Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)

Ярославский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика и финансы»

СОГЛАСОВАНО
Заместитель мэра –
директор департамента
_____ Данц А.А.
«09» июня 2026 г.

УТВЕРЖДАЮ
Директор
Ярославского филиала
Финуниверситета
_____ В.А. Кваша
«16» июня 2026 г.

Автор: Е.О. Савченко

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Рабочая программа дисциплины
для студентов, обучающихся по направлению подготовки
34.03.01 «Экономика», профиль:
«Финансы и банковское дело»
(очно-заочная форма обучения)

Рекомендовано Ученым советом Ярославского филиала Финуниверситета (протокол № 6 от 16.06.2026)

Одобрено кафедрой «Экономика и финансы» (протокол № 6 от 04.06.2026)

Ярославль 2026

СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины 3
2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы 3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы 6
4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию) 7
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий 7
5.1. Содержание дисциплины 7
5.2. Учебно – тематический план 9
5.3. Содержание практических и семинарских занятий 10
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине 11
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы 11
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ... 13
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине 17
7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы 17
7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний 17
7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов. 22
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины 22
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины 23
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины 24
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем 24
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине 25

1. Наименование дисциплины

Дисциплина Б.1.2.2.1.6. «Фундаментальный анализ на финансовом рынке»

2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Дисциплина «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» обеспечивает формирование следующих компетенций.

ПКП-1, ПКП-2, ПКН-3, ПКП-3

Таблица 1 – Структура планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесённые с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКН-3	Способность осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, применять математические методы для решения стандартных профессиональных финансово-экономических задач, интерпретировать полученные результаты	1. Проводит сбор, обработку и статистический анализ данных для решения финансово-экономических задач. 2. Формулирует математические постановки финансово-экономических задач, переходит от экономических постановок задач к математическим моделям. 3. Системно подходит к выбору математических методов и информационных технологий для решения конкретных	1. Знать: Статистический анализ данных для решения финансово-экономических задач. Уметь: Проводить сбор и статистический анализ данных для решения финансово-экономических задач. 2. Знать: математические постановки финансово-экономических задач, переходит от экономических постановок задач к математическим моделям. Уметь: Формулировать математические постановки финансово-экономических задач, переходит от экономических постановок задач к математическим моделям. **3.** Знать: Математические методы и информационные технологии для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области.

		финансово-экономических задач в профессиональной области. 4. Анализирует результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делает на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений.	Уметь: Системно подходит к выбору математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области. **4.** Знать: Математические модели финансово-экономических задач. Уметь: Анализировать результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делает на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений.
ПКП-1	Способность выполнять профессиональные обязанности по осуществлению текущей деятельности финансово-кредитных институтов, разрабатывать современные финансовые и кредитные услуги и продукты, реализовывать их на российском и международном финансовых рынках	1. Демонстрирует способность выполнять профессиональные обязанности в процессе текущей деятельности институтов финансового рынка, финансовых органов, публично-правовых образований. 2. Проводит критический анализ реализуемых в организациях финансовых и кредитных услуг и разрабатывать новые, продвигая их на российском и	1. Знать: Деятельность институтов финансового рынка, финансовых органов, публично-правовых образований. Уметь: Демонстрировать способность выполнять профессиональные обязанности в процессе текущей деятельности институтов финансового рынка, финансовых органов, публично-правовых образований. 2. Знать: Финансовые и кредитные услуги Уметь: Проводить критический анализ реализуемых в организациях финансовых и

		международном финансовом рынке.	кредитных услуг и разрабатывать новые, продвигая их на российском и международном финансовом рынке.
ПКП-2	Способность готовить информационно-аналитическое обеспечение для разработки прогнозов, стратегий и планов деятельности финансово-кредитных институтов; осуществлять их мониторинг, анализировать и контролировать ход их выполнения	1. Применяет современные методы анализа и оценки макроэкономической ситуации для выявления тенденций развития экономики и ее финансовой сферы. 3. Демонстрирует способность определять эффективные направления развития финансово-кредитных институтов, финансовых органов, публично-правовых образований и их подразделений на основе формирования прогнозов, стратегий и планов их деятельности. 3. Демонстрирует умение осуществлять мониторинг реализации прогнозов, стратегий и планов деятельности институтов финансово-кредитной сферы, финансовых органов, публично-правовых образований и	1. Знать: Методы анализа и оценки макроэкономической ситуации. Уметь: Применять современные методы анализа и оценки макроэкономической ситуации для выявления тенденций развития экономики и ее финансовой сферы. 2. Знать: Направления развития финансово-кредитных институтов, финансовых органов, публично-правовых образований и их подразделений на основе формирования прогнозов, стратегий и планов их деятельности. Уметь: Демонстрировать способность определять эффективные направления развития финансово-кредитных институтов, финансовых органов, публично-правовых образований и их подразделений на основе формирования прогнозов, стратегий и планов их деятельности. 3. Знать: Финансово-кредитную сферу, финансовые органы, публично-правовые образования и контроль их выполнение. Уметь:

		контролировать их выполнение.	Демонстрировать умение осуществлять мониторинг реализации прогнозов, стратегий и планов деятельности институтов финансово-кредитной сферы, финансовых органов, публично-правовых образований и контролировать их выполнение.
ПКП-3	Способности готовить мотивированные обоснования принятия управленческих решений по кругу операций, выполняемых финансово-кредитными институтами	1. Демонстрирует способность формировать нормативно-правовую и экономически обоснованную базу (основу) принятия мотивированных управленческих решений по текущей деятельности организации. 2. Предлагает варианты эффективной организации текущей деятельности финансово-кредитных институтов, финансовых органов, публично-правовых образований на основе мотивированных управленческих, финансовых и инвестиционных решений.	1. Знать: Нормативно-правовую и экономически обоснованную базу (основу) принятия мотивированных управленческих решений. Уметь: Демонстрировать способность формировать нормативно-правовую и экономически обоснованную базу (основу) принятия мотивированных управленческих решений по текущей деятельности организации. 2. Знать: Финансово-кредитные институты финансовых органов, публично-правовых образований. Уметь: Предлагать варианты эффективной организации текущей деятельности финансово-кредитных институтов, финансовых органов, публично-правовых образований на основе мотивированных управленческих, финансовых и инвестиционных решений.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» является дисциплиной блока Б.1.2. «Часть, формируемая участниками образовательных отношений», цикл Б.1.2.2. «Профиль и цикл профиля (элективный)», Б.1.2.2.1.

«Профиль «Финансы и банковское дело», учебного плана по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, ОП «Экономика и финансы» («Финансы и банковское дело»), очно-заочная форма обучения.

4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)

Таблица 2 – Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах

Вид учебной работы по дисциплине	**Всего (в з/е и часах)**	**Семестр 8 (в часах)**
Общая трудоёмкость дисциплины	**3 з/е / 108**	**108**
Аудиторные занятия	***36***	***36***
Лекции	16	16
Практические и семинарские занятия	*20*	*20*
Самостоятельная работа	***72***	***72***
Вид текущего контроля	*РАР*	*РАР*
Вид промежуточной аттестации	зачет	зачет

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Теория циклических колебаний как основа фундаментального анализа.

Цикличность развития экономических систем. Циклические колебания экономики как основной движущий фактор роста и падения рынков. Теории циклических колебаний. Теории, основанные на действии объективных и субъективных факторов.

Виды циклов. Промышленные циклы. Циклы Н.Д. Кондратьева, С. Кузнеца, К. Джаглера, Дж. Китчина, их взаимосвязь.

Виды государственной политики по циклическому регулированию экономики и их влияние на финансовые рынки. Государственное антициклическое регулирование. Государственное регулирование в фазе спада и подъема.

Тема 2. Концепция фундаментального анализа

Место фундаментального анализа в системе методов анализа фондового рынка: общее и ключевые отличия. (Теория экономических циклов,

Портфельная теория, Гипотеза эффективности рынка, другие теории). Существование справедливой (истинной, внутренней) стоимости актива как следствие эффективного рынка.

Роль информации и психологии инвесторов. Влияние на ценообразование профессиональных и розничных инвесторов. Обеспечивающая эффективность инфраструктура финансового рынка. Противодействие манипулированию и использованию инсайдерской информации.

Структура и алгоритм проведения анализа. Макроэкономический, отраслевой анализ. Сравнительный и стоимостной анализ эмитентов.

Тема 3. Макроэкономический анализ. Экономические индикаторы.

Виды фундаментальных новостей. Понятие и типы экономических индикаторов. Ацикличные, процикличные и противоцикличные индикаторы. Совпадающие, запаздывающие и опережающие индикаторы.

Индексные методы измерения экономических процессов. Индексы экономических индикаторов и порядок их расчета.

Источники информации и периодичность расчета экономических индикаторов, возможность их использования в анализе.

Индикаторы денежной статистики: процентные ставки, процентные ставки центральных банков, процентный дифференциал. Доходность государственных и корпоративных ценных бумаг. Государственный бюджет.

Валютный курс и инфляция. Индикаторы инфляции. Индекс потребительских цен. Индекс цен производителей.

Показатели роста экономики. Валовой внутренний продукт. Индикаторы производственного сектора. Промышленное производство. Использование производственных мощностей.

Заказы на товары длительного пользования. Показатели объема запасов.

Международная торговля. Торговый баланс.

Статистика занятости, рынок труда. Доходы населения.

Индикаторы потребительского спроса. Жилищное строительство и рынок жилья. Розничная торговля. Продажи грузовых и легковых автомобилей.

Индексы настроения потребителя. «Торговля слухами».

Индикаторы делового цикла.

Индексы деловой активности.

Тема 4. Отраслевой анализ

Особенности применения отраслевого анализа в фундаментальном анализе. Типы отраслей.

Показатели, используемые в отраслевом анализе. Средняя норма прибыли в отрасли, срок окупаемости инвестиций, капиталоемкость и другие показатели как база для выбора отрасли инвестирования.

Особенности анализа финансового и нефинансового секторов экономики.

Тема 5. Анализ компаний нефинансового сектора.

Доходный, сравнительный, затратный подходы в оценке актива.

Подход к сравнению компаний одной отрасли. Показатели сравнительного анализа. Прибыль на акцию (EPS), цена/прибыль (P/E), цена/выручка (P/S) и другие показатели, использующиеся для анализа эмитентов.

Оценка действительной стоимости акций при помощи метода DCF, сравнение ее с рыночной ценой и выявление потенциала роста цены.

Особенности, условия и ограничения применения конструкции DCF, сравнительного и затратного методов.

Тема 6. Анализ компаний финансового сектора

Анализ финансового состояния банка: структурный анализ балансового отчета, структурный анализ отчета о прибылях и убытках. Коммерческая эффективность (рентабельность) деятельности банка и его отдельных операций. Анализ достаточности капитала. Анализ кредитного риска. Анализ рыночного риска. Анализ риска ликвидности. Влияние результатов анализа на инвестиционную привлекательность финансовых инструментов банка-эмитента.

5.2. Учебно – тематический план

Таблица 3 – Содержание учебно-тематического плана изучения дисциплины

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	**Аудиторная работа**				**Самостоятельная работа**	
			Общая	Лекции	Практические и семинарские занятия	В т.ч. занятия в интерактивных формах		
1.	Теория циклических колебаний как основа фундаментального анализа	16	4	2	2	1	12	устный опрос, участие в дискуссии
2.	Концепция фундаментального анализа	20	8	4	4	2	12	устный опрос, участие в дискуссии
3.	Макроэкономический анализ. Экономические индикаторы.	20	6	2	4	2	14	устный опрос, участие в дискуссии

4.	Отраслевой анализ	16	4	2	2	1	12	устный опрос, участие в дискуссии
5.	Анализ компаний нефинансового сектора	18	6	2	4	2	12	устный опрос, участие в дискуссии
6.	Анализ компаний финансового сектора.	20	8	4	4	2	12	устный опрос, участие в дискуссии
	Всего:	108	36	16	20	10	72	

5.3. Содержание практических и семинарских занятий

Таблица 4 – Темы дисциплины, формы проведения и содержание семинаров и практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	**Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)**	**Формы проведения занятий**
Тема 1. Теория циклических колебаний как основа фундаментального анализа	Теория экономических циклов. Государственное регулирование циклических колебаний. Ознакомление с процессами, протекающими на финансовых рынках. Обсуждение основных постулатов теории циклов, поиск и выявление длинных, средних и коротких циклов в экономике. Литература: раздел 8 № 3, 5 раздел 9 № 1,2	Обсуждение ситуационных заданий и кейсов. Мозговой штурм по дискуссионным вопросам.
Тема 2. Концепция фундаментального анализа	Использование результатов фундаментального анализа в принятии инвестиционных решений Обсуждение места фундаментального анализа в системе методов анализа фондового рынка, ключевых отличий. Изучение логики проведения анализа, взаимосвязи рыночных показателей и их влияния друг на друга. Литература: раздел 8 № 1,2,4,7 раздел 9 № 1,6,7	Обсуждение ситуационных заданий и кейсов. Мозговой штурм по дискуссионным вопросам.
Тема 3. Макроэкономический анализ. Экономические индикаторы	Макроэкономический анализ Изучение основных новостей, влияющих на фондовые рынки, построение календаря событий. Использование различных индикаторов для прогнозирования поведения цен, анализ эффективности индикаторов в прогнозировании рыночных цен. Обсуждение дискуссионных, проблемных вопросов, связанных с использованием тех или иных индикаторов. Литература: раздел 8 № 3,5,6 раздел 9 № 2,5	Обсуждение ситуационных заданий и кейсов. Мозговой штурм по дискуссионным вопросам.

Тема 4. Отраслевой анализ.	Отраслевой анализ финансового рынка и принципы отбора компании в отрасли. Литература: раздел 8 № 3,4,6 раздел 9 № 4,6	Обсуждение ситуационных заданий и кейсов.
Тема 5. Анализ компаний нефинансового сектора	Анализ эмитента - компании нефинансового сектора. Обсуждение процесса проведения анализа эмитента. Выявление недооцененных акций. Индивидуальное задание - проведение сравнительного анализа эмитентов отрасли. Литература: раздел 8 № 2,4,6 раздел 9 № 1,8,9	Обсуждение ситуационных заданий и кейсов/ Мозговой штурм по дискуссионным вопросам.
Тема 6. Анализ компаний финансового сектора	Анализ эмитента - компании финансового сектора(банка). Индивидуальное задание – проведение анализа финансового состояния банка. Литература: раздел 8 № 2,4,6 раздел 9 № 1,8,9	Обсуждение ситуационных заданий и кейсов/ Мозговой штурм по дискуссионным вопросам.

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

К внеаудиторным формам самостоятельной работы студентов относятся:
- подготовка к семинарскому занятию;
- подготовка к решению и проверке задач;
- подготовка РАР;
- подготовка к зачету.

На семинарских занятиях все студенты должны принимать активное участие в обсуждении изучаемых вопросов и уметь демонстрировать знание практического материала. При выступлении, студентам необходимо аргументировано излагать свою позицию, подкреплять ее конкретными данными, уметь обобщать, аргументировать и систематизировать статистические данные.

На семинарских занятиях преподаватель проверяет выполнение самостоятельных заданий и качество усвоения знаний.

Таблица 5 – Темы дисциплины, изучаемые вопросы и формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	**Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение**	**Формы внеаудиторной**

		самостоятельной работы
Тема 1. Теория циклических колебаний как основа фундаментального анализа	Портфельная теория, Гипотеза эффективности рынка	работа с конспектом лекции; подготовка тезисов сообщений к выступлению на семинаре;
Тема 2. Концепция фундаментального анализа	Мировой перелив капитала, международные валютно-кредитные отношения	работа с конспектом лекции; подготовка тезисов сообщений к выступлению на семинаре;
Тема 3. Макроэкономический анализ. Экономические индикаторы	Анализ поведенческих индикаторов. Принципы расчета отдельных макроэкономических индикаторов	работа с конспектом лекции; подготовка тезисов сообщений к выступлению на семинаре; изучение нормативных материалов
Тема 4. Отраслевой анализ	Исследование инвестиционного потенциала отдельных отраслей. Изучение литературы по сравнительному анализу эмитентов.	работа с конспектом лекции; подготовка тезисов сообщений к выступлению на семинаре; изучение нормативных материалов
Тема 5. Анализ компаний нефинансового сектора	Определение теоретической стоимости акций компании нефинансового сектора	работа с конспектом лекции; подготовка тезисов сообщений к выступлению на семинаре; изучение нормативных материалов
Тема 6. Анализ компаний финансового сектора	Определение теоретической стоимости акций банка	работа с конспектом лекции;

		подготовка тезисов сообщений к выступлению на семинаре; изучение нормативных материалов

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Примерная тематика докладов

1. Иерархичный и системный подход к фундаментальному анализу.
2. Система фундаментальных факторов, их взаимосвязь.
3. Теория эффективности рынка: «random walk theory», «efficient market theory» как основа фундаментального анализа.
4. Теория циклов: циклы Н. Д. Кондратьева, С. Кузнеца, К. Джаглера, Дж. Китчина, их взаимосвязь и использование при проведении фундаментального анализа.
5. Доминирующие финансовые теории (модель Capital Asset Pricing Market, теория структуры капитала (модель Модиглиани — Миллера) и их использование при проведении фундаментального анализа.
6. Портфельная теория (Modern Portfolio Theory - Г. Марковиц, В. Шарп) и ее использование при проведении фундаментального анализа.
7. Концепция рациональности инвесторов: (homogeneous expectations, consistent beliefs) ее учет при проведении фундаментального анализа.
8. Теории поведенческих финансов (behavior finance), теории, основанные на действии объективных и субъективных факторов.
9. Модели поведения рынка (К. Поппер Ф. Хайек, Дж.Сорос, Д. Стиглиц, Тагард).

Расчетно-аналитическая работа

«Фундаментальный анализ компании-эмитента.»

Цель работы: применение на практике знаний, полученных при изучении дисциплины «Фундаментальный и технический анализ».

Выполнение работы имеет цель:

- выработать у студентов навыки самостоятельной работы с информационными источниками ;
- дать возможность овладеть практическими приемами и методами фундаментального и технического анализа компании-эмитента в пределах, необходимых для составления заключения о перспективности включения/исключения акций эмитента из инвестиционного портфеля в кратко-, средне- и долгосрочном периодах;

• реализовать приобретенные теоретические знания на практике в виде подготовки обоснованного заключения о перспективности включения/исключения акций эмитента из инвестиционного портфеля в кратко-, средне- и долгосрочном периодах;

К РАР предъявляются следующие требования:

• работа выполняется студентами самостоятельно, индивидуально;

• при выполнении работы должны быть использованы знания, усвоенные в ходе изучения дисциплин, позволяющих сделать грамотный фундаментальный анализ компании-эмитента с учетом макроэкономической обстановки и отраслевой принадлежности ;

• составленное студентами заключение по результатам фундаментального анализа должно быть обоснованным и аргументированным, в нем должны быть раскрыты причины, позволяющие сделать тот или иной вывод о перспективности включения/исключения акций эмитента из инвестиционного портфеля в кратко-, средне- и долгосрочном периодах;

РАР является обязательным условием для зачета по дисциплине «Фундаментальный анализ на финансовом рынке».

Расчетно-аналитическая работа.

На первом этапе необходимо выделить и проранжировать макроэкономические факторы, которые оказывают существенное влияние на котировки акций эмитента.

На втором этапе необходимо сравнить отраслевой индекс, в базу расчета которого входит эмитент, с основным индексом МосБиржи, и сделать вывод об относительной привлекательности эмитентов отрасли.

На третьем этапе проводится анализ выбранного эмитента. Должны быть отражены основные корпоративные события, произошедшие с момента создания общества. Особое внимание нужно уделить тем событиям, которые могли повлиять на выпуски и цену ценных бумаг общества, структуру капитала и финансовые показатели. При этом приводить данные по выпускам, ценам, структуре капитала и финансовым показателям в данном пункте не нужно. Не нужно переписывать Устав эмитента.

Многие из таких событий раскрываются эмитентом в форме сообщений о существенных фактах. Необходимо их проранжировать по степени значимости, проанализировать, сгруппировать и представить в сжатом виде.

При написании данного пункта важно помнить, что в нем необходимо отразить не всю ту информацию, которой вы располагаете, а только ту, которая влияет на написание последующих пунктов и выводов, но непосредственно в них не указывается.

Например:

Изменение капитализации за последний год (график). Прежде всего студенту необходимо изучить понятие «капитализация» и методики её расчета.

Затем необходимо выбрать методику, по которой будет производится самостоятельный расчет капитализации и построение графика (оптимальную с точки зрения студента), и описать её в работе. Необходимо также указать, какая цена используется при расчетах и почему.

График строится самостоятельно на основе данных основной торговой площадки за последний год с ежедневным шагом. Год берется календарный, последним днем года считается день выполнения данного пункта работы.

В заключении делается вывод о динамике изменения капитализации и указываются возможные причины именно такого её поведения. Особое внимание следует уделить периодам резкого повышения или понижения капитализации и попробовать объяснить их какими-либо конкретными событиями, происходившими в акционерном обществе или на рынке в целом

Изменение оборота по всем торговым площадкам за последний год (график).

Прежде всего студенту необходимо изучить понятие «оборот» и методики его расчета. Затем необходимо выбрать методику, по которой будет производится самостоятельный расчет оборота и построение графика (оптимальную с точки зрения студента), и описать её в работе. Необходимо также указать, какая цена используется при расчетах и почему.

График строится самостоятельно на основе данных основных торговых площадок (двух-трех) за последний год с ежедневным шагом. Год берется календарный, последним днем года считается день выполнения данного пункта работы.

Необходимо также указать все торговые площадки, на которых акции компании прошли процедуру листинга и допущены к торгам. Определить их рейтинг значимости (по объемам торгов) для бумаг компании.

В заключении делается вывод о динамике оборотов акций и указываются возможные причины их колебаний в различные временные периоды. Особое внимание следует уделить периодам резкого повышения или понижения оборота и попробовать объяснить их какими-либо конкретными событиями, происходившими в акционерном обществе или на рынке в целом.

Сравнение динамики фондового индекса и цены акций эмитента за последний год (график)

График строится самостоятельно на основе биржевых торгов за последний год с ежедневным шагом. Год берется календарный, последним днем года считается день выполнения данного пункта работы.

Если торги по акциям эмитента не ведутся или ведутся нерегулярно, то данные о цене акции берутся с других торговых площадок.

В качестве комментария к графику необходимо указать используемое значение индекса (открытия, закрытия и пр.) и цены акции (открытия, закрытия, минимальная, максимальная, средневзвешенная, котировка и пр.), а

также указать включены ли акции эмитента в список для расчета индекса с указанием веса влияния.

Этот пункт является творческим. Выбор индекса для сравнения (или группы индексов) необходимо обосновать. В заключении необходимо сделать выводы о движении цены акции относительно индекса (при этом можно использовать, в том числе, и показатели корреляции) и рассмотреть возможные причины такого движения, особенно в пиковые моменты.

Финансовые показатели (выручка, расходы, прибыли/убытки, рентабельность, источники привлечения капитала, финансовая устойчивость, ликвидность и другие).

Цель данного пункта провести анализ финансового состояния эмитента. Относительные показатели должны рассчитываться самостоятельно на основе баланса (последней доступной годовой отчетности). Форма 1 и форма 2 баланса должны быть в приложении. Показатели должны быть рассмотрены в динамике (минимум за два периода).

В обязательном порядке указывается формула, по которой производится расчет, в том числе с указанием строк баланса, принимаемых к расчету, непосредственный расчет показателя, и полученный результат. В случае если в работе содержится только формула и результат (который чаще всего берется студентами из отчетов эмитента), то пункт считается ненаписанным и расчеты не произведенными.

По каждому рассчитанному коэффициенту делается вывод. В заключении делается общий вывод о финансовом состоянии эмитента на основе рассчитанных данных.

Показатели качества акций (EPS, P/E, d/E, d/P, NAV, P/N, капитализация/объем выручки).

Показатели качества акций рассчитываются только по обыкновенным акциям самостоятельно на основе баланса, данных о дивидендах, номинальной стоимости акций и о средней цене акций за рассчитываемый период. Показатели должны быть рассмотрены в динамике (минимум за два периода).

Все расчеты оформляются следующим образом: указывается формула, по которой производиться расчет, цифры со ссылками на строки баланса и другие источники, полученный результат.

По каждому рассчитанному коэффициенту делается вывод. В заключении делается общий вывод о качестве акций эмитента на основе рассчитанных данных.

Выводы по проделанной работе (Оценка инвестиционной привлекательности акций эмитента). В данном пункте, используя информацию и результаты расчетов всех предыдущих пунктов работы, студенту необходимо оценить инвестиционную привлекательность акций эмитента для различных типов инвесторов, в том числе и исходя из временных перспектив, с краткими

обоснованиями. При наличии международных рейтингов у компании указать их.

При этом выводы должны быть сделаны студентом самостоятельно и основываться на проведенном анализе. Не стоит приводить экспертные мнения из СМИ. Их можно изучать для корректировки собственных выводов, но не выдавать за свои собственные.

Глубина ретроспективы не менее 5 лет. После чего составляется прогноз цены актива на инвестиционном горизонте 1 год, даются рекомендации по применению того или иного подхода к оценке актива. Презентация отправляется преподавателю — загружается в облако по представленной ссылке.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2 «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Вопросы для подготовки к зачету

1. Основные виды временных интервалов и особенности работы на каждом из них.
2. Основы теории циклов: длинные, средние и короткие циклы, их взаимосвязь.
3. Фундаментальный анализ в сравнении с другими видами анализа.
4. Основные виды рынков, их взаимосвязь. Перелив капитала на финансовом рынке.
5. Основные виды участников финансового рынка. Их влияние на ценовой ряд.
6. Типы экономических индикаторов. Индексы экономических индикаторов.
7. Инфляция, процентные ставки, государственный долг, индикаторы денежной статистики.
8. Фондовый рынок, рынок производных инструментов, их взаимосвязь.

9. Фондовые индексы.
10. ВВП, расчет, динамика, влияние на рыночные цены.
11. Использование показателей рынка труда в макроанализе.
12. Индикаторы развития производственного сектора и их использование в фундаментальном анализе.
13. Индексы рыночного сантимента, их расчет и использование в анализе.
14. Доходы населения, потребительский спрос, жилищное строительство, индикаторы розничной торговли.
15. Особенности применения фундаментального анализа на срочных рынках
16. Особенности применения фундаментального анализа на валютных рынках
17. Особенности применения фундаментального анализа на рынках акций и облигаций
18. Психологические аспекты фундаментального анализа.
19. Мультипликаторы.
20. Отраслевой анализ. Основные показатели для сравнения отраслей в фундаментальном анализе.
21. DCF– анализ эмитента, определение внутренней стоимости акции.
22. Особенности проведения фундаментального анализа банка.

Примерные задачи для подготовки к зачету

1)Определите величину купонной ставки облигации, по которой 1 раз в год выплачивается купон. Номинал облигации - 32000 руб., срок обращения облигации составляет 3 года, банковская процентная ставка – 13% годовых. Известно, что текущая расчетная цена облигации – 30422 руб.

2)Инвестор приобрел 60 лотов акций компании «Вперед» на фондовой бирже по цене 18 рублей за акцию (в 1 лоте – 100 акций). Через 1 год эти акции были проданы на той же бирже по цене 32 рублей за акцию. Биржевой сбор составляет 0,5% от суммы сделки. Какова доходность от данной операции с учетом биржевого сбора?

3)Определите стоимость одного инвестиционного пая открытого паевого фонда, если на дату расчета количество инвестиционных паев составило 1000 000 шт., имущество фонда – 604 000 000 рублей, а обязательства фонда – 440 000 рублей**.**

4)Чистая прибыль акционерного общества составила 200 000 000 рублей. Акции этого общества (их выпущено 600 000 штук, все обыкновенные) продаются на рынке по цене 8 000 рублей за акцию. Рассчитайте показатель дохода на акцию (EPS).

Примеры тестовых заданий к зачету

1.На каких исходных положениях базируется фундаментальный анализ?

I. Анализируемая компания в будущем будет действующим предприятием;

II. Предприятие имеет внутреннюю стоимость, которую можно определить путем анализа данных о компании;
III. В каждый момент внутренняя стоимость предприятия совпадает с его рыночной стоимостью;
IV. Внутренняя стоимость предприятия будет признана рынком в долгосрочной перспективе.
Ответы:
A. I, II и III
B. I, II и IV
C. I и III
D. II и IV

2.Какие ключевые показатели из перечисленных ниже используются в фундаментальном анализе?
I. Доход на акцию;
II. Стоимость чистых активов;
III. Объем торговли за период;
IV. Индекс относительной силы.
Ответы:
A. I, II и IV
B. I, III и IV
C. I и II
D. Все перечисленное

Пример экзаменационного билета.

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Ярославский филиал Финуниверситета)

Кафедра «Экономика и финансы»
Дисциплина «Фундаментальный анализ на финансовом рынке»
Филиал Ярославский Форма обучения Очно-заочная
Семестр 8 Направление 38.03.01 «Экономика» Профиль «Финансы и банковское дело»

БИЛЕТ ДЛЯ ЗАЧЕТА № 1

№ п/п	Вопросы билета	Максимальный балл
1	Виды документов, допустимые к использованию при безналичных расчетах, и их характеристика.	20 баллов
2	Учет уставного капитала банка.	20 баллов
3	Банк «Таллер» разместил вексель номиналом 1 000 000 руб. с дисконтом 6% сроком на 6 месяцев 1 февраля текущего года. По окончании срока вексель был предъявлен к оплате и погашен банком. Требуется составить все необходимые проводки за весь период в	20 баллов

	банке, выпустившем вексель	

Подготовил Савченко Е.О.

Утверждаю:
Заведующий кафедрой «Экономика и финансы» Сироткин С.А.

Дата_____20__ г.

Примеры оценочных средств для проверки компетенций, формируемых дисциплиной

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Типовые контрольные задания
ПКП-1 Способность выполнять профессиональные обязанности в процессе текущей деятельности институтов финансового рынка, финансовых департаментов компаний, эффективно организовывать их деятельность, обладая навыками решения проблем банковского дела, финансов, экономики и бизнес-аналитики	1.Демонстрирует выполнение профессиональных обязанностей в процессе текущей деятельности финансово-кредитных институтов, иных организаций различных отраслей экономики, финансовых органов, публично-правовых образований.	**Задание:** Предложить разработать порядок действий в следующей ситуации. В банке, где работает студент в качестве сотрудника казначейства, размещается крупный депозит сроком на 1-3 дня. Необходимо с выгодой разместить средства, найдя подходящий вариант.
	2. Проводит критический анализ реализуемых в организациях финансовых и кредитных услуг и разрабатывает новые, продвигая их на российском и международном финансовом рынке.	**Задание:** Предложить рассчитать эффективную ставку по кредиту, в условиях которого присутствует страхование жизни/здоровья, неблагоприятной финансовой ситуации.
	3. Выполняет проектные и финансово-экономические задачи в профессиональной деятельности на основе навыков решения проблем банковского дела, финансов, экономики и бизнес-аналитики.	Предложить разработать тарифный план для начинающего розничного инвестора с капиталом до 100 тыс. руб. с оборотом в месяц до 1 млн. руб.
ПКП-2 Способность готовить информационно-аналитическое обеспечение деятельности банков	1.Применяет современные методы анализа и оценки деятельности организаций, в том числе институтов финансового рынка для выявления тенденций их развития с учетом	Предложить оценить эффективность деятельности доверительного управляющего (самостоятельно выбрать выбрать) на основе коэффициентов Шарпа, Сортино, Трейнора и пр.

и финансовых институтов, организаций различных отраслей экономики, разрабатывать прогнозы и планы, осуществлять мониторинг, анализ и контроль за ходом их выполнения	складывающейся макроэкономической ситуации.	
	2.Демонстрирует определение эффективных направлений развития финансово-кредитных институтов, иных организаций различных отраслей экономики на основе формирования прогнозов, стратегий и планов их деятельности.	Предложить разработать варианты использования технологии Блокчейн в операционной деятельности традиционных финансовых институтов.
	3. Демонстрирует умение осуществлять мониторинг реализации прогнозов, стратегий и планов деятельности институтов финансово-кредитной сферы, иных организаций различных отраслей экономики и контролировать их выполнение.	Необходимо разработать прогноз по дивидендам данного эмитента на годовой инвестиционный горизонт. Определить виды данных и информационные источники для прогноза.
ПКН-3 Способность осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, применять математические методы для решения стандартных профессиональных финансово-экономических задач, интерпретировать полученные результаты	1. Проводит сбор, обработку и статистический анализ данных для решения финансово-экономических задач.	Загрузить с сайта Московской биржи или иной файл с котировками выбранного инструмента и индекса. Рассчитать коэффициент Бета.
	2. Формулирует математические постановки финансово-экономических задач, переходит от экономических постановок задач к математическим моделям.	Загрузить с сайта Московской биржи или иной файл с котировками выбранного инструмента или индекса. Используя ПО для статанализа осуществить подгонку распределения.
	3. Системно подходит к выбору математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области.	Выбрать необходимый ресурс в сети, с помощью которого осуществить краткосрочный прогноз на основе разработанного комплекса технических индикаторов для выбранного актива.
	4. Анализирует результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делает на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений.	Построить регрессионную модель для прогнозирования цены выбранного актива, выбрав переменные факторы. Дать рекомендации по занятию той или иной позиции на выбранном инвестиционном горизонте.

ПКП-3 Способность рассчитывать, анализировать, интерпретировать состояние и тенденции развития финансового рынка, осуществлять консультирование его участников, в том числе на основе зарубежного опыта	1. Демонстрирует владение отдельными инструментами и методами финтеха для решения профессиональных задач на микро-и макроуровне, в том числе на уровне финансового рынка и отдельных его институтов.	Предложить сопоставить динамику ВВП США, инфляции, индекса S&P 500 (SPX) и баланса ФРС. Сделать выводы об эффективности и рисках ДКП ФРС
	2. Демонстрирует понимание сущности и природы рисков денежно-кредитной и финансовой сферы.	Оценить степень подверженности банка различным рискам на момент проведения анализа.
	3. Владеет методами анализа и оценки рисков деятельности организаций, в том числе финансово-кредитных и предлагает решения по их минимизации в контексте достижения финансовой стабильности, применяет финансовые инструменты для минимизации потерь финансово-кредитных институтов, иных организаций различных отраслей экономики, финансовых органов, публично-правовых образований.	Предложить найти варианты выхода из санкционной ситуации. Банк, где работает студент, лишается возможности проводить привычным образом расчеты в долларах США и евро. Каковы возможности обеспечить расчеты по экспортно-импортным контрактам клиентов?
	4. Демонстрирует знание зарубежного опыта регулирования финансово-кредитной сферы и ее институтов в целях достижения финансовой стабильности и обеспечения экономического роста.	Предложить провести сравнительный анализ механизмов эмиссии кредитных денег в различных национальных экономиках и ЦБ РФ. Сделать выводы о доступности кредитов реальному сектору экономики.

7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.

Приказ от 01 октября 2024 года №2187/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации студентов, обучающихся по образовательным программам высшего образования в Финансовом университете», размещенный по ссылке: https://www.fa.ru/upload/iblock/845/yqw4vi0gi21glvu9775bfm4rz6p19b0z/Prikaz-_2187_o-ot-01.10.2024.pdf

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы,

необходимой для освоения дисциплины

Нормативные правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая, вторая.
2. Федеральный Закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04. 1996 г., №39-ФЗ
3. Стратегия развития финансового рынка российской федерации Российской Федерации на период до 2020 года. Утверждена распоряжением Правительства РФ от 29 декабря 2008 г. № 2043-р

Рекомендуемая литература

Основная:

4. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : учеб.-практич. пособие : пер. с англ. / Асват Дамодаран. — 11-е изд., перераб. и доп. — Москва : Альпина Паблишер, 2021. — 1316 с. — ISBN 978-5-9614-6650-8. — ЭБС Znanium.com. — URL: https://znanium.com/catalog/product/1838938 (дата обращения: 01.06.2023). — Текст : электронный.

5. Финансовые рынки : учеб. для студентов, обуч. по напр. подгот. "Экономика" и "Менеджмент" / К. Р. Адамова, Л. Н. Андрианова, Н. Е. Анненская [и др.] ; под ред. С. В. Брюховецкой, Б. Б. Рубцова ; Финуниверситет. — Москва : КноРус, 2023. — 462 с. — ISBN 978-5-406-11491-9. — ЭБС BOOK.RU. — URL: https://book.ru/book/949300 (дата обращения: 01.06.2023). — Текст : электронный.

Дополнительная:

6. Грэхем, Б. Анализ ценных бумаг : пер. с англ. / Б. Грэхем, Д. Додд. — Москва : Вильямс, 2016. — 880 с. — ISBN 978-5-8459-1945-8. — Текст : непосредственный.

7. Шарп, У. Ф. Инвестиции : учебник : пер. с англ. / У. Ф. Шарп, Г. Д. Александер, Д. В. Бейли. — Москва : ИНФРА-М, 2012. — XII, 1028 с. — (Университетский учебник). — ISBN 978-5-16-002595-7 . — Текст : непосредственный.

8. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. Сайт информационного агентства РосБизнесКонсалтинг - http://www.rbc.ru/
2. Сайт Центрального Банка России. Раздел финансовые рынки. — http://www.cbr.ru/finmarkets/
3. Сайт Московской биржи – http://moex.com/
4. Сайт Рейтингового агентства Эксперт РА – http://raexpert.ru/
5. Сайт новостного агентства Bloomberg. - http://www.Bloomberg.com

6. Сайт новостного агентства Reuters - http://www.Reuters.com

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Наименование методических материалов для обучающихся	Год утверждения	Местонахождение материала (ссылка на сайт филиала)
Савченко Е.О. Методические рекомендации по выполнению РАР по дисциплине «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика».	2026	https://cloud.mail.ru/public/CnoV/cYBRvyAHR/2.%20%D0%9C%D0%B5%D1%82%D0%BE%D0%B4%D0%B8%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B5%20%D0%BC%D0%B0%D1%82%D0%B5%D1%80%D0%B8%D0%B0%D0%BB%D1%8B%20%D0%BF%D0%BE%20%D0%B4%D0%B8%D1%81%D1%86%D0%B8%D0%BF%D0%BB%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BC/
Приказ Финуниверситета от 14.05.2021 г. № 1040/о «Об утверждении методических рекомендаций по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры Финансовом университете»		https://www.fa.ru/upload/iblock/dc2/a5qpi6qb0k0l6jz01c4g9y1cv5x35ey3/Prikaz-_-1040_o-ot-11.05.2021.PDF

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Компьютерные программы общего назначения Windows, MicrosoftOffice
2. Антивирусная программа.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

Таблица 8 – Используемые профессиональные базы данных и информационные справочные системы.

№п/п	Название рекомендуемых технических	Наименование разделов и

	и компьютерных средств обучения	тем
1	Правовая база данных «КонсультантПлюс»	Темы 1-6

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации: не предусмотрены.

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Материально-техническая база, которой располагает Ярославский филиал Финуниверситета: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.

Лекционные и практические занятия проводятся в мультимедийных аудиториях филиала, а также в оборудованных компьютерами и мультимедийным оборудованием классах.

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья. При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки России (утверждены 08.04.2014 № АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

– в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);

– в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);

– методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

– письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);

– выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);

– устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.