МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ

КУРГАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Кафедра «Финансы и кредит»

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

Методические указания
для самостоятельной работы студентов
очной и заочной форм обучения
специальности 080105 «Финансы и кредит»

Курган 2007

Кафедра: «Финансы и кредит»

Дисциплина: «Инвестиционная стратегия» (специальность 080105 «Финансы и кредит»)

Составила: доцент, канд. экон. наук Е.В. Федорец

Утверждены на заседании кафедры «25 » июня 2007 г.

Рекомендованы методическим советом университета

« 10 » сентября 2007 г.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение 4

1 Входной самоконтроль 5

1.1 Методические указания по проведению самостоятельного входного контроля 5
1.2 Основные задания и вопросы 5

2 Методические указания по проведению самостоятельного изучения дисциплины 6
2.1 Перечень учебно-методической литературы и ее характеристика 6
2.2 Методические указания к самостоятельному изучению разделов дисциплины и текущему самоконтролю знаний 7
2.3 Основные задания и вопросы текущего самоконтроля (по разделам курса) 7

3 Методические указания по подготовке к итоговому самоконтролю 11
3.1 Указания по проведению самостоятельного итогового контроля студентом 11
3.2 Основные задания и вопросы 11

4 Формы самостоятельной внеаудиторной дополнительной работы студентов 21

ВВЕДЕНИЕ

Целью курса «Инвестиционная стратегия» является получение студентами комплексных знаний по вопросам формирования инвестиционной стратегии предприятия и ее оценки, формирования стратегических целей инвестиционной деятельности и разработки эффективных путей их реализации, разработки бизнес – планов реальных инвестиционных проектов, управления реализацией инвестиционного проекта и разработки стратегии его финансирования.

Целью самостоятельной работы является изучение теоретических и практических вопросов в области инвестиционного рынка, его конъюнктуры и инфраструктуры как основы формирования инвестиционного портфеля, основных этапов процесса формирования инвестиционной стратегии предприятия, оценки инвестиционной стратегии, разработки стратегических направлений инвестиционной деятельности, соотношения различных форм инвестирования, отраслевой и региональной направленности инвестиционной деятельности.

Проведение самостоятельной работы по разделу включает следующие направления:

1 Планирование самостоятельной работы – это процесс распределения основных видов самостоятельной работы в соответствии с логикой дисциплины, отраженной в календарно-тематическом плане.

Тематический план лекций и практических занятий и самостоятельной работы
по курсу «Инвестиционная стратегия»

№ п\п	Наименование тем	Количество часов			
		Всего	Лекции	Практи-ческие занятия	Самостоя-тельная работа
1	Инвестиционная стратегия и факторы ее определяющие	16	4	4	8
2	Инвестиционный рынок: общие положения	24	4	4	16
3	Равновесие на инвестиционном рынке	12	2	2	8
4	Инфраструктура инвестиционного процесса	22	2	2	18
5	Оценка инвестиционных рисков и методика их учета в инвестиционной деятельности	24	2	2	20
6	Процесс регулирования инвестиционных рисков	18	2	2	14
7	Финансовое обеспечение инвестиционного процесса	16	2	2	12
8	Порядок формирования инвестиционного портфеля	36	2	2	32
9	Оценка инвестиционного портфеля	24	4	4	16
10	Портфель акций	24	2	2	20
11	Портфель облигаций	24	2	2	20
12	Разработка бизнес-планов реальных инвестиционных проектов	30	4	4	22
	Итого часов	270	32	32	206

2 Организация самостоятельной работы – это деятельность студента по отдельным формам самостоятельной работы:

Формы самостоятельной работы:

1 Входной самоконтроль.
2 Самостоятельное изучение разделов курса.
3 Текущий (промежуточный) контроль.
4 Внеаудиторная дополнительная работа.
5 Итоговый самоконтроль.

3 Контроль самостоятельной работы

Самостоятельная работа призвана подготовить студента к промежуточной аттестации, проверке остаточных знаний, к итоговому экзамену, а также призвана обеспечить активное участие студента в различных формах организации научной работы студентов и получение дипломов, сертификатов, грамот и пр.

1 Входной самоконтроль

1.1 Методические указания по проведению самостоятельного входного контроля

Самостоятельный входной контроль подразумевает определение исходного уровня знаний (оценка остаточных знаний) для планирования работы (определения ресурса времени) на восстановление или приобретение нужной информации.

Для этого необходимо:

1 Познакомиться с общим содержанием учебно-методического материала (т.е. разделами рабочей программы дисциплины, содержанием конспекта лекций и методических указаний к семинарским занятиям).
2 Определить понятия и термины из изучаемых ранее дисциплин, значение которых полностью или частично непонятно. Для этого обратиться к соответствующим учебно-методическим материалам и уточнить определения.
3 Обратиться к заданиям для проведения входного контроля.

1.2 Основные задания и вопросы

Проверьте себя на знание следующих понятий и финансовых инструментов: инвестиционная стратегия, инфраструктура инвестиционного рынка, портфель инвестиционных инструментов, инвестиционный риск, бизнес-планирование, формирование инвестиционного портфеля, оценка инвестиционного риска, финансовое обеспечение инвестиционной деятельности, оценка инвестиционного портфеля.

Восстановите понятия: инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционный рынок, инвестиционное планирование, инвестиционный проект, эффективность инвестиционной деятельности, инвестиционный портфель, финансирование инвестиционной деятельности.

2 Методические указания по проведению самостоятельного изучения дисциплины

2.1 Перечень учебно-методической литературы и ее характеристика

Для самостоятельного изучения дисциплины следует воспользоваться основной и дополнительной литературой, список которой приведен ниже:

Список основной литературы

1 Игонина Л.Л. Инвестиции: Учебное пособие / Под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. - М.: Экономистъ, 2003.-478 с.
2 Инвестиции: Учебник / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев и др.; Под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина.- М.: ТК Велби, Изд-во «Проспект», 2003.
3 Инвестиционные ресурсы / В.К. Гуртов. - М.: Экзамен, 2002.-384 с.
4 Инвестиции: Учебное пособие / А.И. Деева. - М.: Издательство «Экзамен», 2004.-320 с.
5 Ковалев В.В., Ковалев Вит. В. Финансы предприятий.- М.: Проспект, 2002.
6 Ковалев В.В., Петров В.В. Как читать баланс.- Изд. 4-е, перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2002.

Список дополнительной литературы

7 Баринов Э.А., Хмыз О.В. Рынки: валютные и ценных бумаг.- М.: Экзамен, 2001.
8 Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов /Пер.с англ.; Под ред. Л. П. Белых. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997.
9 Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: Учебный курс.- Киев, 2001.
10 Бочаров В.В. Инвестиционный менеджмент.- СПб.: Изд-во «Питер», 2000.
11 Валдайцев С.В. Управление инвестиционным бизнесом: Учебное пособие для вузов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001.
12 Вознесенская Н.Н. Иностранные инвестиции: Россия и мировой опыт (сравнительно-правовой комментарий). - М.: ИНФРА-М., 2001.
13 Гитман Л. Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования / Пер. с англ. - М.: Дело,1999.
14 Кидуэлл Д.С., Петерсон Р.Л., Блэкуэлл Д.У. Финансовые институты, рынки и деньги. – СПб.: Изд-во «Питер», 2000.
15 Ковалев В.В. Финансовый анализ: Методы и процедуры. - М.: Финансы статистика, 2001.
16 Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. - М.: Финансы и статистика, 1998.
17 Миловидов В.Д. Инвестор в России: что делать? - М.: МКВБ, 2000.
18 Тарасевич Е.И. Анализ инвестиций в недвижимость. - СПб.: МКС, 2000.
19 Федеральный закон от 2 января 2000г. № 22-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Российская газета.- 2000.- № 6.
20 Федеральный закон от 29. 11.2001 №160-ФЗ (ред. от 03.06. 2006) «Об иностранных инвестициях в РФ» (принят ГД ФС РФ 25.06.1999).
21 Финансы: Учебник / Под ред. проф. В.В. Ковалева - М.: Проспект, 2001.

22 Финансы предприятий: Учебник / Под ред М.В. Романовского. - СПб.: Издательский дом «Бизнес - пресса», 2000.
23 Шарп У.Ф., Александер Г. Дж., Бэйли Дж. Инвестиции / Пер. с англ. - М.: ИНФРА -М., 1997.
24 Журнал «Инвестиции в России».
25 Журнал «Рынок ценных бумаг».
26 Журнал «Управление рисками».

2.2 Методические указания к самостоятельному изучению разделов дисциплины и текущему самоконтролю знаний

При изучении материала следует сосредоточить свое внимание на следующих основных моментах разделов учебной дисциплины:

- разработка инвестиционной стратегии и определяющие ее факторы;
- инфраструктура и коньюнктура инвестиционного рынка;
- управление инвестиционной привлекательностью организации;
- процедуры оценки эффективности инвестиционных проектов;
- методы оценки и управления инвестиционным риском;
- процесс формирования и управления инвестиционным портфелем;
- управление финансовым обеспечением инвестиционного процесса;
- бизнес- планирование инвестиционной деятельности.

2.3 Основные задания и вопросы текущего самоконтроля (по разделам и темам курса)

РАЗДЕЛ 1

Тема 1 Инвестиционная стратегия и определяющие ее факторы

Вопросы для самопроверки

1 Дайте определение понятию «инвестиционная стратегия организации».
2 Объясните разницу между понятиями «инвестиционная политика», «инвестиционная стратегия», «инвестиционная тактика».
3 Назовите факторы, влияющие на процесс разработки инвестиционной стратегии.
4 Сформулируйте основные цели инвестиционной деятельности.
5 Перечислите основные направления инвестиционной стратегии в форме реальных и портфельных инвестиций.
6 Охарактеризуйте каждое направление инвестиционной стратегии организации.
7 Перечислите основные макро- и микроэкономические факторы, учитываемые в процессе разработки инвестиционной стратегии организации.
8 Дайте определение понятию «инвестиционная программа организации».

Тема 2 Инвестиционный рынок: общие положения

Вопросы для самопроверки

1 Дайте определение понятию «инвестиционный процесс».

2 Какие условия необходимы для осуществления инвестиционного процесса в рыночной экономике.
3 Дайте определение понятию «инвестиционный рынок».
4 Поясните, как происходит движение инвестиций в экономике.
5 Дайте определение понятию «конъюктура инвестиционного рынка».
6 Поясните причины циклического характера изменений конъюнктуры инвестиционного рынка.
7 Объясните разницу в понятиях «потенциальный» и «реальный» инвестиционный спрос.
8 Дайте определение понятию «инвестиционное предложение».
9 Охарактеризуйте структуру инвестиционного рынка.
10 Поясните основные различия рынка инвестиционных товаров и рынка инвестиционного капитала.

Тема 3 Равновесие на инвестиционном рынке

Вопросы для самопроверки

1 Перечислите основные факторы, определяющие формирование инвестиционного спроса.
2 Объясните механизм влияния макроэкономических факторов на формирование инвестиционного спроса.
3 Перечислите основные виды инвестиционных функций.
4 Назовите основные особенности формирования инвестиционного предложения.
5 Объясните механизм равновесных цен на инвестиционном рынке.
6 Поясните суть модели Дж. Хикса.
7 Раскройте роль государственного регулирования на инвестиционном рынке.

Тема 4 Инфраструктура инвестиционного процесса

Вопросы для самопроверки

1 Поясните, как формируется инфраструктура инвестиционного процесса.
2 Перечислите виды финансовых посредников в инвестиционном процессе.
3 Поясните роль финансового посредника в инвестиционном процессе.
4 Охарактеризуйте роль коммерческих и инвестиционных банков в инвестиционном процессе.
5 Охарактеризуйте роль небанковских финансово-кредитных институтов в инвестиционном процессе.
6 Охарактеризуйте роль инвестиционных институтов в инвестиционном процессе.
7 Поясните различия кредитного и фондового вариантов инвестирования.

Тема 5 Оценка инвестиционных рисков

Вопросы для самопроверки

1 Дайте определение понятию «инвестиционный риск».

2 Каковы основные типы соотношений уровней риска и доходности, встречающиеся при оценке инвестиционных портфелей?
3 Дайте классификацию общих рисков.
4 Перечислите основные виды специфических рисков.
5 Какие две основные группы специфических рисков представляется целесообразным выделить.
6 Назовите риски, присущие инвестиционному портфелю.
7 Назовите внутренние риски, свойственные различным видам инвестирования.
8 Как группируются риски инвестиционного проекта по времени возникновения.

Тема 6 Процесс регулирования инвестиционных рисков

Вопросы для самопроверки

1 Определите последовательность действий по регулированию риска.
2 На какие блоки может быть разделена информация, которая необходима для целей управления рисками.
3 Поясните суть методов статистической оценки инвестиционных рисков.
4 Назовите виды мероприятий по снижению рисков инвестиционной деятельности.
5 Поясните суть метода диверсификации инвестиционных рисков.
6 Какова цель мониторинга рисков в процессе регулирования инвестиционных рисков.
7 Расскажите об использовании экспертных методов при оценке инвестиционных рисков.

Тема 7 Финансовое обеспечение инвестиционного процесса

Вопросы для самопроверки

1 Определите суть финансового обеспечения инвестиционного процесса.
2 Дайте определение понятию «инвестиционные ресурсы».
3 Назовите основные источники формирования инвестиционных ресурсов организации.
4 Назовите основные преимущества и недостатки внешних источников инвестиционных ресурсов.
5 Дайте характеристику собственных источников инвестиционных ресурсов.
6 Назовите основные способы мобилизации инвестиционных ресурсов.
7 Охарактеризуйте роль кредитного и фондового рынков в финансовом обеспечении инвестиционного процесса.
8 Дайте определение понятию «инвестиционный климат», назовите его основные характеристики.

Тема 8 Порядок формирования инвестиционного портфеля

Вопросы для самопроверки

1 Дайте определение понятию «инвестиционный портфель».

2 Назовите основные цели формирования инвестиционного портфеля.
3 Перечислите основные виды инвестиционных портфелей.
4 Определите основные принципы, используемые при формировании инвестиционного портфеля.
5 В чем различия в формировании портфеля реальных инвестиций и портфеля ценных бумаг.
6 Назовите основные факторы, определяющие формирование фондового портфеля.
7 В чем суть экономической экспертизы портфеля реальных инвестиций.

Тема 9 Оценка инвестиционного портфеля

Вопросы для самопроверки

1 Перечислите основные методы моделирования инвестиционного портфеля.
2 Назовите основные критерии, используемые при отборе объектов инвестирования.
3 Назовите основные ограничения при максимизации чистого приведенного дохода инвестиционного портфеля.
4 Определите основные показатели, используемые для отбора инвестиционных объектов по критерию ликвидности.
5 Определите основные показатели, используемые для отбора инвестиционных объектов по критерию риска.
6 Чем характеризуется уровень стабильности инвестиционного портфеля.
7 Поясните суть управления первоначально сформированным инвестиционным портфелем.
8 Поясните правило Борда, используемое при моделировании инвестиционного портфеля.
9 Поясните правило Парето, используемое при моделировании инвестиционного портфеля.

Тема 10 Портфель акций

Вопросы для самопроверки

1 Сравните доходность и риск портфеля акций и облигаций.
2 Какими статистическими характеристиками описывается рынок акций.
3 Как определяется показатель «бэта».
4 Что такое рыночное равновесие.
5 Охарактеризуйте стратегии рыночного портфеля акций.
6 Назовите причины рыночного и систематического риска ценных бумаг.

Тема 11 Портфель облигаций

Вопросы для самопроверки

1 Назовите отличительные признаки облигаций, учитываемые при формировании инвестиционного портфеля.
2 Что такое «продолжительность облигации», оказывает ли она влияние на доходность.

3 Поясните понятие «иммунизация».
4 Перечислите основные методы оценки облигаций.
5 Что такое внутренняя цена облигаций.
6 Что такое индекс надежности облигаций.

Тема 12 Разработка бизнес-планов реальных инвестиционных проектов

Вопросы для самопроверки

1 Назовите основные виды инвестиционного планирования.
2 Определите роль бизнес-планирования в системе инвестиционных планов.
3 Дайте определение понятию «бизнес-план инвестиционного проекта».
4 Определите основные принципы составления бизнес-плана.
5 Назовите основные структурные составляющие бизнес-плана.
6 Охарактеризуйте основные показатели финансового раздела бизнес-плана.
7 Охарактеризуйте роль прогнозирования при составлении бизнес-плана.

3 Методические указания по проведению итогового самоконтроля

3.1 Указания по проведению самостоятельного итогового контроля студентом

Завершающим этапом изучения курса «Инвестиционная стратегия» является осуществление итогового контроля студентов, которым является проведение экзамена.

3.2 Основные задания и вопросы

После завершения изучения учебного материала по разделам курса следует проверить себя на понимание общих теоретических вопросов и практических аспектов стратегического инвестиционного менеджмента.

Для этого следует проверить себя на возможность ответа на следующие вопросы теста:

1 Форма взаимодействия экономических субъектов, формирующих и реализующих инвестиционный процесс, называется:

А) инвестиционный рынок;
Б) инвестиционная политика;
В) инвестиционный потенциал.

2 Как называется зависимость между категориями инвестиции, сбережения, ликвидность, деньги:

А) модель инвестиционного роста;
Б) модель Дж. Хикса;
В) модель Модильяни –Миллера.

3 Интегральный показатель, суммирующий разнонаправленное влияние инвестиционного потенциала и риска:

А) емкость инвестиционного риска;

Б) уровень инвестиционной привлекательности;

В) доходность инвестированного капитала.

4 Ценная бумага рассматривается как пригодная для покупки, если ее внутренняя стоимость:

А) больше нуля;

Б) меньше нуля;

В) равна нулю.

5 В каких двух формах денежного рынка осуществляется процесс аккумуляции и вложения инвестиционных ресурсов:

А) кредитный рынок;

Б) валютный рынок;

В) фондовый рынок.

6 Составляющими инвестиционной стратегии являются:

А) направления инвестиционных вложений;

Б) источники финансирования инвестиционных вложений;

В) механизм принятия и реализации инвестиционных решений;

Г) все вышеперечисленное.

7 В основе фундаментального анализа при оценке инвестиционных качеств ценных бумаг лежит оценка:

А) роста курсовой стоимости ценной бумаги;

Б) эффективности деятельности предприятия-эмитента;

В) перспективной доходности ценной бумаги.

8 Портфель ценных бумаг характеризуется:

А) высокой капиталоемкостью, низкой ликвидностью, высоким риском;

Б) высокой степенью ликвидности и управляемости, повышенными инфляционными рисками и ограниченным воздействием на доходность;

В)высокой капиталоемкостью, высокой степенью ликвидности и управляемости.

9 Инвестиционные риски принято подразделять на:

А) общие и специфические;

Б) частные и совокупные;

В) совокупные и специфические.

10 Адаптация портфеля ценных бумаг к изменениям рыночной ситуации, основанная на применении показателя средневзвешенной продолжительности облигации, называется термином:

А) иммунизация;

Б) фиксация;

В) усреднение.

11 Критерии оценки и анализа инвестиционных проектов могут быть основаны на:

А) дисконтированных оценках;

Б) ликвидности;

В) учетных оценках;

Г) рентабельности.

12 В каком случае, при принятии инвестиционного проекта, повысится благосостояние инвестора:

А) ЧДД>0;

Б) ЧДД<0;

В) ЧДД=0.

13 Чем выше коэффициент вариации доходности инвестиционного проекта, тем:

А) ниже степень инвестиционного риска;

Б) выше степень инвестиционного риска;

В) выше рентабельность проекта.

14 Определение долгосрочных целей инвестиционной деятельности и разработка вариантов достижения этих целей носит название:

А) инвестиционной политики;

Б) инвестиционной тактики;

В) инвестиционной стратегии.

15 Целями формирования инвестиционного портфеля являются:

А) максимизация роста капитала;

Б) максимизация роста дохода;

В) минимизация инвестиционных рисков;

Г) все вышеперечисленное.

16 Диверсификация инвестиционного портфеля позволяет:

А) увеличить доходность, надежность инвестиций и снизить риск;

Б) снизить риск при неизбежном снижении доходности;

В) увеличить доходность при неизменном уровне риска.

17 Инвесторы с высокой квалификацией используют, как правило:

А) портфели ценных бумаг, отличающиеся по структуре от структуры фондового рынка;

Б) портфели ценных бумаг, соответствующие структуре фондового рынка;

В) портфели ценных бумаг, включающие небольшое количество ценных бумаг.

18 С оценкой каких инвестиционных инструментов связаны: модель постоянного роста дивидендов; модель стабильного уровня дивидендов; модель непостоянного уровня дивидендов:

А) облигаций;

Б) векселей;

В) акций.

19 Рыночная активность экономического субъекта предполагает оценку:

А) темпов реализации продукции работ и услуг;

Б) динамики доли рынка, занимаемой субъектом;

В) доходности акций, эмитированных субъектом.

20 При управлении портфелем ценных бумаг используется:

А) трастовый метод управления;

Б) доходный метод управления;

В) комиссионный метод управления.

21 Совокупное движение инвестиций различных форм и уровней называется:

А) инвестиционный спрос;

Б) инвестиционный процесс;

В) инвестиционное предложение;

Г) инвестиционная привлекательность.

22 Спрос, характеризующий действительную потребность хозяйствующих субъектов в инвестировании и представляющий собой инвестиционные ресурсы, непосредственно предназначенные для инвестиционных целей, называется:

А) потенциальный инвестиционный спрос;

Б) реальный инвестиционный спрос;

В) совокупный инвестиционный спрос.

23 Элемент инвестиционного потенциала, оценивающийся через показатели прибыли и рентабельности:

А) финансовый потенциал;

Б) доходный потенциал;

В) налоговый потенциал.

24 Предварительный анализ инвестиционной привлекательности объектов инвестирования определяется с помощью показателя:

А) прибыль;

Б) рентабельность собственного капитала;

В) рентабельность активов.

25 Ценная бумага рассматривается как пригодная для покупки, если ее внутренняя стоимость:

А) больше нуля;

Б) меньше нуля;

В) равна нулю.

26 В каких двух формах денежного рынка осуществляется процесс аккумуляции и вложения инвестиционных ресурсов:

А) кредитный рынок;

Б) валютный рынок;

В) фондовый рынок.

27 Составляющими инвестиционной стратегии являются:

А) направления инвестиционных вложений;

Б) источники финансирования инвестиционных вложений;

В) механизм принятия и реализации инвестиционных решений;

Г) все вышеперечисленное.

28 Двумя основными факторами: величиной денежного потока от инвестирования в ценную бумагу и уровнем процентной ставки, используемой при дисконтировании, определяется:

А) текущая стоимость ценной бумаги;

Б) будущая стоимость ценной бумаги;

В) приведенная стоимость ценной бумаги.

29 При оценке инвестиционных качеств ценных бумаг используются методы:

А) фундаментального и технического анализа;

Б) перспективного и комплексного анализа;

В) все вышеперечисленное.

30 Целенаправленно сформированная в соответствии с определенной инвестиционной стратегией совокупность вложений в инвестиционные объекты называется:

А) инвестиционным блоком;

Б) инвестиционной политикой;

В) инвестиционным портфелем.

31 Отличительными особенностями портфеля реальных инвестиционных проектов являются:

А) высокая капиталоемкость, низкая ликвидность, высокий риск;

В) высокая степень ликвидности и управляемости, повышенные инфляционными рисками и ограниченные воздействием на доходность;

Г)высокая капиталоемкость, высокая степень ликвидности и управляемости.

32 Инвестиционные риски принято подразделять на:

А) общие и специфические;

Б) частные и совокупные;

В) совокупные и специфические.

33 Адаптация портфеля ценных бумаг к изменениям рыночной ситуации, основанная на применении показателя средневзвешенной продолжительности облигации, называется термином:

А) иммунизация;

Б) фиксация;

В) усреднение.

34 Критерии оценки и анализа инвестиционных проектов могут быть основаны на:

А) дисконтированных оценках;

Б) ликвидности;

В) учетных оценках;

Г) рентабельности.

35 Возможность неполучения инвестором предполагаемой величины прибыли называется:

А) убыток;

Б) риск;

В) кризисное состояние.

36 В каком случае, при принятии инвестиционного проекта, снизится благосостояние инвестора:

А) ЧДД>0;

Б) ЧДД<0;

В) ЧДД=0.

37 Инвестиционный портфель – это:

А)комплекс мероприятий по организации и управлению инвестиционной деятельностью;

Б) целенаправленно сформированная в соответствии с определенной инвестиционной стратегией совокупность вложений в инвестиционные объекты;

В)совокупность объектов инвестиций, отражающих спрос на инвестиционный капитал.

38 По объектами инвестирования портфель классифицируется на:

А) портфель роста и портфель дохода;

Б)портфель кредитов, портфель ценных бумаг, портфель недвижимости;

В)портфель реальных инвестиций и портфель финансовых инвестиций.

39 С оценкой каких инвестиционных инструментов связаны: модель постоянного роста дивидендов; модель стабильного уровня дивидендов; модель непостоянного уровня дивидендов:

А) облигаций;

Б) векселей;

В) акций.

40 С оценкой эффективности управления портфелем ценных бумаг связано понятие:

А) эталонного портфеля;

Б) типового портфеля;

В) динамического портфеля.

41 Совокупное движение инвестиций различных форм и уровней называется:

А) инвестиционный спрос;

Б) инвестиционный процесс;

В) инвестиционное предложение;

Г) инвестиционная привлекательность.

42 Конъюнктура инвестиционного рынка - это совокупность факторов, определяющих сложившееся на инвестиционном рынке или его отдельном сегменте соотношение:

А) инвестиционного спроса и инвестиционного предложения;

Б) инвестиционного спроса, предложения, конкуренции, уровня цен и объема реализации инвестиций;

В) потенциального и реального инвестиционного спроса и объема реализации инвестиций.

43 Объективные предпосылки для инвестирования, количественно выраженные в объеме инвестиционных вложений:

А) инвестиционный потенциал;

Б) инвестиционный проект;

В) инвестиционная привлекательность.

44 Предварительный анализ инвестиционной привлекательности объектов инвестирования определяется с помощью показателя:

А) прибыль;

Б) рентабельность собственного капитала;

В) рентабельность активов.

45 Бета-коэффициент характеризует:

А) доходность портфеля инвестора;

Б) изменчивость дохода отдельной ценной бумаги относительно рыночной доходности;

В) отношение доходов, полученных по ценным бумагам портфеля, и расходов на его приобретение.

46 Доходность финансовых инструментов измеряется ростом их:

А) номинальной стоимости;

Б) курсовой стоимости;

В) предложения на рынке.

47 Все виды финансовых активов, привлекаемых для осуществления вложений в объекты инвестирования, называются:

А) инвестиционные активы;

Б) инвестиционные ресурсы;

В) инвестиционные источники.

48 Какой из перечисленных показателей не является характеристикой инвестиционного риска:

А) цена;

Б) инвестиционный спрос;

В) инвестиционное предложение;

Г) уровень инвестиционных затрат.

49 На получение спекулятивных доходов по вложенным средствам ориентирован:

А) умеренный инвестор;

Б) агрессивный инвестор;

В) консервативный инвестор.

50 Технический анализ при оценке инвестиционных качеств ценных бумаг предполагает:

А) оценку рыночной конъюнктуры и динамики курсов;

Б) роста курсовой стоимости ценной бумаги;

В) эффективности деятельности предприятия-эмитента.

51 Сформированный портфель ценных бумаг подлежит совокупной оценке по критериям:

А) доходности и риска;

Б) риска и ликвидности;

В) всем перечисленным критериям.

52 Величина аккумулированного экономическими субъектами дохода, который может быть направлен на инвестирование и составляет потенциальный инвестиционный капитал, называется:

А) потенциальный инвестиционный спрос;

Б) реальный инвестиционный спрос;

В) аккумулированный инвестиционный спрос.

53 Основные признаки, по которым облигации отличаются друг от друга:

А) срок жизни (или период созревания, или срок полного погашения); купонный процент; условие выкупа;

Б) налоговый статус; ликвидность; надежность по обязательствам;

В) все вышеперечисленное.

54 Какой вид инвестиционного спроса отражает величину аккумулированного экономическими субъектами дохода, который может быть направлен на инвестирование:

А) потенциальный инвестиционный спрос;

Б) реальный инвестиционный спрос;

В) аккумулированный инвестиционный спрос.

55 Критериями оценки инвестиционных проектов являются:

А) ЧДД, индекс рентабельности, ВНД, модифицированная внутренняя норма прибыли, срок окупаемости инвестиций;

Б) ЧДД, срок окупаемости инвестиций, ликвидность инвестиций, финансовая независимость инвестиционного проекта, индекс рентабельности, ВНД;

В) все вышеперечисленные показатели.

56 Комплекс мероприятий по организации и управлению инвестиционной деятельностью, направленный на обеспечение оптимальности объема и структуры инвестиционных активов, называется:

А) инвестиции;

Б) инвестиционная политика;

В) инвестиционная деятельность.

57 Выберите основной принцип инвестиционного портфеля:

А)совокупность инвестиционных объектов обладает лучшими качествами, которые не могут быть достижимы одним инвестиционным объектом;

Б) чем выше риск портфеля, тем ниже его доходность;

В) портфель реальных инвестиций более доходен, чем портфель финансовых инвестиций.

58 Портфель ценных бумаг по сравнению с портфелем реальных инвестиций является:

А) менее ликвидным, но более доходным;

Б) более ликвидным и легко управляемым;

В) более рискованным и капиталоемким.

59 С оценкой каких инвестиционных инструментов связаны: модель денежного потока с периодической выплатой процентов; модель денежного потока с выплатой процентов при погашении; денежного потока без выплаты процентов:

А) облигаций;

Б) векселей;

В) акций.

60 Оценка инвестиционной привлекательности предполагает использование показателей:

А) рыночной активности;

Б) инвестиционной активности;

В) деловой активности.

Если полный ответ на все вопросы может быть дан без использования учебного материала, то можно считать, что поставленная методическая цель достигнута.

Кроме ответов на поставленные в тесте вопросы студенты должны показать свое умение применить полученные знания на практике. Для этого они должны решить следующие задачи:

Задача 1 Рассчитать ожидаемую норму доходности (ERR) по вариантам вложения капитала:

Таблица 1

Состояние экономики	Вероятность данного состояния	Проект А, IRR	Проект В, IRR
Подъем	p=0,25	90%	25%
Норма	p=0,5	20%	20%
Спад	p=0,25	-50%	15%

Задача 2 Определить, в какой из проектов вложение капитала связано с меньшим риском:

Таблица 2

Год	Доходность предприятия А	Доходность предприятия В
2002	20%	40%
2003	15%	24%
2004	18%	30%
2005	23%	50%

Задача 3 Компания рассматривает возможность включения в портфель пяти независимых проектов. Все проекты принадлежат к одному, среднему для данной компании, классу риска. Средневзвешенная стоимость капитала компании (WACC) составляет 10%. Собственные средства компании, которые могут быть направлены на финансирование проектов, составляют 50 млн р. Привлечение внешних источников финансирования будут сопровождаться увеличением стоимости капитала: банк может предоставлять кредит в размере 20 млн р. на условиях, которые приведут к увеличению WACC с 10 до 12%; при привлечении дополнительных кредитов ставка увеличивается еще более: если

суммарная потребность в капиталовложениях превысит 70 млн р., стоимость капитала возрастет до 16 %.

Необходимо скомплектовать инвестиционный портфель и определить предельную стоимость капитала, если имеются альтернативные проекты:

Таблица 3

Проекты	Внутренняя норма прибыли, % (IRR)	Потребность в капитале, млн р.
A	22	20
B	20	30
C	15	15
D	13	10
E	10	15

Задача 4 Инвестор вложил капитал в три вида ценных бумаг, составивших его портфель. Инвестиции в акции А составили 4000 тыс.р., в акции Б – 6000 тыс. р., в акции В – 5500 тыс.р. Общее количество приобретенных акций – 400 шт., в том числе: акций А -100 шт., акций Б – 200 шт., акций В – 100 шт. В конце первого года владения портфелем инвестор оценил ожидаемую стоимость акций: акции А – 45,5 тыс.р., акции Б -41,4 тыс.р., акции В – 70,1 тыс.р. Определить ожидаемую доходность портфеля.

Задача 5 Портфель инвестора состоит из обыкновенных акций компаний А, Б, В. Определить ожидаемую через год доходность, если имеются следующие данные в таблице 8:

Таблица 4

Компания-эмитент	Количество акций в портфеле, шт.	Рыночная цена акции, руб.	Ожидаемая через год доходность акций, руб.
А	150	300	320
Б	300	150	180
В	400	200	250

Задача 6 Приведены данные о доходности акций компании А за 10 кварталов, а также данные о доходности рынка за тот же период. Вычислите показатель «бета».

Определите возможные, на Ваш взгляд, причины колебаний доходности компании А.

Таблица 5

Квартал	Доходность акций компании, %	Доходность рынка, %
1	3,8	2,7
2	5,3	3,1
3	-7,2	-4,9
4	10,1	9,9
5	1,0	3,7
6	2,5	1,2
7	6,4	3,8
8	4,8	4,0
9	6,0	5,5
10	2,2	2,0

4 Внеаудиторная дополнительная работа студентов

Формы внеаудиторной дополнительной самостоятельной работы студентов по курсу «Инвестиционная стратегия»:
1) аннотирование монографий и статей в периодической печати;
2) написание рефератов и аналитических записок;
3) написание эссе по проблемным вопросам курса

Аннотация

Требования к аннотации: аннотация – это краткое изложение в письменной форме содержания определенного источника (монографии, статьи). По объему аннотация не должна быть менее 0,5 и более 1 листа формата А4. В аннотации необходимо: указать автора, название и выходные данные источника; раскрыть основную мысль автора, пояснить ее на конкретных примерах из аннотируемого источника (включая цитаты), высказать собственное отношение к вопросу (проблеме).

Аналитическая записка

Требования к аналитической записке:

Анализ и учет факторов в процессе формирования инвестиционной политики предполагает сбор и обработку исходной информации. Качество исходной информации во многом определяет уровень инвестиционного анализа. Результаты оценки рассматриваемых показателей служат важным ориентиром при принятии инвестиционных решений.

Аналитическая информация для оценки возможностей инвестирования представлена следующими блоками:

1) макроэкономическая ситуация и ***инвестиционный климат***;
2) основные показатели, характеризующие макроэкономическое развитие ***инвестиционного рынка*** в целом;
3) основные показатели развития отдельных ***сегментов инвестиционного рынка***;
4) показатели ***инвестиционной привлекательности*** региона;
5) данные о динамике отдельных ***инвестиционных инструментов***;
6) данные о деятельности отдельных хозяйствующих субъектов;

7) законодательные и нормативные акты, определяющие ***режим инвестиционной деятельности*** хозяйствующих субъектов.

Необходимо:

А Подобрать 5-7 показателей наиболее точно, с Вашей точки зрения, описывающих каждую группу факторов, влияющих на формирование инвестиционной политики хозяйствующих субъектов Вашего региона (предварительно уточнить понятия, выделенные курсивом).

Б Для блоков 3-5 охарактеризовать динамику показателей, используя фактические статистические данные, сделать выводы о формирующихся тенденциях.

В Для блока 7 определить перечень основных нормативных документов, регулирующих режим инвестиционной деятельности на территории РФ в текущий момент времени.

Объем аналитической записки – 20-25 страниц формата А4.

Эссе

Требования к эссе

Эссе – это развернутый письменный ответ на поставленный проблемный вопрос (ситуацию), в котором студент выражает собственное мнение, отношение, позицию. При написании эссе студент должен подтвердить глубокое знание соответствующей предметной области. Объем эссе – не менее 1 и не более 3 листов формата А4.

Главная цель эссе – закрепление навыков письменной аргументации, умения выдвинуть и обосновать собственную точку зрения в рамках научной дискуссии.

Примерный план эссе может быть следующим:

описание проблемы,

причин ее возникновения,

актуальность в современных условиях,

последствия для различных субъектов,

перспективы дальнейшего решения (развития).

Тематика эссе

1 Тенденции изменения доходности современных инвестиционных инструментов.

2 Оптимальный набор инвестиционных инструментов современного финансового рынка.

3 Современные возможности формирования источников инвестиционной деятельности организаций и частных инвесторов.

Федорец Елена Владимировна

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

Методические указания
для самостоятельной работы студентов
очной и заочной форм обучения
специальности 080105 «Финансы и кредит»

Редактор Н.Л. Попова

Подписано к печати	Формат 60*84 1/16	Бумага тип. № 1
Печать трафаретная	Усл. печ. л. 1,5	Уч. изд. л. 1,5
Заказ	Тираж	Цена свободная

Редакционно-издательский цент КГУ
640669, г. Курган, ул. Гоголя, 25
Курганский государственный университет.