

УДК 330
ББК 65.268
А 49

Рецензенты:

доктор экономических наук, профессор, заслуженный деятель науки РФ, президент Ростовского государственного экономического университета «РИНХ», заведующий кафедрой финансового менеджмента **Золотарев В. С.**,
доктор экономических наук, профессор, академик РАЕ, почетный работник высшего образования, заведующая кафедрой финансов Института экономики, права и гуманитарных специальностей **Игонина Л. Л.**,
доктор экономических наук, профессор, директор Северо-Кавказского НИИ экономических и социальных проблем, заведующий кафедрой теории и практики государственного регулирования экономики Южного федерального университета **Овчинников В. Н.**
Рекомендовано УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики в качестве учебного пособия для студентов, обучающихся по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Финансы и кредит» и «Мировая экономика»

Учебное пособие подготовлено и издано в рамках национального проекта «Образование» по «Программе развития федерального государственного образовательного учреждения высшего профессионального образования “Южный федеральный университет” на 2007–2010 гг.»

Алешин В. А., Зотова А. И., Некрасова И. В.

А 49 Управление инвестициями: учебное пособие / В. А. Алешин, А. И. Зотова, И. В. Некрасова. – Ростов н/Д: Изд-во ЮФУ, 2010. – 324 с.
ISBN 978-5-9275-0705-4

Учебное пособие по дисциплине «Управление инвестициями» состоит из трех модулей. В первом модуле излагаются концептуальные основы инвестиционной деятельности и управления инвестициями. Во втором модуле рассматриваются инструменты и методы управления инвестициями. Третий модуль посвящен формированию инвестиционного портфеля и анализу механизмов управления портфелем. В конце каждого модуля содержатся тестовые задания, позволяющие осуществлять контроль за освоением изложенного материала. Общее количество тестовых заданий – 180. Помимо тестов к каждому модулю прилагается проектное задание. Проектные задания позволяют студентам, магистрантам, аспирантам и специалистам-практикам проявить свои аналитические способности в решении конкретных экономических ситуаций, связанных с принятием инвестиционных решений, а также произвести оценку эффективности реальных и финансовых инвестиций. Особое внимание в учебном пособии уделяется методам прогнозирования и оценке эффективности инвестиций в условиях риска и неопределенности, а также внешним формам реструктуризации компаний. В учебном пособии сделан существенный акцент на углублении, закреплении и практическом развитии основных положений курса в ходе самостоятельной подготовки студентов и магистров к семинарам.

Учебное пособие предназначено для магистрантов, аспирантов, преподавателей экономических дисциплин, также студентов высших учебных заведений и специалистов-практиков, занимающихся вопросами инвестиционной деятельности.

ISBN 978-5-9275-0705-4

УДК 330
ББК 65.268

© В. А. Алешин, А. И. Зотова, И. В. Некрасова, 2009
© Оформление. Макет. Издательство
Южного федерального университета, 2009

Содержание

ВВЕДЕНИЕ	6
МОДУЛЬ 1 . КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЯМИ	9
ТЕМА 1. ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	10
1.1. Экономическая сущность и классификация инвестиций. Содержание инвестиционной деятельности.....	10
1.2. Источники финансовых ресурсов для инвестиционной сферы.....	17
Тема 2. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ В СФЕРЕ РЕАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ.....	55
2.1 Государственное регулирование инвестиционной деятельности.....	55
2.2. Проектный анализ и его роль в управлении инвестиционной деятельностью.....	61
2.2.1. Сущность и классификация инвестиционных проектов	61
2.2.2. Оценка эффективности инвестиционных проектов	78
Проектное задание	95
Тест рубежного контроля	96
ЛИТЕРАТУРА.....	115
МОДУЛЬ 2. МЕТОДЫ И ИНСТРУМЕНТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЯМИ	117
ТЕМА 3. УПРАВЛЕНИЕ ОСНОВНЫМИ И ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ.....	118
3.1. Основные финансовые инструменты.....	119
3.1.1 Общая характеристика основных финансовых инструментов	119
3.1.2. Операции по учету векселей	125
3.1.3 Операции с облигациями	130

3.1.4. Операции с акциями	137
3.2. Производные финансовые инструменты	147
3.2.1. Общая характеристика производных финансовых инструментов	147
3.2.2. Форварды и фьючерсы	148
3.2.3. Опционы	157
3.2.4. Свопы	163
ТЕМА 4. УПРАВЛЕНИЕ ПРОЦЕССАМИ ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ	172
4.1. Формирование оптимального портфеля	172
4.1.1. Доходность и риск портфельных инвестиций	173
4.1.2. Сущность и классификация кривых безразличия инвестора	178
4.1.3. Выбор оптимального портфеля из множества рисковых активов	182
4.1.4. Выбор инвестиционного портфеля в условиях безрискового предоставления и получения займа	186
4.2. Модель оценки финансовых активов (Capital Asset Pricing Model, CAPM).....	192
4.2.1. Сущность модели CAPM. Рыночная линия (Capital Market Line, CML)	192
4.2.2. Рыночная линия ценной бумаги (Security Market Line, SML)	199
4.2.3. Рыночная версия модели CAPM	202
4.3 Роль факторных моделей в прогнозировании доходности финансовых активов.....	205
4.3.1. Факторные модели и процессы формирования дохода	205
4.3.2. Методы оценки факторных моделей	217
4.4. Теория арбитражного ценообразования.....	226
4.4.1. Взаимосвязь однофакторных моделей с теорией арбитражного ценообразования	226

<i>4.4.2. Взаимосвязь многофакторных моделей с теорией арбитражного ценообразования</i>	<i>235</i>
Проектное задание	237
Тест рубежного контроля	238
ЛИТЕРАТУРА.....	248

МОДУЛЬ 3. ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ И МЕХАНИЗМЫ УПРАВЛЕНИЯ ИМ..... 250

ТЕМА 5. УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЕМ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ.....	251
5.1. Основные этапы управления портфельными инвестициями.....	251
5.1.1. Выработка инвестиционной политики	252
5.1.2. Осуществление финансового анализа и формирование портфеля	255
5.1.3. Пересмотр портфеля	260
5.1.4. Оценка эффективности управления портфелем	264
ТЕМА 6. УПРАВЛЕНИЕ СТРАТЕГИЧЕСКИМ ПОРТФЕЛЕМ АКЦИЙ И ЕГО РОЛЬ ДЛЯ ВНЕШНЕЙ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ КОМПАНИИ.....	275
6.1. Экономическая природа и типология внешних форм реструктуризации компаний.....	275
6.2. Причины и мотивы слияний и поглощений.....	287
6.3. Мировой опыт и российские особенности слияний и поглощений	295
6.4. Анализ современного состояния рынка слияний и поглощений	306
Проектное задание	311
Тест рубежного контроля	314
ЛИТЕРАТУРА.....	322