

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Воронежский государственный технический университет»

Кафедра цифровой и отраслевой экономики

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

*к практическим занятиям и самостоятельной работе
для магистрантов по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит»
(программа магистерской подготовки «Финансы и кредит»)
всех форм обучения*

Воронеж 2022

УДК 330.322
ББК 65.263

Составители: М. А. Шibaева, Э. Ю. Околелова, Е. И. Сизова

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ: методические указания к практическим занятиям и самостоятельной работе для магистрантов по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит» / ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет»; сост.: М. А. Шibaева, Э. Ю. Околелова, Е. И. Сизова. - Воронеж: Изд-во ВГТУ, 2022. – 17 с.

В методических указаниях представлены требования к выполнению практических занятий и самостоятельной работы с целью получение практических навыков магистрантами по: определению необходимого размера инвестиций, составления прогноза денежных потоков и разработки рекомендаций по управлению инвестиционным риском; расчета целевой доходности инвестиций в зависимости от финансовых целей и начального капитала; формированию инвестиционного портфеля и определению его оптимальных целевых параметров.

Предназначены для магистрантов всех форм обучения направления 38.04.08 «Финансы и кредит», (магистерская программа «Финансы и кредит»).

Методические указания подготовлены в электронном виде и содержатся в файле МУ__ИАиОФРпракт_2022.pdf.

Библиогр.: 6 назв.

УДК 330. 322
ББК 65.263

Рецензент – Е. А. Шарапова, канд. экон. наук, доцент кафедры цифровой и отраслевой экономики ВГТУ

Издается по решению редакционно-издательского совета Воронежского государственного технического университета

Тема 1. Методология инвестиционного анализа

Вопросы для обсуждения и самостоятельной работы

1. Назовите принципы и методы расчета приведенной и будущей стоимости инвестиционного проекта.
2. Перечислите основные направления повышения доходности активов.
3. Какие подходы применяются для уменьшения влияния риска на инвестиционный проект?
4. Перечислите источники информации для финансового анализа и оцените их доступность и информативность для аналитика.
5. Как определить размер инвестиций, необходимый для достижения целей клиента?

Тест

1. Чистая приведенная стоимость - это:
 - 1) разность величины исходной инвестиции с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, генерируемых ею в течение прогнозируемого срока;
 - 2) отношение величины доходов на единицу затрат;
 - 3) значение ставки дисконтирования r , при которой значение NPV проекта равно нулю;
2. Сформируйте правильный порядок проведения процедур анализа и принятия инвестиционных решений:
 - 1) анализ рынка, инвестиционный план, оценка источников инвестирования, анализ эффективности;
 - 2) формулирование гипотезы, сбор и обработка информации, экономическое обоснование вариантов инвестирования, разработка инвестиционно-финансового прогноза;
 - 3) выбор источников информации и методологии анализа, обработка информации, разработка финансового прогноза, принятие решений;
 - 4) разработка инвестиционно-финансового прогноза, анализ комплекса мероприятий, организационно-управленческий план.
3. В чем измеряется чистая текущая стоимость проекта:
 - 1) денежных единицах;
 - 2) %.
4. На основе анализа информации определить оптимальный процент собственных расходов на реализацию инвестиционного проекта
 - 1) 25% от объема продаж;
 - 2) 5% от объема продаж;
 - 3) 50% от объема продаж;
 - 4) нет правильного ответа.

5. Обосновать минимальную потребность в кредитных ресурсах для реализации инвестиционного проекта на основе анализа следующих исходных данных:

- расчетная потребность в финансовых средствах по проекту – 600 млн. р.,
- собственные средства инвестора – 200 млн. р.,
- стоимость строительства и приобретение оборудования -515 млн. р,
- нормируемая величина оборотных средств -55 млн.р.

- 1) 400 млн.р ;
- 2) 315 млн.р ;
- 3) 570 млн.р ;
- 4) 370 млн.р.

6. С помощью каких процедур осуществляется сбор, подготовка и анализ данных о рынке при обосновании прогноза инвестиций и финансовых показателей?

- 1) оценка рыночной ситуации;
- 2) SWOT-анализ;
- 3) сбор и анализ фактических данных;
- 4) маркетинговые исследования.

7. Какую единицу измерения следует принять для расчета чистой текущей стоимости инвестиционного проекта:

- денежную единицу;
- %;

доли единицы;

- 4) нет верного ответа.

8. При анализе чистой приведенной стоимости исследуется:

разность величины исходной инвестиции с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, генерируемых в течение прогнозируемого срока;

- 1) отношение величины доходов на единицу затрат;
- 2) значение ставки дисконтирования r , при которой значение NPV проекта равно нулю;
- 3) чистые потоки доходов от проекта.

9. Чистая текущая стоимость проекта при ежегодных поступлениях 20 млн. р. в течение 3 лет и ставке дисконтирования 15% составит:

- 1) 60,5 млн.р.;
- 2) 32,8 млн.р.;
- 3) 45,7 млн. р.;
- 4) 20 млн. р.11.

10. Рассчитать прогноз доходов по бизнес проекту.

Исходные данные: - плановая выручка от реализации продукции на строящемся заводе – 220 млн. р.;

- услуги сторонним организациям – 20 млн. р.;
- амортизация - 45 млн. р.;

- нераспределенная прибыль 5 млн. р.

- 1) 220 млн. р.;
- 2) 285 млн. р.;
- 3) 290 млн. р.;
- 4) 245 млн. р.

Тема 2. Анализ эффективности инвестиционной деятельности

Вопросы для обсуждения и самостоятельной работы

1. В чем заключаются метод дисконтирования денежных потоков?
2. Перечислите методы математического моделирования, используемые при инвестиционном проектировании.
3. Назовите методы многовариантности расчетов, используемые при оценке эффективности инвестиционных проектов.
4. Перечислите методы количественной оптимизации.
5. Сформулируйте алгоритм расчета целевой доходности в зависимости от финансовых целей и начального капитала.

Тест

1. Каков экономический смысл дисконтирующего множителя?
 - 1) он отражает текущую стоимость одной денежной единицы будущего при заданной процентной ставке;
 - 2) он показывает, чему будет равна одна денежная единица через p периодов при заданной процентной ставке;
 - 3) он характеризует уровень риска вложения инвестиций;
 - 4) он показывает тенденцию возврата инвестиций.
2. Инвестиционный проект считается рентабельным, если:
 - 1) $PI > 1$;
 - 2) $PI < 1$;
 - 3) $PI = 1$;
 - 4) Нет верного ответа.
3. Модифицированная внутренняя норма доходности рассчитывается по формуле:

$$1) \quad \sum_{k=1}^n \frac{IC_k}{(1+r)^k} = \frac{\sum_{k=1}^n P_k (1+d)^{n-k}}{(1+MIRR)^n} ;$$

$$2) \quad \sum \frac{P_k}{(1+r)^k} - \sum \frac{IC_j}{(1+i)^j} ;$$

$$3) \quad \sum \frac{P_k}{(1+r)^k};$$

$$4) \quad \sum_{k=1}^n \frac{1}{(1+r)^k} = \frac{1-(1+r)^{-n}}{r}.$$

5. При какой стоимости инвестиционного капитала проект будет рентабельным, если IRR=18,5%?

- 1) 15%;
- 2) 19,3%;
- 3) 20%;
- 4) 24,1%.

5. При анализе доходности проекта рентабельность инвестиций (PI) рассчитывается по формуле

$$1) \quad \sum \frac{P_k}{(1+r)^k} \div IC;$$

$$2) \quad \sum \frac{P_k}{(1+r)^k} - \sum \frac{IC_j}{(1+i)^j};$$

$$3) \quad \sum_{k=1}^n \frac{IC_k}{(1+r)^k} = \frac{\sum_{k=1}^n P_k (1+d)^{n-k}}{(1+MIRR)^n};$$

$$4) \quad \sum_{k=1}^n \frac{1}{(1+r)^k} = \frac{1-(1+r)^{-n}}{r}.$$

6. Обосновать, как изменится выручка от реализации по сравнению с прогнозируемой в бизнес-плане, если на основе информации о рынке рост средних цен ожидается на 10%, а коэффициент эластичности прогнозируется равным $K_{\varepsilon} = -1,2$:

- 1) не изменится;
- 2) увеличится в 1, 2 раза;
- 3) снизится на 12 %;
- 4) все ответы не верны.

7. Ставка дисконтирования (ставка доходности) собственного капитала рассчитывается по формуле

$$1) \quad Re_{WACC} = R_e \frac{E}{V} + R_d \frac{D}{V} (1-i)$$

$$2) \quad R = R_f + R_1 + \dots + R_n,$$

8. В формуле $FV = PV \times (1+r)^n$ показатель FV – это:

- 1) дисконтированная стоимость;
- 2) наращенная стоимость;
- 3) текущая стоимость.

9. Динамические модели в инвестиционном проектировании

- 1) дают возможность выбрать приемлемую схему финансирования;
- 2) позволяют разрабатывать стратегии инвестиционного проекта (в виде отдельных сценариев);
- 3) позволяют учесть множество факторов с помощью динамических (имитационных) моделей.

10. Для определения IRR проекта используется метод:

- 1) Критического пути;
- 2) Цепных подстановок;
- 3) Последовательных итераций.

Тема 3. Анализ и оценка рисков в инвестиционной деятельности

Вопросы для обсуждения и самостоятельной работы

1. Каким образом формируется прогноз денежного потока?
2. Как проводится риск-анализ инвестиционного проекта методом имитационного моделирования (методом Монте-Карло)?
3. При решении каких задач применяется мультииндексная модель «доходность-риск» Г. Марковица.?
4. Какие используют допущения при использовании модели единичного индекса (модель У. Шарпа)?
5. Предложите рекомендации по управлению инвестиционным риском.

Тест

1. Анализ рисков инвестиционного проекта не проводится с целью:
 - 1) обоснования стратегии хозяйствующего субъекта на рынке;
 - 2) оценки возможности возврата кредита при заданной процентной ставке;
 - 3) ликвидации задолженности дебиторов;
 - 4) анализа окупаемости проекта.
2. Оценить риск инвестирования в производство за счет заемных средств, привлекаемых под % -ю ставку не менее 12% на основе анализа рентабельности принять стратегическое решение о целесообразности инвестирования при следующих исходных данных:
выручка от реализации продукции - 150 тыс. р.;
себестоимость реализованной продукции 130 тыс. р.;
прибыль от внереализационных операций – 15 тыс. р.,
прибыль от реализации материальных ценностей – 7 тыс. р.
Рентабельность продукции составит:
 - 1) 15,3 %; риск инвестирования минимальный;
 - 2) 33,8 %; риск инвестирования отсутствует;
 - 3) 38 %; риск инвестирования отсутствует;
 - 4) 12,3 %. риск инвестирования высок.
3. Систематический риск определяется:

1) конкретным объектом инвестирования или деятельности конкретного инвестора;

2) сменой стадий экономического цикла развития страны или конъюнктурных циклов развития инвестиционного рынка;

3) условиями вторичного рынка инвестиций.

4. К методам количественного анализа риска инвестиционных проектов не относится:

1) метод корректировки нормы дисконта;

2) метод безрисковых эквивалентов;

3) анализ чувствительности критериев эффективности;

4) анализ вероятностных распределений потоков платежей;

5) оценка сравнительной эффективности капитальных вложений;

6) метод Монте-Карло;

7) метод сценариев.

5. Включается ли в число факторов риска, подлежащих оценке при расчете ставки дисконтирования кумулятивным методом, отношение кредиторской задолженности к величине собственного капитала компании:

1) да;

2) нет.

6. Если в процессе анализа инвестиционного проекта выявлена тенденция к росту фактических цен не менее чем на 5% по сравнению с прогнозом, а остальные параметры (инвестиции, налоги, себестоимость) не изменятся, что произойдет с эффективностью?

1) эффективность возрастет на 5 %;

2) эффективность возрастет более чем на 5%;

3) эффективность не изменится;

4) нет верного ответа.

7. Снижение степени риска не обеспечивается

1) страхованием;

2) резервированием средств на случай непредвиденных расходов;

3) распределением риска между участниками проекта (передачей части риска соисполнителям);

4) Наличием резерва мощностей.

8. Как при анализе чувствительности NPV определяется исходный параметр, вызывающий наибольший риск?

1) чем больше изменился NPV, тем больше риск;

2) чем меньше изменился NPV, тем больше риск;

3) чем больше изменился исходный параметр, тем больше риск;

4) чем меньше изменился исходный параметр, тем больше риск.

8. Метод оценки рисков, состоящий в измерении влияния возможных отклонений отдельных параметров проекта от расчетных значений на конечные показатели ценности проекта – это:

1) элиминирование;

2) анализ чувствительности;

3) интегрирование;

4) дифференциация.

9. Какие методы оценки риска относятся к аналитическим?

1) анализ чувствительности;

2) метод корректировки параметров;

3) метод экспертных оценок;

4) метод аналогий;

5) метод сценариев.

10. Какие методы оценки риска предполагают использовать опыт экспертов для определения значимости определенных, заранее выделенных частных рисков?

1) метод экспертных оценок;

2) метод корректировки параметров проекта;

3) анализ чувствительности;

4) анализ сценариев;

5) метод аналогий;

6) метод Монте-Карло.

Тема 4. Оценка финансовых решений

Вопросы для обсуждения и самостоятельной работы

1. Какие виды потенциальных рисков учитывают при определении стоимости финансовых решений?

2. С какой целью проводится оценка ликвидности проекта?

3. Перечислите основные критерии финансовой состоятельности проекта.

4. Назовите коэффициенты, используемые для финансовой оценки инвестиционных проектов.

5. Какие существуют базовые формы финансовой оценки?

Тест

1. Провести анализ финансовых показателей инвестиционного проекта по доходам от реализации продукции, инвестиционным затратам и налоговым платежам и рассчитать поток наличности от производственной деятельности.

Исходные данные:

- Инвестиционные затраты – 35 млн. р.;

- выручка от реализации продукции – 13560 тыс.р.;

- себестоимость изготовления продукции – 10700 тыс. р.;

- затраты на маркетинг – 200 тыс.р.;

- налоговые платежи – 170 тыс.р.;

1) 1 660 тыс.р.;

2) 36 490 млн.р.;

3) 3 630 тыс.р.;

4) 2 490 тыс.р.

2. Рассчитайте прогнозное значение Cash Flow по реализуемому инвестиционному проекту на четвертый год реализации проекта, если инвестиционные затраты первого года уменьшатся на 20 млн. р., а выручка от реализации продукции в третьем и четвертом годах вырастет на 12000 тыс. р.

- 1) снизится на 8 000 тыс.р.;
- 2) увеличится на 12 000 тыс.р.;
- 3) не изменится;
- 4) нет верного ответа.

3. Обосновать прогноз доходов на год по инвестиционному проекту при оптимистическом сценарии по ценам и объему продаж по кварталам:

I кв. - 20%, II кв - 10%, III кв - 30%, IV кв - 20% -30% от годового объема:

- рыночная цена 8 тыс. р./ шт.

-объем продаж 7000шт,

- затраты на реализацию 13 млн.р.

- риск нереализации полного объема продукции 10%

- 1) 69 млн.р.;
- 2) 62,1 млн. р.;
- 3) 55,2 млн.р.;
- 4) 55,08 млн. р.

4. Проанализируйте, будет ли выгодно кредитование инвестиционного проекта, если рентабельность активов 21%, годовая ставка по кредиту от 16 % до 18%, а требуемая доходность на вложенный капитал не менее 3%:

- 1) да;
- 2) нет;
- 3) только при отсутствии рисков;
- 4) нет правильного ответа.

5. Принять решение по корректировке финансовых показателей проекта по сравнению с прогнозом, если инвестиционные затраты в ходе реализации проекта увеличились в связи с ростом цен на приобретаемое оборудование 1, 2 раза, а остальные параметры не изменились:

корректировка параметров необходима, т.к. эффективность снизится более чем на 20 %;

корректировка финансовых показателей не нужна, т.к. эффективность не изменится;

корректировка необходима в части инвестиционных затрат;

4)нет верного ответа.

6. Какой период окупаемости инвестиций является оптимальным?

- 1) 2 – 3 года;
- 2) 5 – 10 лет;
- 3) 10 – 15 лет;
- 4) окупаемость каждого проекта индивидуальна.

7. Какое управленческое решение необходимо предусмотреть по продвижению инвестиционного проекта, если эффективность печатной рекламы снизилась. Назовите правильное решение и рассчитайте дополнительные расходы на продвижение в финансовом плане .

Исходные данные:

- затраты на рекламу в прессе – 150 тыс. р.;
- организация доставки продукции потребителям – 13 тыс. р.;
- обновление информации на сайте – 17 тыс.р.;
- наружная реклама – 600 тыс. р.

- 1) 763 тыс.р.;
- 2) 630 млн.р.;
- 3) 780тыс.р.;
- 4) недостаточно информации для принятия решения.

8. Какой минимальный процент расходов на реализацию продукции в рамках инвестиционного проекта целесообразно принимать в кризисной ситуации?

- 1) 25% от объема продаж;
- 2) 5% от объема продаж;
- 3) 50% от объема продаж;
- 4) нет правильного ответа.

9. Определить оптимальное соотношение собственного и заемного капитала в % с целью финансирования инвестиционного проекта- проекта.

- 1) 30% / 70% ;
- 2) 20 % / 80%;
- 3) 50% / 50%;
- 4) не может быть точных рекомендаций.

10. Оценить тенденции изменения эффективности проекта по сравнению с прогнозируемой в бизнес-плане, если потребовались дополнительные затраты по проекту на 25 тыс. р., но они не привели к повышению доходов от реализации продукции, но сократились общепроизводственные расходы на 12,5 тыс. р.

- 1) эффективность бизнес-проекта увеличится;
- 2) эффективность бизнес-проекта изменится только в первом году реализации проекта;
- 3) эффективность бизнес-проекта будет зависеть от объемов реализуемой продукции;
- 4) эффективность проекта не изменится.

Тема 5. Портфельное управление инвестированием

Вопросы для обсуждения и самостоятельной работы

1. В чем заключается сущность портфельной теории?

2. Сформулируйте принципы портфельного управления инвестированием.
3. Назовите основы активной модели управления инвестиционным портфелем.
4. Назовите особенности пассивной модели управления инвестиционным портфелем?
5. Перечислите преимущества и недостатки диверсификации в портфельном инвестировании.

Тест

1. К основным целям формирования инвестиционного портфеля относится обеспечение*:

- 1) эффективного управления денежными потоками;
- 2) необходимой ликвидности инвестиционного портфеля;
- 3) правовой базы управления финансовыми инструментами;
- 4) высоких темпов прироста инвестируемого капитала.

2. Эффективный инвестиционный портфель представляет собой*:

- 1) совокупность финансовых активов, инвестируемых непосредственно в расширенное воспроизводство материальных благ;
- 2) диверсифицированный портфель с максимальной ожидаемой доходностью;
- 3) диверсифицированный портфель, состоящий из долгосрочных ценных бумаг;
- 4) диверсифицированный портфель с минимальным уровнем риска.

3. Инвестиционные портфели принято классифицировать по степени риска и

- 1) в зависимости от источника доходов по ценным бумагам портфеля;
- 2) длительности холдингового периода;
- 3) по реакции на темпы инфляции;
- 4) по количеству входящих в них ценных бумаг.

4. «Граница эффективных портфелей» в теореме Г.Марковица - это совокупность портфелей, обеспечивающих

- 1) максимальную доходность при максимальном риске;
- 2) максимальный риск при любой заданной величине ожидаемой доходности портфеля;
- 3) минимально допустимую дисперсию для любой заранее заданной величины ожидаемой доходности портфеля;
- 4) минимальную ожидаемую доходность при каждом выбранном уровне риска.

5. Теории портфеля разработаны учеными:

- 1) Г. Марковицем;
- 2) Дж.-М. Кейнсом;
- 3) К. Марксом;

4) У. Шарпом;

5) Д. Тобином;

6) А. Смитом.

6. При формировании инвестиционного портфеля следует учитывать факторы:

1) тип инвестиционного портфеля, формируемый в соответствии с его целью;

2) необходимость создания разбалансированности инвестиционного портфеля;

3) необходимость диверсификации составных частей портфеля;

4) необходимость обеспечения высокой ликвидности портфеля;

5) уровень доходности по составным частям портфеля.

7. Управление портфелем бывает:

1) односторонним;

2) пассивным;

3) минимальным;

4) оптимальным;

5) активным.

8. Активное управление предполагает:

1) приобретение наиболее эффективных ценных бумаг;

2) сохранение портфеля в неизменном состоянии в течение всего периода его существования;

3) создание хорошо диверсифицированного портфеля на длительный срок;

4) максимально быстрое избавление от низкодоходных активов;

5) низкий уровень специфического риска;

9. Способ управления портфелем - это:

1) математическое описание его структуры;

2) совокупность применяемых к портфелю методов и технических возможностей;

3) методика оценки ценных бумаг.

10. Пассивное управление предполагает:

1) сохранение портфеля в неизменном состоянии в течение всего периода его существования;

2) максимально быстрое избавление от низкодоходных активов;

3) приобретение наиболее эффективных ценных бумаг;

4) низкий уровень специфического риска;

5) создание хорошо диверсифицированного портфеля на длительный срок.

Тема 6. Формирование оптимального портфеля инвестиций

Вопросы для обсуждения и самостоятельной работы

1. Какие этапы включает в себя оптимизация инвестиционного портфеля?

2. Назовите особенности диверсифицированного портфеля?
3. Каким образом определяются оптимальные целевые параметры инвестиционного портфеля?
4. Перечислите принципы управления риском в портфельном инвестировании.
5. Назовите факторы, влияющие на доходность портфеля?

Тест

1. Какой показатель используется для пространственной оптимизации инвестиционного портфеля:

- 1) NPV;
- 2) срок окупаемости;
- 3) PI;
- 4) IRR;
- 5) индекс возможных потерь NPV.

2. Какой показатель используется для временной оптимизации инвестиционного портфеля:

- 1) NPV;
- 2) срок окупаемости;
- 3) PI;
- 4) IRR;
- 5) индекс возможных потерь NPV.

3. Точка Фишера – это:

1) точка пересечения двух графиков, показывающая значение коэффициента дисконтирования, при котором оба проекта имеют одинаковый NPV;

2) величина относительных потерь в случае откладывания проекта к исполнению на год;

3) портфель проектов (инвестиционной программы), который можно рассматривать, как один из альтернативных и наиболее предпочтительных вариантов достижения целей инвестирования.

4. Верно ли утверждение, что оптимальный портфель обязательно должен быть эффективным?

- 1) да;
- 2) нет, в определенных условиях инвестор может в качестве оптимального выбрать и неэффективный портфель;
- 3) это зависит от отношения конкретного инвестора к риску;
- 4) нет, при высоких уровнях корреляции это условие может не выполняться.

5. В модели Марковица для оценки инвестором эффективности вложения денег в портфель акций используются:

- 1) ожидаемая доходность и темп инфляции;
- 2) ковариация и коэффициент корреляции доходности акций портфеля;

- 3) дисперсия доходности акций портфеля и темп инфляции;
- 4) ожидаемая доходность и дисперсия доходности акций портфеля.
6. Риск инвестиционного портфеля тем ниже, чем ближе коэффициент корреляции к
 - 1) 0;
 - 2) 1;
 - 3) 100.
7. Если инвестор сформировал «портфель роста», то
 - 1) он рассчитывает на рост курсовой стоимости ценных бумаг;
 - 2) его надежды связаны с ростом ВВП;
 - 3) он рассчитывает на рост количества ценных бумаг в портфеле;
 - 4) его стратегия связана с ожидаемым ростом темпов инфляции.
8. Отрицательное значение дисперсии портфеля
 - 1) возможно при значительном уровне риска акций портфеля;
 - 2) невозможно;
 - 3) возможно, если доходности акций портфеля связаны абсолютно отрицательной корреляцией;
 - 4) возможно, если дисперсии доходностей отдельных акций также отрицательны;
9. Отрицательная ковариация доходностей двух акций портфеля;
 - 1) не может иметь места никогда;
 - 2) может быть, если дисперсии случайных ошибок также отрицательны;
 - 3) может иметь место для случая хорошо диверсифицированного портфеля.
10. Уравнение линейной регрессии в модели У.Шарпа связывает
 - 1) дисперсии случайных ошибок акций портфеля;
 - 2) доходности конкретной акции портфеля и доходности рыночного портфеля;
 - 3) доходности рыночного портфеля и дисперсию доходностей рыночного портфеля;
 - 4) ожидаемую доходность портфеля и дисперсию портфеля.

Библиографический список

1. Минько, Э. В. Оценка эффективности коммерческих проектов [Электронный ресурс]: Учебное пособие / Э. В. Минько, О. В. Завьялов, А. Э. Минько. - Саратов : Ай Пи Эр Медиа, 2017. - 553 с. - ISBN 978-5-4486-0015-9. URL: <http://www.iprbookshop.ru/74230.html>
2. Околелова, Э. Ю. Инвестиционный анализ рынка недвижимости [Текст] : учебное пособие. - Воронеж: Истоки, 2016 (Воронеж: Тип. "Истоки", 2016). - 171 с. : ил. - ISBN 978-5-4473-0117-0: 50-00.
3. Стешин, А. И. Инвестиционный анализ: Практическое пособие по эффективному бизнесу / Стешин А. И. - Саратов: Вузовское образование, 2013. - 327 с. URL: <http://www.iprbookshop.ru/16343.html>
4. Трофимов, И.В. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие / М.Д. Старков; Д.А. Старков; И.В. Трофимов. - Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2015. - 111 с. - ISBN 978-5-7410-1366-3. URL: <http://www.iprbookshop.ru/61360.html>
5. Цибулькинова, В. Ю. Инвестиционный анализ: учебное пособие / В.Ю. Цибулькинова. - Томск: ТУСУР, 2015. - 142 с. URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=480602>
6. Чернов, В. А. Инвестиционный анализ: учебное пособие / В.А. Чернов. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва: Юнити-Дана, 2015. - 159 с. - ISBN 978-5-238-01301-5. URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=115016>.

Оглавление

Тема 1. Методология инвестиционного анализа.....	3
Тема 2. Анализ эффективности инвестиционной деятельности.....	5
Тема 3. Анализ и оценка рисков в инвестиционной деятельности	7
Тема 4. Оценка финансовых решений.....	9
Тема 5. Портфельное управление инвестированием.....	11
Тема 6. Формирование оптимального портфеля инвестиций.....	13
Библиографический список.....	16

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ

*к практическим занятиям и самостоятельной работе
для магистрантов по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит»
(программа магистерской подготовки «Финансы и кредит»)
всех форм обучения*

Составители:

Околелова Элла Юрьевна
Шибаета Марина Александровна
Сизова Евгения Игоревна

В авторской редакции

Компьютерный набор Е. И. Сизовой

Подписано к изданию 07.02.2022.

Уч.-изд. л. 1,1

ФГБОУ ВО «Воронежский государственный технический университет»
394006 Воронеж, ул. 20-летия Октября, 84