

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой: <https://stuservis.ru/otchet-po-praktike/7695>

Тип работы: Отчет по практике

Предмет: Экономика

Содержание

Введение 4

1. Обзор авторских подходов в теории выбора ценных бумаг в качестве объекта инвестирования 6

1.1. Понятие выбора ценных бумаг в качестве объекта инвестирования 6

1.2. Построение денежных потоков при принятии решений об инвестировании 9

2. Расчёт показателей, характеризующих ценные бумаги в качестве объекта инвестирования (на примере акций ПАО «Роснефть») 15

2.1. Критерии оценки эффективности выбора объекта инвестирования 15

2.2. Оценка рыночной стоимости и доходности ценных бумаг 19

Заключение 26

Список использованной литературы 27

Введение

Актуальность темы исследования. Важным условием, обеспечивающим трансформацию сбережений в инвестиции, является формирование эффективного финансового рынка, ориентированного на экономический рост. При этом следует иметь в виду объективно существующую взаимосвязь между финансовым и реальным секторами экономики. Ее следствием является тот факт, что в основе динамики капитала, воплощенного в ценных бумагах, лежит динамика реального капитала, т. е. движение цен ценных бумаг в долгосрочном временном интервале в целом совпадает с динамикой ВВП и промышленного производства.

Хотя внешне колебания курсов ценных бумаг (прежде всего, акций) не затрагивают непосредственно стоимость действительно функционирующего в производственном секторе капитала, однако они оказывают прямое воздействие на воспроизводственные возможности корпораций. Благодаря механизму рынка ценных бумаг осуществляется аккумуляция временно свободных денежных средств, сбережений и эффективное их перераспределение, и использование в экономической системе.

1. Обзор авторских подходов в теории выбора ценных бумаг в качестве объекта инвестирования

1.1. Понятие выбора ценных бумаг в качестве объекта инвестирования (на основе теории Г.Марковица

Развитие теории инвестиций относится к 20-30-м годам XX столетия и является периодом зарождения теории портфельных финансов как науки в целом. Этот этап представлен, прежде всего, основополагающими работами И. Фишера по теории процентной ставки и приведенной стоимости. Отметим, что традиционный подход к инвестированию, преобладавший до возникновения классической теории, обладает двумя недостатками. Во-первых, основное внимание уделялось анализу поведения отдельных активов (акций, облигаций). Во-вторых, он «одномерен», поскольку основной характеристикой актива является исключительно доходность, тогда как другой фактор - риск - не получает четкой оценки при инвестиционных решениях.

2

Современный уровень разработки портфельной теории преодолевает оба указанных недостатка. Центральной проблемой в ней является определение набора активов с наибольшим уровнем доходности при наименьшем или заданном уровне инвестиционного риска.

Важная особенность теоретических работ довоенного периода состоит в выработке гипотезы о полной определенности условий, в которых осуществляется процесс принятия

финансовых решений. Этап развития этого направления финансовой теории, который длился с 20-30-х годов до выхода работы Г. Марковица, можно назвать «первичным», а сам тип портфеля, который формировали, - случайным. Гарри Марковиц - выдающийся американский экономист, лауреат Нобелевской премии «за работы по теории финансовой экономики» (1990). Он является основоположником современной портфельной теории, изложенной в его работах «Выбор портфеля» (Portfolio Selection, 1952) и «Выбор портфеля: эффективная диверсификация инвестиций» (Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investments, 1959). В данных работах Марковицем был предложен новый подход в исследовании эффектов риска распределения инвестиций, корреляции и диверсификации ожидаемых доходов от инвестиций .

Фундаментальная работа Марковица является основой подхода к инвестициям с точки зрения современной теории формирования портфеля ценных бумаг. Марковиц исходит из предположения, что инвестор в настоящий момент времени обладает определенным объемом денежных средств для инвестирования. Эти средства планируется вложить на ограниченный промежуток времени - период владения (holding period). По окончании периода владения инвестор реализует ценные бумаги. Полученный доход можно использовать или на потребление, или на реинвестирование в новый портфель (возможно совмещение обоих вариантов) .

1.2. Исследования построения денежных потоков при принятии решений об инвестировании

На основе теории Марковица вклад в теорию портфельного инвестирования внесли многие зарубежные авторы: Г. Дж. Александер, Р. Брейли, Д. В. Бэйли, Т. Демарк, Дж. Линтнер, Д. Лукас, С. Майерс, Дж. Мерфи, Дж. Моссин, С. А. Росс, Дж. Сороса, У. Ф. Шарпа и многие другие.

В основе модели У. Шарпа лежит уравнение линейной регрессии, которое связывает доходность рыночного портфеля, под которым подразумевается фондовый индекс, и доходность ценной бумаги (акции). В модели У. Шарпа, аналогично модели Г. Марковица, стоит граница эффективных портфелей, а инвестор имеет возможность сформировать оптимальную для себя структуру портфеля. Одним из наиболее существенных достижений У. Шарпа является введение в портфельную теорию коэффициента β , определяющего чувствительность доходности какой-либо акции инвестиционного портфеля к изменениям доходности рыночного портфеля и показывающего, на сколько процентов изменится доходность анализируемой ценной бумаги при изменении доходности рыночного портфеля на один процент. Исходно параметр бета был введен для оценки акций, однако на данный момент его применение вышло за рамки рынка акций, коэффициент применяется для оценки множества других финансовых инструментов и даже институтов, в том числе для оценки деятельности паевых инвестиционных фондов .

Далее, в 1964-1966-е годы У. Шарпом, Д. Линтером и Я. Моссином была разработана модель CAPM (Capital Assets Price Model), утверждающая, что, «исследуя суммарные действия всех инвесторов на рынке, можно выявить равновесное соотношение между ожидаемой доходностью и риском каждой ценной бумаги». Модель также известна тем, что вводит понятие безрисковой ценной бумаги, под которой понимается государственная бескупонная облигация со сроком погашения равным холдинговому периоду. Также в

теории CAPM строятся два известных и применяемых в разных областях уравнения - уравнение линии рынка капиталов и уравнение линии рынка ценных бумаг.

Модель CAPM часто используют перед непосредственно процессом формирования инвестиционного портфеля для выбора ценных бумаг, которые будут входить в состав портфеля. В дальнейшем, модель может применяться при управлении портфелем ценных бумаг и его трансформации для определения целесообразности покупки, продажи или короткой продажи актива. В данной теории под инвестиционным проектом подразумевают вложение капитала в те или иные активы с целью его увеличения. Данный прирост должен быть достаточным, чтобы возместить инвестору отказ от потребления имеющихся средств в текущем периоде. Более того, следует вознаградить его за риск,

связанный с инвестированием в проект и компенсировать потери от инфляции в будущем периоде.

При построении будущих денежных потоков стоит уделять особое внимание инфляции. Денежные потоки предприятия могут быть спрогнозированы в постоянных, (без учета инфляции) и прогнозных ценах (скорректированных на прогнозный уровень инфляции). Денежные потоки в постоянных ценах позволяют сопоставлять потоки, полученные в разные временные промежутки. С другой стороны, использование прогнозных цен позволяет получить более точную оценку эффективности того или иного проекта.

2. Расчёт показателей, характеризующих ценные бумаги в качестве объекта инвестирования (на примере акций ПАО «Роснефть»)

2.1. Критерии оценки эффективности выбора объекта инвестирования

В качестве критерия эффективности сегодня принято считать прибыльность проекта, точнее, не просто прирост капитала, а тем его роста. Согласно Шарпу, если проект генерирует денежный поток, достаточный для покрытия осуществленных инвестиций и обеспечения требуемой отдачи на вложенный капитал, то он эффективен. То есть проект компенсирует изменение покупательской способности денег во времени, обеспечивает минимальный уровень доходности инвестору и покрывает риски, связанные с реализацией проекта.

Компании инвестируют средства в разнообразные активы. Цель инвестиционных решений состоит в отыскании таких активов, стоимость которых превышает заплаченную за них цену. Финансовая теория призывает осуществлять инвестиции, если они обладают положительной чистой приведенной стоимостью (PV). То есть, если стоимость актива сегодня превосходит величину инвестиций, необходимых для создания (приобретения) данного актива. Стоимость отсроченного дохода может быть определена умножением суммы дохода на коэффициент дисконтирования (DF), значение которого меньше единицы. Так как сегодняшний доллар стоит дороже, чем завтрашний.

$$PV = DF * CF, (1 -)$$

где PV - приведенная стоимость (present value), DF - коэффициент дисконтирования (discount factor), CF - денежный поток (cash flow).

Коэффициент дисконтирования - это сегодняшняя стоимость одного доллара, полученного в будущем. Он равен единице, деленной на сумму единицы и нормы доходности:

$$DF = 1 / (1 + r), (2)$$

где r - норма доходности (или просто доходность), которая представляет собой вознаграждение, которое требует инвестор за отсрочку поступлений платежей.

Эту норму доходности часто называют ставкой дисконтирования, предельной (минимально приемлемой) доходностью или альтернативными издержками привлечения капитала (альтернативными затратами на капитал), поскольку она представляет собой доходность от которой отказывается инвестор, вкладывая в данный проект, а не в ценные бумаги.

4

Чувствительность проекта к выбранной ставке дисконтирования высока, таким образом, выбор корректной нормы доходности позволяет более точно рассчитать эффективность инвестиций. Более того правильно подобранная ставка дисконтирования обеспечит адекватность расчетов существующей рыночной среде.

На сегодняшний день, многие компании выбирают в качестве ставки дисконтирования требуемую доходность инвестора (Required rate of return, RRR). RRR - это минимальная доходность от проекта, которая будет стимулировать инвестора вкладывать деньги в данный проект.

2.2. Оценка рыночной стоимости и доходности ценных бумаг

Примером ценных бумаг как объекта инвестирования могут служить акции нефтяной компании «Роснефть» - лидера российской нефтяной отрасли и крупнейшей публичной нефтегазовой корпорации мира. Ее основным акционером (69,50 % акций) является ПАО «РОСНЕФТЕГАЗ», на 100% принадлежащее государству. 19,75 % принадлежат ВР, оставшиеся 10,75 % акций находятся в свободном обращении. Поскольку указанная доля

акций активно торгуется на рынке, то инвесторы могут вложить денежные средства в данные ценные бумаги.

Для рационального выбора той или иной ценной бумаги целесообразно рассчитывать ряд показателей, позволяющих сделать вывод о способности выбранного актива генерировать доход. Актуальность проведения таких расчетов связана с предотвращением ошибочного выбора ценных бумаг, в частности, акций различных российских компаний, поскольку именно данный анализ позволяет судить об их переоценке или недооценке и стать основой для формулирования базовых выводов в части решения о приобретении ценных бумаг.

С позиции потенциального инвестора найдем справедливую цену акции компании «Роснефть» и сравним ее с рыночной, чтобы определить целесообразность приобретения данного финансового инструмента. Произведем анализ цены акции при помощи трех методов: затратного, капитализации доходов, дисконтированных денежных потоков.

Заключение

Основные выводы по итогам исследовательской работы:

Обоснование усиливающейся роли частных инвесторов на финансовом рынке в современной Российской Федерации как источника инвестиционных ресурсов для развития национальной экономики.

Обобщение факторов, оказывающих воздействие на экономическое (инвестиционное) поведение домашних хозяйств, а также обоснование способов управления личными финансами при проведении инвестиционных операций на рынке ценных бумаг, осуществленное на примере акций, и выбор предпочтительных инвестиционных стратегий.

Список использованной литературы

Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (ред. от 28.12.2013)

Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (ред. от 03.02.2014)

Федеральный закон от 29 октября 1998 г. № 164-ФЗ «О финансовой аренде (лизинге)» (ред. от 28.06.2013)

Федеральный закон от 21 июля 2005 г. № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях» (ред. от 28.12.2013)

5

Закон Санкт-Петербурга от 30.07.1998 № 185-36 «О государственной поддержке инвестиционной деятельности на территории Санкт-Петербурга» (с изменениями от 08.05.2001).

БКС Экспресс. Роснефть. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://bcsexpress.ru/kotirovki-i-grafiki/rosn> (дата обращения: 29.03.2017).

Официальный сайт ОАО «НК «Роснефть». Основные финансовые показатели. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.rosneft.ru/> (дата обращения: 29.03.2017).

Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. - М.: ООО «НТО», 2011.

Галанов В.А. Проблемы фондового рынка: учебное пособие. - М.: РЭУ им. Г. В. Плеханова, 2013.

Денисенко А.О. Математическое моделирование оптимальной структуры портфеля ценных бумаг при различных критериях их формирования : автореф. дис. ...канд. физ.-мат. наук. Краснодар, 2012.

Копосов В.И. Модели и алгоритмы минимизации рыночного риска инвестиционных портфелей в условиях высокой волатильности: автореф. дис. ... канд. экон. наук. СПб., 2013.

Кратович П.В. Нейросетевые модели для управления инвестициями в финансовые инструменты фондового рынка: автореф. дис. ... канд. техн. наук. Тверь, 2011

Крячков А.Ф. Аспекты минимизации рисков в маркетинговом продвижении предприятия //Проблемы совершенствования организации производства и управления промышленными предприятиями : межвуз. сб. науч. тр. Самара : Изд-во Самар. гос. экон. ун-та, 2014. Вып. 1.

Марковиц Г. Выбор портфеля: эффективная диверсификация инвестиций. М.: Инфра-М, 1980

Марковиц Г. Долгосрочные инвестиции. М.: Инфра-М, 1999.

Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. - М.: Альпина Паблшер, 2002.

Нечаев К.Ю. Вклад российской науки в портфельное инвестирование //Проблемы современной науки. - 2013. - №10-1.

Никонец О.Е. Интеграция системы регулирования российского и мирового финансового рынка: теоретический или практический аспект // вестник Брянского государственного университета. - 2011. - №3.

Саркисов В.Г., Саркисов Г.А. Многообразие структур двухуровневых систем управления инвестициями с использованием моделей динамических портфелей //Вестник Самарского государственного технического университета. Серия «Технические науки». Самара, 2014. № 3 (43).

Шарп У Ф., Александер Г. Д., Бэйли Дж. Инвестиции: пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 2010.

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой: <https://stuservis.ru/otchet-po-praktike/7695>