;
- FV меньше или равно PV.

Стоимость внутренняя (теоретическая) - это стоимость (ценность) финансового актива, рассчитанная путем:

- деления текущей стоимости ожидаемых потоков на текущую рыночную цену актива;
- суммирования текущей стоимости ожидаемых от финансового актива доходов;
- нахождения разницы между ожидаемыми поступлениями от финансового актива и его рыночной ценой.

Текущая доходность акции определяется путем:

- деления текущей стоимости ожидаемых дивидендных платежей на текущую рыночную цену акции;
- суммирования текущей стоимости ожидаемых дивидендных выплат;
- нахождения разницы между ожидаемыми дивидендами и рыночной ценой акции.

Увеличение бета-коэффициента в динамике означает, что вложения в ценные бумаги данной компании становятся:

- более рисковыми;
- менее рисковыми;
- нейтральными к риску;
- более привлекательными для инвестирования.

Право продать актив по заранее определенной цене предоставляет:

- длинный фьючерс;
- короткий фьючерс;

- опцион Call;
- опцион Put.

Право купить актив по заранее определенной цене предоставляет:

- длинный фьючерс;
- короткий фьючерс;
- опцион Call;
- опцион Put.

Стратегия «быки» может быть реализована посредством занятия следующей позиции:

- длинный Call;
- короткий Call;
- длинный Put;
- короткий Put.

Задачи для самостоятельной работы

Задача 4.1. Организация выплатила 100 млн. руб. дивидендов. Рыночная стоимость акций составляет 4 млрд. руб. Определить текущую дивидендную доходность акций (в обращении находится 40 тыс. акций).

Задача 4.2. По какой цене целесообразно приобрести облигацию номинальной стоимостью 100 ден. ед. с купонной ставкой 5 % годовых и сроком погашения 5 лет, если после срока эмиссии прошёл один год, а уровень инфляции в момент приобретения составляет 20 %?

Задача 4.3. Определить внутреннюю стоимость и доходность акции и *сделать* вывод о целесообразности ее приобретения сроком на 3 года, если номинальная стоимость акции 300 руб., по ней ожидаются дивиденды в 1-й год владения 15 %, во второй – 20 %, в третий – 25 % к номиналу. Текущая рыночная стоимость акции 1000 руб., ожидаемый темп прироста стоимости акции к моменту окончания срока инвестирования составляет 15 %. Приемлемая норма доходности инвестора 30 % годовых.

Задача 4.4. Последний дивиденд, выплаченный по акции, составляет 500 руб. Желаемая норма доходности для акций данного типа – 18 % годовых. Компания постоянно увеличивает дивиденд на 3 %. Определить внутреннюю стоимость и доходность акции и *сделать* вывод о целесообразности приобретения акции, если ее рыночная цена составляет 3000 руб.

Задача 4.5. Облигация сроком обращения 5 лет выпускается с условием ее возможного досрочного выкупа. Купонная ставка по облигации фиксированная - 10 % годовых, номинальная стоимость 10000 руб., премия за досрочный выкуп облигации определяется в размере 1/3 от суммы годового купонного дохода. Определите внутреннюю стоимость и

доходность облигации при условии, что приемлемая норма доходности для инвестора составляет 12 %, а отзыв облигации планируется через 3 года после выпуска облигации в обращение. Текущая рыночная цена облигации 8500 руб.

Задача 4.6. Облигации с нулевым купоном номинальной стоимостью 100 руб. и сроком погашения 2 года продаются за 75 руб. Определить внутреннюю стоимость и доходность облигации. Сделать вывод о целесообразности ее приобретения, если имеется возможность альтернативного вложения с нормой прибыли – 12 %.

Задача 4.7. Определить ориентировочную цену реализации облигации (в процентах к номиналу), если известно, что купон по облигации выплачивается 1 раз в полугодие и равен 14 % годовых. Облигация продается через 200 дней после выпуска ее в обращение. Номинальная стоимость облигации 5000 руб. (продолжительность года принять за 360 дней).

Задача 4.8. Определить справедливую цену фьючерсного контракта на акции компании X и размер базиса на каждую из установленных дат при условии, что процентная ставка по кредитам – 18 % годовых. Срок исполнения фьючерсного контракта 3 месяца (до 15 марта). Контракт заключен 15.12.

Планируемое изменение цены на акции компании X представлено в таблице:

	Текущая цена (15.12)	Январь (15.01)	Февраль (15.02)	Март (15.03)
Рыночная цена акции компании X (спот-рынок)	1000	1200	1400	1300

Задача 4.9. Инвестор приобретает опцион Call на 500 акций по цене 200 руб. с премией 1.5 руб. за акцию и одновременно приобретает опцион Put на те же 500 акций по цене 180 руб. с премией 1,5 руб. за акцию. Определите: какой опцион реализуется в случае изменения курсовой стоимости акций до 150 руб., размер дохода и доходность инвестора.

5 УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЬНЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Задания для практических занятий

Задание 5.1. Определите, какая из ценных бумаг является более рискованной. По акциям компании А ожидается доходность в размере 10 - 18 - 25 % с вероятностью ее получения соответственно 20 - 60 - 20 %, по акциям компании Б ожидается доходность 16 - 18 - 20 % годовых с вероятностью 10 - 80 - 10 % соответственно.

Задание 5.2. Необходимо проанализировать риск инструментов, а также возможных портфелей. Исходные данные в таблице. Предприниматель может выбрать одну из двух стратегий:

- а) выбрать один из финансовых инструментов;
- б) составить портфель, в котором 50% будет составлять один актив, а 50 % - другой.

Данные сведем в таблицу.

Оценка риска портфельных инвестиций

Показатель	Виды активов			Портфели		
	А	В	С	50 % А + 50 % Б	50 % Б + 50 % С	50 % А + 50 % С
1.1 Доходность в году 1, %	10	14	14	12	14	12
1.2. Доходность в году 2, %	13	12	16	12,5	14	14,5
1.3. Доходность в году 3, %	14	11	19	12,5	15	16,5
2. Средняя доходность						
3. Дисперсия						
4.Среднеквадратичное отклонение						
5. Коэффициент вариации						

Задание 5.3. На основе данных примера 5.2 определим коэффициент корреляции активов в каждом портфеле. Данные сведем в таблицу.

Оценка коэффициента корреляции активов в портфеле

Показатель	Виды активов			Портфели		
	А	В	С	50 % А + 50 % Б	50 % Б + 50 % С	50 % А + 50 % С
1.Коэффициент вариации						
2. Ковариация	-	-	-			
3.Коэффициент корреляции	-	-	-			

Задание 5.4. Определить уровень риска портфеля, включающего следующие активы: 12 % акции компании А, имеющие $\beta = 1$; 18 % акции компании В, имеющие $\beta = 1,2$; 25 % акции компании С, имеющие $\beta = 1,8$; 45 % акции компании Д имеющие $\beta = 0,7$.

Вопросы для самоконтроля

1. Что такое инвестиционный портфель?
2. Назовите основные этапы управления портфельными инвестициями.
3. Что такое портфель роста?
4. Какие инвестиционные активы являются основной финансовой безопасности проекта?
5. Что такое схема размещения активов и какие подходы могут быть использованы при ее утверждении?
6. Какова цель осуществления мониторинга портфеля?
7. Что такое наивная диверсификация?
8. Что такое стратегия пассивного инвестирования?
9. Что показывает коэффициент корреляции?

Темы рефератов

1. Сущность и основные направления проектного анализа, главные принципы разработки, анализа и экспертизы инвестиционных проектов
2. Основные виды работ в инвестиционном проектировании
3. Продвижение инвестиционного проекта: виды деятельности и фазы (инвестиционная и эксплуатационная)
4. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта

Тесты по теме

Специфика портфельных инвестиций заключается в том, что:

- оценивать необходимо большое количество различных инвестиционных активов;
- оценивается совокупность активов в целом;
- оцениваются активы разных классов и видов.

К факторам, оказывающим влияние на формулирование цели портфельного инвестирования, не относятся:

- уровень и стабильность дохода инвестора;
- индивидуальные потребительские предпочтения;
- семейные и личные обстоятельства;
- возраст и опыт инвестора.

Портфель дохода - это:

- портфель, состоящий из акций вновь созданных, не известных рынку предприятий;
- портфель, ориентированный на получение высокого

капитализированного дохода;

- портфель, ориентированный на получение высокого дохода в виде дивидендных и процентных выплат;
- портфель, ориентированный на получение спекулятивного дохода.

Портфель роста, как правило, формируется:

- из государственных ценных бумаг;
- акций новых компаний;
- низкорисковых корпоративных облигаций.

Основой финансовой безопасности и ликвидности проекта является:

- объекты недвижимости;
- акции;
- драгоценности;
- антиквариат.

К активам, включаемым в портфель с целью получения постоянного текущего дохода, относятся:

- объекты недвижимости;
- акции;
- драгоценности;
- государственные ценные бумаги.

Схема размещения, при которой определяется фиксированная доля каждого актива в портфеле, называется:

- план постоянной суммы;
- план постоянного соотношения;
- план переменного соотношения с установлением предельных границ.

Безрисковый портфель формируется:

- из материальных активов;
- любых финансовых активов;
- государственных ценных бумаг.

Если показатель доходности портфеля, скорректированной с учетом риска и среднерыночных показателей (RAR) принимает отрицательное значение, значит:

- актив оказался более эффективным, чем рынок в целом;
- актив оказался менее эффективным, чем рынок в целом;
- рыночная стоимость портфеля за анализируемый период снизилась;
- рыночная стоимость портфеля за анализируемый период повысилась.

Приобретение паев в паевом инвестиционном фонде является стратегией:

- активного инвестирования;

- коллективного инвестирования;
- индивидуального инвестирования;
- пассивного инвестирования.

Рискованность ценных бумаг или их совокупности (портфеля) характеризуется:

- степенью изменчивости рыночной цены актива;
- степенью вариабельности доходности актива;
- степенью изменчивости риска актива;
- степенью изменчивости ликвидности актива.

К относительным показателям оценки риска финансовых активов относится показатель:

- размах вариации;
- дисперсия;
- коэффициент вариации;
- коэффициент корреляции.

Стратегия наивной диверсификации предполагает:

- формирование портфеля исходя из индивидуальных предпочтений инвестора;
- формирование портфеля из активов с отрицательным коэффициентом корреляции;
- формирование портфеля из безрисковых активов;
- формирование портфеля на основе глубокого отраслевого анализа.

Главным отличительным признаком теории портфеля Уильяма Шарпа и Гарри Марковица является:

- ее популярность;
- простота в применении;
- многомерность оценки;
- проведение изолированной оценки инвестиционных качеств активов.

Ковариация - это:

- показатель, отражающий ликвидность активов;
- показатель, характеризующий риск финансового актива;
- показатель, учитывающий изменчивость доходности актива по сравнению с доходностью портфеля в целом;
- критерий эффективности инвестиционного портфеля.

Оценка научного и технического уровня проекта, возможностей его реализации и уровня эффективности - это:

- этапы обоснования нововведений;
- элементы процедуры экспертизы нововведений;
- цель экспертизы инновационного проекта;

- функция экспертизы инновационного проекта.

Прогнозирование влияние реализации проекта на ситуацию в определенном сегменте рынка товаров или услуг - это метод:

- экспертизы сопоставление;
- описывающий;
- сравнение объекта «до» и «после»;
- наблюдение.

Анализ количественных и качественных характеристик реализации проекта, функционирования организации, где вводится инновация - это метод:

- экспертизы сопоставление;
- описывающий;
- сравнение объекта «до» и «после»;
- наблюдение.

На каком уровне экспертизы инновационных проектов проводят определение индивидуального рейтинга проектов:

- первом;
- втором;
- третьем;
- четвертом.

Отношение приведенных доходов от реализации проекта к приведенным на эту дату инновационным расходам представляет собой:

- срок окупаемости проекта;
- внутренняя норма доходности проекта;
- рентабельность проекта;
- индекс рентабельности инноваций.

Разница между суммой ежегодных доходов от реализации инновационного проекта и затратами на него, приведенными к одному периоду с помощью дисконтирования - это:

- срок окупаемости проекта;
- внутренняя норма доходности проекта;
- чистая приведенная стоимость проекта;
- чистый приведенный доход.

Метод приведения стоимости будущих денежных поступлений или расходов к одному моменту (для учета фактора времени) называется:

- компаундинг;
- сложным дисконтом;
- дисконтированием;
- коэффициентом дисконтирования.

Что понимается под менеджментом:

- управление любыми социальными системами;
- управление в пределах общественно-политических организаций;
- управление в организациях, являющихся субъектами экономической деятельности.

Диверсификация инвестиционного портфеля:

- представляет собой уменьшение числа составляющих инвестиционного портфеля с целью снижения инвестиционных рисков;
- представляет собой расширение или изменение числа составляющих инвестиционного портфеля с целью снижения инвестиционных рисков;
- это инвестиционная стратегия, направленная на повышение ликвидности инвестиционного портфеля.

Главной целью формирования инвестиционного портфеля компании являются:

- обеспечение высоких темпов прироста капитала и повышения ликвидности инвестиционного портфеля;
- увеличение темпов прироста дохода и минимизация риска;
- обеспечение реализации инвестиционной стратегии компании путем подбора наиболее эффективных и безопасных объектов инвестирования.

Задачи для самостоятельной работы

Задача 5.1. Определить, какая из ценных бумаг является более привлекательной (с точки зрения минимизации риска). По акциям компании А ожидается доходность в размере 7 - 12 - 22 %, с вероятностью ее получения соответственно 30 – 40 – 30 %, по акциям компании Б ожидается доходность 10 - 15 - 22 % годовых с вероятностью 20 - 30 - 50 % соответственно.

Задача 5.2. Проанализировать риск инструментов, а также возможных портфелей, исходные данные представлены в таблице.

Показатель	Виды активов			Портфели		
	А	В	С	50 % А +	50 % Б +	50 % А +
				50 % Б	50 % С	50 % С
1.1 Доходность в году 1, %	20	13	15			
1.2. Доходность в году 2, %	25	10	17			
1.3. Доходность в году 3, %	28	8	19			

Задача 5.3. Определите ковариацию и коэффициент корреляции для активов А Б, статистика доходности которых представлена в таблице.

Доходность актива	А	Б
В 1-ом году	20	13
Во 2-ом году	25	10
В 3-ем году	28	8

Оцените риск портфеля в целом и сделайте выводы.

Задача 5.4. Определить ковариацию и коэффициент корреляции для активов А Б, статистика доходности которых представлена в таблице.

Доходность актива	А	В
В 1-ом году	20	15
Во 2-ом году	25	17
В 3-ем году	28	19

Оцените риск портфеля в целом и сделайте выводы.

Задача 5.5. Определить уровень риска портфеля, включающего следующие активы:

- 2 % акции компании А, имеющие $\beta = 1,8$;
- 60 % акции компании В, имеющие $\beta = 0,8$;
- 30 % акции компании С, имеющие $\beta = 1$;
- 8 % акции компании Д имеющие $\beta = 1,1$.

6 УПРАВЛЕНИЕ ИСТОЧНИКАМИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Задания для практических занятий

Задание 6.1. Определить средневзвешенную стоимость капитала компании, если известно, что общая сума капитала - 50 млн. руб., заемный капитал составляет 15 млн. руб., уставный капитал - 25 млн. руб., чистая прибыль - 10 млн. руб., суммарная номинальная стоимость привилегированных акций - 5 млн. руб. Доходность обыкновенных акций компании – 25 %, привилегированных – 23 % годовых, средняя процентная ставка по заемным средствам компании составляет – 20 %. Ставка налога на прибыль – 24 %.

Вопросы для самоконтроля

1. Какие источники финансирования называются внутренними?
2. Что относится к внешним источникам финансирования?
3. Чем отличаются понятия «привлеченные» и «заемные» источники финансирования?
4. Какие затраты учитываются при определении стоимости источника?
5. На что оказывает влияние структура капитала?
6. Что означает понятие «оптимизация структуры капитала»?
7. Какие подходы к поиску оптимальной структуры капитала используются?
8. Что отражает показатель «средневзвешенная стоимость капитала»?
9. Что отражает эффект финансового рычага?
10. Что такое предельная стоимость капитала?
11. Как определяется связь между структурой капитала компании и риском ее акций?
12. Какие подходы отбора независимых инвестиционных проектов Вам известны?
13. Что такое временная оптимизация?
14. В чем сущность пространственной оптимизации?

Темы рефератов

1. Уставный капитал предприятия: понятие, минимальный размер, принципы формирования и изменения
2. Прибыль предприятия: понятие, значение, формирование и использование
3. Нетрадиционные источники финансирования инвестиционных проектов

Тесты по теме

К внутренним источникам финансирования НЕ относится:
- чистая прибыль общества;

- амортизационный фонд;
- займы учредителей;
- кредиторскую задолженность.

К условно бесплатным источникам можно отнести:

- чистую прибыль;
- амортизацию;
- займы учредителей;
- кредиторскую задолженность.

Государственные субсидии относятся к следующим источникам финансирования:

- внутренним;
- внешним;
- собственным;
- заемным.

Капитал, привлекаемый за счет выпуска привилегированных акций, относится к группе следующих источников финансирования:

- внутренние;
- внешние;
- собственные;
- заемные.

Вид кредита, при котором банк покупает у компании ее дебиторскую задолженность и сам взыскивает долг, называется:

- срочным;
- контокоррентным;
- факторингом;
- онкольным.

Заключение договора страхования имущества является обязательным условием заключения договора:

- срочного кредита;
- ипотечного кредита;
- лизинга;
- аренды.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) - это показатель:

- средних затрат на поддержание источников финансирования;
- средней рентабельности продаж;
- средней доходности капитала.

Может ли показатель эффект финансового рычага принимать отрицательное значение:

- нет;
- да, если величина собственного капитала примет отрицательное значение;
- да, если экономическая рентабельность окажется меньше средней процентной ставки по кредитам.

Может ли рентабельность собственного капитала быть больше экономической рентабельности:

- нет;
- да, если компания осуществляет финансирование только за счет собственных средств;
- да, если компания использует как заемные, так и собственные источники финансирования.

Наиболее выгодно использование привлеченных источников для формирования оборотных активов, когда:

- текущее значение нормы прибыли на вложенный капитал превышает процентную ставку по заемному капиталу;
- цена заемного капитала (процентная ставка по нему) выше нормы прибыли на вложенный капитал;
- когда заемные средства привлекаются на короткое время.

Финансовый левередж представляет собой:

- степень бизнес-риска, олицетворяемого с данной фирмой;
- степень финансового риска, олицетворяемого с данной фирмой;
- уровень финансовой рентабельности компании.

Стоимость вновь привлекаемого заемного капитала и уровень финансовой зависимости фирмы:

- связаны прямо пропорциональной зависимостью;
- связаны обратно пропорциональной зависимостью;
- связаны стохастической зависимостью;
- никак не связаны.

Показатель средневзвешенной цены (стоимости) совокупного капитала (WACC) рассчитывается как:

- средневзвешенная ставка по всем видам источников финансирования;
- средневзвешенная ставка по собственным источникам финансирования;
- средневзвешенная ставка по заемным источникам финансирования.

В методике оценки финансового рычага одним из составляющих элементов, величина которого зависит от внешних условий, является:

- коэффициент оборачиваемости активов;
- коэффициент налоговой нагрузки (налоговый корректор);

- дифференциал финансового леввереджа;
- плечо финансового рычага.

Эффект финансового рычага определяет:

- рациональность привлечения заемного капитала;
- отношение оборотных активов к краткосрочным пассивам;
- структуру финансового результата.

Эффект финансового рычага способствует росту рентабельности собственного капитала, если:

- цена заемных средств выше рентабельности вложений капитала;
- цена заемных средств ниже рентабельности вложений капитала;
- цена заемных средств равна рентабельности вложений капитала.

Эффект финансового рычага характеризует:

- степень чувствительности чистой прибыли к изменению объема прибыли от реализации продукции;
- зависимость величины чистой прибыли и прибыли от реализации;
- зависимость величины чистой прибыли и прибыли от реализации продукции;
- темп изменения чистой прибыли.

Отбор среди проектов, конкурирующих за стандартные условия финансирования, производится с использованием показателя:

- внутренней нормы доходности проектов;
- модифицированной нормы доходности;
- рентабельности капитала;
- предельной стоимости капитала.

Формирование бюджета капиталовложений осуществляется на основе критерия:

- IRR;
- PI;
- MIRR;
- ARR.

Оптимизация бюджета капиталовложений может быть:

- непрерывной;
- дробной;
- временной;
- пространственной.

К коэффициентов оценки оборачиваемости инвестиционного капитала не относят:

- коэффициент оборачиваемости всего капитала, используемого в

процессе реального инвестирования;

- коэффициент оборачиваемости собственного капитала используется в процессе реального инвестирования;
- коэффициент автономии.

К коэффициентов оценки оборачиваемости операционных активов не относят:

- коэффициент оборачиваемости всех операционных активов, используемых в определенном периоде;
- коэффициент оборачиваемости оборотных активов предприятия;
- коэффициент рентабельности капитала.

К коэффициентам оценки финансовой устойчивости предприятия не относят:

- коэффициент автономии;
- коэффициент финансирования;
- коэффициент абсолютной платежеспособности.

К коэффициентов оценки ликвидности не относят:

- коэффициент абсолютной платежеспособности;
- коэффициент промежуточной платежеспособности;
- коэффициент маневренности.

Коэффициент текущей платежеспособности показывает:

- в какой степени вся задолженность по краткосрочным финансовым обязательствам может быть ликвидирована за счет всех текущих активов;
- в какой степени все текущие финансовые обязательства могут быть выполнены за счет высоколиквидных активов;
- в какой степени все текущие финансовые обязательства выполнены имеющимися средствами платежей на определенную дату.

Задачи для самостоятельной работы

Задача 6.1. Определить средневзвешенную стоимость капитала фирмы по следующим данным. Стоимость проекта 50 тыс. долларов, стоимость заемных средств 10 %, стоимость собственного капитала 20 %, отношение заемного капитала к собственному - $1/3$, ставка налога на прибыль 20 %.

Задача 6.2. Определите значение средневзвешенной стоимости капитала, если стоимость собственного капитала равна 18 %, процентная ставка по долгосрочному кредиту равна 14 %, средняя ставка налогообложения – 20 %, а соотношение собственного капитала с заемным равно 4:1.

Задача 6.3. Определить цену капитала организации с учетом эффекта «налогового щита», если известно, что цена собственного капитала

составляет 10 % годовых, цена долгосрочного заемного капитала составляет 12 % годовых, средняя ставка налогообложения равна 30 %, а соотношение собственного капитала к заёмному равно 2:3.

Задача 6.4. Рассчитайте величину средней взвешенной цены капитала хозяйствующего субъекта, используя следующую информацию: общая величина капитала 5 600 тыс. руб., в том числе уставный капитал - 1000 тыс. руб., нераспределенная прибыль - 900 тыс. руб. и долгосрочные обязательства - 3700 тыс. руб.; доходность акций предприятия – 30 %, цена нераспределенной прибыли – 34 %; финансовые издержки по обслуживанию долгосрочных обязательств – 25 %.

Задача 6.5. Определите цену собственного капитала организации, если известно, что норма доходности по реинвестированной прибыли равна 13 %, цена акционерного капитала составляет 8 %, а доля акционерного капитала в общем объеме собственного капитала организации составляет 40 %, средняя ставка налогообложения прибыли принята на уровне 25 %.

Задача 6.6. Рассчитать эффект финансового рычага по следующим данным. Ставка налога на прибыль 24 %. Ставка процентов за кредит - 22 %. Заемные средства - 50 тыс. рублей/ Собственные средства - 60 тыс. рублей. Прибыль до уплаты процентов и налогов (ЕВИТ) - 250 тыс. рублей.

Задача 6.7. Как изменится рентабельность собственного капитала организации, если экономическая рентабельность возрастет на 2 %, годовая средняя расчетная ставка процента по кредитам снизится на 1 %, соотношение заемного и собственного капитала составит 1:2, а коэффициент налогообложения прибыли составит 20 %?

Задача 6.8. Рассчитать значение WACC по приведенным ниже данным при условии, что налог на прибыль составляет 20%, а проценты по заемным средствам полностью относятся на затраты.

Источники средств	Балансовая оценка, тыс. руб.	Стоимость источника, %
Заемные средства	10000	16 %
Обыкновенные акции	20000	22 %
Привилегированные акции	5000	18 %
Нераспределенная прибыль	5000	22 %

Термины и определения

Агрессивный инвестиционный портфель - портфель финансовых инструментов, ориентированный на максимизацию роста или дохода при высоком уровне портфельного риска.

Активы - экономические ресурсы, контролируемые организацией, использование которых, возможно, в будущем вызовет приток экономической выгоды.

Активы долгосрочные - средства, которые используются в течение более чем одного отчетного периода, приобретаются с целью использования в хозяйственном обороте и не предназначены для продажи в течение года.

Активы краткосрочные - средства использованные, проданные или потребленные в течение одного отчетного периода, который как правило, составляет один год.

Акция - ценная бумага, удостоверяющая участие ее владельца в капитале акционерного общества и дающая ему право на получение дохода в виде дивиденда.

Альтернативные издержки - издержки, которые может понести собственник ресурса, выбрав конкретный вариант его использования, тем самым отвергнув все имеющиеся альтернативы.

Альтернативные инвестиционные проекты - проекты, которые не могут быть реализованы одновременно, т.е. принятие одного автоматически означает, что другой должен быть отвергнут.

Амортизационная политика - комплекс мероприятий, связанных с выбором методов амортизации долгосрочных активов и направленных на ускоренное формирование собственных ресурсов предприятия, стимулирование инвестиционной активности и т.д.

Амортизация - постепенные выплаты или списание первоначальной стоимости активов (материальных в виде основных фондов или нематериальных), отражающие их износ по мере использования в производственном процессе.

Анализ ценных бумаг - процедура определения ожидаемых прибылей от ценной бумаги, условий их получения и вероятностей появления этих условий.

Аннуитет - однонаправленный денежный поток, элементы которого одинаковы по величине и имеют место через равные временные интервалы.

Аннуитет бессрочный - аннуитет, у которого денежные поступления от инвестиции ожидается получать длительное время .

Арбитраж – операция одновременной продажи и покупки аналогичных финансовых инструментов с целью получения безрискового дохода.

Аренда - это имущественный наем, который представляет собой основанное на договоре срочное возмездное владение и пользование имуществом.

Бездоходный проект - проект, денежный доход от которого трудно или невозможно оценить; проект, по которому ожидаются незначительные поступления, несопоставимые с расходами.

Безрисковая норма доходности - норма доходности по инвестициям, которые характеризуются минимальным риском потери капитала и дохода.

Безрисковый актив - актив, доходность которого определена и известна с начала периода владения этим активом.

Бизнес-план - документ, отражающий в концентрированной форме ключевые показатели, обосновывающие целесообразность некоторого проекта, четко и наглядно раскрывающий суть предлагаемого направления деятельности фирмы.

Будущая стоимость денежных средств - сумма, которой станут инвестируемые с целью получения дохода средства через определенный период времени. Определяется наращением первоначально инвестированной суммы денежных средств с учетом определенной ставки процента.

Бухгалтерская отчетность - система показателей, отражающих имущественное и финансовое положение предприятия на отчетную дату, а также финансовые результаты его деятельности за отчетный период.

Бюджет - количественный план деятельности организации, представляющий собой связанный набор натуральных и стоимостных экономических показателей.

Бюджетная норма дисконта - ставка дисконтирования, которая отражает альтернативную стоимость использования бюджетных средств.

Валовой внутренний продукт - общая рыночная стоимость товаров и услуг конечного потребления, произведенных в стране.

Валовой национальный доход - сумма доходов, которыми располагают все институциональные единицы экономики для конечного потребления и сбережения.

Валовые инвестиции - совокупный объем инвестиций, направленных в основной капитал и прирост материально-производственных запасов в течение определенного периода.

Валовые национальные сбережения - общая сумма сбережений всех институциональных единиц, равная разнице между валовым располагаемым доходом и расходами на конечное потребление.

Валютный курс - оценка денежной единицы одной страны, выраженная в денежных единицах другой страны.

Валютный риск - риск, связанный с возможностью неблагоприятного изменения валютного курса.

Венчурное финансирование - финансирование инвестиций в новые сферы деятельности, связанное с высоким риском, в расчете на получение значительной прибыли.

Взаимоисключающие инвестиционные проекты - проекты, которые обеспечивают альтернативные способы достижения одного и того же результата или использование какого-либо ограниченного ресурса (за исключением денежных средств).

Внутренний уровень доходности - показатель эффективности инвестиций, характеризующий уровень доходности инвестиционного проекта. Выражается ставкой дисконтирования, при которой будущая стоимость денежного потока равна текущей стоимости вложенных средств.

Внутренняя стоимость ценной бумаги – приведенная стоимость всех потоков денежных средств, которые владелец ценной бумаги рассчитывает получить в будущем.

Воспроизводственная структура капитальных вложений - соотношение затрат на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий в общем объеме вложений.

Гиперинфляция - инфляция, характеризующаяся исключительно высоким темпом прироста уровня цен.

Государственные инвестиции - вложения, осуществляемые государственными и местными органами власти и управления, а также предприятиями и организациями государственной формы собственности.

График инвестиционных возможностей - графическое изображение анализируемых проектов, расположенных в порядке снижения внутреннего уровня доходности.

График предельной цены капитала – графическое изображение средневзвешенной цены капитала как функции объема привлекаемых финансовых ресурсов.

Денежный поток - поток денежных средств, характеризующий результат деятельности предприятия, определяемый как разность между встречными денежными потоками - притоком и оттоком. Может быть положительным и отрицательным. В инвестиционном анализе - показатель, характеризующий эффект инвестиций в виде возвращаемых инвестору денежных средств.

Дефлированные цены (расчетные) - прогнозные цены, приведенные к уровню цен фиксированного момента времени путем деления на общий базисный индекс инфляции.

Диагностика финансового кризиса - анализ, направленный на выявление возможных негативных тенденций и последствий кризисного развития предприятия.

Диверсификация - метод снижения рисков путем распределения капитала между различными инвестиционными инструментами.

Диверсификация Марковица - диверсификация портфеля, основанная на проведении совокупной оценки инвестиционных качеств финансовых инструментов, анализа их взаимозависимости и влияния каждого актива на качество портфеля в целом.

Диверсификация портфеля - приобретение в портфель инвестиционных инструментов разных классов и свойств.

Дивиденд - доход по акции. Часть доходов предприятия, предназначенная для распределения между акционерами в соответствии с количеством и видом акций, находящихся в их владении.

Дивиденд - часть имущества компании, которую ее собственник может получить по окончании очередного отчетного периода согласно решению высшего органа управления и в соответствии со своей долей в уставном капитале.

Дивидендная политика - политика распределения дохода акционерного общества. Определяет соотношение прибыли, выплачиваемой в виде дивидендов, и прибыли, капитализируемой с целью развития бизнеса.

Дисконтирование (терминирование) - процесс определения текущей (современной) стоимости средств, которые планируется получить в будущем.

Дисконтная ставка - процентная ставка, по которой осуществляется приведение будущей стоимости инвестируемых средств к их текущей стоимости.

Дисперсия - показатель, используемый для количественной оценки рисков. Характеризует отклонение конкретных величин от квадрата их среднего значения.

Достижимое множество - множество портфелей, которые можно сформировать из ценных бумаг, рассматриваемых инвестором.

Доходность актива - показатель, который характеризует эффективность финансового актива и представляет собой относительный показатель, рассчитываемый соотношением дохода, генерируемого данным финансовым активом, и величины инвестиции в этот актив.

Доходность к погашению - ставка процента, которая позволяет получить на **инvestированную** сумму все доходы, обеспечиваемые данной ценной бумагой (для ценной бумаги с фиксированным доходом). Или ставка дисконта, приравнивающая приведенную к настоящему времени стоимость будущих выплат по данной ценной бумаге к ее текущей рыночной цене.

Доходный метод - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки.

Доходы - увеличение экономических выгод в результате поступления активов или погашения обязательств, приводящее к увеличению капитала организации за исключением вкладов участников (собственников имущества).

Жизненный цикл инвестиционного проекта - период времени, в течение которого реализуются цели, поставленные в проекте. Включает три основных этапа: прединвестиционный; инвестирования; эксплуатации созданных объектов.

Жизненный цикл развития предприятия - совокупность временных периодов (циклов) жизни различных продуктов, выпускаемых предприятием. Обычно включает периоды «детства», «юности», «зрелости» и «старости».

Заемные инвестиционные ресурсы предприятия - средства для финансирования инвестиционной деятельности предприятия, полученные от выпуска облигаций, других долговых обязательств, а также в качестве кредитов банков, других финансово-кредитных институтов государства.

Заказчики - уполномоченные на то инвесторами физические и юридические лица, которые осуществляют реализацию инвестиционных проектов (рецепиенты). Заказчиками могут быть инвесторы.

Залог - способ обеспечения обязательств, при котором кредитор - залогодержатель приобретает право в случае неисполнения должником обязательства получить удовлетворение за счет заложенного имущества.

Замещаемые проекты - тип инвестиционных проектов, связанных между собой отношениями замещения: принятие нового проекта приводит к некоторому снижению доходов по одному или нескольким действующим проектам.

Зарубежные инвестиции - вложения средств в объекты инвестирования, размещенные вне территории данной страны.

Затратный метод - совокупность методов оценки стоимости объекта, основанных на определении затрат, необходимых для воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устаревания.

Затраты - осуществляемые вложения; расходы, связанные с производственной деятельностью. Выделяют долгосрочные затраты (по осуществлению капитальных вложений, приобретению долгосрочных активов) и текущие (издержки производства и обращения). Текущие затраты могут быть постоянными и переменными.

Износ в оценке - это уменьшение рыночной стоимости актива, а также прогнозируемое изменение стоимости. В оценке стоимости недвижимости учитывают физическую амортизацию, функциональное (моральное) обесценение, а также устаревание, вызванное влиянием окружающей среды.

Имущество - 1) материальные ценности, вещи, находящиеся во владении юридических и физических лиц; различают движимое, перемещаемое имущество и недвижимое в виде земли и прикрепленных к ней объектов; 2) имущественные права и обязанности юридических и физических лиц, например наследственное имущество, имущество, находящееся на балансе предприятия инвестированную сумму и начисленные в предыдущие периоды проценты.

Инвестиции - представляют собой вложение капитала (в виде материальных или нематериальных активов), вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности с целью получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Инвестиции чистые - характеризуют объем капитала, инвестируемого в расширенное воспроизводство основных средств и нематериальных активов.

Инвестиции в нематериальные активы - инвестиции, связанные с получением лицензий, патентов, программных продуктов, авторских прав и прав на пользование природными ресурсами и др.

Инвестиции в нематериальные активы - лицензии, патенты, программные продукты, торговые марки, товарные знаки, ноу-хау, авторские права и права на пользование природными ресурсами

Инвестиции валовые - характеризуют общий объем капитала, инвестируемого в воспроизводство основных средств и нематериальных активов в определенном периоде.

Инвестиции капитальные - инвестиции в основной капитал представляют собой совокупность затрат, направленных на приобретение, создание и воспроизводство основных фондов. (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования и др.

Инвестиции косвенные - вид финансовых инвестиций, при которых инвестирование осуществляется через финансовых посредников, посредством участия в различных формах коллективного инвестирования.

Инвестиции портфельные - инвестиции в ценные бумаги, за исключением направленных на получение контрольного пакета акций

Инвестиции прямые - вид финансовых инвестиций, которые подразумевают непосредственное участие инвестора в выборе объекта инвестирования.

Инвестиции реальные - инвестиции в физические (реальные) активы (здания, сооружения, машины, оборудование и т.д.)

Инвестиции реновационные - характеризуют объем капитала, инвестируемого в простое воспроизводство основных средств и амортизируемых нематериальных активов.

Инвестиции финансовые - инвестиции в денежные (финансовые) активы (депозиты банков, валюта других стран, облигации, акции)

Инвестиционная деятельность - представляет собой целенаправленно осуществляемый процесс изыскания необходимых инвестиционных ресурсов, выбора эффективных объектов (инструментов) инвестирования, формирования сбалансированной по избранным параметрам инвестиционной программы (инвестиционного портфеля) и обеспечения ее реализации.

Инвестиционная инфраструктура - совокупность институтов, осуществляющих мобилизацию инвестиционных ресурсов с последующим их размещением среди потребителей инвестиций.

Инвестиционная компания - финансово - кредитный институт, аккумулирующий средства частных инвесторов путем эмиссии собственных ценных бумаг и размещающий их в ценные бумаги других эмитентов.

Инвестиционная политика - форма реализации инвестиционной стратегии в разрезе наиболее важных направлений и инвестиционной деятельности на отдельных этапах ее осуществления. В рамках инвестиционной политики разрабатываются: политика управления реальными инвестициями, финансовыми инвестициями, политика формирования инвестиционных ресурсов и политика управления инвестиционными рисками.

Инвестиционная привлекательность - совокупность различных свойств объекта инвестирования, определяющих платежеспособную потребность на инвестиции.

Инвестиционная программа - совокупность инвестиционных проектов, прошедших предварительную оценку целесообразности, отобранных для реализации в соответствии с инвестиционной стратегией организации и обеспеченных источниками финансирования.

Инвестиционная собственность - совокупность активов или прав на них, приобретенных в целях извлечения доходов (ценные бумаги, недвижимость, другие инвестиционные инструменты).

Инвестиционная среда - это система экономических отношений, возникающих между ее субъектами в процессе реализации инвестиций.

Инвестиционная стратегия предприятия – система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения.

Инвестиционная тактика предприятия - определение текущих среднесрочных целей инвестиционной деятельности предприятия и средств их реализации в рамках стратегических решений и текущих инвестиционных возможностей предприятия.

Инвестиционное бизнес - планирование - процесс инвестиционного планирования, в основе которого лежит инвестиционно-финансовый менеджмент. Основные этапы: генерация идей; разработка стратегии; анализ альтернатив; принятие решений об инвестировании; рациональный процесс реализации; мониторинг. Документально оформляется в виде бизнес - плана.

Инвестиционное планирование - процесс разработки системы планов и плановых (нормативных) показателей, обеспечивающих развитие предприятия с использованием необходимых инвестиционных ресурсов и способствующих повышению эффективности его инвестиционной деятельности.

Инвестиционное предложение - совокупность объектов инвестирования во всех формах; вновь создаваемые и реконструируемые основные фонды; оборотные средства; ценные бумаги; научно - техническая продукция; имущественные и интеллектуальные права и др.

Инвестиционные брокеры - профессиональные организации или отдельные физические лица, ведущие посредническую деятельность на фондовом рынке путем сведения покупателей и продавцов ценных бумаг и осуществления сделок с ценными бумагами за комиссионное вознаграждение.

Инвестиционные дилеры - профессиональные организации или отдельные физические лица, ведущие посредническую деятельность на фондовом рынке, осуществляя покупку ценных бумаг от своего имени и за свой счет с целью их последующего размещения среди инвесторов.

Инвестиционные институты - профессиональные организации или физические лица, деятельность которых на рынке ценных бумаг является исключительной, т.е. не допускающей совмещения с другими видами деятельности.

Инвестиционные качества ценных бумаг - обобщающая характеристика ценных бумаг с позиций их доходности, риска и ликвидности.

Инвестиционные ресурсы предприятия - все формы капитала, привлекаемого для осуществления вложений в объекты реального и финансового инвестирования.

Инвестиционные товары – особый вид товаров (элемент капитального имущества), которые, в отличие от потребительских, используются в различных сферах экономической деятельности с целью получения дохода (эффекта) в перспективе.

Инвестиционный анализ - это процесс исследования инвестиционной активности и эффективности инвестиционной деятельности предприятия с целью выявления резервов их роста.

Инвестиционный банк - кредитно-финансовый институт, специализирующийся на предоставлении услуг, связанных с инвестиционной деятельностью: долгосрочном кредитовании, выпуске и размещении акций, облигаций, других ценных бумаг, а также обслуживании и участии в эмиссионно-учредительской деятельности нефинансовых компаний.

Инвестиционный капитал - элементы капитальных ценностей, которые могут принимать как материальную, так и денежную форму.

Инвестиционный климат - обобщающая характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических и иных условий, определяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в экономику страны (региона).

Инвестиционный кредит - кредит, предоставляемый на инвестиционные цели.

Инвестиционный механизм - представляет собой целенаправленно создающую, взаимодействующую совокупность методов и форм, источников инвестиций, инструментов и рычагов воздействия на воспроизводственный процесс на макро и микроуровнях в интересах расширения действующего производства или авансирования вновь создаваемых производств.

Инвестиционный налоговый кредит - вид налоговых льгот, предполагающий отсрочку уплаты в бюджет начисленных налоговых сумм при использовании обусловленной части чистой прибыли на инвестирование.

Инвестиционный портфель - сформированная в соответствии с инвестиционной стратегией предприятия совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности.

Инвестиционный проект - документ, обосновывающий необходимость осуществления инвестиций, в котором содержатся основные характеристики проекта и финансовые показатели, связанные с его реализацией.

Инвестиционный процесс - совокупность операций и процедур по оценке и выбору объемов, способов, объектов и времени инвестирования.

Инвестиционный риск - вероятность возникновения финансовых потерь в виде утраты капитала или дохода в связи с неопределенностью условий инвестиционной деятельности.

Инвестиционный риск портфеля ценных бумаг - изменчивость доходности, измеряемая стандартным отклонением (дисперсией) распределения доходности портфеля.

Инвестиционный рынок - система экономических отношений, свободной конкуренции и партнерства между всеми субъектами инвестиционной деятельности, представляющими инвестиционный спрос и инвестиционное предложение. Характеризуется определенным соотношением спроса, предложения, уровнем цен, конкуренции и объемами реализации.

Инвестиционный спрос - потребность хозяйственных субъектов в инвестиционных ресурсах.

Инвестиционный цикл - движение инвестиций, при котором последовательно проходят все фазы от момента мобилизации инвестиционных ресурсов до возмещения вложенных средств и получения дохода (эффекта). Движение носит постоянно повторяющийся характер и выступает как кругооборот инвестиций.

Инвесторы - это субъекты инвестиционной деятельности, осуществляющие вложение собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивающие их целевое использование.

Индекс доходности (рентабельность инвестиций) - один из показателей эффективности инвестиций, представляющий собой отношение приведенной стоимости денежных потоков к величине вложений.

Индекс рынка ценных бумаг - интегральный (усредненный) показатель, характеризующий состояние исследуемого рынка в целом одним синтетическим (обобщенным) показателем. Отражает индексы цен акций, обращающихся на рынке. Изменение значений индексов рассматривают как показатель спроса на рынке.

Инновационные инвестиции - инвестиции, направленные на создание и\или использование новых научных и технологических знаний.

Иностранные инвестиции - вложения, осуществляемые иностранными инвесторами (гражданами, фирмами, организациями, государствами) в объекты инвестиционной деятельности на территории зарубежного государства. Подразделяются на прямые и портфельные.

Институциональный инвестор - институт финансового посредничества, осуществляющий аккумуляцию денежных средств с целью их последующего вложения в объекты инвестирования.

Инструменты фондового рынка - инструменты, с помощью которых осуществляются операции на фондовом рынке. Представлены различными видами ценных бумаг.

Инфляция - процесс повышения общего уровня цен в экономике, сопровождающийся снижением покупательной способности денег, или их обесцениванием.

Капитал - составная часть финансовых ресурсов, внесенных первоначально в виде уставного капитала и в результате реинвестирования прибыли в течение всего периода деятельности организации с момента учреждения в целях получения будущих доходов.

Капитал собственный - капитал, инвестированный собственниками и накопленная чистая прибыль.

Капитализация - преобразование средств (части чистой прибыли, дивидендов и др.) в капитал, в результате которого достигается увеличение размера собственных средств.

Капитализация фондового рынка - показатель, характеризующий масштабы операций на фондовом рынке. Определяется как суммарная рыночная стоимость обращающихся ценных бумаг.

Капиталообразующие инвестиции - инвестиции в оборотный капитал (сырье, материалы, полуфабрикаты и пр.), необходимый для реализации проекта.

Капиталоотдача - показатель, характеризующий степень эффективности функционирования совокупного капитала (на предприятии, в отрасли, в экономике).

Капитальные вложения - вложения финансовых и материально - технических ресурсов в создание и воспроизводство основных фондов путем нового строительства, расширения, реконструкции и технического перевооружения действующих предприятий, а также в жилищное и культурно - бытовое строительство.

Ковариация - это показатель, учитывающий как изменчивость (волатильность) доходности акций или портфелей, так и тенденцию их доходности к росту или снижению по мере того, как растет или снижается доходность других акций или портфелей.

Коммерческая норма дисконта - ставка дисконтирования, используемая при оценке коммерческой эффективности проекта.

Коммерческая тайна - информация, имеющая действительную или потенциальную коммерческую ценность в силу неизвестности ее третьим лицам или отсутствия к ней свободного доступа на законном основании и обладатель информации принимает меры к охране ее конфиденциальности.

Комплиментарные проекты - тип инвестиционных проектов, связанных отношениями комплиментарности: принятие нового проекта способствует росту доходов по одному или нескольким другим проектам.

Консервативный инвестиционный портфель - портфель, состоящий из ценных бумаг с низким уровнем риска, обеспечивающих непрерывный поток платежей в виде процентных или дивидендных выплат.

Консервативный инвестор - инвестор, целью которого является получение стабильного дохода в течение длительного времени.

Контроль - это управленческая деятельность, задачей которой является количественная и качественная оценка результатов работы организации.

Контрольный пакет акций - количество акций, дающее право инвестору осуществлять контроль над деятельностью предприятия.

Концессионная система - система, основанная на соглашении между государством и частными инвесторами (часть - то иностранными) о передаче в эксплуатацию на определенный срок природных богатств, предприятий, других хозяйственных объектов.

Конъюнктура инвестиционного рынка - совокупность факторов, определяющих сложившееся соотношение спроса, предложения, уровня цен, конкуренции и объемов реализации на инвестиционном рынке или сегменте инвестиционного рынка.

Коэффициент (бета - коэффициент) - показатель уровня систематического риска, используемый в практике оценки риска по ценной бумаге или портфелю ценных бумаг. Определяет меру чувствительности доходности ценной бумаги к изменению доходности рыночного портфеля.

Коэффициент «альфа» - разность между ожидаемой доходностью ценной бумаги и ее равновесной ожидаемой доходностью, т.е. доходностью, которую требует рынок для данного уровня риска.

Коэффициент корреляции - статистическая характеристика, подобная ковариации. Облегчает сравнение колебаний доходности ценных бумаг. Изменяется в диапазоне от - 1 до +1.

Коэффициент самофинансирования - показатель, характеризующий отношение собственных средств предприятия и объема инвестиций. При значении показателя ниже 0,5 предприятие утрачивает финансовую независимость по отношению к внешним источникам финансирования.

Коэффициент эластичности - показатель, характеризующий сравнительный темп развития различных сфер экономики, отраслей и др.

Краткосрочные инвестиции - вложения средств на период до одного года. Носят, как правило, спекулятивный характер.

Кредит банка - соглашение, по которому банк или иная кредитная организация обязуется предоставить денежные средства (кредит) заемщику в размере и на условиях, предусмотренных договором, а заемщик обязуется возвратить полученную денежную сумму и уплатить на нее проценты.

Кредитный рынок - сегмент финансового рынка, представленный кредитно-финансовыми институтами, осуществляющими мобилизацию и размещение кредитных ресурсов.

Кривая безразличия - всевозможные комбинации портфелей ценных бумаг, равнозначных для инвестора с точки зрения ожидаемых доходности и риска. Построение и анализ этой кривой является одним из широко применяемых методов определения инвестиционных целей инвестора и выработки на их основе инвестиционной политики.

Критическая масса инвестиций - минимальный объем инвестиционной деятельности, позволяющий предприятию формировать чистую операционную прибыль.

Курс ценных бумаг - рыночная цена, по которой ценные бумаги покупаются и продаются в определенный момент времени.

Лизинг - вид инвестиционной деятельности по приобретению имущества и передаче его на основании договора лизинга физическим или юридическим лицам за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях, обусловленных договором, с правом выкупа имущества лизингополучателем.

Ликвидность - способность актива быть использованным в качестве средства платежа без существенных потерь стоимости.

Ликвидность предприятия - наличие у него оборотных средств в размере, теоретически достаточном для погашения краткосрочных обязательств, хотя бы и с нарушением сроков погашения, предусмотренных контрактами.

Ликвидность проекта - способность проекта (предприятия) своевременно и в полном объеме отвечать по имеющимся финансовым обязательствам, т.е. по всем выплатам, связанным с осуществлением проекта.

Маржинальная стоимость ресурсов — стоимость добавочного полезного эффекта, который возникает в результате использования добавочной единицы капитала.

Метод линейной амортизации - метод, предполагающий равномерное начисление амортизации на долгосрочные активы в соответствии с утвержденными нормами амортизационных отчислений.

Метод ускоренной амортизации - метод, предполагающий начисление амортизации на долгосрочные активы по повышенным нормам с целью более быстрого списания их стоимости.

Методы финансирования инвестиций - способы финансирования инвестиционных проектов, основными из которых являются: самофинансирование; акционирование; долговое финансирование; лизинг; смешанное финансирование.

Модель дисконтирования дивидендов - так называемый метод капитализации доходов, когда он применяется для оценки обыкновенных акций.

Модель нулевого роста - частный случай модели дисконтирования дивидендов, в которой дивиденды предполагаются постоянными во времени.

Модель переменного роста - одна из моделей дисконтирования дивидендов, в которой предполагается, что дивиденды растут различными темпами в различные периоды времени.

Модель постоянного роста - модель расчета дивидендов, в которой предполагается постоянный темп прироста дивидендов.

Модель ценообразования на капитальные активы (CAPM) - модель оценки уровня доходности капитальных активов с учетом уровня риска, определяемого с помощью бета - коэффициента.

Модифицированная внутренняя норма прибыли - показатель эффективности инвестиционного проекта, представляющий собой коэффициент дисконтирования, уравнивающий приведенную стоимость

оттоков денежных средств (инвестиций) и наращенную величину притоков денежных средств.

Мониторинг инвестиционного рынка - текущее наблюдение за инвестиционной активностью на основе системы показателей, характеризующих спрос, предложение, цены и уровень конкуренции.

Мониторинг портфеля - оценка эффективности инвестиций, входящих в портфель, и оценка эффективности портфеля

Наивная диверсификация - диверсификация портфеля, основанная на формировании портфеля исходя из индивидуальных предпочтений инвестора.

Налоговая оценка - процесс установления стоимости недвижимости для целей налогообложения.

Налоговый щит - законодательно установленное положение (инструмент), предполагающее возможности уменьшения размера налоговых обязательств компании, вызванное увеличением затрат, подлежащих вычету из налогооблагаемой прибыли (процентов по кредиту, амортизационных отчислений).

Наращивание (компаундинг) - процесс определения будущей стоимости.

Недвижимое имущество - земельные участки и все, что прочно с ними связано (здания, сооружения, предприятия, иные имущественные комплексы, многолетние насаждения). Недвижимое имущество определено как имущество, перемещение которого невозможно без ущерба его назначению. К недвижимости относятся также подлежащие государственной регистрации воздушные и морские суда, космические объекты.

Независимая оценка - оценка стоимости собственности, производимая квалифицированной незаинтересованной стороной.

Независимый проект - тип инвестиционного проекта, решение о принятии которого не влияет на иные решения о принятии других проектов.

Неординарный денежный поток - поток, у которого притоки денежных средств чередуются в любой последовательности с оттоками.

Несистематический риск - вид инвестиционных рисков, связанных с инвестиционной деятельностью конкретного субъекта или с вложениями в конкретные объекты инвестирования, негативных последствий которых можно в существенной степени избежать при повышении эффективности управления инвестиционной деятельностью.

Неэффективный портфель - портфель ценных бумаг, который не удовлетворяет критерию эффективности портфеля, поэтому не принадлежит эффективному множеству.

Номинальная доходность - процентное изменение стоимости финансового актива без учета влияния инфляции.

Номинальная ставка процента - ставка процента, устанавливаемая без учета обесценения денег вследствие инфляции.

Номинальная стоимость облигации - обозначенная цена облигации, по которой осуществляется ее погашение.

Облигация - ценная бумага, представляющая собой долговое обязательство эмитента через определенный срок возместить владельцу вложенных средств номинальную стоимость облигации и уплатить по ней фиксированный процент.

Обновление портфеля - изменение структурных пропорций (схемы размещения) либо состава портфеля.

Оборотный капитал - это финансовые ресурсы, инвестированные в оборотные средства.

Обоснованная рыночная стоимость - правовое понятие, определяемое как цена в денежном выражении, на которую соглашаются готовые к совершению сделки продавец и покупатель, которые действуют честно, осознанно и не испытывают никакого давления со стороны.

Общий риск портфеля - стандартное отклонение доходности ценной бумаги или портфеля.

Объект недвижимости - земельный участок и прочно связанные с ним объекты, перемещение которых без несоразмерного ущерба их назначению невозможно.

Объекты инвестиций - различные виды реальных и финансовых активов, служащих объектами инвестиционных вложений.

Обязанности - обязательства, вытекающие из законодательных актов, нормативных документов, юридических норм и правил, заключенных контрактов, положений о компании, должностных инструкций, распоряжений и установок руководителей по работе.

Обязательства - оформленные договором отношения, заключающиеся в том, что одна из договаривающихся сторон обязана совершить определенные действия в пользу другой стороны или воздержаться от нежелательных для нее действий. Чаще всего обязательства распространяются на возврат долга, выполнение работ и услуг, передачу имущественных ценностей, охрану собственности, выплату денежных средств, поставку товаров.

Обязательства долгосрочные - обязательства, которые погашаются в течение срока, превышающего один год.

Обязательства краткосрочные - обязательства, которые покрываются оборотными активами или погашаются в результате образования новых краткосрочных обязательств.

Ограничения (обременения) - наличие установленных законом или уполномоченными органами в предусмотренном законом порядке условий, запрещений, стесняющих правообладателя при осуществлении права собственности либо иных вещных прав на конкретный объект недвижимого имущества (сервитута, ипотеки, доверительного управления, аренды, ареста имущества и других).

Ожидаемая доходность - значение доходности ценной бумаги (или портфеля), которую инвестор предполагает получить в рассматриваемый период.

Оперативное управление инвестиционной деятельностью предприятия - краткосрочный управленческий процесс,

предусматривающий разработку и принятие оперативных решений по реализации отдельных реальных инвестиционных проектов и реструктуризации портфеля финансовых инструментов.

Оптимальная структура капитала предприятия - структура капитала, которая обеспечивает такое соотношение использования собственных и заемных средств, при котором достигается наиболее эффективная пропорция между коэффициентом финансовой рентабельности (рентабельности собственного капитала) и коэффициентом финансовой устойчивости, т.е. максимизируется рыночная стоимость предприятия.

Оптимальный портфель ценных бумаг - допустимый портфель, являющийся предпочтительным для инвестора. Определяется точкой касания эффективного множества с кривой безразличия инвестора.

Оптимизация бюджета капитальных вложений - процедура отбора инвестиционных проектов в портфель инвесторами, ограничивающими свой бюджет.

Оптимизация портфеля - поиск альтернативных вариантов снижения уровня риска портфеля при заданном уровне ожидаемой доходности или поиск максимальной ожидаемой доходности при некотором заданном уровне риска.

Опцион - контракт, в соответствии с которым владелец (держатель) опциона приобретает право на совершение сделки в будущем, а на продавца опциона (надписателя) возложена обязанность обеспечения этого права.

Ординарный денежный поток - поток, который состоит из исходной инвестиции, сделанной единовременно или в течение нескольких последовательных базовых периодов, и последующих притоков денежных средств.

Отчет об оценке - документ, составленный в соответствии с законодательством РФ об оценочной деятельности, федеральным стандартом оценки и правилами оценочной деятельности саморегулируемой организации: предназначен для заказчика и иных пользователей; содержит профессиональное суждение оценщика о стоимости объекта оценки.

Оценка - процесс или результат определения стоимости.

Оценка предмета ипотеки - проведение оценки является обязательным в случае ипотечного кредитования физических и юридических лиц при возникновении спора о стоимости предмета ипотеки.

Оценка эффективности портфеля - процедура периодического анализа функционирования портфеля в показателях доходности и риска.

Оценочная деятельность - совокупность отношений юридического, экономического, организационно-технического и иного характера по установлению в отношении объектов оценки рыночной или иной стоимости (залоговой, ликвидационной и другой).

Оценщик - лицо, обладающее опытом, подготовкой и квалификацией для оценки недвижимой или движимой собственности.

Пересмотр портфеля ценных бумаг - процедура периодического пересмотра инвестиционной политики, анализа ценных бумаг и формирования портфеля.

Подрядчики - физические и юридические лица, которые выполняют работы по договору подряда и (или) государственному контракту, заключаемому с заказчиками. Подрядчики обязаны иметь лицензию на осуществление их деятельности.

Пользователи - физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные объединения и организации, для которых создаются объекты инвестиционной деятельности.

Портфель дохода - портфель, ориентированный на получение высокого текущего дохода, в виде дивидендных и процентных выплат вне зависимости от темпов прироста инвестируемого капитала в долгосрочной перспективе.

Портфель реальных инвестиционных проектов - сформированная в соответствии с инвестиционной политикой предприятия в рамках его инвестиционной стратегии совокупность инвестиционно-привлекательных проектов.

Портфель роста - портфель, ориентированный на получение капитализированного, иначе спекулятивного дохода, формируется из акций компаний, по которым ожидается существенный курсовой стоимости.

Портфель ценных бумаг - инвестиционный портфель, состоящий из приобретенных ценных бумаг.

Портфельные инвестиции - финансовые инвестиции, направленные на приобретение не отдельных финансовых активов, а их совокупности.

Постнумерандо - денежный поток, при котором поступления средств ожидаются в конце каждого временного периода.

Постоянная часть оборотного капитала - та часть оборотных средств, потребность в которых относительно постоянна в течение всего операционного цикла.

Правообладатель - лицо, которое обладает правами на объекты недвижимого имущества, подлежащими государственной регистрации в соответствии с Гражданским кодексом РФ и Федеральным законом «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним».

Предельная стоимость капитала предприятия - уровень стоимости каждой новой единицы капитала, дополнительно привлекаемой предприятием.

Предпринимательский стиль стратегического управления инвестиционной деятельностью - стиль инвестиционного поведения предприятия в стратегической перспективе, основу которого составляет активный поиск эффективных инвестиционных решений по всем направлениям и формам инвестиционной деятельности. Рассматривается как агрессивный.

Пренумерандо - поток, при котором поступления средств ожидаются в начале каждого временного периода.

Привилегированная акция - гибридная форма ценной бумаги, совмещающая характеристики обыкновенной акции и облигации.

Привлеченные источники финансирования инвестиций - средства, предоставленные на постоянной основе, по которым может производиться выплата владельцам этих средств дохода (в виде дивиденда, процента) и, которые могут практически не возвращаться владельцам. В их составе: средства от эмиссии акций; дополнительные взносы (паи) в уставный капитал; целевое государственное финансирование на безвозмездной или долевой основе.

Приростный стиль стратегического управления инвестиционной деятельностью - стиль инвестиционного поведения предприятия в стратегической перспективе, основу которого составляет постановка стратегических целей от достигнутого уровня инвестиционной деятельности с минимизацией альтернативности принимаемых стратегических инвестиционных решений. Рассматривается как консервативный.

Прогнозирование инвестиционной деятельности - деятельность, связанная с разработкой общей инвестиционной стратегии и инвестиционной политики предприятия по основным направлениям инвестиционной деятельности.

Прогнозные цены - цены, ожидаемые (с учетом инфляции) на будущих шагах расчета эффективности проекта.

Проектное финансирование - финансирование инвестиционных проектов, характеризующееся особым способом обеспечения возвратности вложений, в основе которого лежат доходы, которые будут получены в результате реализации проекта в будущем.

Производные ценные бумаги – инвестиционные инструменты, которые дают право на приобретение либо продажу какого-либо базового актива, лежащего в их основе.

Простой процент - процент, начисляемый только на первоначально инвестируемую сумму.

Процент - сумма, уплачиваемая должником кредитору за использование заемных средств.

Процентная ставка - ставка, по которой выплачиваются процентные платежи.

Прямые иностранные инвестиции - вложения в уставные капиталы предприятий (фирм, компаний) с целью установления непосредственного контроля и управления объектом инвестирования. Направлены не только на получение дохода, но и на расширение сферы влияния, обеспечение будущих финансовых интересов.

Размещение активов - процесс определения оптимального соотношения между различными типами активов в портфеле инвестора.

Реальная ставка процента - ставка процента, устанавливаемая с учетом обесценения денег вследствие инфляции.

Реальные инвестиции - вложение капитала в создание реальных экономических активов, связанных с операционной деятельностью и решением социально - экономических проблем хозяйственного субъекта. К реальным инвестициям относятся вложения: в основной капитал; материально-производственные запасы; нематериальные активы (научно-техническая, интеллектуальная продукция и т.д.).

Рейтинг – присвоение номера (места) в ряду оценочных показателей, характеризующих инвестиционные качества ценных бумаг, результаты деятельности компаний, банков и т.п.

Риск - вероятность наступления некоторого нежелательного события, опасность потерь или не дополучения прибыли.

Риск диверсифицируемый - несистематический, специфический для компании риск, который можно устранить путем диверсификации портфеля.

Риск не диверсифицируемый - систематический, рыночный риск, который не элиминируется путем диверсификации.

Рынок инвестиционных ресурсов - сегмент инвестиционного рынка, объединяющий рынки: продажи прав владения или пользования землей; финансовых средств институциональных инвесторов; патентов, изобретений, промышленной интеллектуальной собственности и прочих активов.

Рынок инвестиционных услуг - сегмент инвестиционного рынка, объединяющий рынки услуг по производству строительно-монтажных работ и организации строительства, проектных работ и проектной продукции, строительных материалов, конструкций, строительных машин, механизмов и технологий, пусконаладочных работ и работ по монтажу и опробованию оборудования и др.

Рынок капитала - сегмент финансового рынка, где объектом купли - продажи являются кредитные ресурсы и фондовые инструменты на срок более одного года.

Рынок недвижимости - это совокупность организационно-экономических отношений, средство перераспределения земельных участков, зданий, сооружений и другого имущества между собственниками и пользователями экономическими методами на основе конкурентного спроса и предложения.

Рынок объектов реального инвестирования - сегмент инвестиционного рынка, объединяющий рынки прямых капитальных вложений, приватизируемых объектов и объектов недвижимости.

Рынок объектов финансового инвестирования - сегмент инвестиционного рынка, объединяющий фондовый рынок (рынок ценных бумаг), рынок объектов тезаврации и денежный рынок.

Рыночная конъюнктура - форма проявления на инвестиционном рынке и его сегментах системы факторов (условий), определяющих соотношение спроса, предложения, цен и конкуренции.

Рыночная стоимость - цена, выраженная в деньгах или в денежном эквиваленте, на которую согласятся готовые к сделке покупатель и продавец.

Рыночный механизм инвестирования – механизм осуществления инвестиционного процесса на основе взаимодействия инвестиционного и финансового рынков, функционирования развитой сети финансовых посредников, обеспечивающих аккумуляцию финансовых ресурсосберегателей (сектора экономики, где имеется свободный капитал) с целью их последующего размещения между потребителями инвестиций, исходя из доходности операций как критерия эффективности инвестирования.

Рыночный портфель - портфель, состоящий из инвестиций во все эмитированные на рынок ценные бумаги. Пропорция инвестирования в каждую бумагу равна доле этой ценной бумаги в общей капитализации рынка.

Рыночный риск - систематический риск. Составляющая общего риска ценной бумаги, которая связана с риском рыночного портфеля и поэтому может быть устранена путем диверсификации.

Самофинансирование - способ финансирования, предполагающий использование собственных источников.

Сбалансированный инвестиционный портфель - портфель, состоящий из различных инвестиционных объектов, характеризующийся сбалансированностью доходов, рисков и ликвидности и соответствием целям и качествам, заданным при его формировании.

Сбережения - часть дохода, не используемая для потребления.

Своп процентных ставок - соглашение между двумя сторонами, согласно которому одна из сторон выплачивает другой фиксированный поток платежей, получая взамен поток платежей, величина которого регулярно меняется в зависимости от процентной ставки.

Сделка - действия граждан и юридических лиц, направленные на установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей.

Сделки с недвижимостью - правовые действия, направленные на установление, изменение, передачу или прекращение прав на недвижимое имущество.

Сервитут - право ограниченного использования одним или более лицами земли другого лица.

Систематический (рыночный) риск - риск, общий для всех участников инвестиционной деятельности и форм инвестирования. Определяется факторами, на которые инвестор при выборе объектов инвестирования не может повлиять. Не может быть устранен за счет диверсификации.

Собственные инвестиционные ресурсы предприятия - средства для финансирования инвестиционной деятельности, принадлежащие предприятию. Могут формироваться за счет внутренних и внешних источников. Основными внутренними источниками являются амортизационные отчисления и суммы реинвестируемой чистой прибыли.

Внешние источники формируются за счет привлечения дополнительного паевого капитала и эмиссии акций.

Совместные (смешанные) инвестиции - вложения капитальных средств, осуществляемые отечественными и зарубежными экономическими субъектами в объекты инвестирования.

Социальная (общественная) норма дисконта - ставка дисконтирования, которая используется при оценке общественно значимых инвестиционных проектов и характеризует минимальные требования к эффективности указанных проектов.

Спекулянты - участники рынка, которые ориентированы на получение прибыли за счет изменения стоимости базовых и производных инструментов.

Сравнительный метод - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с объектами - аналогами объекта оценки, в отношении которых имеется информация о ценах.

Средневзвешенная стоимость капитала показатель, характеризующий уровень требуемой доходности вложений инвестора. Определяется как сумма величин стоимости каждого из источников капитала, умноженных на индекс их доли в общей стоимости капитала.

Ставка дисконта участника проекта - ставка дисконтирования, которая устанавливается участниками самостоятельно с учетом их ожиданий доходности и субъективного отношения к риску.

Стандартное отклонение - величина отклонения возможных исходов от ожидаемого значения случайной величины.

Стартовая цена - минимальная цена, установленная за собственность, выставленную на аукцион или на открытую продажу.

Стоимость капитала - общая сумма средств, которую нужно уплатить за использование определенного объема привлекаемых на рынке капитала финансовых ресурсов, выраженная в процентах к этому объему.

Стратегические цели инвестиционной деятельности - параметры стратегической инвестиционной позиции предприятия, позволяющие управлять инвестиционной деятельностью в долгосрочной перспективе и оценивать ее результаты. Система этих целей должна отражаться в целевых стратегических нормативах.

Стратегия коллективного инвестирования - метод инвестирования, которая предполагает приобретение ценных бумаг выпускаемых инвестиционными фондами (паевые инвестиционные фонды), участие в программах негосударственного пенсионного страхования и др.

Стратегия пассивного инвестирования - метод инвестирования, который предполагает построение портфеля из ценных бумаг, входящих в тот или иной индекс с соответствующей их долей в портфеле.

Структура источников финансирования инвестиций - соотношение различных источников финансирования инвестиций в общем объеме ресурсов, предназначенных для инвестирования.

Субъекты инвестиционной деятельности - физические и юридические лица, являющиеся инвесторами, пользователями объектов инвестирования и другими участниками инвестиционной деятельности.

Схема размещения активов - это схема разделения портфеля на различные классы, она характеризует ориентировочную структуру портфеля, долю тех или иных активов.

Текущая (приведенная) стоимость денежных средств - первоначальная величина суммы денежных средств, инвестируемых с целью получения дохода в будущем. Определяется как сумма будущих денежных поступлений, приведенных с учетом определенной ставки процента (ставки дисконтирования) к настоящему времени.

Текущая доходность облигации - сумма купонных платежей, выраженная в процентах от текущей рыночной цены облигации.

Текущие затраты - затраты экономических ресурсов, связанные с текущей производственной деятельностью, которые полностью возмещаются в течение одного производственного цикла.

Текущие цены (иначе базисные, постоянные или фиксированные) - это цены, предусмотренные в проекте без учета инфляции.

Технический анализ инвестиционного рынка - анализ, основывающийся на оценке рыночной конъюнктуры и динамики курсов путем построения и исследования графиков динамики отдельных показателей в рассматриваемом периоде, нахождении определенной тенденции (тренда) и ее экстраполировании на перспективу.

Тип (класс) активов - группа распространенных финансовых активов, например акции или облигации.

Точка безубыточности - объем деятельности предприятия, при котором достигается самоокупаемость хозяйственной деятельности, т.е. чистый доход от реализации продукции равен сумме текущих постоянных и переменных затрат.

Точка Фишера - значение коэффициента дисконтирования, при котором оцениваемые инвестиционные проекты имеют одинаковую величину чистой приведенной стоимости. Используется для принятия решений при оценке альтернативных инвестиционных проектов.

Умеренный инвестор - инвестор, ориентирующийся на уровень дохода, который может формироваться как за счет дивидендных и процентных выплат, так и за счет курсовой разницы при рассчитанном уровне риска.

Финансовые инвестиции - инвестиции в денежные (финансовые) активы (депозиты банков, валюта других стран, ценные бумаги - облигации, акции)

Финансовые посредники - финансово-кредитные инвестиционные институты, аккумулирующие инвестиционные ресурсы с целью их последующего размещения.

Финансовые ресурсы фирмы - это совокупность денежных средств целевого использования, обладающая способностью к высвобождению

(мобилизации) или дополнительной загрузке в деловой оборот (иммобилизации).

Финансовый инструмент - любой договор между двумя контрагентами, в результате которого одновременно возникают финансовый актив у одного контрагента и финансовое обязательство долевого или долгового характера у другого.

Финансовый рынок - рынок, где объектом купли-продажи являются финансовые активы. Основные сегменты финансового рынка - рынок кредитных ресурсов и рынок ценных бумаг.

Финансовый рычаг - показатель, который характеризует использование предприятием заемных средств для частичного финансирования инвестиций.

Фондовый индекс - индикатор конъюнктуры фондового рынка, средний показатель динамики курсовой стоимости акций ведущих компаний.

Формирование портфеля - процесс приобретения конкретных финансовых инвестиционных инструментов.

Фундаментальный анализ инвестиционного рынка - анализ, базирующийся на оценке эффективности деятельности предприятия - эмитента, изучении комплекса показателей финансового состояния предприятия, тенденций развития отрасли, к которой оно принадлежит, степени конкурентоспособности производимой продукции в виде дивиденда или процента, а также возможность передачи денежных и иных прав, вытекающих из этих документов, другим лицам.

Фьючерс - это обязательство купить или поставить какой-нибудь актив к установленному сроку в будущем по оговоренной цене.

Хеджеры - участники рынка, которые посредством купли-продажи производных ценных бумаг стремятся застраховать себя от будущего неблагоприятного изменения цен.

Хеджирование - способ страхования рисков.

Цена - некоторая денежная оценка актива, по которой его можно купить (продать) в данный момент.

Цена исполнения опциона - это цена, по которой опционный контракт дает право купить или продать соответствующий актив.

Ценная бумага - это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Частные инвестиции - инвестиции, осуществляемые гражданами и предприятиями негосударственной формы собственности.

Чистая прибыль - прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после уплаты налоговых и других обязательных платежей в определенном временном периоде.

Чистая приведенная стоимость - критериальный показатель эффективности инвестиций. Характеризует приведенную к текущему

моменту времени стоимость ожидаемых денежных потоков от реализации проекта за вычетом стоимости инвестиционных вложений.

Эквивалентный аннуитет - стандартный, унифицированный аннуитет, имеющий ту же продолжительность, что и оцениваемый инвестиционный проект, и ту же величину текущей стоимости, что и чистая приведенная стоимость этого проекта. Используется для оценки инвестиционных проектов, имеющих разную продолжительность.

Эмиссия - выпуск в обращение денежных знаков, платежных средств, ценных бумаг, в результате которого возрастает денежная масса.

Эталонный портфель - портфель, доходность которого используется для сравнения с доходностью портфеля инвестора с целью оценки эффективности его инвестиционной стратегии. Эталонный портфель представляет для инвестора реальную альтернативу имеющемуся портфелю и подобен ему по параметрам риска.

Эффект финансового левериджа - показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств.

Эффективное множество - множество эффективных портфелей.

Эффективный портфель - портфель, принадлежащий достижимому множеству и обеспечивающий инвестору как максимальную ожидаемую доходность при заданном уровне риска, так и минимальный риск при заданном значении ожидаемой доходности.

Эффективный рынок - рынок, на котором цена каждой ценной бумаги в каждый момент времени совпадает с ее инвестиционной стоимостью, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Частные инвестиции - инвестиции, осуществляемые гражданами и предприятиями негосударственной формы собственности.

Чистая прибыль - прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после уплаты налоговых и других обязательных платежей в определенном временном периоде.

Чистая приведенная стоимость - критериальный показатель эффективности инвестиций. Характеризует приведенную к текущему моменту времени стоимость ожидаемых денежных потоков от реализации проекта за вычетом стоимости инвестиционных вложений.

Эквивалентный аннуитет - стандартный, унифицированный аннуитет, имеющий ту же продолжительность, что и оцениваемый инвестиционный проект, и ту же величину текущей стоимости, что и чистая приведенная стоимость этого проекта. Используется для оценки инвестиционных проектов, имеющих разную продолжительность.

Эмиссия - выпуск в обращение денежных знаков, платежных средств, ценных бумаг, в результате которого возрастает денежная масса.

Эталонный портфель - портфель, доходность которого используется для сравнения с доходностью портфеля инвестора с целью оценки эффективности его инвестиционной стратегии. Эталонный портфель

представляет для инвестора реальную альтернативу имеющемуся портфелю и подобен ему по параметрам риска.

Эффект финансового левериджа - показатель, отражающий уровень дополнительно генерируемой прибыли на собственный капитал при различной доле использования заемных средств.

Эффективное множество - множество эффективных портфелей.

Эффективный портфель - портфель, принадлежащий достижимому множеству и обеспечивающий инвестору как максимальную ожидаемую доходность при заданном уровне риска, так и минимальный риск при заданном значении ожидаемой доходности.

Эффективный рынок - рынок, на котором цена каждой ценной бумаги в каждый момент времени совпадает с ее инвестиционной стоимостью.

Список литературы

Основная учебная литература:

1. Барлаков, С. А. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / С. А. Барлаков, Т. А. Свиридова. — Санкт-Петербург : Интермедия, 2017. — 239 с. — ISBN 978-5-4383-0150-9. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/68588.html>
2. Чернова, О. А. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / О. А. Чернова. — Ростов-на-Дону, Таганрог : Издательство Южного федерального университета, 2018. — 150 с. — ISBN 978-5-9275-2613-0. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — <http://www.iprbookshop.ru/87411.html>
3. Мыльник, В. В. Инвестиционный менеджмент : учеб. пособие / В.В. Мыльник, А.В. Мыльник. Е.В. Зубеева. - Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2018. - 229 с. - (Высшее образование: Бакалавриат).— DOI: <https://doi.org/10.12737/19030>. - ISBN 978-5-369-01241-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/926479>. — <https://znanium.com/catalog/document?id=334835>
4. Данилов, А. И. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие для бакалавров / А. И. Данилов. — Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2018. - 132 с. - ISBN 978-5-394-03315-5. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1081839> (дата обращения: 01.09.2020). — <https://znanium.com/catalog/document?id=353619>
5. Барлаков, С. А. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / С. А. Барлаков, Т. А. Свиридова. — Санкт-Петербург : Интермедия, 2017. — 239 с. — ISBN 978-5-4383-0150-9. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/68588.html>

Дополнительная учебная литература

1. Данилов, А. И. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие для бакалавров / А. И. Данилов. — 2-е изд. — Москва : Дашков и К, 2019. — 140 с. — ISBN 978-5-394-03405-3. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/85363.html>
2. Лавровский, Б. Л. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / Б. Л. Лавровский, И. В. Позднякова. — Новосибирск : Новосибирский государственный технический университет, 2017. — 172 с. — ISBN 978-5-7782-3457-4. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/91202.html>
3. Финансовый и инвестиционный менеджмент : учебник / И. З. Тогузова, Т. А. Хубаев, Л. А. Туаева, З. Р. Тавасиева. — Москва : Прометей, 2018. — 376 с. — ISBN 978-5-907003-06-4. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. — URL: <http://www.iprbookshop.ru/94576.html>

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Методические рекомендации

*Составитель: **Серая** Наталья Николаевна*

Подписано в печать .2019. Формат 60 x 84 ¹/₁₆.

Усл. печ. л. – 4,3. Уч.-изд. л. – 3,2.

Тираж ... экз. Заказ №

Типография Кубанского государственного аграрного университета.
350044, г. Краснодар, ул. Калинина, 13