

## АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

### Альтернативные инвестиции (Alternative Investments)

*наименование дисциплины*

**Автор:** к.э.н. Вашакмадзе Т. Т.

**Код и наименование направления подготовки, профиля:** 38.04.02 Менеджмент

**Квалификация (степень) выпускника:** Магистр

**Форма обучения:** Очная

#### Цель освоения дисциплины:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-1	Способность управлять организациями, подразделениями, группами (командами) сотрудников, проектами и сетями	ПК-1.2	Способность разрабатывать и оценивать планы, проекты с учетом нормативно-правовых, ресурсных, административных и иных ограничений; применять инновационный подход при разработке проектов; организовать работу малого коллектива, рабочей группы; организовать выполнение конкретного порученного этапа работы.
ПК-6	Способность обобщать и критически оценивать результаты исследований актуальных проблем управления, полученные отечественными и зарубежными исследователями.	ПК-6.2	Знание структуры и последовательности исследовательского проекта, форм и структуры основных документов, используемых в исследованиях.

#### План курса:

№	Наименование	Содержание
Тема 1	Введение в альтернативные инвестиции. Инвестирование в сырьевые товары	Охарактеризовать общие черты альтернативных инвестиций и их рынков, различать основные классы альтернативных инвестиций

№	Наименование	Содержание
Тема 2	Инвестирование в недвижимость	Инвестиционные фонды и индексы недвижимости, Инвестиции в
Тема 3	Инвестирование в хедж-фонды	Основы активного управления, включая измерение эффективности (альфа/бета, риск-награда, верхний предел, сокращение, неликвидность), методы бэктестинга (работа с бэктестом, добыча данных), торговля (транзакционные издержки, рыночная ликвидность, потенциал хедж-фонда), финансирование (баланс, кредитное плечо, маржа, ликвидность финансирования), управление рисками (измерение риска, контроль сокращения) и распределение активов (сверху вниз / снизу вверх и тактическое распределение активов, оптимизация / бюджетирование рисков, количественный анализ на уровне стратегии).
Тема 4	Частный капитал	Венчурный капитал, финансируемый выкуп, оценка частного капитала
Тема 5	Тренинги CFA	Тренинги CFA

#### **Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:**

Темы для обсуждения в группе (Учебная программа CFA):

Опишите общие черты альтернативных инвестиций и их рынков и о том, как альтернативные инвестиции могут быть сгруппированы по той роли, которую они обычно играют в портфеле. Объясните и оправдайте основные контрольные точки должной осмотрительности, связанные с выбором активных менеджеров альтернативных инвестиций. Различают основные классы альтернативных инвестиций, включая недвижимость, частный капитал, товарные инвестиции, хедж-фонды, управляемые фьючерсы, фонды выкупа, фонды инфраструктуры и проблемные ценные бумаги.

#### **Типовые оценочные средства**

##### **Экзаменные вопросы**

1. Сэмми Снейдл, CFA, основатель и управляющий портфелем Фонда Эверглейдс. В первый год фонд получил доход в 30 процентов. Основываясь на производительности фонда, Снедл создал новые маркетинговые материалы, в которых был показан валовой доход за 1 год, а также 3 и 5-летние доходы, которые он подсчитал, используя обратную проверку информации о производительности. Поскольку маркетинговые материалы используются только для презентаций для институциональных клиентов, Sneadle не упоминает о включении проверенных данных. Согласно Руководству по стандартам практики, как Sneadle нарушал стандарты профессионального поведения CFA?

А. Он не раскрыл использование проверенных данных.

В. Он не смог вычесть все сборы и расходы, прежде чем рассчитывать послужной список фонда.

С. Маркетинговые материалы включают только деятельность Фонда Эверглейдс и не

являются взвешенным составом подобных портфелей.

2. Роберто Варгас, CFA, отвечает за программу соблюдения в своей инвестиционной фирме. Согласно Руководству по стандартам практики, в качестве наблюдателя, Варгас, как минимум, должен:

- А. быстро реагировать на все нарушения.
- В. распространять содержание программы для всего персонала.
- С. включить оценку профессионального поведения в рамках обзора эффективности работы сотрудника.

3. Что касается определения фирмы, для стандартов GIPS требуются все следующие, за исключением:

- А. фирмы должны быть определены как инвестиционная фирма.
- В. Организация фирмы изменяет исторические сложные результаты.
- С. совокупные активы фирмы должны быть совокупностью рыночной стоимости всех дискреционных и недискреционных активов.

4. В соответствии с какой шкалой измерения классифицируются данные, но не оцениваются?

- А. Порядковый масштаб.
- В. Номинальная шкала.
- С. Шкала интервалов.

5. 5. Общая вероятность событий А и В составляет 32 процента, а вероятность события А составляет 60 процентов, а вероятность события В составляет 50 процентов. Исходя из этой информации, условная вероятность события А наиболее близка к:

- А. 30,0%.
- В. 53,3%.
- С. 64,0%.

6. Если долгосрочная средняя стоимость производства фирмы увеличится на 15 процентов в результате 8-процентного увеличения производства, то фирма, скорее всего, испытывает:

- А. Экономия на масштабе.
- В. дисфункциональность шкалы.
- С. постоянный возврат от масштаба.

7. В настоящее время компания имеет соотношение долга к собственному капиталу 1,25. Собственный капитал акционера составляет 4 000 000 долл. США, состоящий из 1,5 млн. акций, находящихся в обращении, с текущей стоимостью 28 долл. / акция. Часть долга компании в настоящее время составляет \$ 1 000 000 конвертируемых облигаций. Каждая облигация номинальной стоимостью 1 000 долларов США может быть конвертирована в 50 обыкновенных акций в любое время в течение следующих трех лет. Ставка купона по облигациям составляет 6 процентов с выплатой процентов ежегодно. Если конвертируемые облигации конвертируются, отношение долга к капиталу компании наиболее близко к:

- А. 42,5%.
- В. 44,4%.
- С. 80,0%.

8. Компания только что выпустила 5 млн. долл. США обязательных выкупаемых привилегированных акций номинальной стоимостью 100 долл. США за акцию и 7-процентным дивидендом. Проблема созревает через 5 лет. Какие из следующих утверждений наименее вероятны? Коэффициент использования компании

- А. Debt / Total будет улучшаться
- В. Коэффициент покрытия процентов ухудшится.
- С. Предпочитаемые акционеры будут находиться ниже держателей долговых обязательств, если компания подаст заявку на банкротство

9. Следующая отобранная информация относится к последней финансовой отчетности компании:

(в миллионах долларов США)

2008 год 2007 год

Объем продаж 2,801 2,885

Стоимость проданных товаров 1,969 2,071

Процентные расходы 123 110

Наличные и товарные ценные бумаги 108 105

Дебиторская задолженность 318 286

Запасы 248 285

Кредиторская задолженность 361 346

Примечания к оплате 50 99

Цикл конвертации денежных средств за 2008 год, в днях, наиболее близок к:

A. 23.

B. 26.

C. 28.

10. Аналитик рассчитал следующие коэффициенты для компании:

количество дней дебиторской задолженности 48

Количество дней инвентаризации 37

Количество дней кредиторской задолженности 28

Цикл конвертации денежных средств для компании ближе всего к:

A. 57 дней.

B. 85 дней.

C. 113 дней.

11. Аналитик разрабатывает профили чистой текущей стоимости (NPV) для двух инвестиционных проектов. Единственное различие между этими двумя проектами заключается в том, что в рамках проекта 1 ожидается, что на первом этапе проекта будут получены более крупные денежные потоки, тогда как проект 2 получит большие денежные потоки в конце цикла проекта. Наклон профиля NPV для Проекта 1 по сравнению с наклоном профиля NPV для Проекта 2, скорее всего:

A. равный.

B. оптимистичнее.

C. более крутой

12. Компания хочет определить стоимость собственного капитала для расчета его средневзвешенной стоимости капитала. Финансовый директор собрал следующую информацию:

Ставка доходности на трехмесячные казначейские векселя 3,0%

Норма прибыли 10-летних казначейских облигаций 3,5%

Премия за риск рынка акций 6,0%

Предполагаемая бета-версия компании 1,6.

Убыток компании после уплаты долга 8,0 %

Премия за риск по надбавке к долгу 4,0%

Ставка корпоративного налога 35%

Используя подход «облигация-доход-плюс-риск-премия», стоимость капитала для компании ближе всего:

A. 10,6%.

B. 12,0%.

C. 16,3%.

13. У компании привилегированные акции номинальной стоимостью 100 долларов США имеют дивидендную ставку в размере 7 процентов и требуемую норму прибыли в размере 11 процентов. Ожидается, что прибыль компании будет расти с постоянной ставкой 3 процента в год. Если рыночная цена на акцию для привилегированных акций составляет 75 долл. США, предпочтительный запас наиболее точно описывается как:

A. переоценен на 11,36 долл. США.

В. недооценен на 15,13 долл. США.

С. недооценен на 36,36 долл. США.

14. Аналитик собирает следующую информацию о двух компаниях за год, до 31 декабря 2008 года:

	Компания 1	Компания 2
Коэффициент выплаты дивидендов	37,5%	40,0%
Рентабельность активов	12%	10,0%
Финансовое плечо	1,6	2,0

Что из следующего лучше всего описывает ожидаемый рост стоимости компании 1? Ожидаемые темпы роста компании 1 по сравнению с компанией 2:

А. ниже.

В. выше.

С. то же самое.

15. Аналитик по акциям, работающий в отношении ориентированного на рост взаимного фонда, имеет тенденцию неправильно оценивать акции популярных компаний, которыми фонд уже владеет. Ее поведение, скорее всего, определяется:

А. Уклонение от эскалации

В. Теория проспекта

С. Подтверждение смещения

#### **Основная литература:**

1. Alternative Investments and Strategies, edited by Ruediger Kiesel, et al., World Scientific Publishing Co Pte Ltd, 2014. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=731120>.
2. Baker, H. Kent, and Greg Filbeck. Alternative Investments : Instruments, Performance, Benchmarks and Strategies, Wiley, 2013. ProQuest Ebook Central, <https://ebookcentral.proquest.com/lib/ranepa-ebooks/detail.action?docID=918186>.