

Документ подписан простой электронной подписью.
Информация о владельце:

ФИО: Кандрашина Елена Александровна

Должность: И.о. ректора ФГАОУ ВО «Самарский государственный экономический университет»

Дата подписания: 29.10.2025 14:29:09

Уникальный программный ключ:

2db64eb9605ce27edd3b8e8fdd32c70e0674ddd2

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
«Самарский государственный экономический университет»

Институт

Институт национальной и мировой экономики

Кафедра

Экономической теории

УТВЕРЖДЕНО

Ученым советом Университета

(протокол № 10 от 22 мая 2025 г.)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

Наименование дисциплины

Б1.О.31 Фундаментальный анализ финансовых рынков

Основная профессиональная образовательная программа

01.03.05 Статистика программа
Информационные системы на финансовых рынках

Квалификация (степень) выпускника бакалавр

Самара 2025

Содержание (рабочая программа)

Стр.

- 1 Место дисциплины в структуре ОП
- 2 Планируемые результаты обучения по дисциплине, обеспечивающие достижение планируемых результатов обучения по программе
- 3 Объем и виды учебной работы
- 4 Содержание дисциплины
- 5 Материально-техническое и учебно-методическое обеспечение дисциплины
- 6 Фонд оценочных средств по дисциплине

Целью изучения дисциплины является формирование результатов обучения, обеспечивающих достижение планируемых результатов освоения образовательной программы.

1. Место дисциплины в структуре ОП

Дисциплина Фундаментальный анализ финансовых рынков входит в обязательную часть блока Б1. Дисциплины (модули)

Предшествующие дисциплины по связям компетенций: Финансовые технологии и инструменты

Последующие дисциплины по связям компетенций: Производные финансовые инструменты, Проектирование и реализация баз данных, Цифровая трансформация денежного обращения, Информационно-аналитические системы на финансовых рынках, Финансовый инжиниринг, Технический анализ финансовых рынков, Анализ и оценка финансовых рисков проекта, Организация и регулирование финансового рынка, Организованные торговые системы, Портфельное инвестирование, Оптимизация инвестиционного портфеля

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, обеспечивающие достижение планируемых результатов обучения по программе

Изучение дисциплины Фундаментальный анализ финансовых рынков в образовательной программе направлено на формирование у обучающихся следующих компетенций:

Общепрофессиональные компетенции (ОПК):

ОПКЭ-3 - Способен анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро- и макроуровне

Планируемые результаты обучения по программе	Планируемые результаты обучения по дисциплине		
ОПКЭ-3	ОПКЭ-3.1: Знать:	ОПКЭ-3.2: Уметь:	ОПКЭ-3.3: Владеть (иметь навыки):
	инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, методы и анализа результатов расчетов и способы обоснования полученных выводов	осуществлять обработку экономических данных, связанных с профессиональной задачей, с помощью избранных средств, анализировать экономическую информацию, результаты расчетов, обосновывать полученные выводы	методами выбора инструментальных средств для обработки экономических данных; методикой расчетов экономических показателей, приемами обоснования полученных результатов при расчетах экономических данных

Профессиональные компетенции (ПК):

ПК-6 - Способен осуществлять мониторинг и анализ конъюнктуры рынка различных сегментов финансового рынка

Планируемые результаты обучения по программе	Планируемые результаты обучения по дисциплине		
ПК-6	ПК-6.1: Знать:	ПК-6.2: Уметь:	ПК-6.3: Владеть (иметь навыки):
	инструменты проведения мониторинга и анализа конъюнктуры финансового рынка	анализировать ключевые параметры финансового рынка	навыками подбора в интересах клиента комплекса финансовых услуг

3. Объем и виды учебной работы

Учебным планом предусматриваются следующие виды учебной работы по дисциплине:

Очная форма обучения

Виды учебной работы	Всего час/ з.е.
	Сем 5
Контактная работа, в том числе:	74.3/2.06
Занятия лекционного типа	36/1
Занятия семинарского типа	36/1
Индивидуальная контактная работа (ИКР)	0.3/0.01
Групповая контактная работа (ГКР)	2/0.06
Самостоятельная работа:	35.7/0.99
Промежуточная аттестация	34/0.94
Вид промежуточной аттестации:	Экз
Экзамен	
Общая трудоемкость (объем части образовательной программы): Часы	144
Зачетные единицы	4

4. Содержание дисциплины

4.1. Разделы, темы дисциплины и виды занятий:

Тематический план дисциплины Фундаментальный анализ финансовых рынков представлен в таблице.

Разделы, темы дисциплины и виды занятий

Очная форма обучения

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Контактная работа				Самостоятельная работа	Планируемые результаты обучения в соотношении с результатами обучения по образовательной программе
		Лекции	Занятия семинарского типа	ИКР	ГКР		
			Практич. занятия				
1.	Базовые подходы к изучению динамики финансовых рынков	18	18			10	ОПКЭ-3.1, ОПКЭ-3.2, ОПКЭ-3.3, ПК-6.1, ПК-6.2, ПК-6.3
2.	Методика проведения фундаментального анализа финансовых рынков	18	18			25,7	ОПКЭ-3.1, ОПКЭ-3.2, ОПКЭ-3.3, ПК-6.1, ПК-6.2, ПК-6.3
	Контроль	34					
	Итого	36	36	0.3	2	35.7	

4.2 Содержание разделов и тем

4.2.1 Контактная работа

Тематика занятий лекционного типа

№п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Вид занятия лекционного типа*	Тематика занятия лекционного типа
1.	Базовые подходы к изучению динамики финансовых рынков	лекция	Основные подходы к изучению динамики финансовых рынков
		лекция	Особенности аналитической работы на финансовых рынках
		лекция	Рыночная информационная эффективность (ЕМН)

		лекция	Рыночные аномалии и инвестиционные стратегии.
		лекция	Концепция множественного равновесия на финансовых рынках.
		лекция	Поведенческий анализ: поведенческие финансы, инвестиционные паттерны
		лекция	Методы проведения фундаментального анализа финансовых активов
		лекция	Особенности финансового анализа эмитента в рамках проведения фундаментального анализа
		лекция	Анализ ликвидности финансовых активов
2.	Методика проведения фундаментального анализа финансовых рынков	лекция	Уровни фундаментального анализа
		лекция	Методы анализа рыночных тенденций: ретроспективный анализ, прогнозирование будущих трендов.
		лекция	DCF конструкции и сравнительный анализ в нахождении справедливой цены финансового актива
		лекция	Рыночные мультипликаторы: подходы к расчету и интерпретации
		лекция	Циклические экономические индикаторы
		лекция	Отраслевой анализ
		лекция	Фундаментальные характеристики акций: цикличность, волатильность, ликвидность
		лекция	Фундаментальные характеристики облигаций: инвестиционная привлекательность, ликвидность, кредитные рейтинги
		лекция	Модификации аналитических моделей с учетом несовершенств рынков капитала и позиции инвестора

*лекции и иные учебные занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях, обучающимся

Тематика занятий семинарского типа

№п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Вид занятия семинарского типа**	Тематика занятия семинарского типа
1.	Базовые подходы к изучению динамики финансовых рынков	практическое занятие	Основные понятия и предпосылки фундаментального анализа
		практическое занятие	Подходы к изучению динамики финансовых рынков: теория эффективности рынков; теория блуждания цен; теория рефлексивности; поведенческие финансы
		практическое занятие	Рыночная информационная эффективность (ЕМН): определение и тестирование
		практическое занятие	Рыночные аномалии и инвестиционные стратегии

		практическое занятие	Особенности аналитической работы на финансовых рынках
		практическое занятие	Типичное построение аналитических отчетов и рекомендаций российских команд аналитиков
		практическое занятие	Два направления проведения фундаментального анализа: «сверху-вниз» и «снизу- вверх»
		практическое занятие	Задачи отраслевого анализа. Ключевые отраслевые факторы
2.	Методика проведения фундаментального анализа финансовых рынков	практическое занятие	Рыночные мультипликаторы в фундаментальном анализе
		практическое занятие	Рекомендации по построению алгоритма выявления недооцененных и переоцененных акций по мультипликаторам
		практическое занятие	Моделирование положения инвестора и ценообразование финансовых активов
		практическое занятие	Модификации моделей с учетом возможностей формирования параметров и недиверсифицированной позиции инвесторов
		практическое занятие	Критика конструкции CAPM и традиционно используемых алгоритмов задания параметров модели
		практическое занятие	Модификация конструкции CAPM: от глобальной модели к скорректированной локальной и гибридной
		практическое занятие	Процесс выбора компаний: получение информации о компаниях
		практическое занятие	Проблемы работы со стандартной финансовой отчетностью
		практическое занятие	Анализ ликвидности финансовых активов
		практическое занятие	Модификации аналитических моделей при информационной и технологической асимметрии и несовершенств рынков капитала

** семинары, практические занятия, практикумы, лабораторные работы, коллоквиумы и иные аналогичные занятия

Иная контактная работа

При проведении учебных занятий СГЭУ обеспечивает развитие у обучающихся навыков командной работы, межличностной коммуникации, принятия решений, лидерских качеств (включая при необходимости проведение интерактивных лекций, групповых дискуссий, ролевых игр, тренингов, анализ ситуаций и имитационных моделей, преподавание дисциплин (модулей) в форме курсов, составленных на основе результатов научных исследований, проводимых организацией, в том числе с учетом региональных особенностей профессиональной деятельности выпускников и потребностей работодателей).

Формы и методы проведения иной контактной работы приведены в Методических указаниях по основной профессиональной образовательной программе.

4.2.2 Самостоятельная работа

№п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Вид самостоятельной работы ***
1.	Базовые подходы к изучению динамики финансовых рынков	- подготовка доклада - подготовка электронной презентации - тестирование
2.	Методика проведения фундаментального анализа финансовых рынков	- подготовка доклада - подготовка электронной презентации - тестирование

*** самостоятельная работа в семестре, написание курсовых работ, докладов, выполнение контрольных работ

5. Материально-техническое и учебно-методическое обеспечение дисциплины

5.1 Литература:

Основная литература

1. Гусева, И. А. Финансовые рынки и институты : учебник и практикум для вузов / И. А. Гусева. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 344 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16872-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/560802>
2. Иванченко, И. С. Производные финансовые инструменты: оценка стоимости деривативов : учебник для вузов / И. С. Иванченко. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 261 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-11386-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/566360>
3. Лукасевич, И. Я. Финансовое моделирование в фирме : учебник для вузов / И. Я. Лукасевич. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 356 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-11944-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/565966>

Дополнительная литература

1. Михайленко, М. Н. Финансовые рынки и институты : учебник для вузов / М. Н. Михайленко. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 351 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16945-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/560053>
2. Шубаева, В. Г. Финансовый менеджмент транснациональной компании : учебник и практикум для вузов / В. Г. Шубаева, П. Д. Шимко ; под научной редакцией И. А. Максимцева. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 581 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14469-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/567781>
3. Щеголева, Н. Г. Технологии и финансовые инновации : учебник для вузов / Н. Г. Щеголева. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 81 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-16353-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/568083>

Литература для самостоятельного изучения

1. Дамодаран А. Инвестиционная оценка, М.: Альпина Бизнес Букс, 2011.
2. Канеман Д., Словик П., Тверски А. Принятие решений в неопределенности: Правила и предубеждения. — Харьков: Гуманитарный центр, 2005.
3. Коттл С., Мюррей Р.Ф., Блок Ф. Е. «Анализ ценных бумаг» Грэма и Додда. — М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2000.
4. Коттл С., Мюррей Р.Ф., Блок Ф. Е. «Анализ ценных бумаг» Грэма и Додда. — М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2000.

5. Теплова Т. В. Инвестиции, М. ЮРАЙТ, 2011.
6. Теплова Т. В. Эффективный финансовый директор, М.: ЮРАЙТ, 2009, 2010.
7. Чиркова Е.В. Как оценить бизнес по аналогии. М.: Альпина Бизнес Букс, 2006
8. Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бэйли Дж.В. Инвестиции. – М.: Инфра-М, 2011.

5.2. Перечень лицензионного программного обеспечения

1. Astra Linux Special Edition «Смоленск», «Орел»; РедОС ; ОС "Альт Рабочая станция" 10;
ОС "Альт Образование" 10
2. МойОфис Стандартный 2, МойОфис Образование, Р7-Офис Профессиональный, МойОфис Стандартный 3, МойОфис Профессиональный 3

5.3 Современные профессиональные базы данных, к которым обеспечивается доступ обучающихся

1. Профессиональная база данных «Информационные системы Министерства экономического развития Российской Федерации в сети Интернет» (Портал «Официальная Россия» - <http://www.gov.ru/>)
2. Государственная система правовой информации «Официальный интернет-портал правовой информации» (<http://pravo.gov.ru/>)
3. Профессиональная база данных «Финансово-экономические показатели Российской Федерации» (Официальный сайт Министерства финансов РФ - <https://www.minfin.ru/ru/>)
4. Профессиональная база данных «Официальная статистика» (Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики - <http://www.gks.ru/>)

5.4. Информационно-справочные системы, к которым обеспечивается доступ обучающихся

1. Справочно-правовая система «Консультант Плюс»
2. Справочно-правовая система «ГАРАНТ-Максимум»

5.5. Специальные помещения

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран
Учебные аудитории для проведения практических занятий (занятий семинарского типа)	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГЭУ
Учебные аудитории для групповых и индивидуальных консультаций	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГЭУ
Учебные аудитории для текущего контроля и промежуточной аттестации	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГЭУ
Помещения для самостоятельной работы	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска

	Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГЭУ
Помещения для хранения и профилактического обслуживания оборудования	Комплекты специализированной мебели для хранения оборудования

6. Фонд оценочных средств по дисциплине Фундаментальный анализ финансовых рынков:

6.1. Контрольные мероприятия по дисциплине

Вид контроля	Форма контроля	Отметить нужное знаком « + »
Текущий контроль	Оценка докладов	+
	Устный/письменный опрос	—
	Тестирование	+
	Практические задачи	+
Промежуточный контроль	Экзамен	+

Порядок проведения мероприятий текущего и промежуточного контроля определяется Методическими указаниями по основной профессиональной образовательной программе высшего образования; Положением о балльно-рейтинговой системе оценки успеваемости обучающихся по основным образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования «Самарский государственный экономический университет».

6.2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, обеспечивающие достижение планируемых результатов обучения по программе

Общепрофессиональные компетенции (ОПК):

ОПКЭ-3 - Способен анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро- и макроуровне

Планируемые результаты обучения по программе	Планируемые результаты обучения по дисциплине		
	ОПКЭ-3.1: Знать:	ОПКЭ-3.2: Уметь:	ОПКЭ-3.3: Владеть (иметь навыки):
	инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, методы и анализа результатов расчетов и способы обоснования полученных выводов	осуществлять обработку экономических данных, связанных с профессиональной задачей, с помощью избранных средств, анализировать экономическую информацию, результаты расчетов, обосновывать полученные выводы	методами выбора инструментальных средств для обработки экономических данных; методикой расчетов экономических показателей, приемами обоснования полученных результатов при расчетах экономических данных
Пороговый	сущность и приёмы анализа экономических	анализировать сложные социально –	способами анализа тенденций развития

	процессов на микро- и макроуровне	экономические процессы на микро, макро и на микро- и макроуровнях глобальном уровнях	экономических систем
Стандартный (в дополнение к пороговому)	основы сбора, расчета и анализа системы показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на микро - и макроуровне	сопоставлять различные подходы и точки зрения по конкретным экономическим проблемам, формулировать самостоятельные выводы на микро- и макроуровне	навыками систематизации и обработки экономической информации
Повышенный (в дополнение к пороговому, стандартному)	методы анализа и обобщения профессиональной информации для объяснения экономических процессов на микро- и макроуровне; методику объяснения природы реальных экономических процессов на микро- и макроуровне.	корректно ориентироваться в различных социально – экономических ситуациях и процессах	навыками моделирования экономических процессов на микро, макро и глобальном уровнях

Профессиональные компетенции (ПК):

ПК-6 - Способен осуществлять мониторинг и анализ конъюнктуры рынка различных сегментов финансового рынка

Планируемые результаты обучения по программе	Планируемые результаты обучения по дисциплине		
	ПК-6.1: Знать:	ПК-6.2: Уметь:	ПК-6.3: Владеть (иметь навыки):
	инструменты проведения мониторинга и анализа конъюнктуры финансового рынка	анализировать ключевые параметры финансового рынка	навыками подбора в интересах клиента комплекса финансовых услуг
Пороговый	теоретические аспекты анализа конъюнктуры динамики отдельных сегментов финансового рынка	оценивать емкость спроса и динамику цен при оценке ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	методиками оценки инвестиционной привлекательности финансовых продуктов на рынке банковских услуг, рынке ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынках
Стандартный (в дополнение к пороговому)	способы интерпретации полученных данных в ходе мониторинга и	оценивать инвестиционную привлекательность	навыками мониторинга конъюнктуры рынка банковских услуг, рынка

	анализа конъюнктуры отдельных сегментов финансового рынка	финансовых продуктов на рынке банковских услуг, рынке ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынках	ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков
Повышенный (в дополнение к пороговому, стандартному)	алгоритмы принятия инвестиционных и управленческих решений на основе анализа отдельных сегментов финансового рынка	анализировать конъюнктуру рынка банковских услуг, рынка ценных бумаг, иностранной валюты, товарно-сырьевых рынков	методики разрешения конфликтов интересов в процессе их консультирования по ограниченному кругу финансовых продуктов и услуг

6.3. Паспорт оценочных материалов

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Контролируемые планируемые результаты обучения в соотношении с результатами обучения по программе	Вид контроля/используемые оценочные средства	
			Текущий	Промежуточный
1.	Базовые подходы к изучению динамики финансовых рынков	ОПКЭ-3.1, ОПКЭ-3.2, ОПКЭ-3.3, ПК-6.1, ПК-6.2, ПК-6.3	- доклад - тестирование - практические задания	Экзамен
2.	Методика проведения фундаментального анализа финансовых рынков	ОПКЭ-3.1, ОПКЭ-3.2, ОПКЭ-3.3, ПК-6.1, ПК-6.2, ПК-6.3	- доклад - тестирование - практические задания	Экзамен

6.4. Оценочные материалы для текущего контроля

Примерная тематика докладов

Раздел дисциплины	Темы
Базовые подходы к изучению динамики финансовых рынков	1. Концепция «разумного инвестирования» Б.Грэхема и критика ее со стороны Дж. М. Кейнса. 2. Гипотеза рационального поведения инвестора. Понятия «совершенный рынок», «конкурентный финансовый рынок», «трения на рынке». 3. Понятие справедливой рыночной стоимости и инвестиционные стратегии на фондовом рынке. Многообразие показателей в рамках рыночного видения публичной компании. 4. Рыночная информационная эффективность (ЕМН): определение и тестирование (Ю. Фама, 1971, 1991). 5. Гипотеза адаптированных рынков (АМН) Андрея Ло. 6. Микро и макронеэффективность (исследования Р. Шиллера). 7. Критика бихевиористами положений ЕМН (работы А.Шлейфера). 8. Рыночные аномалии и инвестиционные стратегии. 9. Тестирование гипотезы учета настроений рыночных инвесторов (потакания интересам инвесторов) на примере феномена дивидендной премии Бейкера и Верглера. 10. Роль дизайна рынка в установлении ценовых пропорций, возможности стоимостного инвестирования. Значимость микроструктуры рынка.

	11. Определение спекулятивного финансового пузыря (bubbles), отличие от медвежьего тренда. Макро- и микропузыри. Понятие «рациональных пузырей». 12. Теория влияния долгового финансирования на поведение экономической системы и финансовую нестабильность, «момент Мински». 13. Концепция ограниченного арбитража, диагностирование на рынке объективных, субъективных и институциональных факторов, ограничивающих короткие продажи. 14. Диагностирование выгод моментум-стратегий. Концепция множественного равновесия на финансовых рынках.
Методика проведения фундаментального анализа финансовых рынков	15. Концепция DCF для определения справедливой цены акции: оценка по отчетным показателям и принципы прогнозных построений. 16. Методы анализа рыночных тенденций: ретроспективный анализ, прогнозирование будущих трендов. 17. Традиционная значимость анализа макроэкономической динамики. 18. Основные макроэкономические индикаторы, определяющие динамику фондовых индексов. 19. Циклические экономические индикаторы. Роль опережающих индикаторов. 20. Инфляционное влияние (теория «перетекания») и группировка отраслей и компаний по инвестиционной привлекательности. 21. Задачи отраслевого анализа: ключевые отраслевые факторы, конкурентный анализ Портера, жизненный цикл отрасли. 22. Растущие, защитные и циклические отрасли и инвестиционные стратегии. 23. Получение информации о компаниях, проблемы работы со стандартной финансовой отчетностью. 24. Традиционные и современные финансовые показатели анализа эффективности деятельности компаний (ROCE, ROIC, cash ROIC, спред и индекс эффективности, скорректированные показатели с учетом активов интеллектуального капитала). 25. Значимость нефинансовых показателей в построении инвестиционных стратегий (оценка корпоративного управления компанией). 26. Значимость качества корпоративного управления и оптимизации структуры собственности для инвестиционных стратегий на развивающихся рынках. 27. Обоснование стоимости элементов капитала (COE, COD) и капитала компании WACC разными моделями. 28. Расчет бета коэффициента для компаний развитого и развивающегося рынков капитала. 29. Методы и техники анализа переоцененности фондовых индексов (скользящее среднее, многофакторные регрессии, «технический индикатор» Сигела). 30. Р/Е Р. Шиллера (CAPE) для сопоставления рынков и акций. 31. Подход Грэхэма–Ри и другие популярные инвестиционные стратегии. 32. Страновые и отраслевые финансовые мультипликаторы и отслеживание их динамики. 33. Коррекция мультипликаторов на отраслевую специфику (значимость интеллектуального капитала), степень развития рынка капитала и специфические характеристики отдельных инвестиционных активов. 34. Рекомендации по построению алгоритма выявления

	недооцененных и переоцененных акций по мультипликаторам. 35. Коррекции рыночных мультипликаторов при фиксации аналогов на развитых рынках капитала (методы: странового спреда дефолта, коэффициента Перейро, коэффициента отношений WACC). 36. Подход Р. Шиллера для оценки РЕ. 37. Понятие ликвидности финансовых активов и ранжирование активов по ликвидности. 38. Индикаторы ликвидности (плотность, глубина, упругость, расчет относительного «бид-аск» спреда). 39. Переход от ликвидности отдельных активов к диагностированию динамики ликвидности рынков.
--	--

Задания для тестирования по дисциплине для оценки сформированности компетенций

Компетенция – ОПКЭ-3 - Способен анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро- и макроуровне		
№ п/п	Задание	Ключ к заданию / Эталонный ответ
1.	Что из перечисленного является примером микроэкономического фактора, влияющего на курс акций компании? A) Рост себестоимости продукции компании B) Изменение ключевой ставки Центральным банком C) Усиление инфляции в стране D) Введение новых торговых пошлин между странами	A
2.	Какой макроэкономический показатель оказывает наибольшее влияние на валютный рынок (Forex)? A) Прибыль отдельной корпорации B) Уровень процентных ставок в стране C) Дивидендная политика компаний D) Коэффициент Р/Е фондового рынка	B
3.	5. Какой индикатор является опережающим (leading) показателем состояния экономики? A) Уровень безработицы B) Индекс деловой активности (PMI) C) Уровень ВВП D) Торговый баланс	B
4.	Рост инфляции в стране чаще всего: A) Снижает реальную доходность облигаций B) Повышает покупательную способность валюты C) Увеличивает спрос на акции роста D) Приводит к снижению процентных ставок	A
5.	Что из перечисленного относится к фундаментальным факторам спроса на нефть? A) Технические уровни поддержки/сопротивления B) Корреляция с курсом доллара C) Графические паттерны на ценовых графиках D) Темпы роста мировой экономики	D
6.	Какое из перечисленных событий может привести к падению фондового рынка? A) Снижение налогов на бизнес B) Рост ВВП страны C) Начало военного конфликта в крупной экономике D) Увеличение потребительских расходов	C
7.	При прочих равных условиях укрепление национальной валюты негативно влияет на: A) Импортеров B) Экспортеров C) Внутренний спрос D) Финансовый сектор	B
8.	Дефицит государственного бюджета обычно приводит к: A) Снижению госдолга B) Росту госдолга C) Укреплению национальной валюты D) Снижению уровня инфляции	B
9.	Если Центральный банк повышает ключевую ставку, это обычно приводит к: A) Падению курса национальной валюты	C

	B) Росту инфляции C) Укреплению национальной валюты D) Снижению стоимости заемных средств											
10.	Сопоставьте макро- и микроэкономические индикаторы, анализируемые в фундаментальном анализе, с их описанием: <table><tr><th>Индикатор</th><th>Описание индикатора</th></tr><tr><td>A. Капитализация (Market cap)</td><td>1.Изменение цен на потребительские товары</td></tr><tr><td>B. GDP (gross national product)</td><td>2. Объем прибыли компании до вычета расходов по процентам, уплаты налогов и амортизации</td></tr><tr><td>C. ИПЦ</td><td>3. Рыночная стоимость компании, рассчитываемая путем умножения общего количества акций компании на их стоимость</td></tr><tr><td>D. EBITDA</td><td>4. Общий выпуск товаров и услуг, производимый на территории государства за определенный временной период</td></tr></table>	Индикатор	Описание индикатора	A. Капитализация (Market cap)	1.Изменение цен на потребительские товары	B. GDP (gross national product)	2. Объем прибыли компании до вычета расходов по процентам, уплаты налогов и амортизации	C. ИПЦ	3. Рыночная стоимость компании, рассчитываемая путем умножения общего количества акций компании на их стоимость	D. EBITDA	4. Общий выпуск товаров и услуг, производимый на территории государства за определенный временной период	A-3, B-4, C-1, D-2
Индикатор	Описание индикатора											
A. Капитализация (Market cap)	1.Изменение цен на потребительские товары											
B. GDP (gross national product)	2. Объем прибыли компании до вычета расходов по процентам, уплаты налогов и амортизации											
C. ИПЦ	3. Рыночная стоимость компании, рассчитываемая путем умножения общего количества акций компании на их стоимость											
D. EBITDA	4. Общий выпуск товаров и услуг, производимый на территории государства за определенный временной период											
11.	Сопоставьте макроэкономические события с их рыночным воздействием: <table><tr><th>Событие</th><th>Воздействие</th></tr><tr><td>1. Повышение ключевой ставки</td><td>A. Ослабление национальной валюты</td></tr><tr><td>2. Снижение налогов</td><td>B. Рост процентных ставок</td></tr><tr><td>3. Геополитический кризис</td><td>C. Повышение деловой активности</td></tr><tr><td>4. Девальвация национальной валюты</td><td>D. Рост конкурентоспособности национального экспорта</td></tr></table>	Событие	Воздействие	1. Повышение ключевой ставки	A. Ослабление национальной валюты	2. Снижение налогов	B. Рост процентных ставок	3. Геополитический кризис	C. Повышение деловой активности	4. Девальвация национальной валюты	D. Рост конкурентоспособности национального экспорта	1-B, 2-C, 3-A, 4-D
Событие	Воздействие											
1. Повышение ключевой ставки	A. Ослабление национальной валюты											
2. Снижение налогов	B. Рост процентных ставок											
3. Геополитический кризис	C. Повышение деловой активности											
4. Девальвация национальной валюты	D. Рост конкурентоспособности национального экспорта											
12.	Какой порядок анализа макроэкономических факторов наиболее логичен для фундаментального анализа рынка? A. Уровень безработицы B. ВВП C. Уровень инфляции D. Уровень процентных ставок	1.B 2.C 3.D 4.A										
13.	Какой порядок шагов микроэкономического анализа наиболее правильный для фундаментального анализа компании? A. Анализ финансовой отчетности компании B. Изучение макроэкономических факторов C. Отраслевой анализ D. Прогноз дивидендов E. Оценка мультипликаторов	1.B 2.C 3.A 4.E 5.D										
14.	Как называется показатель, отражающий чувствительность цены облигации к изменению процентной ставки?	Дюрация										
15.	На сколько процентов аналитик будет ожидать увеличения инфляции, если номинальный ВВП равен 5000 у.е., дефлятор ВВП равен 1.25, а ранее он был равен 1?	25%										
16.	Аналитик ожидает роста ВВП и наблюдает следующие макроэкономические параметры: государственные расходы увеличились на 50 млрд руб., а предельная склонность к сбережению (MPS) равна 0.2. На сколько млрд рублей возрастет равновесный ВВП?	250										
17.	Аналитик наблюдает увеличение цены продукции компании с 10 до 12 рублей, в результате которого объем продаж снизился с 1000 до 800 единиц. На сколько рублей в таких условиях уменьшится выручка компании?	400										

СИТУАЦИОННЫЕ ЗАДАЧИ И МИНИ-КЕЙСЫ

18.	«Влияние конъюнктуры мировых сырьевых рынков на макроэкономические показатели» Из-за увеличения мировой добычи газа мировая цена на него заметно снизилась. 1) Какой макроэкономический показатель стоит отслеживать в данном случае при проведении отраслевого анализа?	При проведении отраслевого анализа как раздела фундаментального анализа, отслеживают целый ряд конъюнктурных показателей, например: Индекс потребительских цен (ИПЦ) – основной индикатор инфляции, покажет, как снижение цен на газ влияет на стоимость жизни. - Баланс текущих операций – отражает влияние снижения затрат на импорт газа на структуру торгового баланса. - Курс национальной валюты – может укрепиться из-за притока капитала. - Цены на альтернативные энергоносители (например, нефть, уголь) – возможен отток спроса с них на подешевевший газ.
-----	---	---

		Таким образом, снижение цен на газ вызывает волновой эффект в экономике. Для минимизации негативных последствий странам-экспортерам стоит диверсифицировать экспортную структуру и укреплять финансовую стабильность.
19.	«Влияние геополитики на сырьевые рынки» Из-за санкций на нефтяной сектор страны X мировая цена на нефть выросла на 25%. 1) Какие компании выиграют (кроме нефтяных)? 2) Как это повлияет на инфляцию в развивающихся странах?	1) От данной ситуации помимо нефтяных компаний могут выиграть: Прямые выгодоприобретатели: - Производители альтернативной энергии (солнечные, ветряные, атомные электростанции) – рост цен на нефть делает их технологии более конкурентоспособными. - Производители электромобилей и аккумуляторов – спрос на транспорт с низкой зависимостью от нефти может увеличиться. - Производители нефтезамещающих товаров (например, биотопливо, синтетические материалы). Косвенные выгодоприобретатели: - Страны-экспортеры нефти, не попавшие под санкции (например, Саудовская Аравия, ОАЭ) – их рыночная доля и доходы могут вырасти. - Компании, занимающиеся энергоэффективностью (утепление, LED-технологии) – спрос на их продукцию может увеличиться из-за стремления снизить затраты на энергоносители. 2) Рост затрат на импорт нефти приведет к увеличению издержек производителей и впоследствии к росту цен на товары и услуги (особенно транспорт, топливо, сельское хозяйство). - Ослабление национальных валют (если страны зависят от импорта нефти) приведет к дальнейшему росту цен на импортные товары. - Риски социальной нестабильности из-за роста цен на бензин и продукты питания (особенно в странах с низкими доходами населения). - Ужесточение денежно-кредитной политики (ЦБ могут повышать ставки для борьбы с инфляцией), что замедлит экономический рост.
20.	«Влияние курса валют на прибыль компании» «AutoExport» получает 70% выручки в долларах США, но расходы осуществляет в рублях. Рубль укрепился на 12%. 1) Как это скажется на марже? 2) Какие hedging-стратегии можно использовать? 3) Валютные риски – это системные или нет?	1) Когда рубль укрепляется, это означает, что за один доллар теперь дают меньше рублей. Поскольку «AutoExport» получает 70% своей выручки в долларах, эта часть выручки при конвертации в рубли станет меньше. В то же время рублевые расходы остаются прежними. Это приведет к снижению рублевой выручки при неизменных рублевых затратах, что напрямую ударит по прибыли и марже. 2) Хеджирование валютных рисков — это стратегии, направленные на минимизацию или устранение убытков, связанных с неблагоприятными изменениями валютных курсов. Может осуществляться через: а) финансовые инструменты: форвардные контракты, фьючерсные контракты, валютные опционы, валютные свопы; б) операционное хеджирование, например диверсификацию валютной выручки, согласование валютных потоков (выручки и расходов), перенос части производства или закупка комплектующих внутри страны для снижения валютной зависимости и т.п. 3) Валютные риски – это преимущественно системные риски, поскольку их источник лежит в фундаментальных макроэкономических процессах, влияющих на весь рынок. Однако

		управление этими рисками и степень их воздействия на конкретную компанию может быть несистемным и зависеть от выбранных стратегий хеджирования и структуры активов/обязательств компании.
21.	«Макроэкономический шок и рынок акций» Центральный банк страны повысил ключевую ставку с 5% до 8% для борьбы с инфляцией. Курс национальной валюты укрепился на 10%. 1) Как это повлияет на компании с высокой долговой нагрузкой? 2) Какие секторы экономики пострадают сильнее всего?	1) Повышение ключевой ставки приведет к росту стоимости фондирования и как следствие усилится давление на компании с высокой долговой нагрузкой (рост процентных расходов): - возрастет стоимость обслуживания долга – процентные платежи по кредитам и облигациям вырастут, что увеличит финансовые расходы. - снизится доступность заемных средств – кредиты станут дороже, рефинансирование долгов может осложниться. - возрастает риск дефолтов – компании с высокой долговой нагрузкой и низкой рентабельностью могут столкнуться с проблемами платежеспособности. Однако укрепление национальной валюты на 10% может частично смягчить удар для тех компаний, у которых есть долги в иностранной валюте (если они не хеджировали риски). 2) Наиболее уязвимыми секторами экономики в условиях ужесточения монетарной политики и ревальвации национальной валюты окажутся: - финансово зависимые секторы (девелопмент, строительство, телеком, энергетика) – из-за высокой доли заемных средств. - потребительские секторы (розничная торговля, автопром, недвижимость) – рост ставок снизит доступность кредитов для населения и потребительский спрос. - экспортеры, товары которых становятся дороже из-за укрепления национальной валюты.

Компетенция – ПК-6 Способен осуществлять мониторинг и анализ конъюнктуры рынка различных сегментов финансового рынка		
№ п/п	Задание	Ключ к заданию / Эталонный ответ
1.	Что из перечисленного лучше всего отражает рыночную конъюнктуру фондового рынка? A. Отчет отдельной компании о прибылях B. Динамика индекса S&P 500 C. Курс одной акции D. Потребительские предпочтения	B
2.	Рост цен на нефть чаще всего приводит к: A. Падению курса доллара B. Укреплению валют нефтеэкспортирующих стран C. Снижению инфляции D. Росту стоимости перевозок и производства	B
3.	Какой показатель лучше всего сигнализирует о возможной рецессии в экономике? A. Рост ВВП B. Снижение безработицы C. Инверсия кривой доходности гособлигаций (10Y-2Y) D. Увеличение розничных продаж	C
4.	Какое из перечисленных событий может привести к росту спроса на защитные активы (золото, доллар, гособлигации)? A. Стабильный экономический рост B. Снижение процентных ставок C. Увеличение корпоративных доходов D. Резкое падение фондового рынка	D
5.	Если ФРС США начинает ужесточать денежно-кредитную политику, какие активы, скорее всего, вырастут в цене?	B

	A. Акции роста (технологические компании) B. Доллар США и краткосрочные облигации C. Криптовалюты D. Сырьевые товары											
6.	Какие из перечисленных финансовых отчетов являются ключевыми для проведения фундаментального анализа компании? A. Протоколы собраний акционеров, рекламные буклеты, отчеты о маркетинговых кампаниях. B. Только Отчет о прибылях и убытках. C. Отчет о прибылях и убытках, Бухгалтерский баланс, Отчет о движении денежных средств. D. Отчеты о заработной плате сотрудников, чеки из кассы, счета за коммунальные услуги.	C										
7.	Чем фундаментальный анализ принципиально отличается от технического анализа? A. Фундаментальный анализ используется только для облигаций, а технический – только для акций. B. Фундаментальный анализ фокусируется на изучении внутренних факторов компании и экономики, а технический – на изучении ценовых графиков и объемов торгов. C. Технический анализ является более долгосрочным методом, чем фундаментальный. D. Они исследуют одно и то же, но фундаментальный анализ требует больше времени.	B										
8.	Что является основной целью фундаментального анализа финансовых рынков? A. Прогнозирование краткосрочных ценовых движений акций на основе графиков. B. Оценка внутренней (истинной) стоимости актива для определения, является ли он недооцененным или переоцененным рынком. C. Изучение психологии толпы и настроений трейдеров. D. Определение оптимальных точек входа и выхода из сделок на основе технических индикаторов.	B										
9.	Коэффициент ROE (Return on Equity – Рентабельность собственного капитала) измеряет: A. Способность компании погашать свои краткосрочные обязательства. B. Общий объем продаж компании за отчетный период. C. Долю заемного капитала в структуре финансирования компании. D. Эффективность использования компанией собственного капитала для получения прибыли.	D										
10.	Сопоставьте этапы экономического цикла с его характеристиками: <table><tr><td>Этап цикла</td><td>Характеристика</td></tr><tr><td>1. Подъём</td><td>A. Период роста экономической активности от низшей (дно) до высшей (пик) точки цикла. Характеризуется увеличением инвестиций, выпуска и занятости</td></tr><tr><td>2. Пик</td><td>B. Низшая точка экономического спада</td></tr><tr><td>3. Рецессия</td><td>C. Высшая точка экономического роста</td></tr><tr><td>4. Кризис</td><td>D. Период снижения экономической активности от высшей до низшей точки цикла</td></tr></table>	Этап цикла	Характеристика	1. Подъём	A. Период роста экономической активности от низшей (дно) до высшей (пик) точки цикла. Характеризуется увеличением инвестиций, выпуска и занятости	2. Пик	B. Низшая точка экономического спада	3. Рецессия	C. Высшая точка экономического роста	4. Кризис	D. Период снижения экономической активности от высшей до низшей точки цикла	1-A, 2-C, 3-D, 4-B
Этап цикла	Характеристика											
1. Подъём	A. Период роста экономической активности от низшей (дно) до высшей (пик) точки цикла. Характеризуется увеличением инвестиций, выпуска и занятости											
2. Пик	B. Низшая точка экономического спада											
3. Рецессия	C. Высшая точка экономического роста											
4. Кризис	D. Период снижения экономической активности от высшей до низшей точки цикла											
11.	Сопоставьте типы финансовых активов с их реакцией на рост инфляции в экономике: <table><tr><td>Финансовый актив</td><td>Реакция на инфляцию</td></tr><tr><td>1. Корпоративные облигации</td><td>A. Умеренная положительная корреляция с инфляцией: при повышении инфляции цены растут</td></tr><tr><td>2. Акции</td><td>B. Цена падает, так как рост инфляции приводит к росту ключевой ставки</td></tr><tr><td>3. Золото</td><td>C. Цена обычно растет, если усиление инфляции инвесторы связывают с экономическим ростом</td></tr><tr><td>4. Недвижимость</td><td>D. Актив, который традиционно считается защитой от инфляции, так как при усилении инфляции его цена растет</td></tr></table>	Финансовый актив	Реакция на инфляцию	1. Корпоративные облигации	A. Умеренная положительная корреляция с инфляцией: при повышении инфляции цены растут	2. Акции	B. Цена падает, так как рост инфляции приводит к росту ключевой ставки	3. Золото	C. Цена обычно растет, если усиление инфляции инвесторы связывают с экономическим ростом	4. Недвижимость	D. Актив, который традиционно считается защитой от инфляции, так как при усилении инфляции его цена растет	1-B, 2-C, 3-D, 4-A
Финансовый актив	Реакция на инфляцию											
1. Корпоративные облигации	A. Умеренная положительная корреляция с инфляцией: при повышении инфляции цены растут											
2. Акции	B. Цена падает, так как рост инфляции приводит к росту ключевой ставки											
3. Золото	C. Цена обычно растет, если усиление инфляции инвесторы связывают с экономическим ростом											
4. Недвижимость	D. Актив, который традиционно считается защитой от инфляции, так как при усилении инфляции его цена растет											
12.	Расположите этапы фундаментального анализа перед инвестициями в акции: A. Оценка отраслевых тенденций B. Анализ конкретной компании	1.C 2.D 3.A										

	С. Анализ ВВП и инфляции D. Мониторинг решений центрального банка	4.B
13.	Расположите активы компании в порядке убывания их ликвидности: A. Внеоборотные активы B. Краткосрочная дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчётной даты C. Медленно реализуемые активы D. Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	1.D 2.B 3.C 4.A
14.	Три компании работают в одной отрасли, сопоставимы по масштабам деятельности, находятся на одной стадии жизненного цикла. Компания А имеет показатель P/BV на уровне 2,5, компания В имеет аналогичный показатель 1,56, компания С - 2,1. Акции какой компании предпочтительнее покупать с точки зрения показателя рыночной цены акции к балансовой стоимости собственного капитала?	Компании А
15.	Рассчитайте значение показателя EPS, если известно, что уставный капитал анализируемой компании составляют 500 тыс. обыкновенных и 100 тыс. привилегированных акций. Прибыль компании до уплаты налогов равна 10 млн. руб., а величина налога на прибыль - 2 млн. руб. Величина дивиденда по привилегированным акциям составляет 6 руб. на одну акцию.	14,8 руб.
16.	В формуле дисконтирования $PV = FV / (1 + r)^n$ величина $1 / (1 + r)^n$ называется...	коэффициентом дисконтирования
17.	Как называется один из ключевых показателей фундаментального анализа компании, рассчитываемый как отношение чистой прибыли компании к ее акционерному капиталу (среднее значение за рассматриваемый период)	рентабельность собственного капитала

СИТУАЦИОННЫЕ ЗАДАЧИ И МИНИ-КЕЙСЫ

18.	«Анализ слияния компаний» Компания «RetailCorp» покупает «FoodChain» за \$1 млрд, ожидая синергию в размере \$200 млн. Оцените эффективность сделки по слиянию компаний. 1) На какие мультипликаторы (EV/EBITDA, P/E) смотреть? 2) Как оценить, не переплатила ли RetailCorp при покупке «FoodChain»? 3) Какие интеграционные риски возможны?	1) «RetailCorp» должна рассчитать мультипликаторы EV/EBITDA и P/E (они показывают количество лет окупаемости), сравнить их с аналогичными показателями отраслевых конкурентов и убедиться, что синергия «\$200 млн» реалистична. 2) Чтобы оценить не переплатила ли «RetailCorp» при покупке «FoodChain» должно соблюдаться следующее условие: цена > стоимость синергии + standalone value (внутренняя стоимость бизнеса, рассматриваемая независимо, без учёта потенциальных синергий от слияний или поглощений) 3) Основные риски при слиянии компаний – переоценка активов, уход сотрудников и старых клиентов, недостижение синергии. Если синергия подтверждается, то сделка может быть обоснованной, иначе «RetailCorp» переплатила за сделку. Например, если до сделки EV/EBITDA FoodChain = 8, а после синергии станет 6, это эффективное поглощение.
19.	«IPO и рыночная оценка» Компания «BioPharm» выходит на IPO с P/E=45 при среднем по отрасли 25. 1) О чем говорит такой высокий мультипликатор? 2) Какие риски для инвесторов могут реализоваться?	1) Высокий мультипликатор P/E (Price/Earnings) может говорить о следующем: -Высокие ожидания будущего роста. - Инновационный потенциал и уникальность: это часто встречается в секторах с высокой степенью инноваций, таких как биотехнологии. Рынок верит, что у компании есть уникальные разработки, которые могут стать блокбастерами или занять значительную долю рынка. - Рыночный оптимизм: отражает общий позитивный настрой инвесторов в отношении компании и/или биотехнологического сектора в целом. -Премия за риск и потенциал: инвесторы платят

		премию за потенциал высоких доходов, принимая при этом на себя более высокие риски, связанные с нереализацией этого потенциала. 2) Риск невыполнения ожиданий – самый большой риск. Если компания не сможет реализовать высокий прогнозируемый рост прибыли (например, из-за задержек с разработкой, провалов клинических испытаний, проблем с одобрением), цена акций может резко упасть. Или риск переоценки: $P/E=45$ предполагает, что компания уже оценена очень высоко, и в ее цену заложен весь будущий потенциал. Это оставляет мало "запаса прочности" для инвесторов. Любая негативная новость или изменение в прогнозах может привести к значительной коррекции цены и т.д.
20.	«Влияние монетарной политики на рынок акций» Центральный банк страны ужесточает монетарную политику, повышая ключевую ставку. Как в такой ситуации изменится привлекательность акций в сравнение с облигациями?	Облигации становятся привлекательнее из-за роста процентных ставок (доходность новых выпусков растет). Цены уже выпущенных облигаций падают, но новые инвесторы получают более высокий доход. Привлекательность акций наоборот снижается из-за роста альтернативной доходности (облигации становятся конкурентнее). Особенно уязвимыми становятся «дивидендные» акции компаний с высокой долговой нагрузкой. Таким образом, капитал может перетекать из акций в облигации, особенно на краткосрочном горизонте, пока рынок адаптируется.
21.	«Факторы оценки компании в процессе IPO» Компания «Aardvark Therapeutics» вышла на IPO с более высокими мультипликаторами относительно среднеотраслевых в феврале 2025 года и привлекла сумму в 98 млн долл. Какие факторы могли повлиять на такую оценку?	Несколько ключевых факторов могли способствовать столь высокой начальной оценке акций Aardvark Therapeutics: – Наличие прорывных технологий или нескольких препаратов на поздних стадиях клинических испытаний, которые показывают многообещающие результаты; – Успешные клинические испытания; – Сильная патентная защита ключевых разработок, обеспечивающая эксклюзивность на рынке на длительный срок; – Сильная управленческая команда; – Стратегические партнерства; – Целевые рынки для будущих продуктов Aardvark Therapeutics являются очень крупными и/или растущими; – Благоприятные прогнозы от ведущих инвестиционных банков и аналитиков, освещающих биотехнологический сектор; – Общий рыночный хайп, например, всплеск интереса инвесторов к биотехнологиям или конкретному сегменту, в котором работает Aardvark Therapeutics.

Практические задачи

Раздел дисциплины	Задачи
Базовые подходы к изучению динамики финансовых рынков	<i>Аналитическое исследование №1</i> Данное аналитическое исследование представляет собой работу по фундаментальному анализу российской компании, входящей в первый или второй котировальные списки Московской биржи.

	Каждый студент выбирает себе компанию (повторяться в потоке компании не должны), по которой готовит «Аналитическую справку» (в формате Power Point – защищается на семинарском занятии). <i>Структура Аналитической справки по компании</i> 1. Название полное и краткое компании на русском и английском языке. Логотип официальный. Адрес юридический и фактический. 2. Краткое описание деятельности. Отрасль. Сектор. Положение в отрасли (по России и миру - если актуально). Основные поставщики и потребители компании. 3. Краткая история компании (в том числе дата акционирования). 4. Структура компании организационная. Менеджмент компании (структура совета директоров, внешние директора). 5. Структура и размер акционерного капитала (количество и номинал выпущенных акций). Выпущенные депозитарные расписки (если есть). Сплиты и консолидации акций (если были). 6. Структура акционеров и их доля владения. Бенефициар. Free float компании. 7. Формализованная дивидендная политика компании. История выплаченных дивидендов, дивидендная доходность. 8. История выпущенных облигаций (если были эмиссии). 10. Биржевая динамика обыкновенных акций (за последний год). Динамика рыночной капитализации компании (за последние пять лет). В расчет каких индексов входит компания. 11. Актуальные важные корпоративные события.
Методика проведения фундаментального анализа финансовых рынков	<i>Аналитическое исследование №2</i> Данное аналитическое исследование представляет собой работу по фундаментальному анализу российской компании, входящей в первый или второй котировальные списки Московской биржи. Каждый студент выбирает себе компанию (повторяться в потоке компании не должны), по которой осуществляет расчет мультипликаторов и показателей, характеризующих финансовое положение исследуемой компании и вычисляет стоимость компании и ее акций, с целью дать инвестиционную рекомендацию Рассчитываемые коэффициенты в динамике за последние пять полных финансовых года 1. P/E — Price/Earnings Ratio (коэффициент Цена/Прибыль) 2. P/BV – Price/Book Value Ratio (коэффициент Цена/Балансовая стоимость) 3. P/S — Price/Sales Ratio (коэффициент Цена/Выручка) 4. P/TB — Price/Tangible Book Ratio (коэффициент Цена/Балансовая стоимость материальных активов) 5. PEG — P/E Growth Ratio (коэффициент PEG) 6. EPS (E) — Earnings per Share (Чистая прибыль в расчете на акцию) 7. Gross Margin (Валовая Маржа) 8. Operating Margin (Операционная маржа) 9. Net Margin (Чистая Маржа) 10. ROE — Return On Equity (Рентабельность собственного капитала) 11. ROA — Return On Assets (Рентабельность активов) 12. DY — Dividend Yield (Дивидендная доходность) 13. D/A — Debt to to Asset (Долг/Активы) 14. E/A — Equity to Asset (Собственный капитал/Активы — коэффициент автономии) 15. C/D — Cash to Debt Ratio (Денежные средства к Долгу) 16. Cash Ratio — Коэффициент абсолютной ликвидность

	17. Quick Ratio (Acid-Test ratio) — Коэффициент срочной ликвидности 18. Current Ratio (Working capital ratio) — Коэффициент текущей ликвидности 19. EV/EBITDA (Enterprise value to Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) 20. FCF Free Cash Flow (Свободный денежный поток) или NCF — Net Cash Flow (Чистый денежный поток)
--	---

6.5. Оценочные материалы для промежуточной аттестации

Фонд вопросов для проведения промежуточного контроля в форме экзамена

Раздел дисциплины	Вопросы
Базовые подходы к изучению динамики финансовых рынков	1. Основные подходы к изучению динамики финансовых рынков: основные принципы, области применения. 2. Основоположники фундаментального анализа. 3. Принципы проведения фундаментального анализа и выставления рекомендаций заинтересованным лицам 4. Сравнительная характеристика технического и фундаментального анализа. 5. Теория эффективности рынка. Информационная и операционная эффективность рынка. Формы эффективности 6. Гипотеза "свободного блуждания", ее связь с теорией эффективности рынка, с техническим и фундаментальным анализом. 7. Теория рефлексивности Дж. Сороса. 8. Психологический анализ рынка. 9. Биржевые индексы. 10. Влияние информации на рыночную котировку акций. 11. Понятие фундаментального анализа, методы, области применения. 12. Процесс фундаментального анализа: экономический, отраслевой анализ и анализ предприятия. 13. Рыночный анализ активов. Альфа- и бета-коэффициенты. 14. Рейтинговые агентства. Этапы рейтинговых процедур. 15. Понятие справедливой рыночной стоимости и инвестиционные стратегии на фондовом рынке. 16. Специфика разработки аналитических отчетов аналитиками инвестиционных компаний. 17. Конфликты интересов. Ренкинги аналитиков 18. Многообразие показателей в рамках рыночного видения публичной компании. 19. Подход Грэхэма-Додда. Методы анализа рыночных тенденций: ретроспективный анализ, прогнозирование будущих трендов. 20. Основные макроэкономические индикаторы, определяющие динамику фондовых индексов. 21. Влияние делового цикла на поведение цен финансовых активов. Циклические экономические индикаторы. 22. Инструменты прогнозирования на фондовом рынке. Роль опережающих индикаторов. 23. Инфляционное влияние на цены акций (теория «перетекания») и группировка отраслей и компаний по инвестиционной привлекательности. 24. Задачи отраслевого анализа в рамках фундаментального анализа акций и облигаций.

	25. Ключевые отраслевые индикаторы. 26. Конкурентный анализ Портера. Жизненный цикл отрасли и рекомендации фундаментального анализа. 27. Классификация отраслей: растущие, защитные и циклические отрасли и инвестиционные стратегии. 28. Повышение значимости отраслевого прогнозирования и третье направление в фундаментальном анализе.
Методика проведения фундаментального анализа финансовых рынков	29. Показатели оценки инвестиционной привлекательности акций. 30. Показатели оценки стоимости компании. 31. Показатели рентабельности и финансовой устойчивости компании. 32. Темпы роста компании. 33. Анализ отчета о прибылях и убытках компании. 34. Анализ отчета о движении денежных средств компании. 35. Анализ статей балансового отчета компании. 36. Конструкция DCF в объяснении стоимости компаний и динамики фондовых индексов. 37. Процесс выбора акции (компании) для инвестирования. Получение информации о компаниях, проблемы работы со стандартной финансовой отчетностью. 38. Значимость анализа нефинансовой информации в рамках фундаментального анализа (структура владельцев капитала, концентрация собственного капитала, роль институциональных и иностранных инвесторов) 39. Традиционные и современные финансовые показатели анализа эффективности деятельности компаний. 40. Значимость нефинансовых показателей в построении инвестиционных стратегий. Социально-ответственные инвестиции 41. Классические инвестиционные стратегии, строящиеся на анализе мультипликаторов. Подход Грэхэма –Ри и другие популярные инвестиционные стратегии. 42. Традиционный расчет Р/Е для фондового индекса, преимущества этого мультипликатора перед другими (Q Тобина для индекса) и развитие расчета Р. Шиллером. 43. Страновые и отраслевые финансовые мультипликаторы и отслеживание их динамики. 44. Обоснование выбора мультипликатора и требования к обработке данных. 45. Коррекция мультипликаторов на отраслевую специфику, степень развития рынка капитала и специфические характеристики отдельных инвестиционных активов. 46. Моделирование положения инвестора и ценообразование финансовых активов. 47. Конструкция портфельных моделей и модификации с учетом возможностей формирования параметров и недиверсифицированной позиции инвесторов. 48. Критика конструкции CAPM и традиционно формируемых параметров локальной модели CAPM. 49. Реализованная рыночная доходность и гипотетическая, методы вычисления. 50. Модели фундаментальных факторов в рамках гипотетического метода. 51. Динамика волатильности рынков акций и облигаций и модификация конструкции CAPM. 52. Модификация конструкции CAPM: от глобальной модели к

	скорректированной локальной и гибридной. 53. Модель Эрба, Харви и Висканта. Индекс инвестиционной доступности. 54. Информационные эффекты на развивающихся рынках капитала. Влияние поведения цен на финансовые активы на российском рынке. 55. Многофакторные модели для российского рынка, выявление факторов влияния. Значимость специфических рисков. 56. Значимость эффекта «восприятия» информации (модель Чена, 2001). 57. Учет фондовым рынком новостной информации по компаниям-эмитентам ценных бумаг. 58. Значимость качества корпоративного управления и оптимизации структуры собственности для инвестиционных стратегий на развивающихся рынках.
--	---

6.6. Шкалы и критерии оценивания по формам текущего контроля и промежуточной аттестации

Шкала и критерии оценивания

Оценка	Критерии оценивания для мероприятий контроля с применением 4-х балльной системы
«отлично»	Повышенный ОПКЭ-3.1, ОПКЭ-3.2, ОПКЭ-3.3, ПК-6.1, ПК-6.2, ПК-6.3
«хорошо»	Стандартный ОПКЭ-3.1, ОПКЭ-3.2, ОПКЭ-3.3, ПК-6.1, ПК-6.2, ПК-6.3
«удовлетворительно»	Пороговый ОПКЭ-3.1, ОПКЭ-3.2, ОПКЭ-3.3, ПК-6.1, ПК-6.2, ПК-6.3
«неудовлетворительно»	Результаты обучения не сформированы на пороговом уровне