

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Наумова Наталия Александровна
Должность: Ректор
Дата подписания: 24.10.2024 14:21:41
Уникальный программный ключ:
6b5279da4e034bffa79172803da5b7b559fc69e2

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ МОСКОВСКОЙ ОБЛАСТИ

Государственное образовательное учреждение высшего образования Московской области
МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ОБЛАСТНОЙ УНИВЕРСИТЕТ

(МГОУ)

Экономический факультет

кафедра экономики и предпринимательства

Согласовано управлением организации и
контроля качества образовательной
деятельности

« 22 » июня 2021 г.

Начальник управления

/Г.Е. Суслин/

Одобрено учебно-методическим советом

Протокол « 22 » июня 2021 г. № 5

Председатель



Рабочая программа дисциплины
Управление инвестициями

Направление подготовки
38.03.02 Менеджмент

Профиль:
Управление малым бизнесом

Квалификация
Бакалавр

Форма обучения
Очная

Согласовано с учебно-методической
комиссией экономического факультета
Протокол « 17 » июня 2021 г. № 11

Председатель УМКом

/Н.М. Антипина/

Рекомендовано кафедрой экономики и
предпринимательства

Протокол « 10 » июня 2021 г. № 12

Зав. кафедрой

/Т.Б. Фомина/

Мытищи
2021

Автор-составитель:

Бойко В.Л., кандидат экономических наук, доцент
Фонина Т.Б., кандидат экономических наук, доцент

Рабочая программа дисциплины «Управление инвестициями» составлена в соответствии с требованиями Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению 38.03.02 - Менеджмент, утвержденного приказом Минобрнауки России № 970 от 12.08.2020

Дисциплина входит в часть, формируемая участниками образовательных отношений Блока 1 «Дисциплины (модули)» и является элективной дисциплиной.

год начала подготовки 2021

СОДЕРЖАНИЕ

1. Планируемые результаты обучения	4
2. Место дисциплины в структуре образовательной программы	5
3. Объем и содержание дисциплины	6
4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся	9
5. Фонд оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации по дисциплине	12
6. Учебно-методическое и ресурсное обеспечение дисциплины	24
7. Методические указания по освоению дисциплины	26
8. Информационные технологии для осуществления образовательного процесса по дисциплине	27
9. Материально-техническое обеспечение дисциплины	29
10 Глоссарий	29

1. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

1.1. Цели и задачи дисциплины

Предметом дисциплины «Управление инвестициями» являются теория и практика инвестиционной деятельности, инвестиционное проектирование и принципы его финансового обоснования.

Целью преподавания дисциплины «Управление инвестициями» является формирование у студентов современных фундаментальных знаний в области теории инвестиций, раскрытие сущностных основ взаимодействия теории и практики инвестиций, управления инвестиционными процессами, формирование механизма управления инвестициями, их значение и содержание в современных рыночных отношениях, формирование подходов к комплексному анализу оценки инвестиций с изложением современных методов оценки эффективности реальных и финансовых вложений, а также формирование эффективного инвестиционного портфеля.

Область профессиональной деятельности бакалавров менеджмента включает:

- организации любой организационно-правовой формы (коммерческие, некоммерческие, государственные, муниципальные), в которых выпускники работают в качестве исполнителей или руководителей младшего уровня в различных службах аппарата управления;
- органы государственного и муниципального управления;
- структуры, в которых выпускники являются предпринимателями, создающими и развивающими собственное дело.

Задачи профессиональной деятельности бакалавров менеджмента:

- организационно-управленческая деятельность:
 - планирование деятельности организации и подразделений;
 - разработка и реализация проектов, направленных на развитие организации (предприятия, органа государственного или муниципального управления);
- информационно-аналитическая деятельность
 - сбор, обработка и анализ информации о факторах внешней и внутренней среды организации для принятия управленческих решений;
 - оценка эффективности проектов;
 - подготовка отчетов по результатам информационно-аналитической деятельности;
- предпринимательская деятельность
 - разработка бизнес-планов создания нового бизнеса.

1.2. Планируемые результаты обучения

В результате освоения дисциплины у обучающихся формируются следующие компетенции:

ДПК-1 «способность разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности»;

ДПК-3 «владением навыками количественного и качественного анализа информации при принятии управленческих решений, построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей, используя системы сбора необходимой информации для расширения внешних связей и обмена опытом при реализации проектов»

ДПК-4 «способен выявлять и анализировать рыночные и специфические риски для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании»

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина входит в часть, формируемая участниками образовательных отношений Блока 1 «Дисциплины (модули)» и является элективной дисциплиной.

Данная учебная дисциплина представляет собой комплексное обобщение знаний, полученных в ходе изучения теоретических и практических дисциплин «Финансовый менедж-

мент», «Финансовый анализ», «Бизнес-планирование», «Инструментальные средства моделирования бизнес-процессов», «Эконометрика и прогнозирование», «Инвестиционный анализ».

Дисциплина «Управление инвестициями» относится к практическим дисциплинам, знание которой необходимо для подготовки кадров в сфере хозяйственной и, в первую очередь, предпринимательской деятельности в малом бизнесе. Курс дисциплины знакомит с фундаментальными концепциями инвестиционного менеджмента; теоретическими и методическими основами управления инвестициями; подходами к выработке инвестиционных решений; возможности регулирования и управления инвестициями на разных уровнях различными формами; порядком формирования инвестиционных портфелей и инвестиционных программ; управлением инвестициями через источники финансирования и инвестиционные проекты.

3. ОБЪЕМ И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

3.1. Объем дисциплины

Показатель объема дисциплины	Форма обучения
	Очная
Объем дисциплины в зачетных единицах	4
Объем дисциплины в часах	144
Контактная работа:	74.3
Лекции	36
Практические	36
Контактные часы на промежуточную аттестацию:	2.3
Экзамен	0.3
Предэкзаменационная консультация	2
Самостоятельная работа	60
Контроль	9.7

Форма промежуточной аттестации: экзамен в 7 семестр.

3.2. Содержание дисциплины

Наименование разделов (тем) дисциплины с кратким содержанием	Кол-во часов	
	Лекции	Практические занятия
1	2	3
Тема 1. Теоретические и методологические основы управления инвестициями. Цели и задачи инвестиционной деятельности, формы и методы ее регулирования. Обоснование стратегических целей и направлений инвестиционной деятельности. Финансовые инструменты в инвестиционной деятельности. Инвестиционный процесс как экономическая категория. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений, права, обязанности, ответственность и взаимодействие. Фундаментальные концепции инвестиционного менеджмента. Виды инвестиционного анализа: горизонтальный (трендовый), вертикальный (структурный), сравнительный,	4	4

1	2	3
коэффициентов, интегральный. Инвестиционное планирование: 1) прогнозирование инвестиционной деятельности; 2) текущее планирование; 3) оперативное планирование. Инвестиционный бюджет и платежный календарь предприятия. Инвестиционный контроль и мониторинг. Анализ рыночных и специфических рисков.		
Тема 2. Инвестиционные решения и инвестиционная стратегия. Тактические и стратегические инвестиционные решения. Критерии принятия инвестиционных решений. «Золотое правило финансирования». Базовые подходы и последовательность этапов принятия инвестиционных решений. Экономический и бухгалтерских подход к оценке инвестиций. Роль стратегии в формировании инвестиционных решений. Понятие инвестиционной стратегии, принципы и этапы ее разработки. Формирование стратегических целей инвестиционной деятельности. Обоснование стратегических направлений формирования инвестиционных ресурсов. Формирование инвестиционной политики.	6	6
Тема 3. Регулирование и управление инвестициями на микро-, мезо- и макроуровне. Учет специфики в малом бизнесе. Цели и задачи инвестиционной деятельности, формы и методы ее регулирования. Прямое и косвенное (непрямое) регулирование инвестиций. Административные инструменты государственного регулирования инвестиций. Активно-структурные инструменты государственного регулирования инвестиций. Фискально-структурные инструменты государственного регулирования инвестиций. Монетарные инструменты государственного регулирования инвестиций. Методы косвенного (непрямого) государственного регулирования инвестиций. Инвестиционный климат как косвенный регулятор инвестиций. Управление инвестициями на микро-, мезо- и макроуровнях. Специфика регулирования и управления инвестициями в малом бизнесе.	4	4
Тема 4. Инвестиционный портфель и инвестиционная программа как способ управления инвестициями. Особенности и формы финансового инвестирования. Портфель ценных бумаг: сущность, этапы управления, выработка политики. Финансовый анализ формирования портфеля ценных бумаг. Оценка эффективности. Формирование инвестиционной программы. Характеристика основных этапов ее формирования. Особенности формирования и реализации инвестиционных программ в малом бизнесе. Инвестиционные решения по взаимоисключающим инвестициям.	6	6
Тема 5. Управление инвестициями через источники финансирования. Подходы к определению инвестиционного ресурса и его признаки. Влияние механизмов амортизационной, дивидендной, реинвестиционной политики компании на процесс формирования инвестиционных ресурсов. Покрытие дополнительных инвестиционных ресурсов за счет привлеченных и заемных источников с учетом их стоимости. Принципы, лежащие в основе процесса формирования инвестиционных ресурсов. Формирование собственных средств для инвестиций. Формирование привлеченных средств для инвестиций. Формирование заемных средств для инвестиций. Бюджетные источники инвестиций. Самофинансирование инвестиций. Акционирование как способ финансирования инвестиций. Проектное финансирование инвестиционного проекта.	4	4
Тема 6. Управление инвестициями через инвестиционные проекты. Инвестиционные проекты: понятие, классификация. Содержание жизненного цикла инвестиционного проекта. Планирование этапов реализации инвестиционного проекта и учет факторов внешней среды. Критерии и	6	6

1	2	3
методы оценки инвестиционных проектов. Экономические методы оценки инвестиционных проектов. Методы регулирования (прямые и косвенные) инвестиционной деятельности и применяемость в малом бизнесе. Формы регулирования как совокупность инструментов регулирования инвестиционной деятельности.		
Тема 7. Проектное управление инвестиционной деятельностью. Нормативная база проектного управления. Основные цели внедрения проектного управления в инвестиционной деятельности. Основные принципы проектного управления, их применимость в инвестиционной деятельности. Процессы и инструменты проектного управления. Основные и вспомогательные процессы проектного управления. Специфика проектного управления в малом бизнесе	6	6
Итого	36	36

4. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ ОБУЧАЮЩИХСЯ

Темы для самостоятельного изучения	Изучаемые вопросы	Количество часов	Формы самостоятельной работы	Методические обеспечения	Формы отчетности
1	2	3	4	5	6
Теоретические и методологические основы управления инвестициями	Инвестиционное планирование. Инвестиционный контроль, контроллинг, мониторинг.	8 – очная форма обучения	Подготовка к практическим занятиям, изучение литературы	Программа курса, учебная литература по дисциплине	Опрос на практических занятиях, выполнение тестовых заданий
Инвестиционные решения и инвестиционная стратегия	Формирование стратегических целей инвестиционной деятельности. Формирование инвестиционной политики.	8 – очная форма обучения,	Подготовка к практическим занятиям, изучение литературы	Программа курса, учебная литература по дисциплине	Опрос на практических занятиях, выполнение тестовых заданий
Регулирование и управление инвестициями на микро-, мезо- и макроуровне. Учет специфики в малом бизнесе	Управление инвестициями на микро-, мезо- и макроуровнях. Специфика регулирования и управления инвестициями в малом бизнесе.	8 – очная форма обучения	Подготовка к практическим занятиям, изучение литературы	Программа курса, учебная литература по дисциплине	Опрос на практических занятиях, выполнение тестовых заданий
Инвестиционный портфель и инвестиционная программа как способ управления инвестициями.	Финансовый анализ формирования портфеля ценных бумаг. Особенности формирования и реализации инвестиционных программ в малом бизнесе.	8 – очная форма обучения	Подготовка к практическим занятиям, изучение литературы	Программа курса, учебная литература по дисциплине	Опрос на практических занятиях, выполнение тестовых заданий
Управление инвестициями через источники финансирования	Формирование собственных, привлеченных, заемных средств для инвестиций. Проектное финансирование инвестиционного проекта.	10 – очная форма обучения	Подготовка к практическим занятиям, изучение литературы	Программа курса, учебная литература по дисциплине	Опрос на практических занятиях, выполнение тестовых заданий

1	2	3	4	5	6
Управление инвестициями через инвестиционные проекты	Критерии и методы оценки инвестиционных проектов. Формы регулирования как совокупность инструментов регулирования инвестиционной деятельности..	9 – очная форма обучения	Подготовка к практическим занятиям, подготовка докладов, изучение литературы	Программа курса, учебная литература по дисциплине	Опрос на практических занятиях, участие в обсуждении докладов, выполнение тестовых заданий
Проектное управление инвестиционной деятельностью	Нормативная база проектного управления. Процессы и инструменты проектного управления.. Специфика проектного управления в малом бизнесе	9 – очная форма обучения	Подготовка к практическим занятиям, подготовка докладов, изучение литературы	Программа курса, учебная литература по дисциплине	Опрос на практических занятиях, участие в обсуждении докладов, выполнение тестовых заданий

Итого часов самостоятельной работы: 60 ч.

5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕЙ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

5.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

Код и наименование компетенции	Этапы формирования
ДПК-1 «способность разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности»	1. Работа на учебных занятиях 2. Самостоятельная работа
ДПК-3 «обоснование управленческих решений, владением навыками количественного и качественного анализа информации при построения экономических, финансовых и организационно-управленческих моделей путем их адаптации к конкретным задачам управления»	1. Работа на учебных занятиях 2. Самостоятельная работа
ДПК-4 «способен выявлять и анализировать рыночные и специфические риски для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании»	3. Работа на учебных занятиях 4. Самостоятельная работа

5.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций на различных этапах их формирования, описание шкал оценивания

Оцениваемые компетенции	Уровень сформированности	Этап формирования	Описание показателей	Критерии оценивания	Шкала оценивания
1	2	3	4	5	6
ДПК-1	Пороговый	Работа на учебных занятиях Самостоятельная работа	Знать: -критерии социально-экономической эффективности; -основные направления и последовательность выполнения процедур инвестиционного анализа; Уметь: -разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности; - давать интерпретацию показателей, полученных в процессе расчета Владеть: методами финансового менеджмента для обоснования инвестиционных решений	Опрос Доклад Зачет	41-60 баллов

1	2	3	4	5	6
	Продви- нутый	Работа на учебных заня- тиях 2Самостоятел ьная работа	Знать: особенности анализа различных видов реальных инвестиционных проектов – взаимоисключающих, до- полняющих, инвестицион- ных программ и т.д. Уметь: проводить анализ эффективности инвестици- онных проектов на основе различных критериев. Владеть: методами обосно- вания управленческих реше- ний, направленных на повы- шение конкурентоспособно- сти функционирования ор- ганизации	Опрос Доклад Тест Презен- тация Зачет	61- 100 баллов
ДПК-3	Порого- вый	Работа на учебных заня- тиях Самостоя- тельная рабо- та	Знать: основные проявления влияния внешних факторов на оценку инвестиционных проектов. Уметь: формировать ин- формационную базу для проведения инвестиционного анализа Владеть: базовыми инстру- ментами инвестиционного анализа	Опрос Доклад Зачет	41- 60 баллов
	Продви- нутый	Работа на учебных заня- тиях Самостоя- тельная рабо- та	Знать: основные проявления влияния внешних факторов на оценку и отбор инвести- ционных проектов для реал- лизации. Уметь: формировать ин- формационную базу для проведения инвестиционного анализа Владеть: методами анализа рыночных и специфических рисков для принятия реше- ний об инвестировании и финансировании	Опрос Доклад Тест Презен- тация Зачет	61- 100 баллов
ДПК-4	Порого- вый	Работа на учебных заня- тиях Самостоя- тельная рабо- та	Знать: различные виды ре- альных инвестиционных проектов – взаимоисключа- ющих, дополняющих, инве- стиционных программ и т.д. Уметь: проводить анализ социаль- но-экономической эффек- тивности инвестиционных проектов на основе различ-	Опрос Доклад Зачет	41- 60 баллов

1	2	3	4	5	6
			ных критериев		
	Продви- нутый	Работа на учебных заня- тиях Самостоя- тельная рабо- та	Знать: особенности анализа различных видов реальных инвестиционных проектов – взаимоисключающих, до- полняющих, инвестицион- ных программ и т.д. Уметь: - выявлять и анализировать рыночные и специфические риски для принятия управлен- ческих решений; Владеть навыками: - оценки эффективности раз- мещения и использования ка- питала с учетом рисков	Опрос Доклад Тест Презен- тация Зачет	61- 100 баллов

5.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Примерная тематика докладов:

1. Инвестиционные проекты: понятие, классификация.
2. Содержание жизненного цикла инвестиционного проекта.
3. Планирование этапов реализации инвестиционного проекта и учет факторов внешней среды.
4. Управление инвестиционными проектами.
5. Разработка концепции инвестиционного проекта.
6. Реализация инвестиционных проектов в малом бизнесе.
7. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов.
8. Формирование собственных средств для инвестиционного проекта.
9. Формирование привлеченных средств для инвестиционного проекта.
10. Формирование заемных средств для инвестиционного проекта.
11. Бюджетные источники инвестиционных проектов.
12. Самофинансирование инвестиционного проекта.
13. Акционирование как способ финансирования инвестиционного проекта.
14. Долгосрочное финансирование инвестиционного проекта.
15. Глобальные финансовые рынки как источники инвестиций.
16. Проектное финансирование инвестиционного проекта.
17. Экономические методы оценки инвестиционных проектов.
18. Венчурное финансирование инвестиционного проекта.
19. Ипотечное кредитование инвестиционного проекта.
20. Методы управления инвестиционной деятельностью (инвестиционный анализ, инвестиционное планирование, инвестиционный контроль).
21. Особая форма стратегического планирования инвестиционной деятельности – платежный календарь.
22. Инвестиционный контроль, контроллинг и мониторинг.
23. Критерии принятия инвестиционных решений.
24. Основное правило принятия инвестиционных решений.
25. Экономический и бухгалтерский подходы к оценке инвестиций.
26. Анализ дисконтированного денежного потока (DCF), анализ текущей стоимости (NPV) – алгоритм расчета.
27. Анализ индекса рентабельности (PI), внутренней нормы доходности (IRR). Средневзвешенная стоимость капитала (WACC).
28. Окупаемость вложений как критерий ликвидности проекта. Оценка по показателям срока окупаемости (PP) .
29. Достоинства и недостатки экономического и бухгалтерского подходов.
30. Стратегическая основа принятия инвестиционных решений.
31. Принятие инвестиционных решений с учетом стратегии развития на базе стратегического портфельного анализа.
32. Основные принципы, формирующие инвестиционные решения в процессе разработки инвестиционной стратегии.
33. Подходы к определению инвестиционного ресурса и их признаки.
34. Влияние механизмов амортизационной, дивидендной, реинвестиционной политики компании на процесс формирования инвестиционных ресурсов.
35. Покрытие дополнительных инвестиционных ресурсов за счет привлеченных и заемных источников с учетом их стоимости.
36. Принципы, лежащие в основе процесса формирования инвестиционных ресурсов.
37. Сущность метода проектного финансирования инвестиционных проектов.

38. Экономическое содержание и определение инвестиционного проекта. Фазы инвестиционного проекта: задачи и цели.
39. Подходы к разработке бизнес-плана инвестиционного проекта.
40. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта.
41. Проектное управление инвестиционной деятельностью в органах исполнительной власти.
42. Инвестиционный климат как косвенный регулятор инвестиций.
43. Финансовая инфраструктура как источник инвестиционных ресурсов.

Примеры практических задач

Задание 1. Инвестиционный проект осуществляется 10 лет. Результаты и затраты по проекту приведены в таблице. Норма дисконта 10%. Определить чистый дисконтированный доход по проекту.

Год осуществления проекта	Результаты (выручка от продажи), млрд. руб.	Затраты, млрд. руб., в т.ч.	
		капитальные вложения	эксплуатационные издержки
1	2	3	4
1	0	1,20	0
2	0	1,50	0
3	0	2,30	0
4	0	2,20	0
5	0	1,60	0
6	1,67	0	0,93
7	3,50	0	1,12
8	6,80	0	1,54
9	7,50	0	1,68
10	8,40	0	2,45

Задание 2. Результаты и затраты по инвестиционному проекту приведены в таблице. Норма дисконта - 15%. Расчетный период 6 лет. Определить индекс доходности и срок окупаемости проекта.

Год реализации проекта	Результаты по проекту, млрд. руб.	Затраты по проекту, млрд. руб., в т.ч.	
		капитальные вложения	эксплуатационные издержки
1	0	3,94	0
2	0	7,28	0
3	0	6,50	0
4	17,86	0	4,72
5	18,35	0	6,48
6	14,62	0	5,90

Задание 3. Затраты и результаты по проекту представлены в таблице. Расчетный период 5 лет. Определить внутреннюю норму доходности проекта.

Годы реализации проекта	Результаты по проекту млрд. руб.	Затраты по проекту, млрд. руб.
1	0	3,50
2	0	5,34
3	8,45	1,27
4	7,83	1,46
5	9,21	2,35

Задание 4. Рассматриваются два проекта с различным распределением капитала во времени. Предполагается, что результаты по проектам равны. Затраты представлены в таблице. Норма дисконта 15%. Определить наиболее экономически предпочтительный вариант инвестиционного проекта. При решении использовать показатель приведенных затрат.

Годы осуществления проекта	Затраты по проекту, млрд. руб.	
	А	В
1	40	5
2	30	15
3	25	20
4	10	35
5	6	45

Задание 5. Затраты и результаты по инвестиционному проекту приведены в таблице. Определить внутреннюю норму доходности проекта.

Годы реализации проекта	Результаты по проекту, млрд. руб.	Затраты по проекту, млрд. руб.
1	0	3,80
2	0	2,70
3	5,60	0,90
4	6,30	1,16
5	7,40	1,24
6	8,20	2,30

При решении последовательно использовать норму дисконта E от 30 до 60% с интервалом в 5 или 10%.

Задание 6. Инвестиционный проект осуществляется 10 лет. Результаты и затраты по проекту приведены в таблице. Норма дисконта 20%. Определить индекс доходности проекта.

Год реализации проекта	Результаты по проекту, млрд. руб.	Затраты по проекту, млрд. руб., в том числе	
		капитальные вложения	эксплуатационные издержки
1	0	1,36	0
2	0	1,74	0
3	0	2,40	0
4	0	2,65	0
5	3,56	0	0,83
6	4,85	0	0,95
7	7,90	0	1,20
8	9,20	0	1,72
9	8,60	0	1,50
10	7,80	0	2,30

Задание 7. Используя исходные данные задачи 5, определить согласится ли инвестор вкладывать средства в проект при требуемой им норме дохода на капитал 40%.

Задание 8. Используя исходные данные задачи 6, определить срок окупаемости инвестиций при различной норме дисконта.

Задание 9. Доход от производственной деятельности по инвестиционному проекту с учетом амортизационных отчислений составил в 1-й год - 1,2 млрд. руб.; во 2-й год - 1,36 млрд. руб.; в 3-й год - 1,62 млрд. руб.; в 4-й год - 1,95 млрд. руб.; в 5-й год - 1,73 млрд. руб. Общая сумма инвестиций по проекту, приведенная к началу его реализации, равна 3,85 млрд. руб. Норма дохода на капитал 15%.

Определить чистый дисконтированный доход по инвестиционному проекту.

Задание 10. Инвестиционный проект осуществляется 6 лет. Сумма инвестиций распределена по годам (млрд. руб.): 1-й год - 2,74; 2-й год - 1,56; 3-й год - 1,83. Проектируемая прибыль после уплаты налогов составит по годам (млрд. руб.): 1,12; 1,45; 1,63; 2,84; 2,93; 3,26. Амортизационные отчисления по годам реализации проекта (млрд. руб.): 0,98; 1,01; 1,02; 1,04; 1,05; 1,0. Норма дохода на капитал 20%. Определить индекс доходности инвестиционного проекта.

Задание 11. Результаты реализации инвестиционного проекта составили (млрд. руб.): в 3-й год - 6,4; в 4-й год - 7,8; в 5-й год - 8,5; в 6-й год - 9,2. Затраты по проекту (млрд. руб.): в 1-й год - 4,1; во 2-й год - 3,2; в 3-й год - 1,3; в 4-й год - 1,15; в 5-й год - 1,18; в 6-й год - 2,14.

Норма дохода на капитал 20%.

Определить срок окупаемости инвестиционного проекта.

Задание 12. Эксплуатационные затраты на реализацию инвестиционного проекта составят по годам (млрд. руб.): в 4-й год - 1,27; в 5-й год - 1,48; в 6-й год - 1,53. Капитальные затраты по проекту (млрд. руб.): в 1-й год - 1,37; во 2-й год - 2,43; в 3-й год - 2,18. Выручка от продажи произведенной продукции по годам осуществления проекта составит (млрд. руб.): в 4-й год - 4,82; в 5-й год - 4,96; в 6-й год - 6,23. Определить внутреннюю норму доходности инвестиционного проекта.

Задание 13. Чистый приток от операционной деятельности по инвестиционному проекту составил (млрд. руб.) в 1-й год реализации - 0,95; во 2-й год - 1,25; в 3-й год - 1,64; в 4-й год - 1,93; в 5-й год - 1,72. Общая сумма инвестиций по проекту, приведенная к началу его реализации, равна 2,158 млрд. руб. Норма дохода на капитал 15%. Определить чистый дисконтированный доход по инвестиционному проекту.

Задание 14. Инвестиционный проект осуществляется 6 лет. Сумма инвестиций распределена по годам (млрд. руб.): в 1-й год - 2,50; во 2-й год - 1,24; в 3-й год - 1,57. Проектируемый чистый доход составит по годам (млрд. руб.): 0,85; 1,24; 1,48; 2,63; 2,88; 3,27. Амортизационные отчисления по годам реализации проекта (млрд. руб.): 0,85; 0,88; 0,92; 0,91; 0,87; 0,90. Определить поток реальных денег по проекту.

Задание 15. Поток реальных денег по инвестиционному проекту распределен по годам его реализации (млрд. руб.): 1-й год - (-2,56); 2-й год - 2,45; 3-й год - 2,83; 4-й год - 3,46; 5-й год - 3,59. Общая сумма инвестиций была вложена в первый год осуществления проекта и составила 3,84 млрд. руб. Норма дохода на капитал 10%.

Определить индекс доходности инвестиционного проекта.

Примеры тестовых заданий

1. Сформулируйте основную цель формирования инвестиционного портфеля:

- а) обеспечение реализации разработанной инвестиционной политики путем подбора наиболее эффективных и надежных инвестиционных вложений;
- б) максимизация роста дохода;
- в) минимизация инвестиционных рисков;
- г) обеспечение требуемой ликвидности инвестиционного портфеля.

2. По видам объектов инвестирования выделяют следующие инвестиционные портфели:

- а) портфель роста, портфель дохода, консервативный портфель, портфель высоколиквидных инвестиционных объектов;
- б) сбалансированный, несбалансированный;
- в) портфель реальных инвестиционных проектов, портфель финансовых инструментов, смешанный инвестиционный портфель;
- г) консервативный, умеренный, агрессивный.

3. Сбалансированный инвестиционный портфель характеризуется:

- а) сбалансированностью количества инвестиционных объектов и качества управления инвестиционным портфелем;
- б) сбалансированностью доходов и рисков, соответствующей качествам, заданным при его формировании;

в) несоответствием поставленным при его формировании целям.

4. Какой вид инвестиционного портфеля является наиболее капиталоемким, наименее ликвидным, наиболее сложным в управлении:

- а) портфель реальных инвестиционных проектов;
- б) портфель финансовых инструментов;
- в) смешанный инвестиционный портфель.

5. Что понимают под диверсификацией портфеля финансовых инструментов:

- а) формирование портфеля из достаточно большого количества ценных бумаг с разнонаправленной динамикой движения курсовой стоимости (дохода);
- б) формирование портфеля из достаточно большого количества однородных ценных бумаг;
- в) формирование портфеля из различных инвестиционных объектов.

6. Какое число видов ценных бумаг в портфеле финансовых инструментов является оптимальным:

- а) 2;
- б) 5-7;
- в) 10-15;
- г) 20-25.

7. Отбор объектов инвестирования по критерию доходности (эффективности) осуществляется на основании расчета:

- а) рентабельности инвестиций;
- б) суммарного чистого приведенного дохода инвестиционного портфеля;
- в) внутренней нормы доходности.

8. Отбор инвестиционных объектов по критерию ликвидности осуществляется исходя из оценки:

- а) времени трансформации инвестиций в денежные средства;
- б) степени реализуемости инвестиций;
- в) времени трансформации инвестиций в денежные средства и размера финансовых потерь инвестора, связанных с этой трансформацией.

9. К привлеченным источникам финансирования инвестиционных проектов относятся:

- а) средства, полученные от эмиссии акций, паевые и иные взносы юридических и физических лиц в уставный (складочный) капитал;
- б) средства, полученные от эмиссии облигаций, банковские кредиты;
- в) паевые и иные взносы юридических и физических лиц в уставный (складочный) капитал, бюджетные ассигнования.

10. Стоимость привлечения инвестиционных ресурсов – это:

- а) прибыль, полученная в результате привлечения инвестиционных ресурсов;
- б) затраты на привлечение источников капитала;
- в) сумма привлеченных инвестиционных ресурсов.

11. Какая структура инвестиционных ресурсов является оптимальной для инвестора (традиционный подход)?

- а) структуру инвестиционных ресурсов нельзя оптимизировать;
- б) при которой средневзвешенная стоимость инвестиционных ресурсов будет максимальна;
- в) при которой средневзвешенная стоимость инвестиционных ресурсов будет минимальна.

12. При проектировании в две стадии они называются:

- а) предпроектная стадия и проект;
- б) рабочие чертежи и проектно-сметная документация;
- в) рабочий проект и документация;
- г) проект и рабочая документация.

13. Проект необходим для:

- а) выполнения строительно-монтажных работ по запроектированному объекту;
- б) установления возможности и целесообразности сооружения объекта;
- в) заключения договора подряда.

14. В одну стадию осуществляется проектирование:

- а) индивидуальных жилых и общественных зданий при условии, что это технически несложные объекты, проекты типовых зданий;

- б) крупных жилых, общественных и промышленных зданий;
 - в) объекты жилищно-гражданского назначения, базы строительной индустрии.
- 15.** Какие инвестиционные проекты подлежат государственной экспертизе:
- а) все инвестиционные проекты независимо от источников финансирования и форм собственности;
 - б) инвестиционные проекты, имеющие бюджетное финансирование;
 - в) инвестиционные проекты, заказчиками которых выступают государственные организации.
- 16.** При каком методе финансирования инвестиционных проектов капитальные вложения осуществляют за счет собственных средств предприятия (чистой прибыли, амортизационных отчислений и др.):
- а) бюджетное финансирование;
 - б) самофинансирование;
 - в) акционирование;
 - г) долговое финансирование.
- 17.** Какой из перечисленных методов финансирования инвестиционных проектов не связан с привлечением финансовых ресурсов с фондового рынка:
- а) акционирование;
 - б) долговое финансирование;
 - в) финансовый лизинг.
- 18.** К какому методу финансирования инвестиционных проектов относятся долгосрочные кредиты коммерческих банков:
- а) бюджетное финансирование;
 - б) акционирование;
 - в) финансовый лизинг;
 - г) долговое финансирование.
- 19.** Какая из перечисленных форм финансирования инвестиционных проектов не является формой долгового финансирования:
- а) банковское кредитование;
 - б) облигационные займы;
 - в) проектное финансирование;
 - г) ипотечное кредитование;
 - д) лизинг.
- 20.** Что понимается под коэффициентом самоинвестирования:
- а) доля заемных средств в общем объеме инвестиций;
 - б) доля собственных средств в общем объеме инвестиций;
 - в) отношение собственных средств, используемых для финансирования инвестиционного проекта, к объему привлеченных средств.
- 21.** Какое значение коэффициента самоинвестирования является оптимальным:
- а) не ниже 51%;
 - б) ниже 51%;
 - в) 100%.
- 22.** За счет каких средств осуществляется бюджетное финансирование государственных инвестиционных проектов?
- а) только из средств федерального бюджета;
 - б) только из средств бюджета субъекта РФ;
 - в) только из средств муниципального бюджета;
 - г) средств федерального бюджета или бюджетов субъектов РФ.
- 23.** Какой из перечисленных органов федеральной исполнительной власти осуществляет финансирование государственных инвестиционных проектов:
- а) Министерство финансов РФ;
 - б) Федеральное казначейство;
 - в) Министерство экономического развития РФ;
 - г) Счетная палата.
- 24.** Какое право возникает у органов исполнительной власти при предоставлении бюджетных инвестиций негосударственным предприятиям:
- а) право государственной или муниципальной собственности на объект строительства, финансируемый за счет средств соответствующего бюджета;
 - б) право государственной или муниципальной собственности на эквивалентную часть уставного капитала и имущества этого негосударственного предприятия;

в) никакие права не возникают.

25. Каким предприятиям могут быть предоставлены бюджетные кредиты:

- а) только государственным предприятиям;
- б) только коммерческим организациям;
- в) только российским предприятиям независимо от формы собственности;
- г) как российским, так и зарубежным предприятиям.

26. При каких условиях Правительство РФ вправе предоставить государственные гарантии под инвестиционный проект:

- а) если инвестиционный проект обладает социальной и народнохозяйственной значимостью;
- б) если заемщиком выступает государственное предприятие;
- в) если инвестиционный проект обладает высоким уровнем бюджетной эффективности;
- г) если заемщик имеет устойчивое финансовое положение и источники возврата в срок и в полном объеме кредита с начисленными на него процентами.

27. В каких случаях погашение процентов за пользование долгосрочным банковским кредитом осуществляют ежемесячно с даты его получения:

- а) по вновь начинаемым стройкам и объектам;
- б) по объектам, сооруженным на действующих предприятиях;
- в) во всех случаях предоставления долгосрочного банковского кредита для целей финансирования капитальных вложений.

28. Имеют ли право коммерческие банки осуществлять контроль за использованием кредита заемщиком?

- а) имеют;
- б) не имеют;
- в) только если это записано в кредитном договоре.

29. Какой из перечисленных источников финансирования приобретения нематериальных активов является основным:

- а) чистая прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после налогообложения;
- б) амортизационные отчисления, поступающие в составе выручки от продажи товаров (услуг) на расчетный счет предприятия;
- в) кредиты коммерческих банков;
- г) средства, поступающие с фондового рынка от реализации эмиссионных ценных бумаг предприятия-эмитента.

30. Проектное финансирование – это форма финансирования капитальных вложений, при которой:

- а) Российская Федерация дает субъекту предпринимательской деятельности (инвестору) на возмездной основе и на фиксированный срок исключительные права на поиски, разведку и добычу минерального сырья на участке недр, определенном в соглашении, и на производство связанных с этим работ;
- б) средства от внешнего инвестора привлекаются в уставный капитал специализированных предприятий, создаваемых для осуществления конкретных инвестиционных проектов;
- в) в реализации крупномасштабного проекта участвуют финансово-кредитные организации, а инвестиционные затраты возмещают за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);
- г) на основе проспекта эмиссии заемщик имеет возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, обеспечить их владельцам получение устойчивого процентного дохода, гарантировать его первоочередную выплату.

31. Финансирование капитальных вложений на основе соглашения о разделе продукции – это форма финансирования капитальных вложений, при которой:

- а) Российская Федерация дает субъекту предпринимательской деятельности (инвестору) на возмездной основе и на фиксированный срок исключительные права на поиски, разведку и добычу минерального сырья на участке недр, определенном в соглашении, и на производство связанных с этим работ;

- б) средства от внешнего инвестора привлекаются в уставный капитал специализированных предприятий, создаваемых для осуществления конкретных инвестиционных проектов;
- в) в реализации крупномасштабного проекта участвуют финансово-кредитные организации, а инвестиционные затраты возмещают за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);
- г) на основе проспекта эмиссии заемщик имеет возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, обеспечить их владельцам получение устойчивого процентного дохода, гарантировать его первоочередную выплату.

32. Эмиссия облигаций – это форма финансирования капитальных вложений, при которой:

- а) денежные средства предоставляются под залог недвижимости;
- б) средства от внешнего инвестора привлекаются в уставный капитал специализированных предприятий, создаваемых для осуществления конкретных инвестиционных проектов;
- в) в реализации крупномасштабного проекта участвуют финансово-кредитные организации, а инвестиционные затраты возмещают за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);
- г) на основе проспекта эмиссии заемщик имеет возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, обеспечить их владельцам получение устойчивого процентного дохода, гарантировать его первоочередную выплату.

33. Венчурное финансирование – это форма финансирования, при которой:

- а) денежные средства предоставляются под залог недвижимости;
- б) средства от внешнего инвестора привлекаются в уставный капитал специализированных предприятий, создаваемых для осуществления конкретных инвестиционных проектов;
- в) в реализации крупномасштабного проекта участвуют финансово-кредитные организации, а инвестиционные затраты возмещают за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);
- г) на основе проспекта эмиссии заемщик имеет возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, обеспечить их владельцам получение устойчивого процентного дохода, гарантировать его первоочередную выплату.

34. Ипотечное кредитование – это форма финансирования, при которой:

- а) денежные средства предоставляются под залог недвижимости;
- б) средства от внешнего инвестора привлекаются в уставный капитал специализированных предприятий, создаваемых для осуществления конкретных инвестиционных проектов;
- в) в реализации крупномасштабного проекта участвуют финансово-кредитные организации, а инвестиционные затраты возмещают за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);
- г) на основе проспекта эмиссии заемщик имеет возможность мобилизовать значительные финансовые ресурсы для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, обеспечить их владельцам получение устойчивого процентного дохода, гарантировать его первоочередную выплату.

35. За счет каких факторов происходит снижение уровня инвестиционных рисков при проектном финансировании капитальных вложений:

- а) за счет распределения их среди многих участников, применения системы гарантий, большого числа источников и эффективных схем финансирования проекта;
- б) за счет финансирования из собственных средств учредителей;
- в) за счет распределения их среди многих участников, применения государственных гарантий;
- г) за счет привлечения экспертов, консультантов и советников и применения эффективных схем финансирования проекта.

36. Какой вид проектного финансирования предполагает оценку всех рисков, связанных с

реализацией проекта и их распределение между участниками таким образом, чтобы последние могли принять на себя все зависящие от них риски:

- а) без регресса на заемщика;
- б) с полным регрессом на заемщика;
- в) с ограниченным регрессом на заемщика.

37. Какой вид проектного финансирования предполагает, что кредитор принимает на себя все коммерческие и политические риски, связанные с реализацией проекта, оценивая только денежные потоки, генерируемые проектом и направляемые на погашение кредитов и процентов по ним:

- а) без регресса на заемщика;
- б) с полным регрессом на заемщика;
- в) с ограниченным регрессом на заемщика.

38. Проектное финансирование без регресса на заемщика характеризуется:

- а) высокой стоимостью привлечения средств для заемщика;
- б) умеренной стоимостью;
- в) низкой стоимостью привлечения средств.

39. Проектное финансирование с полным регрессом на заемщика характеризуется:

- а) высокой стоимостью привлечения средств для заемщика;
- б) умеренной стоимостью;
- в) низкой стоимостью привлечения средств.

40. Что выступает основным обеспечением предоставляемых банками кредитов при проектном финансировании:

- а) инвестиционный проект, т. е. доходы, которые получит создаваемое или реконструируемое предприятие в будущем;
- б) государственные гарантии;
- в) залог имущества инициаторов проекта;
- г) доля в уставном капитале (пакет акций).

41. Что является основным обеспечением предоставляемых финансовых ресурсов при венчурном финансировании:

- а) инвестиционный проект;
- б) государственные гарантии;
- в) залог имущества инициаторов проекта;
- г) доля в уставном капитале (пакет акций).

42. Каким образом возмещаются инвестиционные затраты при венчурном финансировании:

- а) за счет будущих доходов вновь создаваемого предприятия (объекта);
- б) за счет продажи доли в уставном капитале (пакета акций);
- в) за счет средств инициатора проекта.

43. Подлежат ли ипотечные операции государственной регистрации?

- а) да;
- б) нет;
- в) только в том случае, когда предметом ипотеки является государственная собственность.

44. Участниками соглашений о разделе продукции выступают:

- а) Правительство РФ и субъект предпринимательской деятельности (инвестор);
- б) Министерство экономического развития РФ и субъект предпринимательской деятельности (инвестор);
- в) орган исполнительной власти субъекта РФ и субъект предпринимательской деятельности (инвестор);
- г) Правительство РФ, орган исполнительной власти субъекта РФ и субъект предпринимательской деятельности (инвестор).

45. Из каких частей складывается общий объем продукции, произведенной по соглашению о разделе продукции:

- а) продукция, передаваемая инвестору и прибыльная продукция;
- б) платежи за пользование недрами, прибыльная продукция;
- в) платежи за пользование недрами, компенсационная продукция, прибыльная продукция.

46. Часть продукции, которая передается в собственность инвестору для возмещения его затрат на выполнение работ по соглашению о разделе продукции – это:

- а) прибыльная продукция;
- б) компенсационная продукция;
- в) регулярные платежи;
- г) платежи за пользование недрами.

47. Вся продукция, произведенная по соглашению о разделе продукции, за вычетом той ее части, которую используют для уплаты платежей за пользование недрами и компенсационной продукции – это:

- а) прибыльная продукция;
- б) компенсационная продукция;
- в) регулярные платежи;
- г) платежи за пользование недрами.

48. Что понимается под проспектом эмиссии:

- а) письменный договор между компанией (заемщиком) и трастовой компанией, представляющей интересы держателей облигаций;
- б) общее количество эмитируемых облигаций;
- в) письменный договор между компанией (заемщиком) и ее кредиторами;
- г) основные условия выпуска облигаций.

49. Что не относится к преимуществам заемщика при финансировании долгосрочных инвестиций на основе эмиссии облигаций:

- а) незначительный уровень риска, т.к. облигации обеспечены имуществом компании;
- б) корпоративные облигации обеспечивают привлечение капитала на длительный период времени — от одного года до десяти лет;
- в) не приводит к утрате контроля над управлением общества;
- г) облигации могут быть эмитированы при относительно невысоких финансовых обязательствах по процентам (в сравнении со ставками процента за банковский кредит или дивидендами по акциям).

Вопросы к экзамену

1. Цели и задачи инвестиционной деятельности, формы и методы ее регулирования.
2. Обоснование стратегических целей и направлений инвестиционной деятельности.
3. Финансовые инструменты в инвестиционной деятельности.
4. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений, права, обязанности, ответственность и взаимодействие.
5. Фундаментальные концепции инвестиционного менеджмента.
6. Виды инвестиционного анализа: горизонтальный (трендовый), вертикальный (структурный), сравнительный, коэффициентов, интегральный.
7. Инвестиционное планирование: 1) прогнозирование инвестиционной деятельности; 2) текущее планирование; 3) оперативное планирование.
8. Инвестиционный бюджет и платежный календарь предприятия.
9. Инвестиционные контроль, контроллинг, мониторинг.
10. Экономическая сущность и виды инвестиций, их классификация.
11. Финансовая инфраструктура как источник инвестиционных ресурсов.
12. Инвестиционный процесс как экономическая категория.
13. Инвестиционные качества ценных бумаг. Доходность и риск в оценке эффективности инвестиций в ценные бумаги.
14. Понятие инвестиционного портфеля. Типы портфеля, принципы и этапы формирования.
15. Управление инвестиционными программами.
16. Акция как объект инвестирования.

17. Инновации в инвестиционной деятельности.
18. Прямое и косвенное (непрямое) регулирование инвестиций.
19. Инвесторы, заказчики, подрядчики, долевые участники строительства, застройщики, организаторы, другие субъекты инвестиционной деятельности. Их права и обязанности.
20. Инвестиционные проекты: понятие, классификация.
21. Содержание жизненного цикла инвестиционного проекта.
22. Планирование этапов реализации инвестиционного проекта и учет факторов внешней среды.
23. Управление инвестиционными проектами.
24. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов.
25. Формирование собственных средств для инвестиций.
26. Формирование привлеченных средств для инвестиций.
27. Формирование заемных средств для инвестиций.
28. Бюджетные источники инвестиций.
29. Самофинансирование инвестиций.
30. Акционирование как способ финансирования инвестиций.
31. Проектное финансирование инвестиционного проекта.
32. Экономические методы оценки инвестиционных проектов.
33. Венчурное финансирование инвестиционного проекта.
34. Методы управления инвестиционной деятельностью (инвестиционный анализ, инвестиционное планирование, инвестиционный контроль).
35. Критерии и основное правило принятия инвестиционных решений.
36. Анализ дисконтированного денежного потока (DCF), анализ текущей стоимости (NPV) – алгоритм расчета.
37. Анализ индекса рентабельности (PI), внутренней нормы доходности (IRR). Средневзвешенная стоимость капитала (WACC).
38. Окупаемость вложений как критерий ликвидности проекта. Оценка по показателям срока окупаемости (PP) .
39. Подходы к определению инвестиционного ресурса и их признаки.
40. Покрытие дополнительных инвестиционных ресурсов за счет привлеченных и заемных источников с учетом их стоимости.
41. Экономическое содержание и определение инвестиционного проекта. Фазы инвестиционного проекта: задачи и цели.
42. Подходы к разработке бизнес-плана инвестиционного проекта.
43. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта.
44. Инвестиционный климат как косвенный регулятор инвестиций.
45. Основные цели внедрения проектного управления в инвестиционной деятельности.
46. Основные принципы проектного управления, их применимость в инвестиционной деятельности.
47. Процессы и инструменты проектного управления.
48. Основные и вспомогательные процессы проектного управления.
49. Прямое и косвенное (непрямое) регулирование инвестиций.
50. Монетарные инструменты государственного регулирования инвестиций.
51. Методы косвенного (непрямого) государственного регулирования инвестиций.
52. Управление инвестициями на макроуровне.
53. Управление инвестициями на мезоуровне.
54. Управление инвестициями на микроуровне.
55. Специфика регулирования и управления инвестициями в малом бизнесе.
56. Экономическое содержание инвестиционного риска, основные классификации и методы учета.

5.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Основными формами текущего контроля являются опрос, выполнение практических задач, доклад, рецензия, тестирование, для очной формы обучения экзамен в 7 семестре.

В промежуточную аттестацию включаются как теоретические вопросы, так и практические задания.

Соотношение оценки и баллов в рамках процедуры оценивания

«Оценка»	Соответствие количеству баллов
Отлично	81-100
Хорошо	61-80
Удовлетворительно	41-60
Неудовлетворительно	0-40

Соотношение вида работ и количества баллов в рамках процедуры оценивания

Вид работы	количество баллов
Опрос	до 10 баллов
Посещаемость	до 10 баллов
Выполнение практических задач	до 15 баллов
Тест	до 15 баллов
Доклад	до 20 баллов
Экзамен	до 30 баллов

5.4.1. Шкала оценки посещаемости:

посещаемость, %	100	90	80	70	60	50	40	30	20	10	0
в баллах	10	10	9	8	7	4	3	2	0	0	0

5.4.2. Написание *теста* оценивается по шкале от 0 до 15 баллов. Освоение компетенций зависит от результата написания теста: 13-15 баллов (80-100% правильных ответов) - компетенции считаются освоенными на высоком уровне (оценка отлично); 10-12 баллов (70-75 % правильных ответов) - компетенции считаются освоенными на базовом уровне (оценка хорошо); 7-9 баллов (50-65 % правильных ответов) - компетенции считаются освоенными на удовлетворительном уровне (оценка удовлетворительно); 0-3 баллов (менее 50 % правильных ответов) - компетенции считаются не освоенными (оценка неудовлетворительно).

5.4.3. Написание *доклада* оценивается по шкале от 0 до 20 баллов (для заочной формы обучения максимально количество баллов равно 15). Освоение компетенций зависит от результата написания *доклада*: 15-20 баллов - компетенции считаются освоенными на продвинутом уровне (оценка отлично); 13-14 баллов - компетенции считаются освоенными на базовом уровне (оценка хорошо); 8-12 баллов - компетенции считаются освоенными на удовлетворительном уровне (оценка удовлетворительно); 0-7 баллов - компетенции считаются не освоенными (оценка неудовлетворительно).

Критерии оценивания	Интервал оценивания
---------------------	---------------------

1. Степень раскрытия темы	0-4
2. Личный вклад автора	0-3
3. Структурированность материала	0-2
4. Постраничные ссылки	0-2
5. Объем и качество используемых источников	0-2
6. Оформление текста и грамотность речи	0-3
7. Защита <i>доклада</i>	0-5

5.4.4. Выполнение *практических задач* оценивается от 0 до 15 баллов. Освоение компетенций зависит от результата написания *практических задач*: 13-15 баллов - компетенции считаются освоенными на высоком уровне (оценка отлично); 10-12 баллов - компетенции считаются освоенными на базовом уровне (оценка хорошо); 7-9 баллов - компетенции считаются освоенными на удовлетворительном уровне (оценка удовлетворительно); 0-3 баллов - компетенции считаются не освоенными (оценка неудовлетворительно).

Критерии оценивания	Интервал оценивания
Даны исчерпывающие и обоснованные ответы на все поставленные вопросы, правильно и рационально (с использованием рациональных методик) решены практические задачи; при ответах выделялось главное, все теоретические положения умело увязывались с требованиями руководящих документов; ответы были четкими и краткими, а мысли излагались в логической последовательности; показано умение самостоятельно анализировать факты, события, явления, процессы в их взаимосвязи и диалектическом развитии.	0-4
Даны полные, достаточно обоснованные ответы на поставленные вопросы, правильно решены практические задания; при ответах не всегда выделялось главное, отдельные положения недостаточно увязывались с требованиями руководящих документов, при решении практических задач не всегда использовались рациональные методики расчётов; ответы в основном были краткими, но не всегда четкими.	0-4
Даны в основном правильные ответы на все поставленные вопросы, но без должной глубины и обоснования, при решении практических задач студент использовал прежний опыт и не применял новые методики выполнения расчётов и экспресс оценки показателей эффективности управления организацией, однако, на уточняющие вопросы даны правильные ответы; при ответах не выделялось главное; ответы были многословными, нечеткими и без должной логической последовательности; на отдельные дополнительные вопросы не даны дополнительные ответы.	0-4
Затрудняется при выполнении практических задач, в выполнении своей роли, работа проводится с опорой на преподавателя или других студентов.	0-3

5.4.5 *Устный опрос* оценивается от 0 до 10 баллов. Освоение компетенций зависит от результата написания *устного опроса*: 9-10 баллов - компетенции считаются освоенными на высоком уровне (оценка отлично); 6-8 баллов - компетенции считаются освоенными на базовом уровне (оценка хорошо); 3-5 баллов - компетенции считаются освоенными на удовлетворительном уровне (оценка удовлетворительно); 0-2 баллов - компетенции считаются не освоенными (оценка неудовлетворительно).

Критерии оценивания	Интервал оценивания
1. Самостоятельно и аргументировано делать анализ, обобщать, выводы	0-2
2. Самостоятельно, уверенно и безошибочно применяет полученные знания в решении проблем на творческом уровне	0-2
3. Умеет составить полный и правильный ответ на основе изученного материала; выделять главные положения, самостоятельно подтверждать ответ конкретными примерами, фактами	0-3
4. Понимание сущности рассматриваемых понятий, явлений и закономерностей, теорий, взаимосвязей	0-3

5.4.6 Шкала оценивания экзамена

Критерии оценивания	Интервал оценивания
студент быстро и самостоятельно готовится к ответу; при ответе полностью раскрывает сущность поставленного вопроса; способен проиллюстрировать свой ответ конкретными примерами; демонстрирует понимание проблемы и высокий уровень ориентировки в ней; формулирует свой ответ самостоятельно, используя лист с письменным вариантом ответа лишь как опору, структурирующую ход рассуждения	21-30
студент самостоятельно готовится к ответу; при ответе раскрывает основную сущность поставленного вопроса; демонстрирует понимание проблемы и достаточный уровень ориентировки в ней, при этом затрудняется в приведении конкретных примеров.	13-20
студент готовится к ответу, прибегая к некоторой помощи; при ответе не в полном объеме раскрывает сущность поставленного вопроса, однако, при этом, демонстрирует понимание проблемы.	6-12
студент испытывает выраженные затруднения при подготовке к ответу, пытается воспользоваться недопустимыми видами помощи; при ответе не раскрывает сущность поставленного вопроса; не ориентируется в рассматриваемой проблеме; оказываемая стимулирующая помощь и задаваемые уточняющие вопросы не способствуют более продуктивному ответу студента.	0-5

Неудовлетворительной сдачей экзамена считается экзаменационная составляющая менее или равная 10 баллам (при максимальном количестве баллов, отведенных на экзамен 30). При неудовлетворительной сдаче экзамена (менее или равно 10 баллам) или неявке по неуважительной причине на экзамен экзаменационная составляющая приравнивается к нулю (0). В этом случае студент в установленном в Университете порядке обязан пересдать экзамен.

2.4. При пересдаче экзамена используется следующее правило для формирования рейтинговой оценки:

- 1-я пересдача – фактическая рейтинговая оценка, полученная студентом за ответ, минус 10 баллов;
- 2-я пересдача – фактическая рейтинговая оценка, полученная студентом за ответ, минус 20 баллов.

Уровень сформированности компетенций оценивается в соответствии с Таблицей 1.

Таблица 1

№	ФИО	Сумма баллов, набранных в семестре	ИТОГО
---	-----	------------------------------------	-------

п/п		Опрос до 10 баллов	Рецензия до 10 баллов	Выполнение практических задач до 15 баллов	Тест до 15 баллов	Доклад до 20 бал- лов	Экзамен до 30 бал- лов	100 бал- лов
1	2	3	4	5	6	7	8	9
1.								

6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И РЕСУРСНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

6.1. Основная литература

1. Балдин, К.В. Управление инвестициями [Электронный ресурс]: учебник для вузов. - М.: Дашков и К, 2016. - 240 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=515758>
2. Инвестиционный менеджмент в условиях риска и неопределенности [Электронный ресурс]: учеб. пособие для вузов / Л.Г. Матвеева, А.Ю. Никитаева, О.А. Чернова, Е.Ф. Щипанов. — М. : Юрайт, 2017. — 298 с. — Режим доступа: <https://biblio-online.ru/viewer/65009530-DE6D-499C-9798-D1909A071C07#page/1>
3. Леонтьев, В.Е. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебник и практикум для вузов /В.Е. Леонтьев, В.В. Бочаров, Н.П. Радковская. — М.: Юрайт, 2016. — 455 с. – Режим доступа: <https://biblio-online.ru/viewer/35A5C104-3374-4A7F-9E25-DD70CB824C3E#page/1>

6.2. Дополнительная литература

1. Борисова, О. В. Инвестиции [Электронный ресурс]: в 2 т. т. 2: инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для вузов / О.В. Борисова, Н.И. Малых, Л.В. Овешникова. — М. : Юрайт, 2017. — 309 с. – Режим доступа: <https://biblio-online.ru/viewer/38120E97-38D7-4A15-B427-9FB9F179B343#page/1>
2. Воронцовский, А. В. Управление рисками [Электронный ресурс]: учебник и практикум для вузов. — М.: Юрайт, 2017. — 414 с. – Режим доступа: <https://biblio-online.ru/viewer/E098C311-CAA9-4FD5-AC72-5F801419DD64#page/1>
3. Гибсон, Р. Формирование инвестиционного портфеля. Управление финансовыми рисками [Электронный ресурс]. — 2-е изд. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2014. — 276 с. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=521609>
4. Лапуста, М.Г. Предпринимательство [Текст]: учебник для вузов. - М.: Инфра-М, 2012. - 608с.
5. Мищенко, А.В. Методы и модели управления инвестициями в логистических системах [Электронный ресурс]: учеб. пособие. -2-е изд. - М.: ИНФРА-М, 2016. - 363 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=540661>
6. Основы портфельного инвестирования [Электронный ресурс]: учебник для вузов /Т.В. Никитина, А.В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А.В. Ядрин. — 2-е изд. — М.: Юрайт, 2017. — 262 с. – Режим доступа: <https://biblio-online.ru/viewer/1DD14684-680C-459C-8AC9-F29C86B92C3F#page/1>
- 7.Плотников, А.Н. Логистическое управление инвестициями в инновации [Электронный ресурс]. - М.: ИНФРА-М, 2016. - 130 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=754551>
- 8.Погодина, Т.В. Инвестиционный менеджмент [Электронный ресурс]: учебник и практикум для вузов. — М.: Юрайт, 2017. — 311 с. – Режим доступа: <https://biblio-online.ru/viewer/DCAA9E53-30D1-4C43-A4F3-DF432D790C67#page/1>
9. Управление инновационными проектами [Электронный ресурс]: учеб. пособие /под ред. В.Л. Попова - М.: ИНФРА-М, 2014. - 336 с. – Режим доступа: <http://znanium.com/bookread2.php?book=455400>

6.3. Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. <http://www.libertarium.ru/library>-библиотека материалов по экономической тематике.
2. <http://www.finansy.ru>-материалы по социально-экономическому положению и развитию в России.
3. <http://www.ise.openlab.spb.ru> - Галерея экономистов
4. <http://www.nobel.se/economics/laureates> - Лауреаты Нобелевской премии по экономике.
5. <http://www.minfin.ru> - Официальный сайт Министерства финансов.
6. <http://www.fedcom.ru> - Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг.
7. <http://www.mse.ru> - Межбанковская фондовая биржа.
8. <http://www.cbr.ru> - Официальный сайт Центрального банка России (аналитические материалы).
9. <http://www.rbc.ru> - РосБизнесКонсалтинг (материалы аналитического и обзорного характера).
10. <http://www.budgetrf.ru> - Мониторинг экономических показателей
11. <http://www.gks.ru> - Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации
12. www.government.ru - Официальный сайт Правительства Российской Федерации.

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Список методических указаний/рекомендаций, используемых при освоении данной дисциплины

1. Методические рекомендации по подготовке и проведению практических занятий по дисциплинам, реализуемым на экономическом факультете;
2. Методические рекомендации по подготовке и проведению лекционных занятий по дисциплинам, реализуемым на экономическом факультете;
3. Методические рекомендации по организации самостоятельной работы по дисциплинам, реализуемым на экономическом факультете;
4. Методические рекомендации по выполнению тестовых заданий по дисциплинам, реализуемым на экономическом факультете.

8. ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Лицензионное программное обеспечение:

Microsoft Windows

Microsoft Office

Kaspersky Endpoint Security

Информационные справочные системы:

Система ГАРАНТ

Система «КонсультантПлюс»

Профессиональные базы данных:

fgosvo.ru pravo.gov.ru

www.edu.ru

9. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Материально-техническое обеспечение дисциплины включает в себя:

- учебные аудитории для проведения занятий лекционного и семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций,

текущего контроля и промежуточной аттестации, укомплектованные учебной мебелью, доской, демонстрационным оборудованием.

- помещения для самостоятельной работы, укомплектованные учебной мебелью, персональными компьютерами с подключением к сети Интернет и обеспечением доступа к электронным библиотекам и в электронную информационно-образовательную среду МГОУ;

- помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования, укомплектованные мебелью (шкафы/стеллажи), наборами демонстрационного оборудования и учебно-наглядными пособиями.

10 ГЛОССАРИЙ

А

Актив (asset) - 1) любой объект собственности человека или предприятия. 2) статья баланса предприятия, отражающая стоимость объекта собственности.

Активное управление портфелем (active portfolio management) - совокупность методов управления инвестициями, основанных на убеждении в неэффективности финансовых рынков, то есть в существовании возможностей относительно точной оценки инвестиционной стоимости ценных бумаг и эффективного прогнозирования будущей ценовой динамики.

Альфа (alpha) - разница между фактической ожидаемой доходностью ценной бумаги и равновесной величиной ожидаемой доходности, определенной из уравнения рыночной доходности (SML).

Американская депозитарная расписка, (american depository receipt, ADR) - подлежащий свободной купле-продаже на американском рынке сертификат, свидетельствующий о собственности его владельца на определенное количество акций зарубежной корпорации.

Американский опцион (american option) - тип опционного контракта, который может быть исполнен по требованию покупателя в любой момент на протяжении времени выполнения.

Анализ горизонта (horizon analysis) - метод активного управления портфелем облигаций, основанный на расчете реализованной доходности облигаций за определенный плановый период, исходя из явных прогнозов о будущих процентных ставках.

Анализ продолжительности (duration analysis) - метод управления активами и обязательствами, основанный на расчете показателей продолжительности и имеющий целью минимизировать влияние процентного риска на ключевые показатели деятельности финансового института.

Андеррайтинг (underwriting) - процедура привлечения средств частных инвесторов для финансирования капитала корпораций при посредничестве институционального инвестора, осуществляющего выкуп эмиссии ценных бумаг с последующей их продажей частным инвесторам.

Арбитраж (arbitrage) - 1) приобретение и продажа финансовых активов на различных рынках с целью извлечения гарантированной прибыли на разнице цен; 2) получение положительной гарантированной (безрисковой) прибыли при нулевых инвестициях.

Арбитражная теория оценки (arbitrage pricing theory) - теория равновесия на рынке капиталов, основанная на предположении об отсутствии арбитражных возможностей. В соответствии с арбитражной теорией оценки, доходность ценных бумаг является линейной функцией показателей чувствительности доходности ценной бумаги к определенному набору общерыночных факторов.

Асимметричная информация (asymmetric information) - ситуация, в которой одна из сторон экономических отношений лучше информирована, чем другая.

Аукционный рынок (auction market) - система торговли на организованном рынке, при которой продавцы и покупатели одновременно формируют предложения на продажу и покупку.

Б

Баланс (*balancesheet*) - отчет о финансовом состоянии предприятия на определенный момент времени.

Балансовое уравнение (*balancesheetequation*) - формула, в соответствии с которой сумма активов корпорации должна в точности равняться сумме обязательств и собственного капитала.

Базис (*basis*) - разница между текущей ценой спот и фьючерсной ценой определенного финансового актива.

Базисный пункт (*bastspoint*) - по отношению к измерению процентных ставок: одна сотая процента.

Безрисковая ставка (*risk-freeerate*) - доходность безрискового актива.

Безрисковый актив (*risk-freeasset*) - актив, доходность которого за некоторый будущий период времени известна с определенностью.

Бета (*beta*) - показатель, характеризующий изменчивость доходности отдельного финансового актива или портфеля ценных бумаг по сравнению с доходностью ценных бумаг на рынке в целом; рассчитывается как отношение ковариации доходности ценной бумаги (портфеля) и рыночного портфеля к дисперсии доходности рыночного портфеля.

Брокер (*broker*) - 1) физическое или юридическое лицо, осуществляющее за определенное вознаграждение (комиссию) продажу или приобретение ценных бумаг по поручению и за счет другого физического или юридического лица 2) фирма, выполняющая роль агента по продаже товаров или ценных бумаг, в обмен на вознаграждение за свои услуги.

Будущая (форвардная) ставка (*forwardrate*) - значение ставки доходности в определенный будущий момент времени, такое, чтобы доходность вложений в краткосрочные и долгосрочные ценные бумаги была одинаковой. Синонимы: *предполагаемая будущая доходность, форвардная ставка*.

В

Валовой внутренний продукт (*grossdomesticproduct*) - суммарная стоимость товаров и услуг, произведенная в стране на протяжении определенного промежутка времени (как правило - года). Включает государственные закупки, инвестиции, потребление и чистый экспорт.

Варрант (*warrant*) - ценная бумага, дающая ее владельцу право приобретения определенного количества акций. В отличие от опциона, варрант, как правило, выпускается эмитентом базового актива.

Валютный риск (*currencyrisk*) - неопределенность доходности зарубежного финансового актива вследствие непредсказуемости будущих значений валютного курса.

Взвешенный по капитализации индекс (*capitalization-weightedindex*) - индекс, рассчитываемый как средневзвешенная цена финансовых инструментов определенной группы, где весами выступают доли рыночной капитализации определенной ценной бумаги в общем объеме рыночной капитализации ценных бумаг, входящих в индекс.

Внутренняя информация (*insideinformation*) - любая информация о состоянии дел эмитента, которая не была доступна для всеобщего ознакомления.

Внутренняя норма доходности (*internalrateofreturn*) - значение ставки дисконтирования, которое уравнивает сегодняшнюю стоимость затрат и доходов, связанных с некоторой инвестицией.

Выпуклость (*convexity*) - чувствительность показателя продолжительности облигации к изменению ставки доходности; выпуклость рассчитывается на основании второй производной функции цена-доходность и представляет собой квадратичное приближение данной зависимости.

Г

Гипотеза случайного шага (*randomwalkhypothesis*) - теория, согласно которой последующие изменение цен финансовых инструментов не зависят от предыдущих (исторических) изменений. Согласно гипотезе случайного шага будущие цены невозможно прогнозировать на основании исторических данных. Теория случайного шага является следствием эффективности финансового рынка в слабой форме.

«Голова и плечи» (*headandshoulders*) - структура движения цены, имеющая три локальных максимума («голова» и два «плеча»): цена достигает первого пика («левое плечо»), затем снижается, снова увеличивается достигая наивысшего пика (верх «головы»), еще раз снижается, и затем достигает еще одного максимума, который меньше предыдущего («правое плечо»). Структура «голова и плечи» формируется как правило после долговременного периода роста и свидетельствует о возможном изменении тенденции (будущее снижение цены). Перевернутая (инвертированные) «голова и плечи» - признак приближения восходящей тенденции.

Голубые фишки (*bluechips*) - акции крупнейших, стабильных и финансово устойчивых корпораций, обладающих достаточными возможностями по выполнению финансовых обязательств и выплате дивидендов, как в благоприятных, так и неблагоприятных экономических условиях.

Д

Дата погашения (*maturitydate*) - дата, на которую должна быть выплачена основная сумма долга по определенному обязательству.

Денежная (монетарная) политика (*monetarypolicy*) - действия центрального банка страны, направленные на достижение определенных целевых показателей объема и темпов роста денежной массы.

Денежный дивиденд (*cashdividend*) - деньги выплачиваемые корпорацией своим акционерам из текущей или накопленной (нераспределенной в предыдущие периоды) прибыли.

Денежный поток (*cashflow*) - 1) деньги, полученные субъектом предпринимательской деятельности за вычетом денег, которые им выплачены. Денежный поток равен чистой прибыли, рассчитанной без учета амортизационных отчислений; 2) разница между доходами и затратами, связанными с некоторой инвестицией, за определенный промежуток времени.

Денежные рынки (*moneymarkets*) - финансовые рынки, предметом купли-продажи на которых являются инструменты денежного рынка - краткосрочные долговые обязательства.

Депозитный сертификат, сберегательный сертификат (*certificateofdeposit*) - ценная бумага, эмитируемая банком, представляющая собой форму срочного депозита, но в отличие от последнего, подлежащая свободной купле-продаже на рынке.

Детерминированный эквивалент (*deterministicequivalent*) - гарантированная сумма денег, получение которой для человека эквивалентно участию в некоторой рискованной лотерее.

Диверсификация (*diversification*) - процесс распределения инвестиций между различными финансовыми инструментами с целью снижения риска.

Дивиденд (*dividend*) - распределение прибыли корпорации среди акционеров. Дивиденды могут принимать форму денежных выплат, акций или имущества.

Дилер (*dealer*) - торговец, осуществляющий торговлю ценными бумагами за собственный счет, как правило, обладая определенным запасом данных финансовых инструментов.

Дисконт (*discount*) - разница между ценой и номинальной стоимостью ценной бумаги (в случае когда цена меньше номинальной стоимости).

Дисконтирование (*discounting*) - процесс-расчета сегодняшней стоимости будущих денежных потоков.

Длинная позиция (*long*) - термин, используемый для определения состояния владения ценной бумагой, товаром или контрактом.

Доходность (*rate of return*) - процентное изменение стоимости инвестиций в финансовый актив за определенный промежуток времени.

Доходность дивидендов (*dividend yield*) - годовая ставка доходности акции (без учета капитального дохода): рассчитывается как частное от деления дивиденда на цену акции.

Доходность инвестиций (*return on investment*) - прибыли или убытки от операций с ценными бумагами, выражаемые как правило в виде процентов к объему инвестиций в годовом измерении.

Доходность к погашению (*yield to maturity*) - внутренняя норма доходности инструмента с фиксированным доходом: такое значение ставки дисконтирования, при котором суммарная сегодняшняя стоимость доходов, обеспечиваемых данным инструментом, равна его цене.

Доходность собственного капитала (*return on equity*) - показатель прибыльности корпорации, рассчитываемый как отношение прибыли после выплаты налогов к собственному капиталу.

Доходный фонд (*income fund*) - инвестиционный фонд, основной целью которого является обеспечение стабильного текущего дохода инвесторам, путем инвестирования в ценные бумаги, по которым выплачиваются проценты или дивиденды.

Еврооблигация (*eurobond*) - облигация, выпускаемая за пределами страны эмитента, деноминированная в валюте, отличной от валюты страны эмитента.

3

Заказ с ограничением цены (*limit order*) - заказ брокеру на продажу или приобретение ценных бумаг, в соответствии с которым ценные бумаги должны быть приобретены или проданы по указанной или более выгодной цене.

Закладная (*mortgage*) - 1) соглашение о займе, обеспечением которого выступает имущество заемщика, которое до погашения обязательств находится в условной собственности кредитора; 2) ценная бумага, обеспеченная недвижимым имуществом эмитента (*mortgage-backed security*).

Закрытый инвестиционный фонд (*closed-end mutual fund, closed-end investment company*) - инвестиционный фонд, выпускающий инвестиционные сертификаты, представляющие собой право собственности на долю портфеля активов фонда. Инвестиционные сертификаты могут быть предметом торговли на вторичном рынке. Рыночная цена определяется спросом и предложением, и не связана непосредственно со стоимостью чистых активов.

Залог (*collateral*) - определенный актив, предоставленный в качестве обеспечения займа. В случае неплатежеспособности, залогадатель обладает правами на данный актив.

Защитная инвестиционная стратегия (*defensive investment strategy*) - метод формирования и управления портфелем, целью которого является минимизация риска потери основной суммы инвестиций. Подавляющую долю инвестиций составляют облигации (прежде всего государственные), эквиваленты денежных средств и акции с минимальной изменчивостью цен.

И

Индекс потребительских цен (*consumer price index*) - изменение цен на потребительские товары и услуги, рассчитываемое как отношение цены фиксированной корзины потребительских товаров к цене такой же корзины в предыдущие периоды. Прирост индекса потребительских цен, как правило, отождествляют с понятием инфляции (дефляции).

Иммунизация (*immunization*) - метод управления портфелем облигаций, позволяющий инвестору достичь гарантированного уровня доходности за определенный период. Заключается в формировании портфеля, показатель продолжительности которого равен продолжительности планового периода.

Индексный арбитраж (*indexarbitrage*) - инвестиционная стратегия, состоящая в одновременной покупке (продаже) фьючерсных или опционных контрактов по фондовому индексу и продаже (покупке) портфеля акций, включенных в данный индекс. Целью индексного арбитража является получение прибыли от несоответствия цен фьючерсного рынка и рынка спот.

Индексный фонд (*indexfund*) - инвестиционный фонд, портфель которого выбирается таким образом, чтобы наилучшим образом отражать структуру определенного рыночного индекса.

Инсайдер (*insider*) - лицо, имеющее доступ к внутренней информации об эмитенте.

Институциональный инвестор (*institutional investor*) - организация, основным или одним из основных видов деятельности которой является инвестирование средств в финансовые активы и торговля ценными бумагами.

Инфляционный хедж (*inflationhedge*) - инвестирование в активы, доходность которых в наименьшей степени подвержена влиянию инфляции (как ожидаемой, так и неожиданной).

Избыточная доходность (*accessreturn*) -

разница между доходностью ценной бумаги (портфеля ценных бумаг) и безрисковой ставкой доходности.

К

Капитал (*capital*) - в самом общем смысле: накопленные деньги или другие ресурсы, которые могут быть использованы для получения дополнительных денег или ресурсов.

Календарный спрэд (*calendarspread*) - стратегия, заключающаяся в одновременной покупке и продаже опционов или фьючерсных контрактов с одинаковыми ценами выполнения, но разными сроками.

Капитализация (*capitalization*) - по отношению к корпорации - сумма долгосрочной задолженности, стоимости акций и нераспределенной прибыли.

Капитальные активы (*capital assets*) - любые материальные активы, включая ценные бумаги, недвижимость и другую собственность, которые существуют на протяжении определенного времени.

Китайская стена (*chinesewall*) - жаргонное название специального отдела брокерской фирмы, отвечающей за предотвращение поступления внутренней информации от корпоративных консультантов к лицам, осуществляющим торговлю ценными бумагами, которые могут использовать эту информацию для извлечения «нечестной» прибыли.

Клиринговая палата (*clearinghouse*) - организация, предметом деятельности которой является учет операций, совершенных на некотором рынке, и обеспечение оплаты и поставки ценных бумаг в соответствии с совершенными сделками.

«Колл» (*call*) - 1) опцион на приобретение: контракт, дающий его владельцу право купить базовый актив по заранее оговоренной цене в установленное соглашением время; 2) выполнение опциона на приобретение.

Ковариационная матрица (*variance-covariance matrix*) - симметричная матрица, содержащая коэффициенты ковариации случайных величин, составляющих некоторый случайный вектор.

Комиссия (*comission*) - оплата за услуги, получаемые агентом, осуществляющим продажу или приобретение ценных бумаг по поручению клиента.

Конвертируемая облигация (*convertiblebond*) - облигация, которая по желанию владельца может быть обменена на другую ценную бумагу, чаще всего - простую акцию корпорации-эмитента.

Контанго (*contango*) - ожидаемое соотношение между текущей фьючерсной ценой и будущей ценой спот на момент поставки, когда фьючерсная цена больше ожидаемой цены спот.

Короткая продажа (shortsale) - термин, используемый для описания операции по продаже ценной бумаги, которая не принадлежит продавцу.

Корпорация {corporation} - наиболее распространенная форма организации предпринимательской деятельности. Имущество корпорации поделено на фиксированное количество долей (акций). Каждая акция предоставляет ее владельцу право собственности на определенную долю имущества данной корпорации, получение части прибыли и участие в управлении.

Корпоративная облигация (corporatebond) - ценная бумага, представляющая собой долговое обязательство, выпускаемое корпорацией.

Котировка (quotation) - цена финансового инструмента предлагаемая маркет-мейкером или торговцем.

Коэффициент выплат (payoutratio) - доля прибыли корпорации, выплачиваемая акционерам в виде денежных дивидендов.

Коэффициент корреляции {correlationcoefficient} - мера относительной статистической взаимосвязи двух случайных величин. Коэффициент корреляции всегда находится в пределах от -1 до +1.

Коэффициент ликвидности (acid-testratio, quickratio) - отношение суммы высоколиквидных активов (денежных средств, дебиторской задолженности, высоколиквидных ценных бумаг) к текущим обязательствам.

Коэффициент дисконтирования (discountfactor) - текущая стоимость одной гривны (рубля, доллара, и т.д.), получение которой приходится на определенный будущий момент времени.

Коэффициент хеджирования {hedgeratio} - объем открытых позиций по производному инструменту в процентах к объему позиций по базовому активу.

Кривая безразличия {indifferencecurve} - всевозможные комбинации значений двух показателей, которые для данного индивида эквивалентны.

Кривая доходности {yieldcurve} - графическое отображение временной структуры процентных ставок; зависимость между текущими (спот) ставками доходности и сроком обращения.

Купонная облигация (couponbond) - долговое обязательство, процент по которому выплачивается в виде периодических и, как правило, равных по размеру выплат, называемых купонами.

Купонная ставка (couponrate) - объем купонных выплат в годовом измерении, в процентном выражении к номинальной стоимости облигации.

Кэппинг (capping) - создание искусственного давления на цену акции с целью сохранить существующий уровень цены или снизить цену. Практика, запрещенная на многих организованных рынках.

Л

Ливеридж (leverage) - 1) использование заемного капитала для увеличения доходности инвестиций; 2) отношение заемных средств к собственному капиталу корпорации.

Ликвидность (liquidity) - степень свободы с которой определенный актив может быть продан на рынке (превращен в деньги).

Линия роста-снижения (advance-decline) - инструмент технического анализа: каждая точка на линии представляет собой разницу между количеством возросших и упавших в цене в течение данной торговой сессии ценных бумаг.

М

Маржа (margin) - 1) страховой взнос при открытии позиции по определенному финансовому активу; 2) разница между ценами покупки и продажи финансовых инструментов.

«Медведь» (bear) - инвестор, действующий на основании предположения о будущем снижении цены.

Медвежий рынок (bearmarket) - рынок, на котором цены на определенную группу ценных бумаг снижаются, либо ожидается, что они снизятся в ближайшем будущем.

Метод капитализации дохода (capitalizationofincomemethodofvaluation) - метод определения внутренней («истинной») стоимости финансовых активов как суммарной дисконтированной стоимости обеспечиваемых ими доходов.

Модель дисконтированных дивидендов (dividenddiscountmodel) - метод капитализации дохода, применяемый для оценки стоимости акций. Инвестиционная стоимость акции, в соответствии с этим методом, представляет собой суммарную дисконтированную стоимость будущих дивидендов.

Модель «заказчик-агент» (principal-agentmodel) - модель взаимоотношений двух сторон экономических отношений в условиях асимметричной информации.

Модель Марковица (Markovitzmodel) - модель выбора эффективного портфеля, состоящая в поиске портфеля с заданным уровнем ожидаемой доходности и минимальной дисперсией доходности.

Модель с постоянным ростом (constantgrowthmodel) - разновидность модели дисконтированных дивидендов, основанная на предположении о постоянном темпе прироста дивидендов.

Модель оценки капитальных активов (capitalassetspricingmodel) - модель равновесия на рынке капиталов, в соответствии с которой ожидаемая доходность ценной бумаги представляет собой линейную функцию чувствительности ценной бумаги к колебаниям доходности рыночного портфеля.

Муниципальная облигация (municipalbond)

- облигация, эмитентом которой выступает местный орган государственной власти (в Украине - местный Совет).

Н

Начальная маржа (initialmargin) - 1) минимально необходимый размер начального платежа при покупке ценных бумаг при посредничестве брокера; 2) минимальный размер страхового взноса при открытии фьючерсной позиции или продаже опциона.

Неплатежеспособность (default) - 1) неспособность выполнения долговых обязательств; 2) неспособность выполнения фьючерсного контракта в соответствии с требованиями биржи.

Непрерывный рынок (continuousmarket) - организованный рынок, сделки на котором могут заключаться в любой момент в течение торговой сессии.

Номинал (parvalue, facevalue) - выраженная в денежных единицах стоимость ценной бумаги определенная эмитентом.

Нормальная взаимосвязь (normalbackwardation) - ожидаемое соотношение между текущей фьючерсной ценой и ценой спот на момент поставки, когда фьючерсная цена меньше ожидаемой цены спот.

О

Облигация (bond) - ценная бумага, представляющая собой обязательство эмитента по выплате инвестору (владельцу облигации) основной суммы долга и процентов в виде фиксированных платежей в определенные условия эмиссии моменты времени.

Обслуживание долга (debt service) - схема выплат основной суммы долга и процентов по существующим долговым обязательствам.

Общество с ограниченной ответственностью

(limitedpartnership) - форма организации предприятия - объединение нескольких участников для совместной предпринимательской деятельности, в котором каждый несет ответственность исключительно в размере средств, инвестированных им в данное предприятие.

Обещанная доходность к погашению (promisedyieldtomaturity) - доходность к погашению финансового инструмента к фиксированному доходу, рассчитанная в предположении, что все обещанные выплаты будут осуществлены в полном объеме в определенное условиями выпуска моменты времени.

Облигационный своп (bondswap) - замена в портфеле облигаций одного вида облигациями другого вида, производимая с целью увеличения доходности портфеля облигаций.

Обратная торговля (reversingtrade) - продажа или приобретение фьючерсных контрактов, предпринимаемая с целью погашения (закрытия) ранее открытых фьючерсных позиций.

Обязательство (liability) - юридически оформленное обязательство о выплате долга. Текущие обязательства - относятся к долгам, срок выплаты которых ограничен одним годом. Долгосрочные обязательства относятся к долгам, срок выплаты которых превышает один год.

Операционные издержки (transactioncost) - затраты, которые необходимо понести для заключения и выполнения некоторого экономического соглашения.

Опцион (option) - ценная бумага, представляющая собой право приобретения или продажи определенного количества базового актива (акций, облигаций, иностранной валюты и т. д.) по определенной цене в определенный момент (промежуток) времени. Покупатель (владелец) опциона имеет право, продавец - принимает на себя обязательства по выполнению опциона.

Опционная премия (optionpremium)

деньги выплачиваемые покупателем опциона продавцу.

Открытый инвестиционный фонд (open-endinvestmentcompany, mutualfund) - инвестиционный фонд с неограниченным сроком деятельности, который берет на себя обязательства по выкупу собственных обязательств (инвестиционных сертификатов, паев, акций), по цене, соответствующей стоимости чистых активов.

II

Пассивное управление портфелем (passiveportfoliomanagement) - совокупность методов управления инвестициями, которые основываются на убеждении в относительной эффективности финансовых рынков, и, как следствие - в невозможности стабильно превосходить среднерыночные показатели доходности; пассивные методы, как правило, состоят в диверсификации инвестиций, предпринимаемой с целью достижения среднерыночной доходности с минимальным риском.

Паритет покупательной способности (purchasingpowerparity) - гипотеза, согласно которой выраженные в одной валюте цены на аналогичные товары в разных странах должны стремиться к равенству.

Первичное размещение (initialpublicoffering) - первичная продажа акций корпорации инвесторам.

Платежный баланс (balanceofpayments, BOP) - отчет о всех операциях страны с остальным миром на протяжении определенного промежутка времени.

Плоская кривая доходности (flatyieldcurve) - графическое отображение зависимости «срок погашения-доходность», когда процентные ставки по краткосрочным и долгосрочным инструментам равны между собой.

Погашение (redemption) - возврат заемщиком кредитору основной суммы долга.

Поглощение (takeover) - действия, предпринимаемые внешними инвесторами с целью приобретения контроля над корпорацией.

Позиция (position) - количество ценных бумаг, которыми владеет (длинная позиция), либо которые должен приобрести (короткая позиция) инвестор.

Подбор денежных потоков {cashmatching} -

метод формирования портфеля инструментов с фиксированным доходом, предполагающий подбор портфеля, который обеспечивал бы потоки доходов, в точности соответствующие по времени и объему потоку обязательств инвестора.

Предложение денег {moneysupply} - общий объем монет, бумажных денег, депозитов, займов и других ликвидных финансовых инструментов в экономике. Предложение денег как правило характеризуется агрегатами M1, M2, M3, L. Синоним: *денежная масса*.

Премия за риск {riskpremium} - 1) дополнительный ожидаемый выигрыш, который необходимо обеспечить субъекту для того, чтобы он согласился на рискованное решение; 2) разница между ожидаемой доходностью рискованных инвестиций и безрисковой ставкой доходности.

Прибыль на одну акцию {earningspershare} - чистая прибыль корпорации, за вычетом дивидендов по привилегированным акциям, деленная на количество обыкновенных акций.

Производная ценная бумага, дериватив {derivative} - финансовый инструмент, стоимость которого базируется на стоимости другой ценной бумаги. Наиболее распространенные примеры производных инструментов - форвардные, фьючерсные и опционные контракты. Деривативы используются, как правило, для хеджирования риска либо для увеличения доходности инвестиционного портфеля.

Привилегированная акция (preferredstock) - ценная бумага, свидетельствующая о праве собственности на определенную долю имущества корпорации. Условиями выпуска, как правило, предусмотрен фиксированный размер дивидендов, которые должны выплачиваться до выплаты дивидендов по простым акциям. Привилегированная акция не дает право на участие в управлении корпорацией.

Простая акция (commonstock) - ценная бумага, свидетельствующая о праве собственности на определенную долю корпорации, получение части прибыли в виде дивидендов и участие в управлении корпорацией.

Процент (interest) - плата за использование заемных средств, выражаемая, как правило, годовом измерении, в процентном выражении к основной сумме долга.

Процентный риск (interestrisk) - неопределенность доходности финансового инструмента вследствие непредвиденных колебаний рыночных процентных ставок.

Продолжительность (duration) - мера средней продолжительности потока платежей, генерируемых финансовым инструментом: измеряет чувствительность стоимости ценной бумаги к изменениям ставки доходности. Синонимы: *средняя продолжительность, дюрация*.

Плавающая ставка (floatingrate) - процентная ставка по финансовому инструменту, которая может меняться в соответствии с определенными условиями выпуска правилами.

«Пут» (put) - 1) опцион на продажу; опционный контракт, дающий его владельцу право продать определенный актив по установленной контрактом цене в определенный момент времени; 2) выполнение опциона на продажу.

Р

Равновесная ожидаемая доходность (equilibriumexpectedreturn) - ожидаемая доходность ценной бумаги рассчитанная исходя из предположения, что цена финансового инструмента в точности соответствует его истинной стоимости.

Режим «привязки» курса (pegging) - режим валютного курса, при котором центральный банк обязуется покупать и продавать иностранную валюту по курсу, зафиксированному по отношению к определенной иностранной валюте или корзине валют.

Реинвестирование (*reinvesting*) - использование полученных процентов, дивидендов и капитального дохода, для дополнительных инвестиций.

Репо (*repurchaseagreement*) - продажа ценных бумаг с одновременным заключением соглашения о последующем выкупе по заранее оговоренной цене. Репо-операции представляют собой форму кредитования операций по приобретению ценных бумаг. Процентом выступает разница между ценами покупки и продажи.

Рейтинг (*rating*) - оценка относительной надежности корпоративных и муниципальных долговых обязательств, производимая в соответствии с возможностями эмитента по осуществлению выплат основной суммы долга и процентов.

Рынки капитала (*capitalmarkets*) - финансовые рынки, предметом торговли на которых являются финансовые инструменты с длительным (более года) сроком жизни.

Рынок спот (*spotmarket*) - рынок наличных продаж некоторого актива, предполагающий немедленную поставку против оплаты.

Рыночная капитализация (*marketcapitalization*) - агрегированная стоимость ценных бумаг определенного вида, обращающихся на рынке, равная произведению рыночной цены на количество находящихся во владении инвесторов ценных бумаг.

Рыночный индекс (*marketindex*) - набор ценных бумаг, используемый для расчета изменения цен на рынке в целом, либо на определенном его сегменте.

Рыночный риск (*marketrisk*) - часть общего риска инвестирования в ценные бумаги, связанная с риском колебаний доходности ценных бумаг на рынке в целом. Рыночный риск не может быть устранен путем диверсификации.

Рыночный портфель (*marketportfolio*) -

портфель состоящий из всех ценных бумаг, представленных на рынке. Доля каждого вида ценных бумаг в рыночном портфеле равна доле рыночной капитализации данной ценной бумаги в общем объеме рыночной капитализации.

С

Скользящие средние (*movingaverages*) - инструмент технического анализа: отражает динамику средней цены, рассчитанной за определенный промежуток времени.

Сплит (*split*) - операция, увеличивающая количество находящихся во владении инвесторов акций корпорации, которая состоит в пропорциональной замене старых акций на новые, имеющие меньшую номинальную стоимость.

Слияние (*merging*) - объединение двух или более компаний, при котором акционеры этих компаний получают в обмен на акции объединяющихся компаний - акции новой компании.

Средние компании Доу Джонс (*DowJonesaverages*) - наиболее широко известные и старейшие показатели изменения цен на акции. Каждая из четырех средних рассчитывается как среднее цен ограниченного количества акций, относящихся к соответствующей категории.

Собственный капитал (*equity*) - часть капитала корпорации, профинансированная за счет средств владельцев простых и привилегированных акций.

Совершенный рынок (*perfectmarket*) - финансовый рынок, на котором полностью отсутствуют любые искажения (прежде всего - налоги и операционные издержки), активы бесконечно делимы, доступ к информации свободен и не требует затрат.

Спрэд (*spread*) - 1) разница между ценами продажи и покупки некоторого актива (*bid-askspread*); 2) разница между фьючерсными ценами контрактов с разным сроком выполнения; 3) спекулятивная стратегия на фьючерсном рынке, которая заключается в одновременном открытии коротких и длинных позиций с различными сроками выполнения.

Спрэд «быка» (*bullspread*) - опционная стратегия, основанная на прогнозе повышения цены на рынке спот.

Спрэд «бабочка» (*butterflyspread*) - опционная стратегия, основанная на прогнозе стабильности цены базового актива. Состоит в комбинации «бычьего» и «медвежьего» спреда.

Средневзвешенные издержки капитала (*weightedaveragecapitalcost*) - процентная ставка, отражающая издержки финансирования капитала корпорации, рассчитываемая как средняя, взвешенная в соответствии с долей каждого источника финансирования в общей структуре капитала.

Ставка дисконтирования (*discountrate*) - процентная ставка, используемая для расчета дисконтированной стоимости будущих денежных потоков; доходность альтернативных способов инвестирования с такой же степенью риска.

Стандартное отклонение (*standarddeviation*) - показатель, измеряющий отклонение случайной величины от своего среднего значения, равный квадратному корню дисперсии.

Страхование портфеля (*portfolioinsurance*) - метод хеджирования рыночного риска, содержащегося в портфеле ценных бумаг, с использованием производных инструментов по фондовому индексу.

Стрэдл (*straddle*) - опционная стратегия, состоящая в одновременной покупке (продаже) опционов «пут» и «колл» с одинаковой ценой и сроком выполнения.

Т

Текущая доходность (*currentyield*) - показатель годовой доходности ценной бумаги, рассчитываемый как отношение процентных выплат или дивидендов, получаемых на протяжении года к текущей рыночной цене.

Текущая ставка (*spotrate*) - текущая (на сегодняшний день) доходность облигации, приведенная к годовому измерению.

Текущие активы (*currentassets*) - наличность и другие активы предприятия, которые могут быть обращены в наличность на протяжении ближайшего года.

Теорема о разделении (*separationtheorem*) - в модели оценки капитальных активов - утверждение согласно которому оптимальный портфель рискованных активов для любого инвестора не зависит от его предпочтений между риском и доходом: различными для разных инвесторов являются лишь пропорции оптимального рискованного портфеля и безрискового актива в общем объеме инвестиций.

Теория предпочтения ликвидности (*liquiditypreferencetheory*) - теория, объясняющая временную структуру процентных ставок относительной предпочтительностью для инвесторов краткосрочных инвестиций, как более ликвидных, перед долгосрочными.

Теория ожиданий (*expectationtheory*) - 1) в теории временной структуры процентных ставок - теория, согласно которой предполагаемые будущие ставки доходности в точности отражают ожидания участников рынка о будущих процентных ставках; 2) в теории оценки фьючерсных контрактов - теория, согласно которой фьючерсная цена отражает ожидания участников рынка относительно будущей цены спот.

Теория сегментации рынка (*marketsegmentationtheory*) - теория временной структуры процентных ставок, в соответствии с которой различие в ставках доходности инструментов с разными сроками обращения объясняется прежде всего тем, что спрос и предложение на рынках долгосрочных и краткосрочных финансовых обязательств формируются разными категориями участников.

Технический анализ (*technicalanalysis*) - метод оценки финансовых инструментов и прогнозирования будущих цен на основании технических индикаторов рынка - прежде всего исторических данных о динамике цен и объемов. Целью технического анализа является определение временной недооцененности или переоцененности ценной бумаги, без оценки истинной (инвестиционной) стоимости ценной бумаги.

Теория рыночного размаха (*breadth-of-the-markettheory*) - теория технического анализа, согласно которой общерыночные тенденции можно прогнозировать на основании срав-

нения количества ценных бумаг возросших и упавших в цене в течение данного торгового дня.

Торговый баланс (*balance of trade*) - одна из наиболее важных составных платежного баланса: содержит отчет о экспорте и импорте товаров.

У

Учет по методу начислений (*accrual accounting*) - метод бухгалтерского учета, в соответствии с которым доходы и затраты отражаются в момент возникновения, в отличие от кассового метода, когда доходы и затраты отражаются на момент оплаты.

Ф

Финансирование капитала за счет собственных средств (*equity financing*) - при- стирование путем эмиссии собственных ценных бумаг (в Украине - инвестиционных сертификатов) с последующим инвестированием полученных средств в ценные бумаги других эмитентов.

Форвардная ставка (*forward rate*) - см. *будущая ставка*.

Фундаментальный анализ (*fundamental analysis*) - метод оценки финансовых инструментов, основанный на попытках расчета истинной (внутренней) стоимости данной ценной бумаги. Фундаментальный анализ включает анализ макроэкономических условий, положения в данной отрасли, а также финансового состояния и перспектив развития конкретного эмитента.

Фьючерсный контракт (*future*) - стандартизованное биржевое соглашение о приобретении или продаже определенного актива по заранее установленной цене в оговоренный соглашением будущий момент времени.

Фьючерсный рынок (*futures market*) - как правило, непрерывный рынок аукционного типа, на котором участники продают и покупают фьючерсные контракты.

Х

Хеджирование (*hedging*) - инвестиции, производимые с целью снижения риска неблагоприятных ценовых колебаний. Как правило, хеджирование состоит в открытии защитной позиции по финансовому инструменту, доходность которого связана с доходностью хеджируемого актива обратной корреляционной зависимостью.

Характеристическая прямая (*characteristic line*) - регрессионная модель, определяющая зависимость между избыточной доходностью ценной бумаги и избыточной доходностью рыночного портфеля.

Ц

Цена предложения (*ask price*) - цена, по которой торговец или дилер готов продать ценную бумагу; цена, по которой определенную ценную бумагу имеют возможность купить инвесторы.

Цена закрытия (*close*) - 1) цена последней сделки по определенной ценной бумаге на данной торговой секции; 2) средняя цена последнего торгового дня в некотором интервале времени.

Цена спроса (*bid price*) - цена, по которой торговец или дилер готов купить ценную бумагу, то есть та цена, по которой данную ценную бумагу могут продать инвесторы.

Ценная бумага (*security*) - документ, обеспечивающий его владельцу определенные юридически закрепленные имущественные права.

Циклическая отрасль (*cyclical industry*) - понятие фундаментального анализа, относящееся к отрасли, чувствительной к деловым циклам и колебаниям цен. Примерами циклических отраслей являются отрасли, производящие товары длительного пользования, сырье, промышленное оборудование.

Ч

Чистая приведенная стоимость (*net present value*) - суммарная сегодняшняя стоимость всех денежных потоков, связанных с некоторой инвестицией: разница между сегодняшней (приведенной) стоимостью доходов и сегодняшней стоимостью затрат.

Чистые активы (*net assets value*) - стоимость чистых активов инвестиционного фонда, рассчитываемая как разница между текущей рыночной стоимостью активов и обязательств.

Э

Эмитент (*issuer*) - частное или государственное учреждение (организация), выпускающая ценные бумаги для свободной продажи инвесторам.

Эквивалентная доходность (*equivalent yield*) - приведенная к годовому измерению доходность к погашению долгового обязательства.

Экзогенная переменная (*exogenous variable*) - в экономической модели - переменная, значение которой определяется вне модели, и в рамках данной модели принимаются как данность. Используется для объяснения колебаний эндогенных переменных.

Эндогенная переменная (*endogenous variable*) - в экономической модели - переменная, значение которой объясняется в рамках данной модели.

Эффективная доходность (*effective rate*) - ставка доходности финансового инструмента, рассчитанная с учетом возможностей по реинвестированию получаемых доходов.

Эффективный рынок (*efficient market*) - финансовый рынок, на котором фактическая рыночная цена в точности равна инвестиционной стоимости ценной бумаги; тем самым цена отражает всю имеющуюся информацию о данной ценной бумаге (или, по крайней мере - определенную часть информации).

Эффективный портфель (*efficient portfolio*) - допустимый портфель такой, что не существует другого портфеля с такой же ожидаемой доходностью и меньшим риском (стандартным отклонением доходности).

Эффективное множество (*efficient set*) - синоним: *граница эффективности*. Множество всех эффективных портфелей.