**КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА**

**по дисциплине «Инвестиции»**

ТЕМА: «Инвестиции в ценные бумаги»

**Содержание**

Задание №1

1.1 Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг

1.2 Фундаментальный и технический анализ

1.3 Инвестиционные показатели оценки качества ценных бумаг

1.4 Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги

1.5 Оценка облигаций и акций

Задание №2

Задание №3

Список использованной литературы

**Задание №1**

Современная экономика не стоит на месте. Именно поэтому сейчас так актуальна тема инвестирования. Без дополнительных средств невозможно развитие ряда отраслей. А вложения «посторонних» средств в финансовые инструменты любого предприятия открывает для него широкие перспективы.

Инвестиция – это осознанный отказ от текущего потребления в пользу возможного относительно большего дохода в будущем, который, как ожидается, обеспечит и большее суммарное потребление. Но инвестиция – это весьма сложное, неоднозначно трактуемое и, в принципе, трудно реализуемое в практической плоскости понятие.

Инвестирование в ценные бумаги является относительно новым явлением в отечественной экономике. Поскольку в советское время не функционировал финансовый рынок как таковой, не было его важной составляющей – рынка ценных бумаг, то отсутствовали возможности вложений в финансовые инструменты и, прежде всего, в ценные бумаги.

Является общепризнанным тот факт, что жизнеспособность и процветание любого бизнеса в значительной степени зависит от рациональной инвестиционной политики. Эта политика затратна и рискованна. Иными словами, во-первых, инвестиций не бывает без затрат – сначала необходимо вложить средства, т.е. потратиться, и лишь в дальнейшем, если расчеты будут верны, сделанные затраты окупятся; во-вторых, невозможно предугадать все обстоятельства, ожидающие инвестора в будущем – всегда существует ненулевая вероятность того, что сделанные инвестиции буду полностью или частично утеряны.

Именно для того, чтобы результат инвестирования в ценные бумаги был положительным, инвесторы и специализированные агентства занимаются изучением ценных бумаг и отслеживанием тех из них, которые с большей вероятностью принесут положительные итоги.

**1.1 Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг**

Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг начинается с предварительного отбора активов, которые интересуют инвестора. При этом учитываются, например, такие факторы, как: особенности выпуска и обращения отдельных видов ценных бумаг; уровень их безопасности; надежность и доходность; степень ликвидности.

В настоящее время наиболее предпочтительными среди инвесторов оказываются инвестиции в акции или облигации.

**Акция** –это ценная бумага, выпускаемая акционерным обществом и закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества (АО) в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, оставшегося после его ликвидации. Для определения инвестиционных качеств акций важна их классификация.

По характеру обязательств эмитента акции делят на обыкновенные и привилегированные. Уровень безопасности инвестирования в привилегированные акции значительно выше, чем в обыкновенные в связи с преимущественным правом на получение заранее предусмотренного уровня дивидендов и доли имущества в случае ликвидации акционерного общества. По степени надежности вложений привилегированные акции занимают промежуточное положение между простыми акциями и корпоративными облигациями, поскольку в отличие от облигаций не имеют четкого срока погашения и столь надежного обеспечения имуществом акционерного общества при его ликвидации, как простые акции. По критерию доходности наиболее предпочтительными для инвестора являются обыкновенные акции, которые лучше приспособлены к изменениям конъюнктуры фондового рынка и условий инфляционной экономики. Кроме того, владельцы обыкновенных акций могут принимать непосредственное участие в разработке дивидендной политики акционерного общества.

При этом обыкновенные и привилегированные акции имеют свои достоинства и недостатки, которые определяют их инвестиционные качества.

К числу достоинств обыкновенных акций относятся:

- возможность получения более высоких доходов в период эффективной деятельности акционерного общества;

- возможность влияния на хозяйственную деятельность предприятия путем участия в управлении им;

- более высокая ликвидность на фондовом рынке;

- возможность участия в разработке дивидендной политики предприятия.

К недостаткам обыкновенных акций относятся:

- нестабильность уровня доходов и возможность получения низких дивидендов (при неэффективной деятельности акционерного общества дивиденды могут не выплачиваться вообще);

- возможность потери всего инвестиционного капитала при банкротстве и ликвидации акционерного общества;

- низкая защищенность от инвестиционных рисков.

Достоинства привилегированных акций состоят:

- в обеспечении стабильного дохода в виде фиксированного размера дивидендов, выплата которых производится вне зависимости от результатов хозяйственной деятельности предприятия;

- в защищенности от инвестиционных рисков;

- в обеспечении преимущественного права на получение дивидендов при их выплате и на участие в разделе имущества при ликвидации акционерного общества;

Недостатками привилегированных акций являются:

- отсутствие права участия в управлении акционерным обществом;

- возможность отзыва (обратного выкупа) акций вне зависимости от желания акционера;

- более низкий уровень ликвидности на фондовом рынке и, как правило, более низкий уровень доходов по сравнению с обыкновенными акциями.

**Облигациями** называются ценные бумаги с фиксированным доходом, по которым эмитент обязуется выплачивать владельцу облигации по определенной схеме сумму процента и, кроме того, в день погашения – номинал облигации.

По видам эмитентов облигации делятся на государственные, муниципальные (местных займов) и корпоративные, что имеет существенное значение для инвесторов, прежде всего с позиций их рисков. Наименее рискованными являются вложения в облигации внутреннего государственного займа. Наибольшим уровнем риска обладают корпоративные облигации, хотя они все же менее рискованны, чем привилегированные акции. Дифференцируется и уровень доходности: наибольший доход обычно имеют корпоративные облигации, а наименьший – государственные.

По сроку погашения облигации делятся на краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные. По уровню риска предпочтительными для инвестора являются краткосрочные облигации. С ростом срока погашения облигации возрастает и уровень риска. Уровень доходности облигаций прямо пропорционален уровню риска (больший риск – больший доход).

По форме выплаты дохода облигации делят на процентные и беспроцентные (целевые). С позиций инвестора, стратегической целью которого является приращение капитала в денежной форме, целесообразно инвестирование в процентные облигации, к тому же имеющие более высокую текущую ликвидность на фондовом рынке.

**1.2 Фундаментальный и технический анализ ценных бумаг**

На практике оценить инвестиционную привлекательность акций и облигаций можно с точки зрения их рыночной конъюнктуры, исследуя динамику курсов, либо давая инвестиционные характеристики конкретной ценной бумаге, изучая при этом финансово-экономическое положение предприятия-эмитента, отрасли, к которой оно принадлежит, и т.д. так, исторически сложились два направления в анализе фондового рынка – технический и фундаментальный.

**Фундаментальный анализ** базируется на оценке эффективности деятельности предприятия-эмитента. Он предполагает изучение комплекса показателей финансового состояния предприятия, тенденций развития отрасли, к которой оно принадлежит, степени конкурентоспособности производимой продукции сегодня и в перспективе. Базой анализа являются публикуемые компанией-эмитентом балансы, отчеты о прибылях и убытках и другие материалы.

Фундаментальный анализ также называют факторным, поскольку он опирается на изучение влияния отдельных факторов на динамику цен выпускаемых предприятием ценных бумаг в настоящем периоде и прогнозирование значений этих факторов в будущем периоде. Так, полученные на его базе результаты позволяют определить, как соотносится стоимость ценных бумаг эмитента с реальной стоимостью активов, денежными поступлениями, и сделать прогноз дохода, который определяет будущую стоимость ценной бумаги и, следовательно, может воздействовать на ее цену. Исходя из этого делается вывод о целесообразности инвестирования денежных средств.

**Технический анализ** основывается на оценке рыночной конъюнктуры и динамики курсов. Концепция технического анализа предполагает, что все фундаментальные факторы суммируются и отражаются в движении цен на фондовом рынке. Объектами изучения являются показатели спроса и предложения ценных бумаг, динамика курсовой стоимости, общие тенденции движения курсов ценных бумаг на фондовом рынке. Технический анализ базируется на построении и исследовании графиков динамики отдельных показателей (как правило, рыночных цен) в рассматриваемом периоде, нахождении определенной тенденции (тренда) и ее экстраполировании на перспективу.

Изучение динамики курсов позволяет производить покупку и продажу ценных бумаг, а также примерно оценить темпы изменения и прирост курсовой стоимости.

Для оценки динамики курсов акций и облигаций используются индексы фондового рынка. В мировой практике хорошо известны основные индексы и отработаны приемы их учета при принятии инвестиционных решений.

Одним из способов предоставления информации для инвесторов на развитых фондовых рынках является рейтинговая оценка акций и облигаций. Среди десятков рейтинговых агентств, известных в мире, доминирующее положение занимают четыре американские агентства – «Moody’s Investor Service, Inc.», «Standard & Poor’s Corporation» (S&P), «Duff&Phelps Credit Rating Co» (DCR), «Fitch IBSA».

На основе анализа инвестиционных качеств ценных бумаг специалисты рейтинговых агентств присваивают ценным бумагам соответствующие категории.

Таблица №1 отражает рейтинговые оценки простых и привилегированных акций.

Таблица № 1

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Простые акции | | Привилегированные акции | |
| Индексы оценки Standard&Poor's | Значение индекса | Индексы оценки Canadian Bond Rating Service | Значение индекса |
| А + | Высшее инвестиционное качество | Р + | Наивысшее инвестиционное качество |
| А | Высокое инвестиционное качество | Р1 | Высшее инвестиционное качество |
| А - | Инвестиционное качество выше среднего | Р2 | Очень хорошее инвестиционное качество |
| В + | Среднее инвестиционное качество | Р3 | Хорошее инвестиционное качество |
| В | Инвестиционное качество ниже среднего уровня | Р4 | Среднее инвестиционное качество |
| В - | Низкое инвестиционное качество | Р5 | Низкое инвестиционное качество – спекулятивные |
| С - | Очень низкое инвестиционное качество |  |  |

В таблице №2 представлены рейтинговые оценки облигаций.

Таблица № 2

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Индексы оценки | | Значение индекса |
| Standard&Poor's | Moody's |
|  |  | Платежеспособные |
| AAA | Aaa | Высокая надежность - высшая категория. Способность к оплате займа и процентной суммы |
| AA | Aa | Надежность - высокое качество. Высокая вероятность оплаты займа и процентной суммы |
| A | A | Среднее качество - высшая категория. Способность к оплате займа и процентной суммы при высокой чувствительности к неблагоприятной конъюнктуре |
| BBB | Bbb | Среднее качество - низшая категория. Наличие капитала для покрытия займа, высокая чувствительность к неблагоприятной конъюнктуре |
|  |  | Спекулятивные |
| BB | Bb | Неопределенная платежеспособность Возможность в данный момент к погашению долгов |
| B | B | Низкая степень надежности. Возможность в данный момент погасить долги |
| CCC | Ccc | Высокая степень риска неплатежа |
| CC | Cc | Высокоспекулятивные, с более высокой степенью риска неплатежа, чем ССС и Ссс |
| C | C | Высокоспекулятивные, с более высокой степенью риска неплатежа, чем СС и Сс |
| P | р | Имеющие непогашаемую задолженность |

**1.3 Инвестиционные показатели оценки качества ценных бумаг**

Инвестиционные показатели служат для оценки инвестиционных качеств ценных бумаг и являются минимальным стандартом обозначения их качества и надежности. Инвестиционные показатели отражают критерии, пороговый уровень, выше которого ценные бумаги могут считаться инвестиционно качественными.

Финансовый рычаг – отношение заемных средств к собственному капиталу. Заемный капитал складывается основном из долгосрочных кредитов банков и облигационных займов. Собственный капитал рассчитывается как сумма выпусков обыкновенных и привилегированных акций и нераспределенной прибыли за минусом стоимости акций, выкупленных предприятием-эмитентом. Нормой показателя финансового рычага считается 50% и ниже. Увеличение показателя свидетельствует о росте риска для акционеров и кредиторов.

Доходность (рентабельность) собственного капитала – отношение чистой прибыли к собственному капиталу. Доходность собственного капитала обычно означает доход на обыкновенные акции. При анализе данного показателя важным является вопрос, на какой момент времени учитывать собственный капитал. Часто используемый способ расчета – это деление чистой прибыли за год на среднюю величину собственного капитала на начало и конец года.

Процентное покрытие – отношение прибыли предприятия (до вычета налогов и процентных платежей) к сумме процентов по облигациям. Этот показатель предназначен для оценки способности предприятия выплачивать проценты по облигациям. Значительный избыток прибыли предприятия сверх суммы, необходимой для выплаты процентов, считается обязательным условием защиты инвесторов от возможных финансовых потрясений в будущем. Чем больше этот избыток, тем выше безопасность инвестиций.

Покрытие дивидендов по привилегированным акциям – отношение прибыли предприятия к сумме дивидендов по привилегированным акциям и процентов по облигациям. Покрытие дивидендов по привилегированным акциям показывает, насколько прибыли предприятия достаточно для покрытия дивидендов по привилегированным акциям.

Покрытие дивидендов по обыкновенным акциям – отношение прибыли на одну обыкновенную акцию к дивиденду на одну обыкновенную акцию. Более высокий коэффициент покрытия означает, что доходы предприятия могут сократиться на большую величину, прежде чем ему придется снизить дивиденды.

Коэффициент выплаты дивидендов – отношение дивиденда на одну обыкновенную акцию к прибыли на одну обыкновенную акцию. Показатель, обратный коэффициенту покрытию дивидендов по обыкновенным акциям, характеризующий долю прибыли, которая выплачивается в виде дивидендов.

Дивиденд на одну обыкновенную акцию – отношение суммы выплаченных дивидендов по обыкновенным акциям к количеству обыкновенных акций.

Прибыль на одну обыкновенную акцию – отношение чистой прибыли предприятия, не считая дивидендов, выплаченных по привилегированным акциям, к количеству обыкновенных акций. Показатель прибыли в расчете на одну акцию широко распространен, публикуется и оказывает воздействие на рыночные цены акции. Если предприятие удерживает часть прибыли и направляет ее на развитие бизнеса, то показатель будет расти из года в год.

Дивидендный доход – отношение дивиденда на одну обыкновенную акцию к рыночной цене одной акции. Этот показатель является мерой текущего дохода[[1]](#footnote-1). Если предприятие удерживает часть прибыли, направляя ее на развитие бизнеса и реализацию будущих планов, то в перспективе дивидендный доход должен вырасти. Он может быть высоким не только по причине высоких дивидендов, но и в связи с падением курса акций.

Отношение рыночной цены акции к прибыли на одну обыкновенную акцию (P/E) – показатель, отражающий цену, которую инвесторы готовы платить за единицу доходов. Зависит от ожиданий инвесторов относительно будущего предприятия. Если инвесторы прогнозируют в перспективе улучшение результатов деятельности предприятия, то цена акций возрастет. Если ожидается ухудшение результатов работы предприятия, то инвесторы постараются продать его акции и цена их упадет. Чем выше коэффициент P/E, тем более уверены инвесторы, что в будущем доходы предприятия увеличатся и акции возрастут в цене.

Стоимость активов, приходящихся на одну облигацию, – отношение чистых материальных (физических) активов к количеству выпущенных облигаций. Данное отношение показывает, сколько активов стоит за облигациями предприятия.

Стоимость активов, приходящихся на одну привилегированную акцию, – отношение чистых материальных (физических) активов к количеству привилегированных акций.

Стоимость активов, приходящихся на одну обыкновенную акцию, – отношение чистых материальных (физических) активов к количеству обыкновенных акций. Данное отношение показывает, сколько получил бы владелец одной обыкновенной акции в случае ликвидации предприятия. При расчете показателя учитывается, что имущественные претензии держателей облигаций и привилегированных акций удовлетворяются в первоочередном порядке по сравнению с акционерами – владельцами обыкновенных акций.

**1.4 Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги**

фундаментальный технический инвестиционный ценная бумага

Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги является необходимой предпосылкой принятия инвестиционного решения. При этом учитываются основные характеристики инвестиций – доходность и риск.

Полный доход от инвестирования в ценные бумаги складывается из текущего дохода, который получает инвестор в виде регулярных платежей процентов по облигациям и дивидендов по акциям, и курсового дохода, который образуется от изменения цены, возрастания стоимости (прирост капитала).

Полный доход – важная характеристика, но она ничего не говорит об эффективности инвестиций. Для характеристики эффективности используют относительную величину, равную отношению полного дохода к начальной стоимости ценной бумаги. Эта величина называется доходностью за данный промежуток времени. Доходность представляет собой количественную характеристику ценной бумаги, и по своему определению она тесно связана со временем. Учет фактора времени имеет огромное значение, поскольку дает возможность сделать реальные вычисления доходности.

Для исчисления доходности необходимо знать три величины: начальную стоимость ценной бумаги, ее конечную стоимость и текущий доход за период. Обычно только начальная стоимость известна в начальный период времени. По прошествии заданного периода все три величины будут определены и известны, и вычисленная тогда доходность будет реализованной доходностью. Но в начале данного инвестиционного периода речь может идти лишь об оценке этих величин, об ожидаемых значениях. Доходность, вычисленная по ожидаемым значениям текущего дохода и будущей стоимости, называется ожидаемой доходностью.

Ожидаемая доходность () определяется по формуле средней арифметической взвешенной:

= ,

где **** - норма дохода при i-м состоянии рынка;  - вероятность наступления i-го состояния рынка; - число вероятных результатов.

Инвестор стремится вложить средства в наиболее доходные активы. Но неопределенность будущего значения доходности требует учета риска, связанного с инвестированием в данный вид ценной бумаги.

Учет фактора риска – очень сложная задача, поскольку трудно дать количественную меру риска, которая позволила бы сравнивать ценные бумаги. В большинстве практических ситуаций приходится говорить лишь о качественной мере риска. Такая качественная характеристика риска позволяет сравнить одну ценную бумагу с другой по степени риска.

Измерение риска основано на построении вероятного распределения значений доходности и исчислении стандартного отклонения от средней доходности. Стандартное отклонение (σ) является мерой риска:

σ = 

Современный подход к инвестированию в ценные бумаги предусматривает оптимизацию процесса, т.е. наиболее выгодное размещение капитала с учетом оптимального соотношения доходности и риска.

**1.5 Оценка облигаций и акций**

Оценка инвестором облигаций и акций в рамках анализа инвестиционных качеств ценных бумаг заключается в определении их текущей стоимости (P):

,

где – ожидаемый денежный поток в n-периоде; **** –дисконтная ставка.

Ожидаемый денежный поток () по отдельным видам ценных бумаг формируется по-разному.

По облигациям сумма ожидаемого денежного потока складывается из поступлений процентов и стоимости самой облигации на момент погашения. При этом возможны различные варианты формирования ожидаемого потока: без выплаты процентов (нулевой купон); с периодической выплатой процентов и погашением облигаций в конце срока обращения; с выплатой всей суммы процентов при погашении облигации в конце предусмотренного срока обращения.

По акциям сумма ожидаемого денежного потока формируется исключительно за счет вычисляемых дивидендов. Различают акции: со стабильным уровнем дивидендов (привилегированные); с постоянно возрастающим уровнем дивидендов (постоянный темп прироста); с изменяющимся уровнем дивидендов (изменяющийся темп прироста).

Дисконтная ставка (i) называется нормой текущей доходности, приемлемой для инвестора. Она определяется как сумма текущей доходности по безрисковым ценным бумагам и нормы премии за риск. При этом в норме текущей доходности по безрисковым ценным бумагам учитывается и предполагаемый темп инфляции.

Облигация имеет нарицательную (номинальную), выкупную и рыночную цену. Номинальная цена напечатана на бланке облигации и обозначает сумму, которая берется взаймы и подлежит возврату по истечении срока облигационного займа. Выкупная цена, которая может совпадать с номинальной, – это цена, по которой эмитент выкупает облигацию у инвестора по истечении срока займа. По российскому законодательству выкупная цена всегда должна совпадать с номинальной. Рыночная цена – это цена, по которой облигация продается и покупается на рынке. Значение рыночной цены, выраженной в процентах к ее номиналу, называется курсом облигации.

Общая формула для определения текущей рыночной цены облигаций с позиции инвестора (PV) имеет следующий вид:

PV =,

где  – сумма, выплачиваемая при погашении облигации;  – ежегодные процентные выплаты;  – требуемая инвестором норма дохода; ** -** конкретный период времени (год); – число лет до момента погашения облигации.

Самый простой случай – оценка облигаций с нулевым купоном. Поскольку денежные поступления по годам (кроме последнего) равны нулю, стоимость облигации будет определяться по следующему уравнению:

PV =.

Бессрочная облигация предусматривает неопределенно долгую выплату дохода, поэтому при расчете ее стоимость определяется из уравнения:

PV = : 

При оценке облигаций с постоянным доходом денежный поток складывается из одинаковых по годам поступлений и нарицательной стоимости облигации, выплачиваемой в момент погашения:

PV = ,

Причем ежегодные процентные выплаты постоянны из года в год.

Оценка облигаций с плавающим купоном может быть проведена по формуле:

PV = 

Причем ежегодные процентные выплаты меняются из года в год.

Для оценки облигаций могут использоваться купонная доходность, текущая доходность и конечная доходность (доходность к погашению).

Купонная доходность (), устанавливаемая при выпуске облигаций рассчитывается по формуле:

100%,

где **I** – годовой купонный доход, **N** – номинальная цена облигации

Текущая доходность () определяется по формуле:

100%

где **PV** – цена, по которой облигация была приобретена инвестором.

Конечная доходность () определяется следующим образом:



Акция имеет номинальную, балансовую, ликвидационную, рыночную цены.

Номинальная цена – это величина, обозначенная на бланке акции. Она показывает, какая доля уставного капитала приходилась на одну акцию на момент создания АО.

Балансовая (или «книжная») цена – это величина собственного капитала, приходящаяся на одну акцию по балансу.

Ликвидационная цена – стоимость реализуемого имущества АО в фактических ценах, приходящаяся на одну акцию.

Рыночная (курсовая) цена – это цена, по которой акция продается или покупается на рынке. Отношение рыночной цены к номинальной, выраженное в процентах, называется курсом акции.

Рассчитать рыночную цену акции сложно, поскольку акции представляют собой ценные бумаги с плавающим доходом. Для расчета их курсов используются различные модели. Наиболее распространенной из них является модель М.Гордона. Эта модель предполагает три варианта расчета текущей рыночной цены акции.

1. Темп прироста дивидендов (q) равен нулю. Модель нулевого роста. Текущая рыночная цена акции () определяется по формуле:



где – текущий дивиденд,i – ставка дохода, требуемая инвестором.

2. Темп прироста дивидендов постоянен (q = const). Модель постоянного роста:

 ,

где  – величина дивиденда на ближайший прогнозируемый период.

3. Темп прироста дивидендов меняется (q ≠ const). Модель переменного роста:



Главнаяособенностьэтого варианта в нахождении периода времени N, после которого ожидается, что дивиденды будут расти с постоянным темпом q. Необходимо составить прогноз дивидендов до периода N исходя из индивидуального прогноза по величине дивидендов (, , …, ) и спрогнозировать наступление момента N.

****

Согласно этой формуле текущая стоимость акции будет равна сумме приведенной стоимости дивидендов, выплачиваемых до периода N включительно, и приведенной стоимости всех выплат дивидендов после периода N. Для анализа эффективности вложений инвестора в покупку акций могут быть использованы следующие виды доходности: ставка дивиденда, текущая доходность акции для инвестора, текущая рыночная доходность, конечная и совокупная доходность.

Ставка дивиденда () определяется по формуле:

,

где D – величина выплачиваемых годовых дивидендов;

N – номинальная цена акции.

В российской практике ставка дивиденда обычно используется при объявлении годовых дивидендов.

Текущая доходность акции для инвестора (рендит) () рассчитывается по формуле:

,

где – цена приобретения акции.

Текущая рыночная доходность () определяется отношением величины выплачиваемых дивидендов к текущей рыночной цене акции ():



Конечная доходность () может быть рассчитана по формуле:

,

где  – величина дивидендов, выплаченная в среднем в год (определяется как среднее арифметическое);

n – количество лет, в течение которых инвестор владел акцией;

 – цена продажи акции.

Обобщающим показателем эффективности вложений инвестора в покупку акций является совокупная доходность ():

,

где  – величина выплаченных дивидендов.

Конечная и совокупная доходность может быть рассчитана в том случае, если инвестор продал акцию или намеревается это сделать по известной ему цене.

Привилегированные акции, как и бессрочные облигации, генерируют доход неопределенно долго. Поэтому дивиденды, которые носят фиксированный характер, выплачиваются бесконечно.

Оценка привилегированных акций (P) осуществляется по формуле:

P = D : i,

где D – фиксированный дивиденд;

i – требуемая инвестором норма дохода.

Во всем мире этот вид инвестиций считается наиболее доступным. Инвестирование в ценные бумаги открывает перед инвесторами наибольшие возможности. Но неграмотное вложение средств в любую ценную бумагу может привести к дольно плачевным результатам.

Любой грамотный инвестор перед покупкой ценной бумаги должен провести сравнительный анализ ценных бумаг и оценить свои теоретические шансы получить в будущем значительную прибыль.

Для этого ему нужно оценить такие важные инвестиционные качества ценной бумаги, как надежность, доходность, ликвидность, безопасность, степень инвестиционного риска. Особое внимание также следует уделить деловым качествам, репутации эмитента, его специализации, инвестиционному климату и потенциалу его месторасположения, перспективности бизнеса, которым он занимается.

Также немаловажным является и рейтинг данной ценной бумаги, составленный по исследованиям специалистов.

Также для понимания перспектив, которые откроет перед ним покупка данной ценной бумаги, инвестору следует оценить эффективность своих инвестиций путем вычета таких характеристик как полный доход и риск.

Именно выполнение всех этих предварительных процедур помогут сделать инвестору правильный выбор и наиболее эффективно для себя сделать инвестиции в ценные бумаги.

**Задание №2**

**Задача №1**

Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок (n) свободные денежные средства в размере (PV) тыс. руб. Имеются два альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных процентов (k1) по ставке r1. По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму два раза в год (k2) начисляются проценты в размере r2.

Требуется определить наилучший вариант вложения денежных средств, не учитывая уровень риска.

Дано:

PV = 35 000 руб.

r = 25% = 0, 25

k = 1

n = 5

Найти:

FV

Решение:

FV = PV \* (1+)

FV = 35 000 \* (1+) = 106 811, 52

FV = 35 000 \* (1+) = 141 594, 52

Ответ: FV > FV, следовательно, второй вариант инвестирования наиболее выгодный.

**Задача №2**

Коммерческая организация от реализации инвестиционных проектов получит доход в размере (FV) тыс. р. Срок реализации инвестиционного проекта А (n1) лет, при процентной ставке равной (r1) % и периодом начисления (k1). Срок реализации инвестиционного проекта Б (n2) лет, при процентной ставке равной (r2) % и периодом начисления (k2).

Требуется определить наилучший вариант вложения денежных средств, не учитывая уровень риска.

Дано:

FV (А) = 320 000 руб.

n (А) = 7

r (А) = 15% = 0, 15

k (А) = 1

FV (Б) = 320 000 руб.

n (Б) = 4

r (Б) = 12% = 0, 12

k (Б) = 2

Найти:

PV

Решение:

PV = FV \* 

PV (А) = 320 000 \* 0,376 = 120 320

PV (Б) = 320 000 \* 0,627 = 200 640

Ответ: PV (А) < PV (Б), следовательно, выгоднее инвестировать денежные средства в проект А.

**Задание №3**

Провести оценку инвестиционных рисков путем расчета среднеквадратического отклонения и коэффициента вариации. Выбрать наиболее приемлемый проект и обосновать свое решение.

Данные:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Конъюнктура рынка | Проект А | | Проект Б | |
| доход | вероятность | доход | вероятность |
| Высокая | 700 | 0,20 | 950 | 0,25 |
| Средняя | 350 | 0,60 | 800 | 0,50 |
| Низкая | 100 | 0,20 | 700 | 0,25 |

Найти: 

1) = 

(А) = 700 \* 0,2 + 350 \* 0,6 + 100 \* 0,2 = 370

(Б) = 950 \* 0,25 + 800 \* 0,5 + 700 \* 0,25 = 812,5

(А) > (Б), следовательно, проект А предпочтительней.

2)  = 

 (А) =  = 191

 (Б) =  = 89

**|** (Б)**|** < **|** (А)**|**, следовательно, инвестиционный риск проекта Б < А, т.е. проект Б предпочтительнее

3) =  \* 100%

(А) = ±  = 52%

(Б) = ± = 11%

Вывод: наименьшее значение наблюдается у проекта Б, т.е. на одну единицу дохода приходится меньше риска, следовательно данный проект менее рискованный.

Ответ: инвестиционный проект Б наиболее предпочтительный.

**Список использованной литературы**

1. Бердникова Т. Б. «Оценка ценных бумаг». – М.: ИНФРА-М, 2009. – 144 с.

2. Игонина Л. Л. «Инвестиции». – М.: Экономистъ, 2003. – 478 с.

3. «Инвестиции» // под ред. Андрианова А. Ю., Валдайцева С. В., Воробьева П. В. [и др.]. – М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2007. – 584 с.

4. «Инвестиции» // под ред. Ковалева В. В., Иванова В. В., Лялина В. А. – М.: ООО «ТК Велби», 2003. – 440 с.

5. «Инвестиции» // под ред. Подшиваленко Г.П. – М.: КНОРУС, 2009. – 496 с.

1. доход без учета прироста капитала [↑](#footnote-ref-1)