

Elaborarea referatelor la disciplina
INVESTIȚII FINANCIARE
Master an I semestrul 2 Finanțe Corporative

1. Alegerea temei referatului

Fiecare student ar trebui să aibă o preferință pentru o anumită temă pe care ar dori să o pregătească pentru referat. Această preferință este determinată de experiența anilor de studiu, de studiile personale ale fiecăruia dintre studenți, de posibilitatea de documentare și/sau de sfaturile și recomandările profesorului, asistentului sau chiar ale colegilor sau ale părinților.

Subiectul referatului poate fi preluat din lista de mai jos sau poate fi aleasă o altă temă, din cursul sau capitolul preferat din cursul Investiții Financiare.

Lista de teme pentru referate:

1. *Politica de finanțare a operatorilor economici. Studiu de caz*
2. *Decizia de finanțare a operatorilor economici. Studiu de caz.*
3. *Analiza surselor de finanțare disponibile pentru o firmă. Studiu de caz.*
4. *Finanțare directă și finanțare indirectă a unei companii. Studiu de caz.*
5. *Finanțarea unei companii prin emisiune de acțiuni. Aplicații.*
6. *Finanțare unei firme prin emisiune de obligațiuni. Aplicații.*
7. *Instituții de intermediere financiară. Analiza unei companii multinaționale.*
8. *Analiza unui proces de preluare a unei companii. Studiu de caz.*
9. *Analiza votului în cadrul adunării generale a acționarilor a unei firme în care se aplică votul cumulativ. Aplicații.*
10. *Titluri de stat. Analiza investițională în titluri de stat. Studiu de caz.*
11. *Ratingul. Analiza de rating corporativ. Studiu de caz.*
12. *Ratingul. Scala de rating Moody s pentru credit suveran. Studiu de caz pentru România.*
13. *Rating. Analiza ratingului suveran pentru România al companiei S&P.*
14. *Analiza ratingului Fitch pentru obligațiuni de stat al României.*
15. *Utilizarea contractelor futures pentru acoperirea riscului valutar în cazul exportatorilor. Studiu de caz.*
16. *Utilizarea contractelor futures pentru acoperirea riscului valutar în cazul importatorilor. Studiu de caz.*
17. *Utilizarea contractelor forward valutar în finanțarea exporturilor. Studiu de caz.*
18. *Utilizarea contractelor forward valutar în finanțarea importurilor. Studiu de caz.*
19. *Contracte futures pe rata dobânzii. Aplicații.*
20. *Contracte futures asupra acțiunilor. Aplicații.*
21. *Contracte futures asupra indicilor de bursă. Aplicații.*
22. *Analiza efectelor bazei în tranzacțiile futures. Studiu de caz.*
23. *Utilizarea opțiunilor pentru acoperirea riscului valutar. Studiu de caz.*
24. *Utilizarea contractelor REPO în finanțarea operatorilor economici. Studiu de caz.*
25. *Utilizarea contractelor swap pe rata dobânzii pentru finanțare. Aplicații.*
26. *Utilizarea contractelor swap valutar în finanțare. Aplicații.*
27. *Utilizarea contractelor swap pe piața de capital în finanțare. Aplicații.*
28. *Analiza comparativă între rating și CDS în evaluarea riscului de țară(suveran)*
29. *Utilizarea contractelor CDS pe piața financiară. Studiu de caz.*
30. *Rolul contractelor CDS în criza financiară internațională declanșată în 2008.*
31. *Analiza unei cereri de credit din partea unei companii prin scoring la o bancă comercială. Studiu de caz.*

32. *Analiza comparativă a ofertelor de creditare din partea băncilor comerciale. Studiu de caz.*
33. *Analiza fundamentală. Evaluarea a trei acțiuni cotate la BVB.*
34. *Evaluarea obligațiunilor. Studiu de caz.*
35. *Politica de investiții. Criteriile de selectare a investițiilor.*
36. *Investiții și finanțare. Analiza comparativă a celor două politici la o companie.*
37. *Calculul valorii actualizate nete a unei investiții. Studiu de caz.*
38. *Rata internă de rentabilitate. Studiu de caz.*
39. *Analiza comparativă a trei proiecte investiționale din punct de vedere al riscului investițional măsurat prin coeficientul de variație.*
40. *Deviația standard, varianța și coeficientul de variație, măsuri ale riscului investițional. Aplicații.*
41. *Distribuția de probabilitate a ratei de rentabilitate estimată a investițiilor ca măsură a riscului investițional.*
42. *Levierul operațional ca măsură a riscului investițional. Aplicații.*
43. *Pragul de rentabilitate. Studiu de caz.*
44. *Marja de siguranță financiară. Studiu de caz.*
45. *Analiza de senzitivitate în cazul unui proiect investițional. Aplicații.*
46. *Analiza costului capitalului la un operator economic cu acțiuni cotate la bursă, finanțat prin emisiune de obligațiuni și prin credit pe termen lung. Studiu de caz.*
47. *Portofolii de titluri financiare. Analiza rentabilității estimate și a riscului. Aplicații.*
48. *Analiza setului fezabil prin compunerea în proporții diferite a două acțiuni într-un portofoliu. Studiu de caz.*
49. *Linia caracteristică a acțiunii. Coeficientul beta. Aplicații.*
50. *Dreapta de piață a acțiunii. Influența inflației, a riscului de firmă, a aversiunii la risc și a riscului internațional asupra echilibrului pieței de capital. Aplicații.*

Tema aleasă trebuie să fie foarte bine definită și de asemenea ar trebui să existe o motivație susținută de argumente pentru alegerea temei. *Definirea și justificarea temei* trebuie să prezinte o relevanță și o motivare substanțială. Subiectul ar trebui să aibă aspecte de originalitate și să releve o semnificație și un interes personal important.

Termen: Aceasta etapă trebuie parcursă în prima lună a semestrului universitar. Până la finalul celei de a 2-a luni ar trebui ca studenții să fie hotărâți asupra subiectului pe care îl vor aborda în referat.

2. Etapa de informare-documentare

Odată aleasă tema, urmează studiul celor mai importante cărți, articole, site-uri de internet cu referire la subiectul pe care îl veți aborda. Sursele bibliografice conțin în mod obligatoriu cursul „Investiții Financiare” postat pe site-ul www.exonline.ro, dar în plus studenții trebuie să investigheze la biblioteca universității, și la alte biblioteci cum ar fi Biblioteca Județeană sau biblioteca personală și pe internet. Acest studiu trebuie să vă dea o imagine exactă asupra *nivelului științific al domeniului pe care l-ați ales*, trebuie să vă asigure *baza teoretică* pentru a putea aborda *aplicația practică* pe care o veți analiza în lucrare.

În această etapă trebuie să realizați o analiză critică a literaturii relevante pentru tema aleasă. Selecția surselor bibliografice trebuie să fie extensivă și de asemenea trebuie realizată o evaluare a acestora la un standard care să dovedească însușirea cunoștințelor corespunzătoare.

Observație: Notați cu atenție toate *sursele bibliografice*, autorii, titlul lucrărilor sau ale cărților, editura sau site-ul, anul apariției, paginile la care se găsesc subiectele studiate. (le veți utiliza ulterior pentru a menționa sursele bibliografice).

Termen: Această etapă este continuă pe toată perioada elaborării lucrării: începe odată cu etapa de alegere a temei lucrării și se finalizează odată cu etapa de redactare a lucrării.

3. Conceperea referatului

Din acest moment începe etapa în care *creativitatea* studentului este cea mai importantă resursă. Pe baza analizei teoretice, a noțiunilor, deprinderilor, a cunoștințelor și competențelor acumulate de-a lungul semestrului, studentul trebuie să înceapă procesul de creație. Adică trebuie să aplice noțiunile, cunoștințele, formulele, teoremele învățate pentru a analiza, a previziona, a rezolva, sau a decide asupra unei probleme din aria de cunoaștere a temei alese.

Acum trebuie definită aplicația practică din domeniul ales și pe care referatul o rezolvă. Este momentul în care se culeg date de pe internet, de la bănci, de la bursă, din legislație, din reviste, cărți, sau din alte surse, care să asigure o veridicitate a modelelor economice care sunt aplicate în lucrare. Pe baza acestor date se poate verifica *modelul economic sau financiar* analizat și *soluțiile alese* pot fi evaluate.

Din acest moment studentul va avea o imagine de ansamblu asupra referatului, „*big picture*” cum spun americanii. Această conceptualizare îl ajută pe student să abordeze mai ușor etapele următoare.

În această etapă studentul trebuie să demonstreze o cunoaștere excepțională a cadrului teoretic, corespunzător temei abordate dezvoltat la un nivel corespunzător. De asemenea este necesară o abordare competitivă cu privire la aplicabilitatea *teoriei relevante* în cadrul proiectului.

4. Alegerea titlului lucrării

Din acest moment referatul este în mare parte definit. Studentul are în acest moment imaginea exactă a tematicii și a aplicației practice care vor face subiectul lucrării.

Titlul lucrării trebuie astfel ales încât să oglindească tema lucrării și subiectul aplicației practice. Trebuie să fie concis dar să descrie exact conținutul lucrării. Trebuie să evidențieze domeniul din care face parte lucrarea dar să arate și particularitatea aplicației pe care lucrarea o rezolvă.

Exemplele pot fi luate chiar din lista de la punctul 1, sau pot fi creația studentului.

5. Partea aplicativă

Cea mai importantă parte a lucrării este *aplicația practică*. Este contribuția creativă a studentului la referat. Aplicația practică poate fi o *analiză econometrică*, o *relație economică sau financiară*, poate *previziona o evoluție macroeconomică sau financiară*, poate fi o *analiză ex-post* a unor fenomene economice sau financiare. Poate fi un *studiu de caz*, o *analiză*, o *evaluare de performanțe*, o *previziune* sau o *teorie proprie*, documentată.

Important este ca această parte a lucrării să fie originală, adică să nu fie un „*copy - paste*” al unor afirmații sau citate din cărți, articole sau documentații de pe internet, ci să demonstreze preocuparea studentului pentru tema aleasă și să reliefeze contribuția proprie.

Pot fi citate surse bibliografice care să susțină afirmațiile personale sau să fie într-o succesiune logică de construcție a firului disertației.

Selectarea datelor: Totodată studentul trebuie să prezinte *metodele folosite pentru alegerea datelor* utilizate în cadrul lucrării și de asemenea o *justificare a metodelor de colectare a datelor* necesare care să demonstreze o abordare corespunzătoare a temei.

Prelucrarea datelor : Apoi aceste date trebuie analizate fiind deci necesară o *prezentare a alegerii metodelor de analiză a conceptelor aplicate, a formulelor matematice utilizate* și de asemenea justificarea alegerii acestor metode folosite pentru analiza datelor.

6. Structura lucrării

Pentru referat se propune o structură clasică cu următoarele capitole:

I. Cuprinsul

II. Introducere (Rezumat)

III. Prezentarea motivației temei alese, cadrul teoretic al temei

- IV. Aplicația practică. Prezentarea datelor. Analiza datelor.
- V. Concluzii
- VI. Bibliografie
- VII. Anexe

I. Cuprinsul

Conține titlurile capitolelor și subcapitolelor precum și paginile la care se găsesc acestea. Capitolele trebuie numerotate cu cifre dar în același timp fiecare capitol și subcapitol trebuie intitulat corespunzător conținutului lui.

Exemplu:

V.	ANALIZA PORTOFOLIILOR DE TITLURI FINANCIARE.....	17
V.1.	MODELE DE ANALIZĂ A PIEȚEI DE CAPITAL.....	18
V.2.	MODELUL NORMATIV MEDIE-VARIANȚĂ DE SELECȚIE A PORTOFOLIILOR EFICIENTE PE PIAȚA DE CAPITAL.....	19
V.3.	RISCU ASOCIAT ACTIVELOR DE CAPITAL.....	19
V.3.1.	Distribuția de probabilitate.....	21
V.3.2.	Previzionarea ratei de rentabilitate în condiții de risc.....	21
V.3.3.	Rolul distribuției de probabilitate în exprimarea riscului.....	22

II. Introducerea (rezumatul)

Utilizați *maxim 300-500 de cuvinte* pentru o prezentare a temei referatului, a metodelor, tehnicilor și datelor folosite în lucrare, a structurii lucrării, a aplicației ce va fi analizată și a rezultatelor preliminare preconizate a se obține. În fapt acest capitol cuprinde o *sinteză* a lucrării.

III. Prezentarea motivației temei alese, cadrul teoretic al temei

Acesta este primul capitol consistent al lucrării. Trebuie să sintetizeze câteva elemente care să descrie *motivația alegerii temei*, a *nivelului actual al cadrului teoretic* corespunzător temei alese pe cuprinsul a *maxim 600-900 de cuvinte*.

IV. Aplicația practică. Prezentarea datelor. Rezolvarea problemei.

Este cel mai important capitol al lucrării și cuprinde prezentarea *metodelor de culegere a datelor, analiza lor și soluțiile propuse* pentru rezolvarea problemei abordate. Acest capitol poate avea *900 - 1.500 de cuvinte*.

Poate fi prezentat utilizând *ecuații, grafice, tabele, figuri sau chiar imagini*. Acest capitol trebuie să fie marcat de personalitatea studentului, și prezentarea lui de asemenea. Abordarea temei alese poate să fie un *studiu de caz*, sau *analiză ex-post* sau o *previziune ex-ante*, aplicația practică trebuie să reliefeze *contribuția proprie* a studentului.

Analiza, comentariile și dezvoltarea argumentațiilor trebuie să fie convingătoare să dovedească cunoașterea și înțelegerea domeniului studiat. Capitolul de prezentare a aplicației trebuie să dovedească realizarea unei *selecții de date* precum și o *analiză critică corespunzătoare*.

V. Concluzii

Finalul lucrării este rezervat concluziilor ce pot fi trase din analiza aplicației practice sau a studiului de caz. Acest capitol poate fi concentrat pe *300-450 de cuvinte*.

Concluziile trebuie să fie pertinente, să rezulte ca urmare a analizei din capitolul anterior, să oglindească exact munca studentului. Concluziile pot fi generale cu privire la domeniul

științific abordat de tema luată în discuție sau particulare cu privire la rezultatele aplicației practice.

Acest capitol trebuie să dovedească calitățile de evaluare a rezultatelor cercetării prin elaborarea unor concluzii sau și recomandări pe deplin raționale și care sunt bazate pe rezultatele cercetării.

VI. Bibliografia

Conține autorii, cărțile sau articolele, editura și anul în care au fost publicate sursele de informație utilizate începând cu faza de informare documentare și până la redactarea lucrării.

Exemplu:

- Markowitz, Harry. „Portfolio Selection.” *The Journal of Finance Vol VII No March*, 1952: p. 84-85.
- Megginson, L William, și Jeffry M. Netter. „From State To Market: A Survey Of Empirical Studies On Privatization.” *Journal of Economic Literature*, 2001.
- Nițu, Adrian. *Burse de Mărfuri și Valori*. București: Tribuna Economică, 2002.

VII. Anexe

Sunt utilizate în cazul în care tabele, figuri, grafice sau imagini sunt utilizate în cuprinsul lucrării sau se face referire la ele fără a putea fi intercalate în textul lucrării și în acest caz sunt plasate în anexele finale.

7. Redactarea lucrării

Lucrarea trebuie să aibă un stil exemplar, profesional de prezentare, să fie bine scris (din punct de vedere structură, coerență, utilizarea paragrafelor și capitolelor, fluent) cu o impecabilă utilizare a referințelor bibliografice foarte aproape sau într-un standard publicabil.

Lucrarea nu trebuie să se întindă pe mai mult de *3.300 de cuvinte* aproximativ *11-12 pagini* dar trebuie să conțină *cel puțin 2.500 de cuvinte* respectiv *9-10 pagini*. Redactarea trebuie să utilizeze editoare cum ar fi editorul *Microsoft Office Word*, să fie îngrijită și să respecte o regulă strictă care poate fi de forma următoare:

Textul : Font **Constantia** 11 ppt. Aliniere „La centru”, Spațiere după : o

Pagina : A4, Aliniere: 2,5 cm (sus-jos), 2,5 cm (stânga-dreapta)

Antet : 0,75 cm, Subsol : 1,75 cm

Titlu: **Constantia** 12 ppt, Aldin, La centru

Heading 1: **Constantia** 11 ppt, Aldin, Aliniat stânga

Heading 2: **Constantia** 10 ppt, Aldin, Aliniat stânga

Exemplu:

Titlu:

EVALUAREA PERFORMANTELOR FONDURILOR DE INVESTIȚII PE PIAȚA DE CAPITAL DIN ROMÂNIA

I. Definiții. Caracteristici. Clasificare

I.1. Piața de capital

Piața de capital reprezintă ansamblul relațiilor și mecanismelor prin care se realizează transferul fondurilor de la cei care au un surplus de capital – investitorii – către cei care au nevoie de capital, cu ajutorul unor instrumente specifice (valorile mobiliare emise) și prin intermediul unor operatori specifici (societățile de servicii de investiții financiare).

I.2. Fondurile de investiții

Fondurile de investiții fac plasamente pe piața de capital, în titluri primare, valori mobiliare de tipul acțiunilor și obligațiunilor, activitatea acestora cuprinzând două direcții distincte: pe de-o parte colectează fonduri de pe piața de capital, stabilind o relație directă cu investitorii individuali care pot astfel fie să investească fie să se retragă apoi din investiție, iar pe de cealaltă parte fondurile colectate sunt apoi investite pe piața de capital pentru a genera profit.

I.3. Fondurile de hedging

O traducere consacrată pentru "hedge-fund" nu este. Pot fi definite ca "fonduri speculative" sau "fonduri de investiții cu risc ridicat". În anumite publicații acestea au fost traduse ca „fonduri de acoperire a riscului”. Pe parcursul lucrării voi face referire la aceste fonduri folosind în special termenii de „fonduri de hedging” sau „fonduri hedge”, precum și denumirile menționate mai sus.

1.4. Fondurile de fonduri de hedging

Din cauză că investiția într-un singur fond de hedging este riscantă, au apărut *fondurile de fonduri de hedging*. Acestea sunt fonduri comune care își distribuie capitalul la mai multe fonduri de hedging, prin diversificare în general în jur de 15-25 de fonduri de hedging diferite.

Datorită analizei și expertizei consultanților, investitorii ar trebui să aibă de-a face doar cu fonduri de hedging redutabile.

Cel mai mare dezavantaj este costul, deoarece aceste grupuri de fonduri sunt create pe o structură cu taxe duble.

Un risc în general subestimat este posibilitatea ca diversificarea să fie prea mare.

Au fost realizate mai multe studii, dar cel mai bun număr s-a considerat a fi în jurul a 8 până la 15 fonduri de hedging.

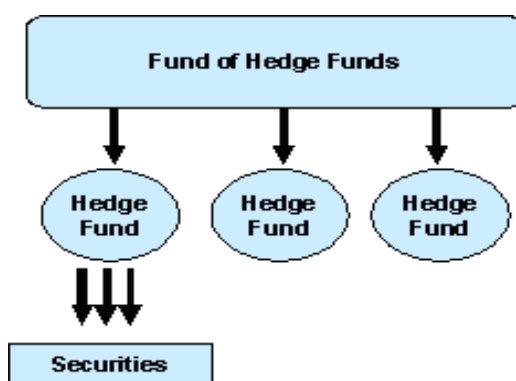


Figura 1-1. Fonduri de fonduri de hedging
Sursa: (Stancu și Mitroi, *Behavioral Finances Versus Technical and Fundamental Analysis*, 2007)

„Inventatorul acestor fonduri de fonduri private de investiții este Alfred Winslow Jones”
(Duncan, 2009)

Bibliografie

- Duncan, Gary. „ECB warns on hedge fund risk.” *The Times*, 2009.
- Stancu, Ion, și Adrian Mitroi. „Behavioral Finances Versus Technical and Fundamental Analysis.” *Theoretical and Applied Economics* 1 (506).1(506), 2007: 3-10.
- www.bvb.ro. 2014. (accesat Ianuarie 20, 2014).

*****Model pentru prima pagină***

UNIVERSITATEA „AUREL VLAICU” din ARAD

FACULTATEA DE ȘTIINȚE ECONOMICE

MASTER: Finanțe Corporative

REFERAT LA INVESTIȚII FINANCIARE

Evaluarea performanțelor fondurilor de investiții

pe piața de capital din România

COORDONATOR ȘTIINȚIFIC:

Conf. univ. dr. Nițu Adrian

STUDENT:

Nume Prenume

ARAD

- anul-

8. Tipărirea referatului

După ce a fost redactat referatul trebuie tipărit. Pentru a face economie de hârtie propun ca tipărirea să fie făcută față-verso. Editoarele moderne au această facilitate la tipărire. De asemenea în această etapă studenții trebuie să fie foarte atenți la alegerea imprimantei, la modalitatea de tipar, alb negru sau color – în cazul când sunt figuri sau imagini color – la hârtia aleasă, etc.

Este recomandabil ca o primă tipărire să fie făcută de probă iar această primă variantă a lucrării să fie supusă verificării. Studentul trebuie să parcurgă încă o dată textul, să verifice succesiunea capitolelor, figurile, tabelele, numerotarea paginilor, referințele bibliografice, etc.

9. Predarea lucrării pentru verificare

În această etapă studentul predă lucrarea spre verificare. Această predare pentru verificare poate să reprezinte varianta tipărită a lucrării sau cea digitală care poate fi transmisă prin e-mail, CD-uri sau stick-uri de memorie externă.

Lucrarea se tipărește în două exemplare. Un exemplar se predă profesorului coordonator, iar al doilea exemplar rămâne studentului.

10. Evaluarea finală

După ce varianta finală a fost tipărită în două exemplare, referatele vor fi prezentate profesorului pentru evaluare.

Conform **Fișei disciplinei**, nota referatului va reprezenta 70% din nota finală, iar evaluarea expunerii 30%.

Referatul va fi predat și susținut examenul din sesiunea de examene.

11. Criteriile de evaluare a referatelor

I. Evaluarea conținutului lucrării	70 puncte
1. Titlul lucrării	5
1.1. se înscrie în <i>tematica cursului și oglindește conținutul</i>	3
1.2. este <i>temă de referat propusă</i>	1
1.3. este formulat <i>clar și concis</i>	1
2. Structura și stilul lucrării	25
2.1. <i>structura</i> (introducere, cuprins, concluzii, bibliografie, anexe)	10
2.2. <i>stilul</i> (redactare, <i>tabele</i> , expresivitatea <i>ilustrațiilor grafice</i>)	10
2.3. <i>rezumatul</i> (max. ½ pagină)	3
2.4. <i>cuvinte cheie</i>	2
3. Conținutul teoretic	10
3.1. <i>reflectarea conceptelor</i> , noțiunilor; folosirea corectă a acestora	5
3.2. <i>utilizarea bibliografiei</i> (este legată strict de subiect, grad de prelucrare, citarea corectă a surselor, actualitatea surselor folosite etc.)	5
4. Partea aplicativă	30
4.1. <i>complexitatea aplicației</i> practice (mono/pluri/interdisciplinară)	10
4.2. <i>alegerea metodelor</i> , tehnicilor și instrumentelor folosite;	5
4.3. profunzimea analizei și relevanța <i>concluziilor</i>	5
4.4. <i>originalitatea</i> aplicației practice; noutatea și aplicabilitatea acestuia	5
4.5. <i>creativitatea; inovarea</i>	5

II. Evaluarea susținerii	30 puncte
5. Siguranța și persuasiunea expunerii	15
5.1. <i>stăpânirea temei</i> (expunere liberă sau citirea unui rezumat/slide)	5
5.2. <i>concizia și logica expunerii</i> ; capacitatea de sinteză	5
5.3. folosirea <i>materialelor expositive</i> și expresivitatea acestora	5
6. Claritatea și siguranța răspunsurilor la întrebări	15
TOTAL	100 puncte