

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Курганский государственный университет»

Кафедра «Финансы и экономическая безопасность»

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

Методические рекомендации
к выполнению контрольной работы
для студентов направления 38.03.01 «Экономика»
(заочная форма)

Курган 2018

Кафедра «Финансы и экономическая безопасность».

Дисциплина «Инвестиционная стратегия» (направление 38.03.01 «Экономика»
заочная форма).

Составил: канд. экон. наук, доцент В.П. Петрова .

Утверждены на заседании кафедры «30» марта 2017 г.

Рекомендованы методическим советом университета «12» декабря 2016 г.

ОСНОВНЫЕ СВЕДЕНИЯ

Целью изучения дисциплины «Инвестиционная стратегия» является получение знаний в сфере инвестиционного рынка, его конъюнктуры, основных этапах процесса формирования инвестиционной стратегии предприятия, оценки эффективности инвестиционной стратегии.

Контрольная работа по дисциплине представляет собой самостоятельную работу студентов-заочников по закреплению знаний и является формой контроля знаний студентов по учебной дисциплине. Выполнение контрольной работы предшествует сдаче зачета по дисциплине. Студент выбирает вариант в соответствии со списком группы.

Контрольная работа по дисциплине «Инвестиционная стратегия» состоит из 3 заданий:

- первое задание предполагает изложение студентом теоретического вопроса;
- второе задание – решение задачи;
- третье задание – ответы на тесты.

Ответ на теоретический вопрос должен быть основан на использовании материалов экономической литературы. Для полноты в текст ответа могут быть включены формулы расчетов, таблицы и т.п. Решение задачи должно быть полным, с указанием всех промежуточных расчетов. В заключении должны быть перечислены все источники, которые были использованы при выполнении работы.

Общий объем контрольной работы не должен превышать 15 листов машинописного текста. Текст должен быть расположен на одной стороне бумаги формата А4 через полтора интервала (28-31 строка). Шрифт –12-14. Необходимо соблюдать следующие поля: левое – 20 мм; правое – 10 мм; верхнее и нижнее – 20 мм. Контрольная работа должна содержать титульный лист, основной текст, список использованных источников, который должен включать не менее 10 источников.

Выполненная контрольная работа направляется для проверки в КГУ на кафедру «Финансы и экономическая безопасность». Проверенную преподавателем работу следует защитить до сдачи зачета.

ЗАДАНИЯ КОНТРОЛЬНОЙ РАБОТЫ

Перечень теоретических вопросов по вариантам представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Перечень теоретических вопросов

№ варианта	Вопросы
1	Модель инвестиционного поведения предприятия
2	Особенности инвестиционной деятельности предприятия
3	Направления инвестиционной деятельности предприятия
4	Система управления инвестиционной деятельностью предприятия
5	Стратегические цели инвестиционной деятельности предприятия
6	Содержание и основные этапы инвестиционного процесса на предприятии
7	Инвестиционный рынок: понятие и составные элементы
8	Конъюнктура инвестиционного рынка
9	Последовательность изучения инвестиционного рынка
10	Прогнозирование инвестиционного рынка
11	Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности региона
12	Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности отрасли
13	Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности предприятия
14	Понятие и формы инвестиционного планирования
15	Инвестиционное бизнес-планирование
16	Формирование инвестиционной политики предприятия
17	Инвестиционная стратегия: понятие и роль в развитии предприятия
18	Принципы разработки инвестиционной стратегии предприятия
19	Методы разработки инвестиционной стратегии предприятия
20	Формирование стратегических целей инвестиционной стратегии предприятия
21	Формирование стратегических направлений инвестиционной стратегии предприятия
22	Определение стратегических направлений формирования инвестиционных ресурсов предприятия
23	Оптимизация структуры источников формирования инвестиционных ресурсов предприятия
24	Оптимизация портфельных инвестиций предприятия
25	Оценка результативности инвестиционной стратегии предприятия

ЗАДАЧИ

Вариант 1

В таблице 2 представлены данные по 7 проектам.

Таблица 2 – Капитальные затраты и ВНД по проектам

Проект	А	Б	В	Г	Д	Е	Ж
Капитальные затраты, тыс. руб.	1350	1600	2700	2300	810	850	850
ВНД, %	13	20	30	30	26	16	28

Для реализации проектов могут быть привлечены источники, которые характеризуются разным объемом и ценой (таблица 3).

Таблица 3 – Цена и объемы источников финансирования

Источник	1	2	3	4	5	6
Объем, тыс. руб.	2 100	1 100	1 600	2 600	1 900	2 600
Цена, %	8	15	19	12	22	10

Требуется составить бюджет капитальных вложений по исходным данным, представленным в таблицах 2 и 3.

Вариант 2

Рынок может находиться в одном из трех состояний: «хорошее», «среднее (равновесие)», «плохое». Данные по вероятностям этих состояний и доходности активов приведены в таблице 4.

Таблица 4 – Исходные данные для задачи

Состояние	Вероятность, %	Доходность, %		
		первого актива	второго актива	третьего актива
1	25	35	35	-10
2	50	20	20	20
3	25	15	-30	10

Требуется: рассчитать дисперсию, стандартное отклонение доходности, коэффициент вариации. Какие активы целесообразно включить в портфель и почему?

Вариант 3

В таблице 5 представлена доходность акций двух компаний за последние пять лет.

Необходимо обосновать включение в портфель дополнительной акции, выбрав одну из двух ценных бумаг.

Таблица 5 – Доходность акций, %

Доходность	Год				
	1	2	3	4	5
Акции компании А	15,75	8,23	16,66	17,45	11,14
Акции компании Б	21,33	9,85	6,22	23,41	20,23

Вариант 4

На основании данных, представленных в таблице 6, рассчитать коэффициенты корреляции и ковариации.

Таблица 6 – Ожидаемая доходность по активам

Вероятность, %	20	10	30	30	10
Доходность актива А, %	15	13	11	9	7
Доходность актива Б, %	8	6	11	13	15

Целесообразно ли включение данных активов в портфель ценных бумаг?

Вариант 5

Портфель инвестора состоит из акций различных компаний. Определить какой будет доходность портфеля через год по данным, представленным в таблице 7.

Таблица 7 – Исходные данные

Эмитент	Количество акций в портфеле, шт.	Рыночная цена акции, руб.	Ожидаемая стоимость акции через год, руб.
Компания А	400	200	250
Компания В	150	300	320
Компания С	300	150	180

Вариант 6

Предприятие может инвестировать 1 600 тыс. руб. Имеются четыре проекта, характеристики которых приведены в таблице 8.

Таблица 8 — Денежные потоки по проектам, тыс. руб.

Проекты	Капитальные вложения	Денежные поступления	
		1 год	2 год
А	400	400	700
Б	1100	500	800
В	500	300	500
Г	800	700	800

Ставка дисконтирования 10 %. Требуется сформировать оптимальный портфель реальных инвестиций.

Вариант 7

Для реализации инвестиционного проекта предприятию требуются капитальные вложения в размере 3 500 000 руб. Ожидаемые денежные поступления составят 680 000 руб. в год в течение 10 лет. Капитальные вложения осуществляются в течение 3 лет и составят по годам 20%, 40%, 40% от стоимости проекта. Коммерческий банк предлагает 5% годовых по срочным вкладам продолжительностью 1 год.

Вариант 8

Определить, будет ли выдан кредит машиностроительному предприятию для реконструкции в размере 1 400 млн руб., если денежный поток составит 580 млн руб. ежегодно, цена капитала – 8%. Коммерческий банк ограничивает срок возврата инвестиционного кредита 3 годами. Средняя доходность по подобным проектам составляет 15%.

Вариант 9

Для реализации проекта требуется 3 млн руб., ожидаемые денежные поступления составят 800 тыс. руб. в год в течение 6 лет. Капитальные вложения осуществляются в течение 3 лет и составят по годам 30%, 40%, 30% от стоимости проекта. Коммерческий банк предлагает 7% годовых по срочным вкладам продолжительностью 1 год. Средняя доходность по подобным проектам составляет 18%. Изменение инвестиционного климата в ближайшие года увеличит доходность на 2%.

Вариант 10

Номинальная стоимость обыкновенных акций акционерного общества составляет 1000 руб. Дивиденды на акции за прошедший год выросли с 11% до 21%, а их курс с 110% до 120%. Определить ожидаемый доход и ожидаемую доходность от покупки такой акции с ее последующей продажей через 3 года при условии, что указанная тенденция в течение этого срока сохранится. Доходы от дивидендов не будут реинвестироваться.

Вариант 11

Выбрать вариант финансирования приобретения оборудования при следующих условиях:

- стоимость оборудования 80 млн руб.;
- срок его эксплуатации – 6 лет;
- авансовый лизинговый платеж предусмотрен в сумме 7% от стоимости оборудования;
- регулярный лизинговый платеж 21 млн руб. в год;
- ликвидационная стоимость актива – 12 млн руб.;
- ставка налога на прибыль – 20%;
- средняя ставка процента по банковскому кредиту – 16% в год.

Вариант 12

Предприятию необходимо привлечь кредит в размере 550 тыс. руб. сроком на 3 года. Коммерческие банки предлагают следующие условия (таблица 9).

Таблица 9 – Условия кредитования

Условия	Банк 1	Банк 2	Банк 3	Банк 4
Уровень годовой процентной ставки, %	17	15	19	1 год – 16 2 год – 18 3 год - 21
Уплата процента за кредит	Авансом	В конце каждого года		
Погашение основной суммы долга	В конце кредитного периода	1/3 суммы в конце каждого года	В конце кредитного периода	

Среднерыночная ставка процента за кредит составляет 17% в год. Выбрать банк, предлагающий более выгодные условия для предприятия.

Вариант 13

Акционерное общество выпустило 1000 обыкновенных акций и 100 привилегированных, а также 160 облигаций. Номинальная стоимость всех ценных бумаг 100 000 руб. Купон по облигациям – 13%, дивиденд по привилегированным акциям – 16%.

Расположить всех владельцев ценных бумаг по степени убывания доходности финансовых инструментов, если прибыль акционерного общества к распределению составила 18 000 тыс. руб.

Вариант 14

Используя данные таблицы 10, определить, в акции какого типа вложения наиболее рискованны.

Таблица 10 – Исходные данные

Состояние экономики	Вероятность	Прогнозируемая доходность, %	
		Акции А	Акции Б
Подъем	0,15	40	25
Нормальное	0,6	15	15
Спад	0,25	-10	10

Вариант 15

Необходимо выбрать один из двух проектов модернизации производства на базе приобретения нового оборудования. Данные по проектам представлены в таблице 11.

Таблица 11 – Данные по проектам

Показатель	Проект А	Проект Б
Стоимость оборудования, тыс. руб.	700	600
Срок службы, лет	7	7
Годовой объем продаж, шт.	110	140
Цена продажи единицы продукции, руб.	10	10
Переменные затраты, руб. /шт.	9	8
Прочие постоянные затраты, руб.	200	450

Оцените эффективность проектов модернизации производства, если норма доходности инвестиций составляет 12%.

Сравните устойчивость проектов на основе расчета точки безубыточности и определите менее рискованный вариант модернизации производства.

Вариант 16

Инвестиционный проект акционерного общества требует инвестиций в размере 5 600 тыс. руб. и предполагает в течение 10 лет ежегодные денежные поступления в размере 1 250 тыс. руб. Доходность привилегированных акций общества равна 18% годовых, требуемая доходность простых акций – 20%. Проект осуществляется в полном объеме за счет собственных средств. Удельный вес стоимости привилегированных акций в собственных средствах общества составляет 25%. Все проекты общества одинаковы по уровню рискованности.

Определите стоимость собственных средств общества и чистый дисконтированный доход инвестиционного проекта.

Вариант 17

Требуется выбрать один из двух проектов и определить точку Фишера при условии, что стоимость капитала, предназначенного для инвестирования проекта: а) 8 %; б) 15 %. Исходные данные по проектам приведены в таблице 12.

Таблица 12 – Денежные потоки по имеющимся проектам, тыс. руб.

Проект	Размер инвестиций	Денежный поток по годам		
		1-й	2-й	3-й
А	110	100	75	19
В	110	20	60	110

Вариант 18

Для строительства завода разработан и утвержден проект, сметная стоимость и проектная мощность которого 12 млн руб. и 12 млн шт., соответственно, в год. Срок строительства по проекту – три года. Согласно проектной документации цена реализации 1000 ед. продукции составляет 2000 руб., а себестоимость производства и реализации – 1800 руб., ставка налога на прибыль составляет 20%.

Определить проектную экономическую эффективность капитальных вложений и эффективность при условии, что срок строительства будет сокращен на 0,5 года.

Вариант 19

Заводу для строительства нового цеха требуется 3000 тыс. руб. сроком на 4 года. Капитальные вложения предполагается осуществить из следующих источников:

- облигационный заем – 1500 тыс. руб.;
- выпуск акций – 1200 тыс. руб., из них привилегированные акции выпущено на 300 тыс. руб.;
- нераспределенная прибыль – в сумме 300 тыс. руб.

Процент по облигациям – 7% в год, дивиденды по привилегированным акциям – 8% в год, дивиденды по обыкновенным акциям: в первые 2 года реализации проекта – 4,5%, в последующий период – 11% в год.

Проект может также быть профинансирован за счет долгосрочного кредита, размер которого составляет 80% от потребности в средствах по ставке 9% годовых и выпуска обыкновенных акций с дивидендом не менее 7% – на 20% от требуемой суммы. Кредит может быть погашен единовременно в конце периода предоставления.

Рассчитать средневзвешенную цену капитала по каждому варианту. Ожидаемая прибыльность проекта – 9% в год. Выбрать вариант финансирования с оптимальной структурой капитала.

Вариант 20

Инвестор формирует портфель инвестиций. Отличительными качествами инвестора являются:

- а) консервативность вложений;
- б) максимальный доход.

В таблице 13 предлагаются следующие объекты инвестирования (оценки ранжированы по 10-балльной шкале).

Таблица 13 – Объекты инвестирования

Вид актива	Доходность	Ликвидность	Риск
ГКО	6	7	4
Облигации	7	9	5
Акции	8	6	9
Реальные проекты	9	2	8

Вариант 21

Портфель ценных бумаг предприятия состоит из акций и характеризуется данными, представленными в таблице 14.

Таблица 14 – Исходные данные

Вид актива	Доля в портфеле, %	Коэффициент β
Акция предприятия А	25	0,9
Акция предприятия Б	25	1,6
Акция предприятия В	25	1,0
Акция предприятия С	25	0,7

Рассчитайте коэффициент β по портфелю в целом?

Через год в структуре инвестиционного портфеля произошли изменения, представленные в таблице 15.

Таблица 15 – Исходные данные

Вид актива	Доля в портфеле, %	Коэффициент β
Акция предприятия А	15	0,9
Акция предприятия Б	60	1,6
Акция предприятия В	15	1,0
Акция предприятия С	10	0,7

Как изменится коэффициент β при таком варианте инвестирования.

Какой вариант с точки зрения безопасности наименее рискованный?

Вариант 22

Портфель инвестора состоит из акций А и В (таблица 16). Определите, чему равна ожидаемая норма доходности по портфелю? Как изменится норма доходности, если коэффициент β составит 1,6?

Таблица 16 – Исходные данные

Вид актива	Доля в портфеле, %	Коэффициент β
Акция А	25	0,9
Акция В	75	1,2

Вариант 23

Предприятию для реализации инвестиционного проекта требуются капитальные вложения в сумме 3 450 тыс. руб. Реализация проекта в течение следующих 5 лет обеспечит поступление денежных средств ежегодно в сумме 1240 тыс. руб. Инвестиционные ресурсы состоят из 50% собственных средств и 50% кредита коммерческого банка.

Банк может выдать кредит под 15% годовых. Свободные денежные средства предприятие может разместить на депозитном счете под 13% годовых.

Необходимо определить среднюю цену инвестируемого капитала и оценить экономическую эффективность вложений.

Вариант 24

Рассматриваются два альтернативных инвестиционных проекта А и В, которые генерируют следующие денежные потоки (таблица 17):

Таблица 17 – Исходные данные, тыс. руб.

Проект	Год			
	0	1	2	3
А	- 200	180	90	18
Б	- 200	20	50	200

Определите точку Фишера. Сделайте выбор при ставке дисконтирования – 10% и при ставке дисконтирования – 15%.

Вариант 25

Предприятие планирует за счет кредита банка закупить оборудование стоимостью 40 млн. руб. и сроком службы 4 года.

Прогнозируемые денежные поступления от реализации проекта составят: в первый год – 12 млн руб., во второй год – 15 млн руб., в третий год – 22 млн руб. в четвертый год – 22 млн руб. Банк предоставит кредит на следующих условиях:

- срок кредитования – 4 года;
- процентная ставка – 10%;
- возврат кредита – равными долями, начиная с первого года эксплуатации оборудования. Уровень прогнозной инфляции – 5%.

Оцените, изменение какого фактора – увеличение процентов за кредит в 1,5 раза или рост инфляции в 1,5 раза – окажет большее влияние на изменение эффективности проекта.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

1 Как влияет на инвестиционную активность в экономике возрастающий уровень инфляции:

- 1) никак не влияет;
- 2) повышает ее;
- 3) понижает ее.

2 На структуру и соотношение внутренних и внешних источников инвестирования влияет фаза делового цикла в экономике:

- 1) да;
- 2) нет;
- 3) на структуру источников инвестирования влияет только фаза кризиса.

3 Выход на «критическую массу инвестиций» происходит в следующем периоде жизненного цикла предприятия:

- 1) «юность»;
- 2) «детство»;
- 3) «зрелость».

4 Современную инвестиционную теорию основал:

- 1) Дж. М. Кейнс;
- 2) Гарри Марковиц;
- 3) Джеймс Тобин.

5 Инвестиционная стратегия – это...

- 1) совокупность мероприятий (организационных, технических и методических) по реализации перспективных инвестиционных проектов и программ;
- 2) система долгосрочных целей инвестиционной деятельности, определяемых общими задачами развития и инвестиционной идеологией предприятия;
- 3) механизм реализации долгосрочных капитальных вложений.

6 Способствует ли росту инвестиционной активности предприятия сокращение налоговой нагрузки:

- 1) да;
- 2) нет;
- 3) только при эффективной системе управления самих предприятий.

7 Каким параметром оценивается стратегический инвестиционный уровень предприятия:

- 1) благоприятный инвестиционный климат в регионе;
- 2) стадия жизненного цикла предприятия;
- 3) уровень стратегического мышления инвестиционных менеджеров предприятия.

8 Инвестиционный климат – это...

- 1) набор благоприятных условий в регионе для осуществления инвестиционно-экономических процессов;
- 2) оптимальная инвестиционная среда для осуществления финансовых и реальных инвестиций;
- 3) совокупность социально-экономических, политических и финансовых факторов, присущих данной стране (региону, отрасли), определяющих степень привлекательности инвестиционного рынка и величину инвестиционного риска.

9 Следует ли учитывать при разработке бизнес-плана конкурентную среду предприятия:

- 1) только при разработке программ производства товаров и услуг;
- 2) необходимо учитывать при разработке любых бизнес-программ;
- 3) не обязательно учитывать при разработке социальных программ предприятия.

10 Влияет ли ставка процента на спрос на инвестиционные ресурсы:

- 1) да;
- 2) нет;
- 3) только при недостаточности инвестиционных ресурсов.

11 Является ли бизнес-план итоговым результатом разработки инвестиционной программы предприятия:

- 1) наличие этого документа не обязательно;
- 2) да;
- 3) только при разработке долгосрочных программ.

12 Инвестиционный товар – это...

- 1) финансовые инструменты;
- 2) научно-техническая продукция;

3) то и другое.

13 Оказывает ли влияние уровень сбережений населения на предложение инвестиционных товаров на рынке:

- 1) да;
- 2) нет;
- 3) только в части реальных инвестиций.

14 Стратегия, основанная на диверсификации портфеля ценных бумаг – это:

- 1) стратегия структурированного портфеля;
- 2) пассивная портфельная стратегия;
- 3) активная портфельная стратегия.

15 Пассивная инвестиционная стратегия – это...

- 1) стратегия «покупать и держать»;
- 2) стратегия структурированного портфеля;
- 3) стратегия замены.

16 Какая стратегия включает в себя использование доступной информации с целью оптимизации портфеля:

- 1) пассивная портфельная стратегия;
- 2) стратегия структурированного портфеля;
- 3) активная портфельная стратегия.

17 Одним из требований к стратегической инвестиционной цели является:

- 1) достижимость;
- 2) возможность оценки;
- 3) стабильность.

18 Для сравнения каких инвестиционных проектов применяется наименьшее общее кратное сроков жизни проектов:

- 1) с разными объемами инвестиций;
- 2) различной продолжительности;
- 3) с разными уровнями риска.

19 Размещение средств в финансовые активы других предприятий представляет собой:

- 1) капиталобразующие инвестиции;
- 2) финансовые инвестиции;
- 3) реальные инвестиции.

20 С чего начинается процесс разработки инвестиционной стратегии предприятия:

- 1) с анализа внешней среды предприятия;
- 2) с определения общего периода формирования инвестиционной стратегии;
- 3) с оценки уровня инвестиционных рисков.

21 Какой показатель используется для временной оптимизации инвестиционного портфеля:

- 1) ЧДД;
- 2) ИД;
- 3) индекс возможных потерь ЧДД.

22 Как учитывается риск при инвестиционном проектировании:

- 1) в денежных потоках;
- 2) в ставке дисконтирования;
- 3) не учитывается.

23 Для какого типа инвесторов характерная средняя степень риска:

- 1) агрессивного;
- 2) умеренного;
- 3) консервативного.

24 Какой риск можно устранить путем диверсификации инвестиционного портфеля:

- 1) портфельный;
- 2) систематический;
- 3) несистематический.

25 Соотношение спроса, предложения, цены и конкуренции на инвестиционном рынке...

- 1) постоянно меняется под воздействием множества факторов;
- 2) не меняется;
- 3) иногда меняется под воздействием множества факторов.

Петрова Вера Павловна

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

Методические рекомендации
к выполнению контрольной работы
для студентов направления 38.03.01 «Экономика»
(заочная форма)

Редактор Л.П. Чукомина

Подписано в печать 05.04.18	Формат 60x84 1/16	Бумага тип 65 г/м ²
Печать цифровая	Усл. печ. л. 1,00	Уч.-изд. 1,00.
Заказ №65	Тираж 25	Не для продажи

БИЦ Курганского государственного университета.
640020, г. Курган, ул. Советская, 63/4.
Курганский государственный университет.