

Авторы:

Аскинадзи Виктор Михайлович — кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории и инвестирования Института экономики и статистики Московского государственного университета экономики, статистики и информатики (МЭСИ);

Максимова Валентина Федоровна — кандидат экономических наук, профессор, заведующая кафедрой экономической теории и инвестирования Института экономики и статистики Московского государственного университета экономики, статистики и информатики (МЭСИ).

Рецензенты:

Минашкин В. Г. — доктор экономических наук, профессор, проректор Московского государственного института экономики, статистики и информатики (МЭСИ);

Шахурин В. В. — генеральный директор ООО «УНИВЕР Менеджмент».

Аскинадзи, В. М.

Инвестиции : учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 422 с. — (Серия : Бакалавр. Базовый курс).

ISBN 978-5-9916-3431-1

В книге рассмотрены ключевые аспекты инвестиционного процесса. Раскрыты понятие инвестиционной деятельности, экономическая сущность инвестиций, формы и объекты инвестирования. Значительное место отведено анализу инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений, методам оценки эффективности инвестиционных проектов. Подробно анализируются содержание классических моделей Марковица и Шарпа, последовательность решения задачи по оптимизации портфеля акций. Приведены основные стратегии формирования портфеля облигаций, исследуются инвестиционные возможности с использованием опционов и фьючерсов. Освещаются теории ценообразования финансовых средств, способы оценки результатов инвестиционной деятельности. В заключительной главе книги рассматриваются особенности инвестирования в нефинансовые активы.

Книга адресована студентам (бакалавриат и магистратура) экономических и управленческих специальностей, а также преподавателям высших учебных заведений. Она также может быть полезной тем лицам, которые хотели бы получить комплексные знания по проблемам инвестирования.

УДК 33
ББК 65.26я73



Все права защищены. Никакая часть данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме без письменного разрешения владельцев авторских прав. Правовую поддержку издательства обеспечивает юридическая компания «Дельфи».

© Аскинадзи В. М., Максимова В. Ф., 2013
© ООО «Издательство Юрайт», 2019

ISBN 978-5-9916-3431-1

Оглавление

Глава 1. Инвестиции и инвестиционная деятельность	7
1.1. Основные положения инвестиционного процесса	8
1.2. Классификация инвестиций	13
1.3. Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность	17
1.4. Оценка доходности и риска инвестиций	21
1.4.1. Составляющие требуемой доходности инвестиций	23
1.4.2. Оценка риска инвестиций	26
1.4.3. Простой и сложный процент	30
1.5. Государственное регулирование инвестиционной деятельности	33
1.5.1. Регулирование инвестирования в реальные активы	34
1.5.2. Регулирование инвестирования в ценные бумаги	37
Вопросы и задания для самопроверки	39
Глава 2. Инвестиционная деятельность в форме капитальных вложений	41
2.1. Понятие капитальных вложений, субъекты и объекты капитальных вложений	42
2.2. Инвестиционный проект: сущность, классификация, жизненный цикл, особенности финансирования	44
2.2.1. Классификация инвестиционных проектов	46
2.2.2. Инвестиционный цикл и его фазы	49
2.2.3. Финансирование инвестиционного проекта	50
2.3. Эффективность инвестиционного проекта и методы ее оценки	54
2.3.1. Эффективность инвестиционных проектов: понятие, виды	54
2.3.2. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов	57
2.3.3. Экономическое содержание приведенной стоимости	58
2.3.4. Чистая приведенная стоимость	60
2.3.5. Чистая приведенная стоимость долгосрочных проектов	61
2.4. Оценка эффективности инвестиционных проектов с использованием NPV	65
2.4.1. Основные правила вычисления NPV	65
2.4.2. Расчетный период и шаги расчета	71

2.4.3. Содержание денежных потоков.....	73
2.4.4. Оценка финансовой реализуемости инвестиционного проекта.....	82
2.5. Альтернативные способы оценки эффективности инвестиционных проектов.....	86
2.5.1. Срок окупаемости инвестиционного проекта.....	88
2.5.2. Внутренняя норма доходности.....	95
2.5.3. Индекс рентабельности.....	101
2.6. Риски инвестиционных проектов.....	103
2.6.1. Классификация инвестиционных рисков.....	104
2.6.2. Методы качественной оценки рисков.....	107
2.6.3. Методы количественной оценки рисков.....	110
Вопросы и задания для самопроверки.....	117
Глава 3. Инвестиционный портфель акций и его оптимизация.....	120
3.1. Инвестиционный портфель и портфельное инвестирование.....	121
3.1.1. Сущность и основные этапы портфельного инвестирования.....	122
3.1.2. Классификация инвестиционных портфелей.....	125
3.1.3. Управление портфелем.....	127
3.2. Модель Марковица.....	129
3.2.1. Основные допущения модели Марковица.....	129
3.2.2. Соотношение риска и доходности портфеля. Граница эффективных портфелей.....	140
3.2.3. Определение границы эффективных портфелей. Выбор оптимального портфеля.....	143
3.3. Модель Шарпа.....	151
3.3.1. Общее описание модели.....	152
3.3.2. Определение параметров α_i и β_i регрессионной модели.....	155
3.3.3. Использование модели Шарпа для построения границы эффективных портфелей.....	158
3.3.4. Сравнение результатов моделей Шарпа и Марковица.....	169
3.4. Модель CAPM и ее использование в портфельном анализе.....	173
3.4.1. Основные допущения модели CAPM.....	173
3.4.2. Безрисковые ценные бумаги.....	175
3.4.3. Ожидаемая доходность и риск портфеля с учетом безрисковой компоненты.....	177
3.4.4. Линия рынка капиталов.....	183
3.4.5. Оценка взаимосвязи доходности и риска финансовых инструментов.....	186
3.4.6. Практическое использование модели CAPM.....	189
Вопросы и задания для самопроверки.....	193

Глава 4. Управление портфелем облигаций	195
4.1. Сущность и основные свойства облигаций.....	196
4.2. Особенности инвестирования в облигации	200
4.2.1. Общие подходы к оценке цены отчуждения облигации.....	200
4.2.2. Особенности оценки облигаций.....	203
4.2.3. Взаимосвязь основных параметров облигаций.....	208
4.2.4. Оценка составляющих отдачи облигации.....	210
4.3. Доходность облигации: виды, факторы влияния.....	213
4.3.1. Основные виды доходности облигации.....	213
4.3.2. Факторы, определяющие доходность облигации.....	221
4.4. Волатильность и дюрация облигации.....	226
4.4.1. Волатильность цены облигации.....	227
4.4.2. Дюрация облигации: понятие и основные свойства.....	229
4.4.3. Использование дюрации для оценки риска облигаций.....	236
4.5. Формирование портфеля облигаций и управление им	238
4.5.1. Формирование портфеля и управление им с целью получения стабильного дохода.....	238
4.5.2. Формирование портфеля и управление им для аккумуляции требуемой суммы денег.....	240
4.5.3. Формирование портфеля и управление им с целью увеличения суммарной отдачи.....	254
Вопросы и задания для самопроверки.....	255
Глава 5. Оценка результатов инвестиционной деятельности.....	257
5.1. Определение доходности реализованных инвестиций.....	258
5.2. Оценка инвестиционной деятельности с учетом соотношения доходности и риска.....	268
5.2.1. Мера Трейнора.....	270
5.2.2. Мера Дженсена.....	273
5.2.3. Мера Шарпа.....	275
5.2.4. Сравнение мер Трейнора, Дженсена и Шарпа.....	276
Вопросы и задания для самопроверки.....	278
Глава 6. Инвестиционные возможности с использованием производных финансовых инструментов	279
6.1. Сущность и основные виды производных финансовых инструментов.....	280
6.2. Ценообразование опционов.....	287
6.2.1. Оценка опционов в момент их исполнения.....	287
6.2.2. Основные правила ценообразования опционов.....	293
6.2.3. Паритет европейских опционов.....	299

6.3. Биномиальная модель ценообразования опционов	302
6.3.1. Простая биномиальная модель	304
6.3.2. Биномиальная модель для нескольких периодов оценки.....	310
6.3.3. Метод Блэка — Шоулеса.....	315
6.4. Инвестиционные возможности с использованием опционов.....	318
6.4.1. Продажа обеспеченных опционов на покупку	319
6.4.2. Покупка обеспеченных опционов на продажу	321
6.4.3. Использование опционов для спекулятивных игр на повышение или понижение цены акции	323
6.5. Инвестиционные возможности с использованием фьючерсов	330
6.5.1. Основные характеристики фьючерсов.....	330
6.5.2. Длинные и короткие позиции по фьючерсным контрактам	334
6.5.3. Клиринг по фьючерсным контрактам	336
6.5.4. Ценообразование фьючерсных контрактов.....	339
Вопросы и задания для самопроверки	344
Глава 7. Инвестирование в нефинансовые инструменты	346
7.1. Инвестирование в предметы антиквариата	347
7.1.1. Общее состояние рынка антиквариата в мире и в России	347
7.1.2. Инвестирование в антикварную мебель	350
7.1.3. Инвестиции в антикварные произведения живописи	354
7.1.4. Инвестиции в антикварные книги.....	368
7.2. Инвестирование в старинные монеты	373
7.3. Инвестирование в коллекционные вина.....	384
7.3.1. Состояние рынка.....	384
7.3.2. Особенности инвестирования в коллекционные вина	386
7.4. Инвестирование в драгоценные камни.....	394
7.4.1. Драгоценные камни и их виды.....	394
7.4.2. Особенности инвестирования в драгоценные камни.....	398
Вопросы и задания для самопроверки.....	409
Приложение.....	411
Список литературы	421
Интернет-ресурсы	422

Глава 1 ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

После изучения материала первой главы читатель будет:

знать

- сущность и значение инвестиций, критерии их классификации;
- содержание инвестиционного процесса, его основных участников;
- экономическую сущность, значение и цели инвестиционной деятельности;
- факторы, определяющие инвестиционный климат;
- основные формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности;

уметь

- разграничивать инвестиции по различным критериям;
- обосновывать отличия участников инвестиционного процесса;
- определять степень благоприятности инвестиционного климата;
- обосновывать государственные гарантии и защиту инвестиций;

владеть навыками

- классификации инвестиций по различным критериям;
- оценки инвестиционного климата;
- оценки доходности и риска инвестиций.

Инвестиционный процесс в своей основе направлен на эффективное вложение денежных средств, иного имущества, имущественных и неимущественных прав в предприятия, объекты недвижимости, станки, оборудование, финансовые инструменты, нефинансовые средства и т.п., что позволяет получать адекватную прибыль или обеспечивать полезные социальные и (или) экологические эффекты. Столь сложные цели обуславливают необходимость анализа основных положений инвестиционной деятельности, понимания особен-