

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

**Кафедра финансовых рынков и финансового инжиниринга
Финансового факультета**

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной и
методической работе
Е.А. Каменева
«22» мая 2024 г.

Хрустова Л.Е.

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Рабочая программа дисциплины
для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.03.01 «Экономика», ОП «Экономика и финансы»,
Профиль: «Финансы и инвестиции»

*Рекомендовано Ученым советом Финансового факультета
(протокол № 45 от «21» мая 2024 г.)*

*Одобрено Кафедрой финансовых рынков и финансового инжиниринга
(протокол № 14 от «27» апреля 2024 г.)*

Москва 2024

СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины.....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	4
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	4
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	4
5.1. Содержание дисциплины	4
5.2. Учебно – тематический план.....	7
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	7
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	9
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	9
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	10
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	16
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	22
9. Перечень ресурсов информационно-коммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	23
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	23
10.1. Общие рекомендации для обучающихся.....	23
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	25
12.Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	26

1. Наименование дисциплины

Фундаментальный анализ на финансовом рынке

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Таблица 1

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКН-4	Способность оценивать показатели деятельности экономических субъектов	1.Проводит анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста, оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов.	Знать – информационные источники, выступающие основой анализа факторов внешней и внутренней среды, методы оценки потенциала экономических субъектов, теоретические основы формирования стоимости бизнеса. Уметь – проводить анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, применять подходы и методы оценки стоимости бизнеса, определять влияние факторов внешней и внутренней среды на эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов и формирование их стоимости.
		2.Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических субъектов.	Знать – основные финансовые показатели деятельности экономических субъектов, методы их расчета, подходы к их интерпретации, а также их связь с показателями отраслевого и макроэкономического развития. Уметь – анализировать финансовое состояние компании и перспективы ее роста с использованием финансовых показателей деятельности компании.
ПКП-1	Способность исследовать современное состояние и выявлять тенденции развития корпоративных и общественных финансов путем анализа финансово-экономической информации с использованием современных	1.Систематизирует, структурирует и анализирует финансово-экономическую информацию, характеризующую современное состояние и тенденции развития корпоративных и общественных финансов, финансовых рынков.	Знать – подходы к проведению макроэкономического и отраслевого анализа, ключевые индикаторы, характеризующие развитие национальной экономики, финансовых рынков, отдельных отраслей. Уметь – формулировать выводы о современном состоянии и тенденциях развития корпоративных и общественных финансов, финансовых рынков в целях определения перспектив осуществления инвестиций в отдельные финансовые инструменты на основе фундаментального анализа.

методов и информационных технологий	2.Применяет профессиональные знания, современные методы и информационные технологии для прогнозирования развития корпоративных и общественных финансов.	Знать – методы построения прогнозов на макроэкономическом, отраслевом уровне, на уровне корпоративных финансов, основы использования программного обеспечения, необходимого для прогнозирования развития корпоративных и общественных финансов. Уметь – строить прогнозы на макроэкономическом, отраслевом уровне, на уровне корпоративных финансов, в том числе с использованием профессионального программного и информационного обеспечения.
-------------------------------------	---	--

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» является дисциплиной цикла профиля направления подготовки 38.03.01 "Экономика", ОП «Экономика и финансы», Профиль: «Финансы и инвестиции»

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

Таблица 2

Вид учебной работы по дисциплине	Всего в з/е и часах	Семестр 7 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	24	24
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	16	16
Самостоятельная работа	84	84
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

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

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Теоретические основы фундаментального анализа

Место фундаментального анализа в системе методов анализа фондового

рынка: общее и ключевые отличия. Базовые теории, лежащие в основе фундаментального анализа (портфельная теория, гипотеза эффективности рынка, гипотеза «случайных блужданий цен», концепция рациональности инвесторов и другие теории). Теория экономических циклов как основа реализации фундаментального анализа. 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. 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 2. Макроэкономический анализ: применяемые методы и индикаторы

Виды фундаментальных новостей. Понятие и типы экономических индикаторов. Ациклические, проциклические и противоциклические 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 3. Осуществление отраслевого анализа в рамках фундаментального анализа

Особенности применения отраслевого анализа в фундаментальном анализе. Типы отраслей, методы отнесения компании к отрасли. Подходы к анализу текущей ситуации в отрасли: определение экономических характеристик отраслевого окружения (структуры отрасли, характеристик делового цикла, конъюнктуры рынка, уровня издержек), анализ степени конкуренции в отрасли. Анализ показателей развития отрасли по данным Росстата. Показатели, используемые в отраслевом анализе. Средняя норма прибыли в отрасли, срок окупаемости инвестиций, капиталоемкость и другие показатели как база для выбора отрасли инвестирования. Выявление основных факторов внешней среды, влияющих на отрасль. Определение возможностей развития отрасли на среднесрочную и долгосрочную перспективу. Отраслевой анализ фондового рынка (на основе индексного подхода). Роль отраслевого анализа в рамках модифицированного подхода к осуществлению фундаментального анализа. Особенности анализа финансового и нефинансового секторов экономики.

Тема 4. Фундаментальный анализ на уровне эмитента: анализ компаний финансового и 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, используемые для анализа эмитентов. Особенности применения затратного подхода к оценке актива. Метод чистых активов, метод ликвидационной стоимости. 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. Особенности анализа 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

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа- Аудиторная работа			Самосто ятельная работа	
			Общая, в т. ч.:	Лекции	Семинары, практическ ие занятия		
1	Тема 1. Теоретические основы фундаментального анализа	27	6	2	4	21	устный опрос, тестирование
2	Тема 2. Макроэкономический анализ: применяемые методы и индикаторы	27	6	2	4	21	устный опрос, оценка показателей на уровне макроэкономи ческого анализа
3	Тема 3. Осуществление отраслевого анализа в рамках фундаментального анализа	27	6	2	4	21	устный опрос, проведение отраслевого анализа
4	Тема 4. Фундаментальный анализ на уровне эмитента: анализ компаний финансового и нефинансового сектора	27	6	2	4	21	устный опрос, проведение анализа выбранного эмитента
	В целом по дисциплине	108	24	8	16	84	Согласно учебному плану: контрольна я работа
	Итого в %	100	22	7	15	78	

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4

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. Теоретические основы фундаментального анализа	Место фундаментального анализа в системе методов анализа фондового рынка: общее и ключевые отличия. Базовые теории, лежащие в основе фундаментального анализа (портфельная теория, гипотеза эффективности рынка, гипотеза «случайных блужданий цен», концепция рациональности инвесторов и другие теории). Теория экономических циклов как основа реализации фундаментального анализа. Виды циклов. Циклы Н.Д. Кондратьева, С. Кузнецца, К. Джаглера, Дж. Китчина, их взаимосвязь. Существование справедливой (истинной, внутренней) стоимости актива как следствие эффективного рынка. Структура и алгоритм проведения анализа. Макроэкономический, отраслевой анализ. Сравнительный и стоимостной анализ эмитентов. Изучение логики проведения анализа, взаимосвязи рыночных показателей и их влияния друг на друга. Литература: раздел 8 - нормативно-правовые акты № 1, 2, 7; основная литература № 2; дополнительная литература № 4; раздел 9 № 7	Устный опрос, проведение тестирования по теоретическому материалу. Обсуждение ситуационных заданий и кейсов.
Тема 2. Макроэкономический анализ: применяемые методы и индикаторы	Виды фундаментальных новостей. Понятие и типы экономических индикаторов. Изучение основных новостей, влияющих на фондовые рынки, построение календаря событий. 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. Валютный курс и инфляция. Индикаторы инфляции. Использование различных индикаторов для прогнозирования поведения цен, анализ эффективности индикаторов в прогнозировании рыночных цен. Индекс потребительских цен. Индекс цен производителей. Показатели роста экономики. Валовой внутренний продукт. Международная	Обсуждение ситуационных заданий и кейсов. Устный опрос. Обсуждение дискуссионных, проблемных вопросов, связанных с использованием индикаторов. Проведение макроэкономического анализа на основе реальных данных.

	торговля. Торговый баланс. Индикаторы делового цикла. Литература: раздел 8 – основная литература № 2, дополнительная литература № 3,4; раздел 9 № 5-8	
Тема 3. Осуществление отраслевого анализа в рамках фундаментального анализа	Особенности применения отраслевого анализа в фундаментальном анализе. Типы отраслей, методы отнесения компании к отрасли. Подходы к анализу текущей ситуации в отрасли: определение экономических характеристик отраслевого окружения (структуры отрасли, характеристик делового цикла, конъюнктуры рынка, уровня издержек), анализ степени конкуренции в отрасли. Анализ показателей развития отрасли по данным Росстата. Показатели, используемые в отраслевом анализе. Средняя норма прибыли в отрасли, срок окупаемости инвестиций, капиталоемкость и другие показатели как база для выбора отрасли инвестирования. Отраслевой анализ фондового рынка (на основе индексного подхода). Литература: раздел 8 – основная литература № 2, дополнительная литература № 3,4; раздел 9 №2,3,6	Обсуждение ситуационных заданий и кейсов. Проведение отраслевого анализа на примере конкретной отрасли. Работа с базами данных.
Тема 4. Фундаментальный анализ на уровне эмитента: анализ компаний финансового и нефинансового сектора	Доходный, сравнительный, затратный подходы в оценке актива. Показатели сравнительного анализа. Прибыль на акцию (EPS), цена/прибыль (P/E), цена/выручка (P/S) и другие показатели, используемые для анализа эмитентов. Особенности применения затратного подхода к оценке актива. Оценка действительной стоимости акций при помощи метода DCF, сравнение ее с рыночной ценой и выявление потенциала роста цены. Особенности анализа компаний финансового сектора. Анализ финансового состояния банка: структурный анализ балансового отчета, структурный анализ отчета о прибылях и убытках. Литература: раздел 8 – нормативно-правовые акты №3-6, основная литература № 1, дополнительная литература № 3, 4; раздел 9 № 1-4, 8	Обсуждение ситуационных заданий и кейсов. Осуществление анализа эмитента – компании нефинансового или финансового сектора.

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

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

Таблица 5

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Теоретические основы фундаментального анализа	Государственная антициклическая политика. Роль информации и психологии инвесторов. Влияние на ценообразование профессиональных и розничных инвесторов. Обеспечивающая эффективность инфраструктура финансового рынка. Противодействие манипулированию и использованию инсайдерской информации.	Подготовка к устному опросу и тестированию, работа с лекционным материалом и литературой. Подготовка к выполнению и выполнение контрольной работы
Тема 2. Макроэкономический анализ: применяемые методы и индикаторы	Ациклические, проциклические и противоциклические индикаторы. Совпадающие, запаздывающие и опережающие индикаторы. Индикаторы производственного сектора. Промышленное производство. Использование производственных мощностей. Заказы на товары длительного пользования. Показатели объема запасов. 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». Индексы деловой активности.	Подготовка к устному опросу, работа с лекционным материалом и литературой, работа с информационными базами данных, сайтом Росстата, сайтом Московской биржи. Подготовка к выполнению и выполнение контрольной работы
Тема 3. Осуществление отраслевого анализа в рамках фундаментального анализа	Выявление основных факторов внешней среды, влияющих на отрасль. Определение возможностей развития отрасли на среднесрочную и долгосрочную перспективу. Исследование инвестиционного потенциала отдельных отраслей. Роль отраслевого анализа в рамках модифицированного подхода к осуществлению фундаментального анализа. Особенности анализа финансового и нефинансового секторов экономики.	Подготовка к устному опросу, работа с лекционным материалом и литературой, работа с сайтом Росстата, построение отраслевых прогнозов на среднесрочную и долгосрочную перспективу. Подготовка к выполнению и выполнение контрольной работы

Тема 4. Фундаментальный анализ на уровне эмитента: анализ компаний финансового и нефинансового сектора	Метод чистых активов, метод ликвидационной стоимости. Особенности, условия и ограничения применения конструкции DCF, сравнительного и затратного методов. 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.	Подготовка к устному опросу, работа с лекционным материалом и литературой, работа с информационными базами данных, финансовой отчетностью компании, решение задач на оценку стоимости и анализ финансового состояния эмитента. Подготовка к выполнению и выполнение контрольной работы
--	--	--

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

При изучении дисциплины «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» обучающиеся выполняют различные виды работ в соответствии с рабочей программой дисциплины.

Решение задач. Содержание дисциплины «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» предполагает умение решать задачи на расчет показателей, характеризующих отдельные стороны деятельности на финансовых рынках (расчет дохода, доходности, волатильности и пр.), финансовое состояние и перспективы развития эмитента.

Примеры задач:

1. Основываясь на следующей информации о компании, составьте отчет о финансовых результатах за 2022 год и агрегированный бухгалтерский баланс за 2021-2022 годы. Рассчитайте денежные потоки FCF, ECF, CCF, если ставка налога на прибыль составляет 20%.

Показатели, тыс. руб.	2021	2022
Выручка	4203	4507
Себестоимость (не включая амортизацию)	2422	2633
Амортизация	785	952
Проценты к выплате	180	196
Дивиденды	225	250
Оборотные активы	2205	2429

Внеоборотные активы	7344	7650
Краткосрочные обязательства	1003	1255
Долгосрочные обязательства	3106	2085

2. Финансовый аналитик компании X рассматривает возможность размещения временно свободных денежных средств в акциях сторонней компании. Анализируются акции трех компаний со следующими характеристиками:

Компания	A	B	C
Текущая цена акции	16	19	39
Коэффициент бета	1,3	1,75	0,62
Ожидаемая цена акции	19	23,5	33
Ожидаемый дивиденд на акцию	1	1,5	2,5

Безрисковая доходность равна 8%, рыночная доходность 17%.
Определите дивидендную и полную доходность рассматриваемых акций.
Справедливо ли они оценены? Сделайте вывод.

Устный опрос. В целях проверки усвоения теоретического материала преподаватель может проводить устный опрос по заранее выбранным темам. Устный опрос может в том числе проводиться в форме блиц-опроса. Вопросы относятся к основным категориям и понятиям темы, однако сформулированы таким образом, чтобы участники блиц-опроса смогли продемонстрировать свое умение использовать теоретические знания для решения несложных проблем в стрессовом режиме. Вопросы в блиц-опросе выбираются случайным образом из базы или по текущей обстановки на рынке.

Примеры вопросов для устного опроса:

1. Как повлияет на фондовый индекс выход фактических данных по показателю инфляции, который оказывается более высоким по сравнению с прогнозным значением?
2. Какие индикаторы могут оцениваться при проведении анализа металлургической отрасли?
3. В чем заключаются ключевые особенности анализа компаний финансового сектора?

Разбор кейсов и ситуационных заданий. Дисциплина предполагает выстраивание связей между теоретическим материалом и изучением возможностей его практического применения путем разбора реальных кейсов и ситуационных заданий. Обучающиеся должны уметь применять элементы макроэкономического, отраслевого анализа и анализа эмитентов в условиях работы с реальными

прикладными данными.

Пример кейса:

Изучите описание ситуации по ссылке с новостного сайт РБК:
<https://quote.ru/news/article/6450c9129a7947758371afac>.

Ответьте на следующие вопросы:

1. Существует ли цикличность на рынке IPO? Если да, как вы оцениваете нынешний этап?
2. Что вы можете сказать об истории публичных размещений акций в России с 1990-х годов до настоящего времени?
3. Каковы перспективы на 2024-2025 гг.?

Контрольная работа

В качестве контрольной работы обучающимся предлагается осуществить расчет справедливой стоимости акции публичной российской компании. Студентам предлагается выполнить задание по нескольким темам дисциплины по проведению анализа эмитента и его акций. Студенты индивидуально выбирают акцию, получая советы преподавателя по её оценке.

Методические указания к выполнению задания.

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. Дополнить анализ рекомендуется анализом показателей Росстата, характеризующими выбранную отрасль.

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.

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 производится 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.

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

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

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

Таблица 6

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
П К Н - 4 Способность оценивать показатели деятельности экономических субъектов	1.Проводит анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, выявляет основные факторы экономического роста, оценивает эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических субъектов.	Знать – информационные источники, выступающие основой анализа факторов внешней и внутренней среды, методы оценки потенциала экономических субъектов, теоретические основы формирования стоимости бизнеса. Уметь – проводить анализ внешней и внутренней среды ведения бизнеса, применять подходы и методы оценки стоимости бизнеса, определять влияние факторов внешней и внутренней среды на эффективность формирования и использования производственного потенциала экономических	Задание Выбрать одного из эмитентов, чьи акции обращаются на Московской бирже. Осуществить анализ: 1. Внутренней среды эмитента с использованием SWOT-анализа; 2. Внешней среды эмитента с использованием PEST (PESTEL) анализа. Обосновать результаты проведенного анализа с использованием статистических и аналитических данных из открытых информационных источников.

		субъектов и формирование их стоимости.	
	2. Рассчитывает и интерпретирует показатели деятельности экономических субъектов.	Знать – основные финансовые показатели деятельности экономических субъектов, методы их расчета, подходы к их интерпретации, а также их связь с показателями отраслевого и макроэкономического развития. Уметь – анализировать финансовое состояние компании и перспективы ее роста с использованием финансовых показателей деятельности компании.	Задание Акционерный капитал компании – 1800 тыс. обыкновенных акций, цена каждой составляет 250 руб. Чистая прибыль компании составила за отчетный период – 9700 тыс. руб. К выплате в виде дивидендов объявлено 1200 тыс. руб. Определите коэффициенты EPS, DPS, ценность акции, дивидендную доходность акции, дивидендное покрытие. Оцените эффективность дивидендной политики компании и ее инвестиционную привлекательность.
П К П - 1	1. Систематизирует, структурирует анализирует финансово-экономическую информацию, характеризующую современное состояние и тенденции развития корпоративных и общественных финансов путем анализа финансово-экономической информации с использованием современных методов и информационных технологий	Знать – подходы к проведению макроэкономического и отраслевого анализа, ключевые индикаторы, характеризующие развитие национальной экономики, финансовых рынков, отдельных отраслей. Уметь – формулировать выводы о современном состоянии и тенденциях развития корпоративных и общественных финансов, финансовых рынков в целях определения перспектив осуществления инвестиций в отдельные финансовые инструменты на основе фундаментального анализа.	Задание Сделать вывод о стадии экономического цикла, исходя из данных о динамике ВВП и уровне безработицы в России (воспользоваться данными, размещенными на сайте Росстата).
	2. Применяет профессиональные знания, современные методы и информационные технологии для прогнозирования развития корпоративных и общественных финансов.	Знать – методы построения прогнозов на макроэкономическом, отраслевом уровне, уровне корпоративных финансов, основы использования программного обеспечения, необходимого для прогнозирования развития корпоративных и общественных финансов. Уметь – строить прогнозы	Задание Разработать прогноз по выплате дивидендов выбранного эмитента на годовой инвестиционный горизонт. Определить виды данных и информационные источники для прогноза.

		на макроэкономическом, отраслевом уровне, на уровне корпоративных финансов, в том числе с использованием профессионального программного и информационного обеспечения.	
--	--	--	--

Вопросы для подготовки к зачету

1. Место фундаментального анализа в системе методов анализа фондового рынка: общее и ключевые отличия. Структура и алгоритм проведения анализа.
2. Базовые теории, лежащие в основе фундаментального анализа (портфельная теория, гипотеза эффективности рынка, гипотеза «случайных блужданий цен», концепция рациональности инвесторов и другие теории).
3. Теория экономических циклов как основа реализации фундаментального анализа.
4. Виды циклов. Промышленные циклы. Циклы Н.Д. Кондратьева, С. Кузнецца, К. Джаглера, Дж. Китчина, их взаимосвязь.
5. Виды государственной политики по циклическому регулированию экономики и их влияние на финансовые рынки.
6. Сущность справедливой (истинной, внутренней) стоимости актива как следствие эффективного рынка.
7. Противодействие манипулированию и использованию инсайдерской информации.
8. Понятие и типы экономических индикаторов. Ациклические, проциклические и противоциклические индикаторы. Совпадающие, запаздывающие и опережающие индикаторы.
9. Индексные методы измерения экономических процессов. Индексы экономических индикаторов и порядок их расчета.
10. Индикаторы денежной статистики: процентные ставки, процентные ставки центральных банков, процентный дифференциал.
11. Валютный курс и инфляция. Индикаторы инфляции.
12. Индекс потребительских цен. Индекс цен производителей.

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

14. Международная торговля. Торговый баланс.

15. Статистика занятости, рынок труда. Доходы населения.

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

17. Индикаторы делового цикла. Индексы деловой активности.

18. Особенности применения отраслевого анализа в фундаментальном анализе.

19. Подходы к анализу текущей ситуации в отрасли. Анализ показателей развития отрасли по данным Росстата.

20. Доходный, сравнительный, затратный подходы в оценке актива. Особенности, условия и ограничения применения конструкции DCF, сравнительного и затратного методов.

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

22. Особенности применения затратного подхода к оценке актива. Метод чистых активов, метод ликвидационной стоимости.

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

24. Особенности анализа компаний финансового сектора. Анализ финансового состояния банка: структурный анализ балансового отчета, структурный анализ отчета о прибылях и убытках.

25. Анализ рисков компаний финансового сектора.

Примерные задачи для подготовки к зачету

1) Последний выплаченный дивиденд компании А, производящей бытовую технику, составил 3\$ на одну акцию и инвесторы ожидают, что ежегодный темп

роста дивидендов еще долгие годы будет составлять 5% в год. Компания А в недавнем прошлом прошла процедуру реструктуризации, поэтому исторический коэффициент бета, рассчитанный на основе регрессии становится бессмысленным. Известно, что на рынке есть компания В, которая также занимается производством бытовой техники и имеет схожие с компанией А показатели риска и роста. Это дает вам основание полагать, что компания В является компанией-аналогом для А. Коэффициент бета для компании В равен 1,2, при этом компания В полностью финансируется за счет собственного капитала. У компании А коэффициент D/E составляет 10% , ставка налога на прибыль = 20%. Также известно, что безрисковая процентная ставка (по государственным облигациям) составляет 11%, а премия за рыночный риск равна 4%. Определите справедливую стоимость акции компании А.

2) Доступна следующая информация о доходности различных активов в трех возможных состояниях мира, каждое из которых имеет равную вероятность наступления:

	Состояние 1	Состояние 2	Состояние 3
Акция А	-8%	-20%	62%
Акция В	30%	-20%	37%
Доходность рынка	45%	-15%	20%
Доходность безрискового актива	10%	10%	10%

Требуется: рассчитать бета коэффициент для акций А и В.

Ответьте, находятся ли акции А и В на линии рынка ценных бумаг.

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

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Законодательные и нормативные акты

1. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»

2. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

3. Федеральный закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг».

4. Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».

5. Федеральный закон от 27.07.2010 № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

6. Федеральный закон "О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 02.08.2019 N 259-ФЗ

7. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и период 2025 и 2026 годов (Банк России, 2023).

Рекомендуемая литература

Основная

1. 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, 2022. — 1316 с. — ISBN 978-5-9614-6650-8. — текст непосредственный.. - То же: ЭБС Znanium.com. — URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838938> .- (дата обращения: 02.05.2024). — Текст : электронный.

2. 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, 2021.- текст непосредственный.- То же: 2023. — 462 с. - Текст — ЭБС BOOK.RU. — URL: <https://book.ru/book/949300> .- (дата обращения: 02.05.2024). — Текст : электронный.

Дополнительная

3. 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.

4. Шарп, У. Ф. Инвестиции : учебник : пер. с англ. / У. Ф. Шарп, Г. Д. Александер, Д. В. Бейли. — Москва : ИНФРА-М, 2013. — 1028 с. — (Университетский учебник). — Текст : непосредственный.- То же: ЭБС: Znanium.- <URL:<http://znanium.com/catalog/document?id=380063>>. — (дата обращения: 02.05.2024).- текст электронный.

9. Перечень ресурсов информационно-коммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. Экспертное агентство «ЭкспертРА»: www.raexpert.ru
2. Портал «Финансовые науки»: www.mirkin.ru

3. Официальный сайт Московской биржи: <https://www.moex.com/>
4. Аналитический портал Финам: www.finam.ru
5. Официальный сайт Центра макроэкономического анализа и краткосрочного планирования: www.forecast.ru.
6. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики: <https://rosstat.gov.ru/>.
7. Интернет-ресурс анализа финансовых рынков: www.confindex.ru
8. Интернет-ресурс финансовой информации: <https://ru.investing.com/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

10.1. Общие рекомендации для обучающихся

Для более эффективного изучения дисциплины студентам необходимо ознакомиться: с содержанием рабочей программы дисциплины (далее - РПД), с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, методическими разработками по данной дисциплине, имеющимися на образовательном портале и сайте Кафедры финансовых рынков и финансового инжиниринга, с графиком консультаций преподавателей, читающих эту дисциплину.

Рекомендации по подготовке к семинарам (практическим) занятиям.

Студентам следует:

а) при подготовке к семинарским занятиям в первую очередь обращаться к нормативным документам в области финансового рынка, основной и дополнительной литературе, рекомендованной программой и преподавателем курса;

б) особое внимание уделять периодическим изданиям, где рассматриваются актуальные вопросы деятельности финансовых рынков, при этом обращать внимание на дискуссионные вопросы. Следует также использовать источники за последние год – два, так как проблемы, которые обсуждались на страницах экономических журналов ранее - сегодня уже могут быть не актуальными;

в) в начале занятий задать преподавателю вопросы по материалу, вызвавшему затруднения в его понимании и освоении при решении задач,

заданных для самостоятельного решения;

г) в ходе семинара давать конкретные, четкие ответы по существу вопросов;

д) на занятии доводить каждую задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализа, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны исполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

Студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;
- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем, и разбирать на семинарах и консультациях неясные вопросы;
- руководствоваться локальными нормативно-правовыми актами Финуниверситета;
- при подготовке к зачету параллельно прорабатывать соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на плановой консультации.

Методические рекомендации по подготовке к дискуссии

Принципы работы на интерактивном занятии в форме дискуссии:

- каждый участник дискуссии по любому вопросу имеет право на собственное мнение.
- отсутствие прямой критики личности, критике может подвергнуться только идея.
- все, что обсуждается и говорится во время дискуссии – не руководство к действию, а информация к размышлению.

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. Astra Linux
2. Антивирус Kaspersky

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

Электронные библиотеки

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
3. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
4. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>
5. «Деловая онлайн библиотека» издательства «Альпина Паблишер» <http://lib.alpinadigital.ru/en/library>
6. Электронно-библиотечная система издательства «Лань» <https://e.lanbook.com/>
7. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://www.biblio-online.ru/>
8. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
9. Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки (ЭБД РГБ) <https://dvs.rsl.ru>

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Не используются

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

- компьютерные классы с выходом в Интернет;
- аудитории, оборудованные мультимедийными средствами обучения;
- доступ к современным информационным системам.