

**Кузнецов, Б. Т.**

Инвестиционный анализ : учебник и практикум для академического бакалавриата / Б. Т. Кузнецов. — М. : Издательство Юрайт, 2015. — 361 с. — Серия: Бакалавр. Академический курс.

# Оглавление

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Введение.....</b>  | <b>7</b>  |
| <b>РІЗДСЛ І</b><br><b>МЕТОДЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА</b>  |           |
| <b>Глава 1. Инвестиции.....</b>   | <b>12</b> |
| 1.1. Понятие инвестиций. Инвестиционный климат.<br>Управление инвестициями, функции управления..... | 12        |
| 1.2. Инвестиционная инфраструктура.....   | 18        |
| 1.3. Инвестиции в реальные активы и ценные бумаги.....  | 22        |
| 1.4. Инвесторы на фондовом рынке.....   | 25        |
| 1.5. Критерии и методы оценки инвестиций.....   | 28        |
| 1.6. Формирование инвестиционной политики компании.....   | 29        |
| <i>Контрольные вопросы.....</i>   | <i>31</i> |
| <i>Тесты.....</i>   | <i>31</i> |
| <b>„-Глава 2. Методы количественного анализа инвестиций... 33</b>                                   | <b>33</b> |
| 2.1. Понятия «процент» и «процентная ставка».....   | 33        |
| 2.2. Процентные ставки, используемые при наращении.....   | 35        |
| 2.3. Дисконтирование по ставкам наращения к учетным<br>ставкам.....                                 | 40        |
| 2.4. Эквивалентные процентные ставки.....   | 42        |
| 2.5. Учет инфляции.....   | 45        |
| 2.6. Конверсия валюты.....  | 49        |
| 2.7. Потoki платежей.....   | 52        |
| 2.8. Характеристики потоков платежей.....   | 59        |
| <i>Контрольные вопросы.....</i>   | <i>63</i> |
| <i>Тесты.....</i>   | <i>63</i> |
| <i>Задачи.....</i>  | <i>64</i> |
| <b>Глава 3. Инструменты финансирования<br/>инвестиционных проектов.....</b>                         | <b>67</b> |
| 3.1. Источники и формы инвестиций.....  | 67        |

|  |            |
|--|------------|
| 3.2. Собственный и заемный капитал                           |            |
| 3.3. Связь стоимости собственного капитала с див.            |            |
| 3.4. Стоимость различных типов кредита                       |            |
| 3.5. Доходность и стоимость финансового лизинга              |            |
| 3.6. Выбор структуры капитала.....                           | 90         |
| 3.7. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала. . . . | 95         |
| <i>Контрольные вопросы</i> .....                             | <b>98</b>  |
| <i>Тесты</i> .....   | 99         |
| <i>Задачи</i> .....  | <b>100</b> |

## Раздел II

### АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИЙ В АКЦИИ И ОБЛИГАЦИИ

|   |            |
|---|------------|
| <b>Глава 4. Фондовый рынок.....</b>                               | <b>103</b> |
| 4.1. Назначение фондового рынка.....                              | 103        |
| 4.2. Оценка и прогнозирование стоимости ценных бумаг. . . .       | 105        |
| 4.3. Инвестиционный риск на фондовом рынке.....                   | 120        |
| 4.4. Меры риска инвестиций в ценные бумаги.....                   | 126        |
| 4.5. Определение доходности и риска портфеля ценных<br>бумаг..... | 128        |
| <i>Контрольные вопросы</i> . . . . .                              | 150        |
| <i>Тесты</i> .....  | 150        |
| <i>Задачи</i> .....   | <b>151</b> |
| <b>Глава 5. Доходность и цена акций.....</b>                      | <b>152</b> |
| 5.1. Доходность инвестиций в акции.....                           | 152        |
| 5.2. Трехэтапная модель оценки цены акции.....                    | 154        |
| 5.3. Одноэтапная модель оценки цены акции.....                    | 156        |
| <i>Контрольные вопросы</i> .....                                  | -          |
| <i>Тесты</i> .....  | 157        |
| <i>Задачи</i> .....   | 158        |
| <b>Глава 6. Доходность и риск портфеля ценных бумаг. . . .</b>    | <b>160</b> |
| 6.1. Характеристики портфеля ценных бумаг.....                    | 160        |
| 6.2. Портфель из двух типов ценных бумаг.....                     | 184        |
| 6.3. Диверсификация Марковица.....                                | 168        |
| 6.4. Диверсификация Тобина . . . . .                              | 177        |
| 6.5. Эффективный рынок ценных бумаг.....                          | 187        |
| 6.6. Оптимальный портфель акций Московской биржи.....             | 190        |

|   |            |
|---|------------|
| <i>Контрольные вопросы</i> .....                                | 198        |
| <i>Тесты</i> .....  | 198        |
| <i>Задачи</i> .....   | 199        |
| <b>Глава 7. Анализ инвестиций в облигации</b> .....             | <b>201</b> |
| 7.1. Цена и доходность облигации.....                           | 201        |
| 7.2. Учет издержек при определении доходности облигаций.....    | 206        |
| 7.3. Определение дюрации и изгиба.....                          | 208        |
| 7.4. Хеджирование портфеля облигаций.....                       | 214        |
| 7.5. Инвестиции в облигации при работе на Московской бирже..... | 217        |
| <i>Контрольные вопросы</i> .....                                | 221        |
| <i>Тесты</i> .....  | 221        |
| <i>Задачи</i> .....   | 222        |

### Раздел III АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИЙ В ПРОИЗВОДНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

|   |            |
|---|------------|
| <b>Глава 8. Форвардные и фьючерсные контракты</b> .....       | <b>226</b> |
| 8.1. Основные характеристики форвардного контракта.....       | 226        |
| 8.2. Спотовые и форвардные процентные ставки.....             | 228        |
| 8.3. Цена форвардного контракта.....                          | 234        |
| 8.4. Критерии и методы оценки фьючерсного контракта.....      | 236        |
| 8.5. Фьючерсные стратегии.....                                | 241        |
| <i>Контрольные вопросы</i> .....                              | 246        |
| <i>Тесты</i> .....  | 247        |
| <i>Задачи</i> .....   | 248        |
| <b>Глава 9. Опционные контракты</b> .....                     | <b>250</b> |
| 9.1. Характеристики опционов.....                             | 250        |
| 9.2. Опционные стратегии.....                                 | 254        |
| 9.3. Активы с чертами опционов.....                           | 272        |
| 9.4. Модель цены опциона Блэка — Шоулза.....                  | 274        |
| 9.5. Оценка среднего квадратичного отклонения цены акции..... | 276        |
| <i>Контрольные вопросы</i> .....                              | 278        |
| <i>Тесты</i> .....  | 279        |
| <i>Задачи</i> .....   | 280        |

**Раздел IV**  
**АНАЛИЗ РЕАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ**

|  |            |
|--|------------|
| <b>Глава 10. Анализ показателей инвестиционного проекта.....</b>                         | <b>284</b> |
| 10.1. Основные показатели инвестиционного проекта.....                                   | 284        |
| 10.2. Анализ показателей инвестиционного проекта с одноразовой инвестицией.....          | 285        |
| 10.3. Случай классического потока платежей.....  | 295        |
| 10.4. Случай произвольного потока платежей.....  | 306        |
| 10.5. Использование показателей для выбора проекта.....                                  | 308        |
| 10.6. Выбор ставки дисконтирования.....  | 309        |
| 10.7. Бюджетные показатели инвестиционного проекта.....                                  | 316        |
| <i>Контрольные вопросы.....</i>  | <i>320</i> |
| <i>Тесты.....</i>  | <i>320</i> |
| <i>Задачи.....</i>   | <i>322</i> |
| <b>Глава 11. Анализ инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности.....</b> | <b>324</b> |
| 11.1. Риск и неопределенность.....   | 324        |
| 11.2. Анализ безубыточности.....   | 325        |
| 11.3. Эластичность и анализ чувствительности.....  | 328        |
| 11.4. Метод сценариев и имитационное моделирование на примере метода Монте-Карло.....    | 331        |
| 11.5. Метод экспертных оценок.....   | 333        |
| 11.6. Снижение последствий рискованных событий.....                                      | 338        |
| <i>Контрольные вопросы.....</i>  | <i>339</i> |
| <i>Тесты.....</i>  | <i>340</i> |
| <i>Задачи.....</i>   | <i>341</i> |
| <i>Ответы на тесты.....</i>  | <i>343</i> |
| <i>Ответы на задачи.....</i>   | <i>345</i> |
| <b>Литература.....</b>   | <b>360</b> |