

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

**Краснодарский филиал Финуниверситета**

Кафедра «Экономика и финансы»

СОГЛАСОВАНО

АО «НЭСК»

Начальник финансового управления

  
Г.И. Купин  
«15» февраля 2024 г.



УТВЕРЖДАЮ

Директор Краснодарского филиала  
Финуниверситета, к.э.н., доцент

  
Э.В. Соболев  
«20» февраля 2024 г.



Вихарев Вадим Вячеславович

**ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ**

**Рабочая программа дисциплины**

для студентов, обучающихся по направлению подготовки  
38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Экономика и финансы»,  
профиль «Финансы и банковское дело»

*Рекомендовано Ученым советом Краснодарского филиала Финуниверситета  
(протокол № 12 от «20» февраля 2024 г.)*

*Одобрено кафедрой «Экономика и финансы»  
(протокол № 7 от «23» января 2024 г.)*

**Краснодар 2024**

**ББК 65.26**

**Рецензенты:** доктор экономических наук, профессор кафедры «Экономика и финансы» Рощектаев С.А., кандидат экономических наук, доцент кафедры «Экономика и финансы» Радченко М.В.

**Вихарев В.В.**

Фундаментальный анализ на финансовом рынке. Программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Экономика и финансы», профиль «Финансы и банковское дело». - Краснодар: Краснодарский филиал Финуниверситета, кафедра «Экономика и финансы», 2024 г. - 54 с.

Дисциплина «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» относится к дисциплинам профиля, части учебного плана, формируемой участниками образовательных отношений по направлению 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Экономика и финансы», профиль «Финансы и банковское дело».

Рабочая программа дисциплины содержит перечень результатов освоения дисциплины, место дисциплины в структуре ОП, объем дисциплины в зачетных и академических часах, содержание дисциплины и форм текущего и промежуточного контроля успеваемости, перечень учебно-методического обеспечения, основной и дополнительной учебной литературы, программного обеспечения и информационных справочных систем, фонд оценочных средств, методические указания, описание материально-технической базы.

*Учебное издание*

**Вихарев Вадим Вячеславович**

## **ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ**

Рабочая программа дисциплины

*Формат 60×90/16. Гарнитура Times New Roman*

Усл. п.л. 4,9. Изд. № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_. Тираж 100 экз.  
Заказ № \_\_\_\_\_

*Отпечатано в Краснодарском филиале Финуниверситета*

© Вихарев В.В., 2024

© Краснодарский филиал Финуниверситета, 2024

## СОДЕРЖАНИЕ

1	Наименование дисциплины.....	4
2	Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	4
3	Место дисциплины в структуре ОП.....	8
4	Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	9
5	Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	10
5.1	Содержание дисциплины.....	10
5.2	Учебно-тематический план.....	15
5.3	Содержание семинаров, практических занятий.....	16
6	Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	22
6.1	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	22
6.2	Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю.....	25
7	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	28
8	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	43
9	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	46
10	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	47
11	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем.....	52
11.1	Комплект лицензионного программного обеспечения.....	52
11.2	Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	52
11.3	Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	52
12	Описание материально-технической базы, необходимой для	

## 1 Наименование дисциплины

Дисциплина Б1.В.02.06 «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

Дисциплина Б1.В.02.06 «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» обеспечивает инструментарий формирования следующих компетенций направления 38.03.01 «Экономика»:

Таблица 1 – Компетенции, формируемые в результате изучения дисциплины «Фундаментальный анализ на финансовом рынке»

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
<i>Профессиональные компетенции направления (ПКН)</i>			
ПКН-3	Способность осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, применять математические методы для решения стандартных	1. Проводит сбор, обработку и статистический анализ данных для решения финансово-экономических задач	- <i>знать</i> принципы функционирования инвестиционного процесса и организации инвестиционной деятельности; - <i>уметь</i> находить баланс между инвестиционными качествами активов;
		2. Формулирует математические постановки финансово-	- <i>знать</i> особенности оценки различных видов эффективности реальных

	профессиональных финансово-экономических задач, интерпретировать полученные результаты	экономических задач, переходит от экономических постановок задач к математическим моделям	инвестиционных проектов; - <i>уметь</i> производить расчет различных видов эффективности инвестиций;
		3. Системно подходит к выбору математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области.	- <i>знать</i> принципы ранжирования инвестиционных активов по инвестиционной привлекательности; - <i>уметь</i> принимать инвестиционные решения;
		4. Анализирует результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делает на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений	- <i>знать</i> основные положения, преимущества и методику фундаментального анализа; - <i>уметь</i> осуществлять поиск недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ.
ПКП-1	Способность выполнять профессиональные обязанности в процессе текущей деятельности институтов финансового рынка, финансовых департаментов компаний, эффективно организовывать их деятельность, обладая навыками решения	1. Демонстрирует выполнение профессиональных обязанностей в процессе текущей деятельности финансово-кредитных институтов, иных организаций различных отраслей экономики, финансовых органов, публично-правовых образований	- <i>знать</i> принципы и методы моделирования барьерной ставки инвестирования; - <i>уметь</i> моделировать барьерную ставку инвестирования;
		2. Проводит критический анализ реализуемых в организациях финансовых и кредитных услуг и разрабатывает новые, продвигая их на	- <i>знать</i> методы анализа реализуемых в организациях финансовых и инвестиционных услуг; - <i>уметь</i> производить анализа реализуемых в организациях финансовых и

	проблем банковского дела, финансов, экономики и бизнес- аналитики	русском и международном финансовом рынке	инвестиционных услуг;
		3. Выполняет проектные и финансово- экономические задачи в профессиональной деятельности на основе навыков решения проблем банковского дела, финансов, экономики и бизнес- аналитики	- <i>знать</i> подходы к оценке инвестиционных проектов; - <i>уметь</i> производить оценку инвестиционных проектов;
ПКП-2	Способность готовить информационно- аналитическое обеспечение деятельности банков и финансовых институтов, организаций различных отраслей экономики, разрабатывать прогнозы и планы, осуществлять мониторинг, анализ и контроль за ходом их выполнения	1. Применяет современные методы анализа и оценки деятельности организаций, в том числе институтов финансового рынка для выявления тенденций их развития с учетом складывающейся макрэкономической ситуации	- <i>знать</i> методы анализа и оценки деятельности организаций для выявления тенденций их развития и инвестиционной привлекательности с учетом складывающейся макрэкономической ситуации; - <i>уметь</i> производить анализ и оценку деятельности организаций для выявления тенденций их развития и инвестиционной привлекательности с учетом складывающейся макрэкономической ситуации;
		2. Демонстрирует определение эффективных направлений развития финансово-кредитных институтов, иных организаций различных отраслей экономики на основе формирования прогнозов, стратегий и планов их деятельности	- <i>знать</i> методику отраслевого инвестиционного анализа; - <i>уметь</i> производить отраслевой инвестиционный анализ;

		3. Демонстрирует умение осуществлять мониторинг реализации прогнозов, стратегий и планов деятельности институтов финансово-кредитной сферы, иных организаций различных отраслей экономики и контролировать их выполнение	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>знать</i> подходы учета прогнозов, стратегий и планов деятельности институтов финансово-кредитной сферы в реализации фундаментального анализа;</li> <li>- <i>уметь</i> осуществлять мониторинг реализации прогнозов, стратегий и планов деятельности институтов финансово-кредитной сферы, иных организаций различных отраслей экономики и контролировать их выполнение;</li> </ul>
ПКП-3	Способность рассчитывать, анализировать, интерпретировать состояние и тенденции развития финансового рынка, осуществлять консультирование его участников, в том числе на основе зарубежного опыта	1. Демонстрирует владение отдельными инструментами и методами финтех для решения профессиональных задач на микро-и макроуровне, в том числе на уровне финансового рынка и отдельных его институтов.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>знать</i> сферы применения финтеха в реализации фундаментального анализа;</li> <li>- <i>уметь</i> использовать финтех в реализации фундаментального анализа;</li> </ul>
		2. Демонстрирует понимание сущности и природы рисков денежно-кредитной и финансовой сферы	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>знать</i> методику учета неопределённости и риска в оценке эффективности реальных инвестиционных проектов;</li> <li>- <i>уметь</i> хеджировать финансово-инвестиционные риски;</li> </ul>
		3. Владеет методами анализа и оценки рисков деятельности организаций, в том числе финансово-кредитных, и предлагает решения по их минимизации в контексте достижения финансовой стабильности, применяет финансовые	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>знать</i> методы анализа и оценки финансово-инвестиционных рисков;</li> <li>- <i>уметь</i> оценивать и хеджировать инвестиционные риски;</li> </ul>

		инструменты для минимизации потерь финансово-кредитных институтов, иных организаций различных отраслей экономики, финансовых органов, публично-правовых образований.	
		4. Демонстрирует знание зарубежного опыта регулирования финансово-кредитной сферы и ее институтов в целях достижения финансовой стабильности и обеспечения экономического роста.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>знать</i> зарубежный опыт регулирования финансово-инвестиционной сферы и ее институтов;</li> <li>- <i>уметь</i> адаптировать зарубежный опыт регулирования финансово-инвестиционной сферы и ее институтов к российским условиям.</li> </ul>

### 3 Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» относится к дисциплинам профиля, части учебного плана, формируемой участниками образовательных отношений по направлению 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Экономика и финансы», профиль «Финансы и банковское дело».

Программа изучения дисциплины составлена с учетом требований, установленных соответствующим ОС ВО Финуниверситета. Изучение дисциплины базируется на знаниях, приобретенных студентами направления 38.03.01 «Экономика» в процессе предшествующего освоения иных экономических и финансовых дисциплин, в том числе экономической теории, финансов, истории финансовой мысли, экономического анализа дисциплины «деньги, кредит, банки». Знания, полученные студентами в ходе освоения дисциплины «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» будут использованы студентами при прохождении практик, подготовке



выпускной квалификационной работы и в процессе решения круга задач профессиональной деятельности.

Таблица 2 - Междисциплинарные связи тем дисциплины с обеспечиваемыми (последующими) дисциплинами

№ п/п	Наименование обеспечиваемых (последующих) дисциплин	Номера разделов (тем) данной дисциплины, необходимых для изучения обеспечиваемых (последующих) дисциплин									
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1.	Экономическая теория	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
2.	Финансы	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
3.	История финансовой мысли	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
4.	Деньги, кредит, банки	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*
5.	Экономический анализ	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*

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

Для направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и банковское дело» общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 зач. ед., 108 часа (таблица 3).

Таблица 3 – Трудоемкость дисциплины «Фундаментальный анализ на финансовом рынке»

Вид учебной работы	Направление подготовки 38.03.01 «Экономика»	
	Профиль «Финансы и банковское дело», очно-заочная форма обучения (3 курс)	
	всего (в з.е и часах)	Сем. 3
<b>Общая трудоёмкость дисциплины</b>	<b>3/108</b>	<b>3/108</b>
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	28	28
<i>Лекции</i>	12	12
Семинары, практические занятия	16	16
<b>Самостоятельная работа</b>	<b>80</b>	<b>80</b>
Вид текущего контроля	-	-
Вид промежуточной аттестации	зачет	зачет

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

### **5.1 Содержание дисциплины**

*Тема 1. Инвестиции, фундаментальный анализ на финансовом рынке и инвестиционный процесс*

Фундаментальный анализ на финансовом рынке. Понятие инвестиций, виды инвестиций по объекту, целям и сроку инвестирования, направленности действий, характера решаемых задач, а также по учету средств, степени ликвидности и уровню риску. Инвестиционные решения и инвестиционной деятельности. Субъекты инвестиций, двойственный характер инвестиций. Понятие инвестиционной привлекательности объектов инвестирования, ее факторы и стратегии поведения на инвестиционном рынке. Роль инвестиций в экономике, инвестиционный процесс и условия осуществления инвестиционного процесса на уровне национальной экономики. Определение и структура инвестиционного рынка. Факторы инвестиционного спроса и особенности формирования инвестиционного предложения. Инвестиционная среда и климат, факторы инвестиционного климата и индикаторы инвестиционной привлекательности стран, а также индексы инвестиционной среды национальных экономик. Модели государственного финансового управления инвестиционной деятельностью.

*Тема 2. Основные положения и преимущества фундаментального анализа*

Применимость фундаментального и технического анализа к различным активам. Положения фундаментального и технического анализа. Разница фундаментальной и инвестиционной стоимостями актива, расчетной и наблюдаемой стоимостями, а также их связь со степенью эффективности рынка. Алгоритмы реализации нисходящего и восходящего каскадов проведения фундаментального анализа, особенности модифицированного нисходящего анализа М. Мобиуса. Общая классификацию индикаторов, применяемых в фундаментальном анализе, логика определения их пороговых значений и направления выявления индикаторов. Монетарные и немонетарные показатели, используемые в фундаментальном анализе. Анализ делового цикла и модель М. Керана. Отраслевой анализ, причины популярности отраслевой диверсификации и новый алгоритм нисходящего каскада. Факторы чувствительности денежного потока компаний различных отраслей к деловому циклу. Гипотеза перетекания, примеры отраслей с высокими и низкими значениями коэффициента перетекания. Взаимосвязь отраслевого жизненного цикла и стадий экономического цикла в контексте выбора привлекательных инвестиционных активов. Факторы доходности отрасли. Алгоритм фундаментального анализа на уровне фирмы, и учет стратегии и бизнес-модели фирмы, «силы бизнеса». Показатели используемые для анализа проекции жизнеспособности компании и метрики текущей эффективности. Учет операционного и финансового цикла, показателей роста и кризисов менеджмента в оценке активов с точки зрения фундаментального анализа. Учет корпоративного управления и социальной ответственности, ожиданий и ликвидности финансовых активов в оценке активов с точки зрения фундаментального анализа.

### *Тема 3. Поиск недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ*

Сравнительный анализ и его популярность. Денежные и натуральные мультипликаторы, их применимость к различным типам компаний.

Мультипликатор P/E, его модификации, факторы его популярности и недостатки. Особенности расчета показателей PEG и PEGY, возможности и ограничения их применения. Модели FED и Э. ЯРДЕНИ в построении мультипликатора P/E, методы обоснования нормального уровня мультипликатора P/E. Мультипликатор EV/S (P/R; P/S): методики расчета, преимущества и недостатки мультипликатора. Преимущества и недостатки, особенности расчета, а также сфера применения мультипликаторов EV/EBITDA, EV/FCF, P/D (PD Ratio) и P/B. Проблемы построения мультипликаторов на развивающихся рынках капитала. Алгоритмы выбора компании-аналога, выбора самого мультипликатора и его использования, методы корректировок мультипликаторов (метод анализа странового спреда дефолта, метод сопоставления стоимости капитала по компании-аналогу и по рассматриваемой компании, метод Перейро). Особенности наиболее популярных моделей отбора инвестиционно привлекательных компаний на базе мультипликаторов: модель Б. Грэма, метод Грэма-Ри, стратегия «собак Доу».

#### *Тема 4. Реальные инвестиции*

Подходы к определению инвестиционного проекта, инвестиционная программа. Классификация инвестиционных проекты по цели инвестирования, масштабу вложений, типу эффекта, степени взаимосвязи, степени риска, сроку реализации, сферам деятельности, составу проекта, критерию общественной значимости. Стадии жизненного цикла инвестиционного проекта. Взаимосвязь денежного потока с фазами среднестатистического инвестиционного проекта. Бизнес-план инвестиционного проекта, принципы его составления. Бизнес-модель инвестиционного проекта Business Model Canvas (А. Osterwalder). Эффективность инвестиционного проекта, ее виды. Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта. Этапы оценки эффективности инвестиционного проекта. Денежный поток проекта. Виды цен,

используемые в оценке эффективности инвестиционного проекта. Дисконтирование и ставка дисконта. Способы дисконтирования при разновременных денежных потоках. Ставки дисконта: бюджетная, общественная, участника проекта. Критерии коммерческой ставки дисконта. Учетные, дисконтные и альтернативные методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Основания для определения расчетного периода в оценке эффективности инвестиционных проектов и факторы, которые необходимо учитывать при разбиении расчётного периода на шаги. Инвестиционный портфель и классификация инвестиционных портфелей по видам объектов инвестирования, приоритетным целям, отношению к риску, уровню ликвидности, периоду инвестирования, стабильности структуры, возможности изменения. Принципы формирования и управления инвестиционным портфелем и этапы формирования и управления инвестиционным портфелем. Методы моделирования инвестиционного портфеля, этапы оперативного управления портфелем финансовых инвестиций. Подходы к управлению инвестиционным портфелем, этапы управления портфелем

#### *Тема 5. Особенности оценки различных видов эффективности реальных инвестиционных проектов*

Общие положения оценки общественной эффективности реального инвестиционного проекта, форма ее расчета, общественные цены и процедура их вычисления. Алгоритм оценки эффективности участия предприятия в инвестиционном проекте, форма ее расчета. Допущения, закладываемые при расчете эффективности проекта для акционеров. Основные положения оценки эффективности проекта структурами более высокого уровня. Алгоритм и особенности оценки региональной эффективности проекта, форма ее расчета. Алгоритм и особенности оценки отраслевой эффективности проекта. Общие положения оценки бюджетной

эффективности проекта, форма ее расчета, статьи, относящиеся к притокам и оттокам средств для расчета бюджетной эффективности.

*Тема 6. Учет инфляции, неопределённости и риска в оценке эффективности реальных инвестиционных проектов*

Особенности учета инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов, типы проектов, для оценки эффективности которых инфляция оказывает существенное влияние. Показатели, описывающие инфляцию, их различия и особенности применения в оценке эффективности инвестиционных проектов. Влияние инфляции на эффективность инвестиционных проектов. Процедура дефлирования денежных потоков в оценке эффективности инвестиционных проектов. Методики расчета дефлированных потоков. Основные положения учета неопределенности и риска при оценке эффективности реальных инвестиционных проектов. Меры рекомендуемые для нивелирования нерациональности ранее предусмотренных проектных решений и их корректировки при оценке учета неопределенности и риска в оценке эффективности инвестиционных проектов. Поэтапный алгоритм формирования базисного денежного потока инвестиционного проекта и возможные ситуации реализации его этапов. Устойчивость инвестиционного проекта и градация ее степени, нормативы ключевых индикаторов, при которых проект считается устойчивым. Схема реализации метода варьирования параметров при анализе чувствительности инвестиционного проекта. Количественные характеристики устойчивости проекта. Уровень безубыточности параметра проекта, формула его расчета и целевое значение. Формула уровня безубыточности проекта с учетом упущенной выгоды. Метод сценариев при анализе чувствительности инвестиционного проекта, примеры его применения. Критерии, при которых рекомендуется

использовать метод сценариев в анализе чувствительности инвестиционного проекта.

## 5.2 Учебно-тематический план

Темы дисциплины и виды занятий для направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и банковское дело» представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Распределение бюджета времени при изучении дисциплины «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» для направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и банковское дело», очно-заочная форма обучения (в часах)

Но- мер	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успевае- мости
		Все- го	Аудиторная работа				Само- стоя- тельная работа	
			общая, в т.ч.	лекции	семинары, практи- ческие занятия	занятия в интер- активных формах		
1	Инвестиции, Фундаментальн ый анализ на финансовом рынке и инвестиционный процесс	17	4	2	2	2	13	Выполне- ние тестов
2	Основные положения и преимущества фундаменталь- ного анализа	19	4	2	2	2	15	Выполне- ние тестов, решение задач
3	Поиск недооцененных активов и рынков через сопоставитель- ный анализ	19	6	2	4	4	13	Выполне- ние тестов, решение задач, кейса
4	Реальные	19	6	2	4	4	13	Выполне-

Но- мер	Наименование темы дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успевае- мости
		Все- го	Аудиторная работа				Само- стоя- тельная работа	
			общая, в т.ч.	лекции	семинары, практи- ческие занятия	занятия в интер- активных формах		
	инвестиции							ние тестов, решение задач
5	Особенности оценки различных видов эффективности реальных инвестиционных проектов	17	4	2	2	2	13	Выполне- ние тестов, решение задач
6	Учет инфляции, неопределённост и и риска в оценке эффективности реальных инвестиционных проектов	17	4	2	2	2	13	Выполне- ние тестов, решение задач, кейса
	В целом по дисциплине	108	28	12	16	16	80	
	Итого в %					67		

### 5.3 Содержание семинаров, практических занятий

Цель практических занятий по дисциплине «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» – закрепление теоретических знаний, формирование навыков проведения расчетов, контроль выполнения заданий для самостоятельной работы. Занятия проводятся в активной и интерактивной формах с привлечением всех студентов к обсуждаемым вопросам, выбору оптимальных способов решения практических задач, что способствует профессиональному развитию личности будущего бакалавра. Содержание практических занятий представлено в таблице 5.

Таблица 5 – Содержание семинаров, практических занятий по дисциплине «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» для направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и банковское дело»



Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	Формы проведения занятий
Инвестиции, фундаментальный анализ на финансовом рынке и инвестиционный процесс	<p>Понятие инвестиций, виды инвестиций. Инвестиционные решения и инвестиционной деятельности. Субъекты инвестиций, двойственный характер инвестиций. Понятие инвестиционной привлекательности объектов инвестирования, ее факторы и стратегии поведения на инвестиционном рынке. Роль инвестиций в экономике, инвестиционный процесс и условия осуществления инвестиционного процесса на уровне национальной экономики. Определение и структура инвестиционного рынка. Факторы инвестиционного спроса и особенности формирования инвестиционного предложения. Инвестиционная среда и климат, факторы инвестиционного климата и индикаторы инвестиционной привлекательности стран, а также индексы инвестиционной среды национальных экономик. Модели государственного финансового управления инвестиционной деятельностью.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№1,8,9,10,11,14,15, 16,17,18,20 12.16,17,19, 21,23,27), раздел 9 (№3,4,5,6)</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>
Основные положения и преимущества фундаментального анализа	<p>Алгоритмы реализации нисходящего и восходящего каскадов проведения фундаментального анализа, особенности модифицированного нисходящего анализа М. Мобиуса. Общая классификация индикаторов, применяемых в фундаментальном анализе, логика определения их пороговых значений и направления выявления индикаторов. Анализ делового цикла и модель М. Керана. Отраслевой анализ, причины популярности отраслевой диверсификации и новый алгоритм нисходящего каскада. Факторы чувствительности денежного потока компаний различных отраслей к деловому циклу. Гипотеза перетекания, примеры отраслей с высокими и низкими значениями коэффициента перетекания. Взаимосвязь отраслевого жизненного цикла и стадий экономического цикла в контексте выбора привлекательных инвестиционных активов. Факторы доходности отрасли. Алгоритм фундаментального анализа на уровне фирмы, и учет стратегии и бизнес-модели фирмы, «силы бизнеса». Показатели используемые для анализа проекции жизнеспособности компании и метрики текущей эффективности. Учет операционного и финансового цикла, показателей роста и кризисов менеджмента в оценке активов с точки зрения фундаментального анализа. Учет корпоративного управления и</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>

	<p>социальной ответственности, ожиданий и ликвидности финансовых активов в оценке активов с точки зрения фундаментального анализа.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№ 16,17,18,19, 23,24,25), раздел 9 (№2,9,10)</p>	
Поиск недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ	<p>Сравнительный анализ и его популярность. Денежные и натуральные мультипликаторы, их применимость к различным типам компаний. Мультипликатор P/E, его модификации, факторы его популярности и недостатки. Особенности расчета показателей PEG и PEGY, возможности и ограничения их применения. Модели FED и Э. Ярдени в построении мультипликатора P/E, методы обоснования нормального уровня мультипликатора P/E. Мультипликатор EV/S (P/R; P/S): методики расчета, преимущества и недостатки мультипликатора. Преимущества и недостатки, особенности расчета, а также сфера применения мультипликаторов EV/EBITDA, EV/FCF, P/D (PD Ratio) и P/B. Проблемы построения мультипликаторов на развивающихся рынках капитала. Алгоритмы выбора компании-аналога, выбора самого мультипликатора и его использования, методы корректировок мультипликаторов (метод анализа странового спреда дефолта, метод сопоставления стоимости капитала по компании-аналогу и по рассматриваемой компании, метод Перейро). Особенности наиболее популярных моделей отбора инвестиционно привлекательных компаний на базе мультипликаторов: модель Б. Грэма, метод Грэма-Ри, стратегия «собак Доу».</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№ 16,17,18,21, 22,27), раздел 9 (№2,8,9,10)</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>
Реальные инвестиции	<p>Подходы к определению инвестиционного проекта. Классификация инвестиционных проектов. Стадии жизненного цикла инвестиционного проекта. Бизнес-план инвестиционного проекта, принципы его составления. Бизнес-модель инвестиционного проекта Business Model Canvas (A. Osterwalder). Эффективность инвестиционного проекта, ее виды. Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта. Этапы оценки эффективности инвестиционного проекта. Денежный поток проекта. Виды цен, используемые в оценке эффективности инвестиционного проекта. Виды ставок дисконта: бюджетная, общественная, участника проекта. Критерии коммерческой ставки дисконта. Учетные, дисконтные и альтернативные методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Инвестиционный портфель и классификация</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>

	<p>инвестиционных портфелей. Принципы и этапы формирования и управления инвестиционным портфелем. Методы моделирования инвестиционного портфеля. Подходы к управлению инвестиционным портфелем, этапы управления портфелем</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№ 16,17,18,19, 20,21,23,27,29), раздел 9 (№ 2,8,9,10)</p>	
<p>Особенности оценки различных видов эффективности реальных инвестиционных проектов</p>	<p>Общие положения оценки общественной эффективности реального инвестиционного проекта, форма ее расчета, общественные цены и процедура их вычисления. Алгоритм оценки эффективности участия предприятия в инвестиционном проекте, форма ее расчета. Допущения, закладываемые при расчете эффективности проекта для акционеров. Основные положения оценки эффективности проекта структурами более высокого уровня. Алгоритм и особенности оценки региональной эффективности проекта, форма ее расчета. Алгоритм и особенности оценки отраслевой эффективности проекта. Общие положения оценки бюджетной эффективности проекта, форма ее расчета, статьи, относящиеся к притокам и оттокам средств для расчета бюджетной эффективности.</p> <p><b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№ 16,17,18,19, 23,27,29), раздел 9 (№2,8,9,10)</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>
<p>Учет инфляции, неопределённости и риска в оценке эффективности реальных инвестиционных проектов</p>	<p>Особенности учета инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов. Процедура дефлирования денежных потоков в оценке эффективности инвестиционных проектов. Основные положения учета неопределенности и риска при оценке эффективности реальных инвестиционных проектов. Поэтапный алгоритм формирования базисного денежного потока инвестиционного проекта и возможные ситуации реализации его этапов. Устойчивость инвестиционного проекта и градация ее степени, нормативы ключевых индикаторов, при которых проект считается устойчивым. Схема реализации метода варьирования параметров при анализе чувствительности инвестиционного проекта. Количественные характеристики устойчивости проекта. Уровень безубыточности параметра проекта, формула его расчета и целевое значение. Формула уровня безубыточности проекта с учетом упущенной выгоды. Метод сценариев при анализе чувствительности инвестиционного проекта, примеры его применения. Критерии, при которых рекомендуется использовать метод сценариев в анализе чувствительности инвестиционного проекта.</p>	<p>Опрос. Дискуссия по актуальным вопросам темы. Решение ситуационных и практических задач. Выполнение тестов.</p>

	<b>Рекомендуемые источники:</b> раздел 8 (№ 16,17,18,19,20,21,22,23), раздел 9 (№2,8,9,10)	
--	--	--

### *Тема 1. Инвестиции, фундаментальный анализ на финансовом рынке и инвестиционный процесс*

Целью проведения семинарского занятия по данной теме является закрепление и проверка знаний по теме лекции, обсуждение дискуссионных вопросов, связанных со становлением инвестиционной теории.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Фундаментальный анализ на финансовом рынке и инвестиционная деятельность.
2. Инвестиционный рынок и роль инвестиций в экономике.
3. Инвестиционная среда и роль государства в активизации инвестиционной деятельности

### *Тема 2. Основные положения и преимущества фундаментального анализа*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение основных положений и преимуществ фундаментального анализа.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Конкуренция между фундаментальным и техническим анализом
2. Варианты прогнозных каскадов. Макроиндикаторы
3. Комбинация региональной и отраслевой диверсификации при обосновании инвестиционной стратегии
4. Фундаментальный анализ на уровне фирмы

### *Тема 3. Поиск недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение методов поиска недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ и получение практических навыков их применения.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Особенность сравнительного анализа активов. Мультипликатор P/E
2. Фундаментальные характеристики популярных мультипликаторов и их эмпирические оценки
3. Специфика применения мультипликаторов для компаний развивающихся рынков капитала
4. Популярные модели отбора инвестиционно привлекательных компаний на базе мультипликаторов

#### *Тема 4. Реальные инвестиции*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение особенностей реальных инвестиций и методов оценки их эффективности.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Инвестиционный проект как форма реальных инвестиций
2. Основные принципы и методы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов
3. Формирование и управление портфелем реальных инвестиционных проектов

#### *Тема 5. Особенности оценки различных видов эффективности реальных инвестиционных проектов*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение особенностей оценки различных видов эффективности реальных инвестиционных проектов и получение практических навыков их применения.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Оценка общественной эффективности инвестиционных проектов
2. Оценка эффективности участия в проекте для предприятий и акционеров
3. Оценка эффективности проекта структурами более высокого уровня
4. Оценка бюджетной эффективности инвестиционных проектов

*Тема 6. Учет инфляции, неопределённости и риска в оценке эффективности реальных инвестиционных проектов*

Целью проведения семинарского занятия выступает углубленное изучение учета инфляции, неопределённости и риска в оценке эффективности реальных инвестиционных проектов и получение практических навыков его применения.

*Вопросы для контроля знаний и обсуждения:*

1. Учет инфляции в оценке эффективности реальных инвестиционных проектов
2. Общие положения учета неопределенности и риска
3. Формирование базисного денежного потока проекта и расчет показателей ожидаемой эффективности проекта
4. Анализ чувствительности

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

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

Основная цель самостоятельной работы студента при изучении дисциплины «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» - закрепить теоретические знания, полученные в ходе лекционных занятий, глубоко изучить, используя рекомендованную литературу, а также лекции по курсу, основные теоретические аспекты дисциплины, связанные с современными проблемами организации финансов хозяйствующих субъектов.

Самостоятельная работа студента в процессе изучения дисциплины включает:

- освоение рекомендованной преподавателем по данной дисциплине основной и дополнительной учебной литературы;
- изучение корпоративных образовательных ресурсов (электронные учебники, электронные библиотеки, электронные видеокурсы и др.);
- выполнение домашних заданий в виде решения отдельных задач;
- самостоятельный поиск информации в Интернете;
- консультации по наиболее сложным вопросам;
- участие в работе видео-клуба по кафедре и ежегодных студенческих научных конференциях;
- подготовку к экзамену.

На самостоятельную работу студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и банковское дело» очной формы обучения отводится 84 часа учебного времени (таблица 6).

Таблица 6 – Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение обучающимися дисциплины «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и банковское дело»

Наименование разделов, тем, входящих в дисциплину	Указание разделов и тем, отводимых на самостоятельное освоение обучающимися	Форма внеаудиторной самостоятельной работы
Инвестиции, фундаментальный	Инвестиционная среда и климат, факторы	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной

анализ на финансовом рынке и инвестиционный процесс	инвестиционного климата и индикаторы инвестиционной привлекательности стран, а также индексы инвестиционной среды национальных экономик. Модели государственного финансового управления инвестиционной деятельностью.	библиотечной системой; - работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка рефератов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии.
Основные положения и преимущества фундаментального анализа	Гипотеза перетекания, примеры отраслей с высокими и низкими значениями коэффициента перетекания. Взаимосвязь отраслевого жизненного цикла и стадий экономического цикла в контексте выбора привлекательных инвестиционных активов. Факторы доходности отрасли. Алгоритм фундаментального анализа на уровне фирмы, и учет стратегии и бизнес-модели фирмы, «силы бизнеса». Показатели используемые для анализа проекции жизнеспособности компании и метрики текущей эффективности.	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка рефератов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии.
Поиск недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ	Проблемы построения мультипликаторов на развивающихся рынках капитала. Алгоритмы выбора компании-аналога, выбора самого мультипликатора и его использования, методы корректировок мультипликаторов (метод анализа странового спреда дефолта, метод сопоставления стоимости капитала по компании-аналогу и по рассматриваемой компании, метод Перейро).	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка рефератов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии.
Реальные инвестиции	Принципы формирования и управления инвестиционным портфелем и этапы формирования и управления	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с ресурсами



	инвестиционным портфелем. Методы моделирования инвестиционного портфеля, этапы оперативного управления портфелем финансовых инвестиций.	информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка рефератов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии.
Особенности оценки различных видов эффективности реальных инвестиционных проектов	Алгоритм и особенности оценки региональной эффективности проекта, форма ее расчета. Алгоритм и особенности оценки отраслевой эффективности проекта.	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка рефератов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии.
Учет инфляции, неопределённости и риска в оценке эффективности реальных инвестиционных проектов	Устойчивость инвестиционного проекта и градация ее степени, нормативы ключевых индикаторов, при которых проект считается устойчивым. Схема реализации метода варьирования параметров при анализе чувствительности инвестиционного проекта. Количественные характеристики устойчивости проекта. Уровень безубыточности параметра проекта, формула его расчета и целевое значение.	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с ресурсами информационно-образовательного портала (ИОП) Финуниверситета; - составление плана и тезисов ответов на контрольные вопросы; - подготовка рефератов и мультимедийных презентаций; - подготовка к участию в дискуссии.

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

Проведение аудиторной самостоятельной работы предполагает подготовку ответов на контрольные вопросы по темам дисциплины, сообщений по анализу литературных источников (книг, статей, материалов

конференций) на заданную тему, выполнение тестов, решение ситуационных задач.

#### Перечень контрольных вопросов по дисциплине

1. Переоценен или недооценён рынок, если если рыночная текущая доходность индекса меньше, чем доходность к погашению 10-летних облигаций?

2. Какими методами в рамках доходного подхода можно определить стоимость инвестиционного актива (компании)?

3. Позволяет ли метод рынка капитала определить стоимость актива с учетом его возможных будущих доходов?

4. Для какой инвестиционной национальной модели характерны следующие черты: - в качестве основного аспекта влияния рассматривается налоговое регулирование частных инвестиций;- главный упор делается на поиск адекватных ситуации налоговых инструментов при реализации последовательной либеральной макроэкономической политики;- одной из ключевых задач также является поддержание инфраструктуры инвестиционного рынка?

5. Какой макроэкономический эффект можно охарактеризовать следующим образом: изменения объема чистых инвестиций ведет к изменению доходов, происходящему в том же направлении, но в большей степени, чем исходные сдвиги в инвестиционных расходах?

6. Если на стоимость акций оказывает влияние даже инсайдерская информация, то о какой степени эффективности рынка идет речь?

7. Можно ли в качестве ставки дисконтирования использовать значение WACC?

8. К чему сводится стратегия созидательного инвестирования?

9. Как будет изменяться дисперсия при формировании рыночного портфеля из  $n$  бумаг с независимыми доходностями и одинаковой волатильностью, входящих с равными весами с ростом  $n$ ?

10. Стоит ли принять инвестиционный проект к реализации при положительном значении чистого дисконтированного дохода?

11. Если при оценке двух альтернативных инвестиционных проектов, значение внутренней нормы доходности первого проекта составляет 20 %, а второго 22 %, какой из них следует выбрать для реализации при прочих равных условиях?

12. Как определить стоимость инвестиционного актива (компании) если известен денежный поток (FCF) и ставка капитализации?

13. Почему волатильность большого и хорошо диверсифицированного портфеля акций (например, S&P 500) сильно отличается от нуля, а доходность — от безрисковой?

14. Как будет изменяться диверсификация портфеля, сформированного исключительно из акций двух компаний, с увеличением корреляции этих акций?

15. Сколько, как правило, составляет срок трансформации в деньги относимых к высоколиквидным (быстро реализуемым) активам?

16. В каком случае учитывается альтернативная стоимость имущества при оценке эффективности участия предприятия в инвестиционном проекте?

17. В каких ценах должны оцениваться производимая продукция (работы, услуги) и затрачиваемые ресурсы при расчете общественной эффективности инвестиционного проекта?

18. Включаются ли при расчете общественной эффективности инвестиций притоки и оттоки, связанные с получением и погашением кредитов, предоставленными субсидиями, дотациями, налоговыми и другими трансфертными платежами, при которых финансовые ресурсы передаются в пределах одной страны от одного участника проекта (включая государство) другому?

19. Учитываются ли в расчете эффективности проекта для акционеров денежные потоки, возникающие при обороте акций на вторичном рынке?

20. При каком уровне безубыточности инвестиционного проекта, он = считается устойчивым?

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ. Основными формами текущего контроля знаний являются:

- обсуждение вынесенных в планах семинарских (практических) занятий вопросов тем и контрольных вопросов;
- решение задач, тестов и их обсуждение в точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения;
- выполнение контрольной работы;
- обсуждение законодательных, правовых и нормативных актов.

О подходе к оценке знаний студентов преподаватель информирует студентов на первом семинарском (практическом) занятии. На последнем семинарском (практическом) занятии студентам сообщается оценка, которую они получают по итогам работы в семестре. Студенты могут улучшить свою оценку по итогам работы в семестре за счет отработки пропущенных занятий. Отработка пропусков, имевших место по причине работы студентов во время занятий, не допускается.

Промежуточный контроль по учебной дисциплине «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» направления подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Финансы и банковское дело» проводится в форме экзамена в письменной форме в 7 семестре.

Критерии балльно-рейтинговой оценки текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры «Экономика и финансы».

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

Перечень компетенций и их структура в виде знаний, умений, навыков содержатся в разделе 2 рабочей программы «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**

**Перечень вопросов к зачету:**

1. Раскройте понятие инвестиций, охарактеризуйте виды инвестиций по объекту, целям и сроку инвестирования, направленности действий, характера решаемых задач, а также по учету средств, степени ликвидности и уровню риску.

2. Дайте определения инвестиционных решений и инвестиционной деятельности. Перечислите и охарактеризуйте субъекты инвестиций, объясните двойственный характер инвестиций, рассматриваемых со стороны объекта. Дайте определение инвестиционной привлекательности объектов инвестирования, перечислите ее факторы и стратегии поведения на инвестиционном рынке.

3. Опишите и роль инвестиций в экономике, дайте определение инвестиционному процессу и перечислите условия осуществления инвестиционного процесса на уровне экономики. Дайте определение и опишите структуру инвестиционного рынка. Перечислите факторы инвестиционного спроса и особенности формирования инвестиционного предложения

4. Раскройте понятия инвестиционной среды и климата. Перечислите факторы инвестиционного климата и индикаторы инвестиционной привлекательности стран, а также индексы инвестиционной

среды национальных экономик. Перечислите и охарактеризуйте модели государственного финансового управления инвестиционной деятельностью.

5. Объясните природу магического треугольника инвестиционных качеств активов, приведите примеры соотношения различных инвестиционных качеств актива в зависимости от объекта инвестирования. Опишите закономерности, отражающие взаимную связь между принимаемым риском и ожидаемой доходностью инвестора, а также взаимосвязь между ожидаемой доходностью и ликвидностью инвестиционного объекта. Перечислите ключевые аспекты оценки ликвидности инвестиций и представьте классификацию объектов инвестирования по степени ликвидности.

6. Дайте определение инвестиционного риска и представьте классификацию общих и специфических инвестиционных рисков. Перечислите и охарактеризуйте риски инвестиционного портфеля, в том числе проектные. Классифицируйте инвестиционные риски по источникам возникновения, формам проявления, уровню возникновения, видам потенциальных финансовых потерь, уровню потенциальных финансовых потерь и формам инвестирования. Опишите процесс регулирования инвестиционных рисков.

7. Перечислите и охарактеризуйте основные методы количественного анализа и оценки инвестиционных рисков: метод использования аналогов, методы оценки проектных рисков, метод экспертных оценок, статистические методы (в т.ч. таких как дисперсия, стандартное или среднеквадратическое отклонение, ковариация и корреляция).

8. Дайте определение, представьте формулы расчета и интерпретацию классических показателей риска инвестиционных (финансовых) портфелей - коэффициентов Шарпа, Сортино, Трейнора и Дженсена.

9. Дайте определение фундаментальному и техническому анализу и охарактеризуйте их применимость к различным активам. Перечислите положения фундаментального и технического анализа. Опишите разницу фундаментальной и инвестиционной стоимостями актива, расчетной и наблюдаемой стоимостями, а также их связь со степенью эффективности рынка.

10. Дайте определение и опишите алгоритмы реализации нисходящего и восходящего каскадов проведения фундаментального анализа. Опишите особенности модифицированного нисходящего анализа М. Мобиуса.

11. Представьте общую классификацию индикаторов, применяемых в фундаментальном анализе, объясните логику определения их пороговых значений и перечислите направления выявления индикаторов. Перечислите монетарные и немонетарные показатели, используемые в фундаментальном анализе. Опишите анализ делового цикла и модель М. Керана.

12. Дайте определение отраслевого анализа, объясните причины популярности отраслевой диверсификации и опишите новый алгоритм нисходящего каскада. Перечислите и охарактеризуйте факторы чувствительности денежного потока компаний различных отраслей к деловому циклу.

13. Опишите гипотезу перетекания, приведите примеры отраслей с высокими и низкими значениями коэффициента перетекания. Опишите взаимосвязь отраслевого жизненного цикла и стадий экономического цикла в контексте выбора привлекательных инвестиционных активов. Опишите факторы доходности отрасли.

14. Опишите алгоритм фундаментального анализа на уровне фирмы, и как при нем осуществляется учет стратегии и бизнес-модели фирмы, «силы бизнеса». Перечислите и охарактеризуйте показатели используемые для анализа проекции жизнеспособности компании и метрики текущей эффективности.

15. Охарактеризуйте учет операционного и финансового цикла, показателей роста и кризисов менеджмента в оценке активов с точки зрения фундаментального анализа.

16. Охарактеризуйте учет корпоративного управления и социальной ответственности, ожиданий и ликвидности финансовых активов в оценке активов с точки зрения фундаментального анализа.

17. Дайте определение сравнительному анализу и объясните его популярность. Перечислите денежные и натуральные мультипликаторы, охарактеризуйте их применимость к различным типам компаний.

18. Дайте определение мультипликатора P/E, его модификаций и перечислите факторы его популярности и недостатки. Опишите особенности расчета показателей PEG и PEGY, возможности и ограничения их применения.

19. Опишите модели FED и Э. ЯРДЕНИ в построении мультипликатора P/E. Перечислите и охарактеризуйте методы обоснования нормального уровня мультипликатора P/E.

20. Дайте определение мультипликатору EV/S (P/R; P/S) и опишите варианты числителя и знаменателя мультипликатора. Представьте формулу расчета мультипликатора EV/S через рентабельности продаж. Перечислите преимущества и недостатки мультипликатора EV/S.

21. Дайте определения, перечислите преимущества и недостатки, особенности расчета, а также сферу применения мультипликаторов EV/EBITDA, EV/FCF, P/D (PD Ratio) и P/B.

22. Перечислите проблемы построения мультипликаторов на развивающихся рынках капитала и сформулируйте алгоритмы выбора компании-аналога, выбора самого мультипликатора и его использования, охарактеризуйте методы корректировок мультипликаторов (метод анализа странового спреда дефолта, метод сопоставления стоимости капитала по компании-аналогу и по рассматриваемой компании, метод Перейро).



23. Опишите и охарактеризуйте особенности наиболее популярных моделей отбора инвестиционно привлекательных компаний на базе мультипликаторов: модель Б. Грэма, метод Грэма-Ри, стратегия «собак Доу».

24. Перечислите различные подходы к определению инвестиционного проекта, дайте определение инвестиционной программе. Классифицируйте инвестиционные проекты по цели инвестирования, масштабу вложений, типу эффекта, степени взаимосвязи, степени риска, сроку реализации, сферам деятельности, составу проекта, критерию общественной значимости.

25. Перечислите и охарактеризуйте стадии жизненного цикла инвестиционного проекта. Изобразите графически взаимосвязь денежного потока с фазами среднестатистического инвестиционного проекта.

26. Дайте определение бизнес-плану инвестиционного проекта, перечислите принципы его составления. Опишите бизнес-модель инвестиционного проекта Business Model Canvas (A. Osterwalder).

27. Дайте определение эффективности инвестиционного проекта, перечислите и охарактеризуйте ее виды. Перечислите и опишите принципы оценки эффективности инвестиционного проекта.

28. Опишите схематично этапы оценки эффективности инвестиционного проекта. Дайте определение денежного потока проекта, соотнесите притоки и оттоки денежных средств с видами денежных потоков.

29. Перечислите и охарактеризуйте виды цен, используемых в оценке эффективности инвестиционного проекта. Дайте определение дисконтированию и ставке дисконта. Перечислите способы дисконтирования при разновременных денежных потоках.

30. Перечислите и охарактеризуйте следующие ставки дисконта: бюджетная, общественная, участника проекта. Опишите критерии коммерческой ставки дисконта.

31. Опишите учетные, дисконтные и альтернативные методы оценки эффективности инвестиционных проектов.

32. Перечислите основания для определения расчетного периода в оценке эффективности инвестиционных проектов и факторы, которые необходимо учитывать при разбиении расчётного периода на шаги.

33. Дайте определение инвестиционного портфеля и приведите классификацию инвестиционных портфелей по видам объектов инвестирования, приоритетным целям, отношению к риску, уровню ликвидности, периоду инвестирования, стабильности структуры, возможности изменения.

34. Сформулируйте принципы формирования и управления инвестиционным портфелем и перечислите этапы формирования и управления инвестиционным портфелем.

35. Перечислите и охарактеризуйте методы моделирования инвестиционного портфеля. Опишите этапы оперативного управления портфелем финансовых инвестиций.

36. Перечислите подходы к управлению инвестиционным портфелем, обозначите и охарактеризуйте этапы управления портфелем

37. Сформулируйте общие положения оценки общественной эффективности реального инвестиционного проекта, представьте форму ее расчета, дайте определение общественным ценам и опишите процедуру их вычисления.

38. Опишите алгоритм оценки эффективности участия предприятия в инвестиционном проекте, представьте форму ее расчета. Перечислите допущения закладываемые при расчете эффективности проекта для акционеров.

39. Перечислите основные положения оценки эффективности проекта структурами более высокого уровня. Опишите алгоритм и особенности оценки региональной эффективности проекта, представьте форму ее расчета. Опишите алгоритм и особенности оценки отраслевой эффективности проекта.

40. Сформулируйте общие положения оценки бюджетной эффективности проекта, представьте форму ее расчета, перечислите статьи, относящиеся к притокам и оттокам средств для расчета бюджетной эффективности.

41. Опишите особенности учета инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов, перечислите типы проектов, для оценки эффективности которых инфляция оказывает существенное влияние.

42. Перечислите показатели, описывающие инфляцию, опишите их различия и особенности применения в оценке эффективности инвестиционных проектов. Опишите влияние инфляции на эффективность инвестиционных проектов.

43. Опишите процедуру дефлирования денежных потоков в оценке эффективности инвестиционных проектов. Какие формулы используются для расчета дефлированных потоков, если итоговый поток выражен в валюте страны, в которой реализуется эффект от проекта и, если же итоговый поток выражен в иной валюте?

44. Опишите основные положения учета неопределенности и риска при оценке эффективности реальных инвестиционных проектов. Дайте определение ожидаемым показателям. Перечислите меры рекомендуемые для нивелирования нерациональности ранее предусмотренных проектных решений и их корректировки при оценке учета неопределенности и риска в оценке эффективности инвестиционных проектов.

45. Распишите поэтапный алгоритм формирования базисного денежного потока инвестиционного проекта и возможные ситуации реализации его этапов.

46. Дайте определение устойчивости инвестиционного проекта и охарактеризуйте градацию ее степени, обозначьте нормативы ключевых индикаторов, при которых проект считается устойчивым. Опишите схему реализации метода варьирования параметров при анализе чувствительности инвестиционного проекта.

47. Обозначьте количественные характеристики устойчивости проекта. Дайте определение уровня безубыточности параметра проекта, приведите формулу его расчета и целевое значение.

48. Укажите формулу уровня безубыточности проекта с учетом упущенной выгоды. Опишите метод сценариев при анализе чувствительности инвестиционного проекта, приведите примеры его применения. Обозначьте критерии, при которых рекомендуется использовать метод сценариев в анализе чувствительности инвестиционного проекта.

### **Примеры тестовых заданий**

1. В какой зависимости при прочих равных условиях находится инвестиционный спрос от изменения удельного веса сбережений в доходах?

- A) в прямой
- B) в обратной
- C) зависимость отсутствует
- D) в переменной

2. В основе рассмотрения инвестиционной привлекательности лежит понятие справедливой (обоснованной) стоимости актива, представляющей собой...

- A) цену актива которая отражает величину, скорость поступления и риск предполагаемых выгод
- B) рыночную стоимость актива
- C) балансовую стоимость актива
- D) восстановительную стоимость всего имущества и нематериальных активов

3. К характеристикам "политики вытянутой руки" нельзя отнести...

- A) антимонопольное регулирование
- B) развитие информационной, транспортной инфраструктуры
- C) создание правовой базы привлечения финансирования под инвестиционную деятельность

- D) протекционистская политика государства
4. Волатильность на инвестиционном рынке оценивается с помощью...
- A) стандартного отклонения
  - B) ковариации
  - C) корреляции
  - D) математического ожидания доходности
5. При прочих равных условиях инвестиционный проект можно считать устойчивым если для базисного денежного потока ВНД...
- A) превышает ставку дисконта не менее чем в 2 раза
  - B) превышает ставку дисконта не менее чем в 1,3 раза
  - C) превышает ставку дисконта не менее чем в 1,5 раза
  - D) равна ставке дисконта
6. Основы фундаментального анализа были заложены...
- A) в 1930-е гг.
  - B) в 1970-е гг.
  - C) 1960-е гг.
  - D) в конце XIX в.
7. Применим исключительно для высоколиквидных активов:
- A) фундаментальный анализ
  - B) технический анализ
  - C) отраслевой анализ
  - D) анализ на уровне фирмы
8. Какой из денежных потоков устраняет влияние финансовой деятельности (получения и уплаты процентов), разовых, случайных оттоков и притоков, а также отражения всех притоков и оттоков, относящихся к операционной (текущей) деятельности?
- A) операционный
  - B) OCF
  - C) FCF

9. Какой из рисков является ключевым элементом корректировок мультипликаторов для компаний развивающегося рынка капитала?

- A) страновой
- B) финансовый
- C) региональный
- D) отраслевой
- E) валютный

10. При расчете форвардного мультипликатора P/E в знаменателе находится:

- A) прибыль за последние четыре квартала или за последние 12 месяцев
- B) прогнозируемая прибыль за год
- C) чистая прибыль плюс проценты по заемному капиталу
- D) прибыль за прошлый год

11. Какой опцион может быть исполнен только в момент окончания срока жизни (т.е. воспользоваться правом можно в четко оговоренный момент времени)?

- A) европейский
- B) американский
- C) бермудский
- D) квантовый

12. При  $ВНД > r \dots$

- A) ЧДД равен 0
- B) ЧДД равен ВНД
- C) ЧДД меньше 0
- D) ЧДД больше 0

### **Примеры практико-ориентированных заданий**

1. С какой вероятностью доходность инвестора будет находиться в интервале одного стандартного отклонения от средней, если  $SD(R)=10\%$ ?

2. Если объем бракованной продукции оценивается в объеме от 100 до 200 тыс. руб., то чему будет равно умеренно пессимистическое значение этого показателя при  $\lambda=0,3$ ?

3. Чему будет равна дефлированная величина денежного потока выраженного в иностранной валюте, если его номинальная величина равна 100 усл. ед., базисный индекс внешней инфляции инвалюты равен 1,1, базисный индекс изменения обменного курса также равен 1,1?

4. Если текущая доходность фондового рынка по модели FED меньше доходности 10-летних казначейских облигаций, то...

5. Всегда ли, если объем чистых инвестиций превосходит величину амортизации обеспечивается расширенное воспроизводство?

6. Если цель инвестиционной политики компании является обеспечение максимальной доходности нужно выбирать инвестиционные проекты с максимальным или минимальным значением ВНД?

7. Какой показатель вернее отражает эффективность инвестиций корпорации рентабельности инвестиций или внутренняя норма доходности и почему?

8. Если  $EBIT = 10$  млн руб., а инвестируемый капитал 100 млн руб., чему равна  $ROIC$ ?

9. Чему равен индекс доходности дисконтированных инвестиций при первоначальных инвестициях, равных 75 млн. руб., и величине чистого дисконтированного дохода 19,8 млн. руб.?

10. Если  $ROIC = 11\%$ ,  $WACC = 10\%$ , а инвестируемый капитал 100 млн руб., чему равна  $EVA$ ?

11. Какой из инвестиционных проектов при прочих равных условиях является более рисковым, если для проекта «А» ставка дисконта составляет 20 %, а для проекта «Б» 15%

12. Если ЧДД проекта «А» составляет 45 млн руб., проекта «Б» 50 руб., а проекта «В» 42 млн руб., какой из них является более привлекательным для инвестора при равной степени риска и сроке реализации?

13. Определите индекс доходности дисконтированных инвестиций, если ЧДД=100 млн руб., а первоначальные Фундаментальный анализ на финансовом рынке составили 1000 млн руб.

14. Является ли покупка компании «А» для инвестора привлекательной, если продавец готов продать компанию А за 80 млн руб. и известно, что по всем характеристикам будущих выгод и рисков компания А аналогична компании Б, рыночная цена которой 100 млн руб.

15. Если мультипликатор Р/Е компании «А» равен 15, а компании «Б» 12, какая из них при прочих равных условиях будет более привлекательной для инвестора?

16. О какой фазе жизненного цикла может свидетельствовать стабилизация денежного потока и ставки дисконта при оценке инвестиционных качеств актива (компания)?

17. Как соотносится динамика курсов ценных бумаг «А» и «Б» если корреляция составляет -1.

18. Почему диверсификация позволяет избавиться от идиосинкратического, но не от системного риска?

### **Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной**

Таблица 8 - Типовые оценочные средства для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» направления 38.03.01 «Экономика»

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Тестовые задания
ПКН-3	Способность осуществлять сбор, обработку и статистический	1. Проводит сбор, обработку и статистический анализ данных для решения финансово-	Если цель инвестиционной политики компании является обеспечение максимальной доходности нужно выбирать инвестиционные проекты с



	анализ данных, применять математические методы для решения стандартных профессиональных финансово-экономических задач, интерпретировать полученные результаты	экономических задач	максимальным или минимальным значением ВНД?
		2. Формулирует математические постановки финансово-экономических задач, переходит от экономических постановок задач к математическим моделям	Является ли покупка компании «А» для инвестора привлекательной, если продавец готов продать компанию А за 80 млн руб. и известно, что по всем характеристикам будущих выгод и рисков компания А аналогична компании Б, рыночная цена которой 100 млн руб.
		3. Системно подходит к выбору математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области.	Если $ROIC = 11\%$ , $WACC = 10\%$ , а инвестируемый капитал 100 млн руб., чему равна EVA?
		4. Анализирует результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делает на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений	С какой вероятностью доходность инвестора будет находиться в интервале одного стандартного отклонения от средней, если $SD(R)=10\%$ ?
ПКП-1	Способность выполнять профессиональные обязанности в процессе текущей деятельности институтов финансового рынка, финансовых департаментов компаний, эффективно организовывать их деятельность, обладая навыками	1. Демонстрирует выполнение профессиональных обязанностей в процессе текущей деятельности финансово-кредитных институтов, иных организаций различных отраслей экономики, финансовых органов, публично-правовых образований	Какой показатель вернее отражает эффективность инвестиций корпорации рентабельности инвестиций или внутренняя норма доходности и почему?
		2. Проводит критический анализ реализуемых в организациях финансовых и кредитных услуг и разрабатывает новые,	Как соотносится динамика курсов ценных бумаг «А» и «Б» если корреляция составляет -1.

	решения проблем банковского дела, финансов, экономики и бизнес-аналитики	продвигая их на российском и международном финансовом рынке 3. Выполняет проектные и финансово-экономические задачи в профессиональной деятельности на основе навыков решения проблем банковского дела, финансов, экономики и бизнес-аналитики	Почему диверсификация позволяет избавиться от идиосинкратического, но не от системного риска?
ПКП-2	Способность готовить информационно-аналитическое обеспечение деятельности банков и финансовых институтов, организаций различных отраслей экономики, разрабатывать прогнозы и планы, осуществлять мониторинг, анализ и контроль за ходом их выполнения	1. Применяет современные методы анализа и оценки деятельности организаций, в том числе институтов финансового рынка для выявления тенденций их развития с учетом складывающейся макроэкономической ситуации	Если EBIT = 10 млн руб., а инвестируемый капитал 100 млн руб., чему равна ROIC?
		2. Демонстрирует определение эффективных направлений развития финансово-кредитных институтов, иных организаций различных отраслей экономики на основе формирования прогнозов, стратегий и планов их деятельности	Если объем бракованной продукции оценивается в объеме от 100 до 200 тыс. руб., то чему будет равно умеренно пессимистическое значение этого показателя при $\lambda=0,3$ ?
		3. Демонстрирует умение осуществлять мониторинг реализации прогнозов, стратегий и планов деятельности институтов финансово-кредитной сферы, иных организаций различных отраслей экономики и контролировать их выполнение	Какой из инвестиционных проектов при прочих равных условиях является более рисковым, если для проекта «А» ставка дисконта составляет 20 %, а для проекта «Б» 15%
ПКП-3	Способность рассчитывать, анализировать, интерпретировать состояние и	1. Демонстрирует владение отдельными инструментами и методами финтех для решения	Если мультипликатор P/E компании «А» равен 15, а компании «Б» 12, какая из них при прочих равных условиях будет более привлекательной

	тенденции развития финансового рынка, осуществлять консультирование его участников, в том числе на основе зарубежного опыта	профессиональных задач на микро-и макроуровне, в том числе на уровне финансового рынка и отдельных его институтов.	для инвестора?
		2. Демонстрирует понимание сущности и природы рисков денежно-кредитной и финансовой сферы	Всегда ли, если объем чистых инвестиций превосходит величину амортизации обеспечивается расширенное воспроизводство?
		3. Владеет методами анализа и оценки рисков деятельности организаций, в том числе финансово-кредитных, и предлагает решения по их минимизации в контексте достижения финансовой стабильности, применяет финансовые инструменты для минимизации потерь финансово-кредитных институтов, иных организаций различных отраслей экономики, финансовых органов, публично-правовых образований.	
		4. Демонстрирует знание зарубежного опыта регулирования финансово-кредитной сферы и ее институтов в целях достижения финансовой стабильности и обеспечения экономического роста.	Чему будет равна дефлированная величина денежного потока выраженного в иностранной валюте, если его номинальная величина равна 100 усл. ед., базисный индекс внешней инфляции инвалюты равен 1,1, базисный индекс изменения обменного курса также равен 1,1?

Процедуры оценивания знаний и умений регулируются соответствующими приказами, распоряжениями ректората Финуниверситета о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.

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

### *Нормативные акты*

- 1 Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 г. № 145-ФЗ (с изм. и доп.). – URL: <http://www.consultant.ru>.
- 2 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 1) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 3 Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 2) от 26.01.1996 г. № 14–ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 4 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть 1) от 31.07.1998 г. № 146-ФЗ (с изм. и доп.) - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 5 Налоговый кодекс Российской Федерации (часть 2) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 6 Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. №208-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 7 Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 08.02.1998 г. №14-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 8 Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 9 Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.
- 10 Федеральный закон от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в РФ» (в редакции последующих законов). - <http://www.consultant.ru/>

11 Федеральный закон от 13.07.2015 N 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». - <http://www.consultant.ru/>

12 Федеральный закон «О финансовой аренде (лизинге)» (ред. от 26.07.2017) «О лизинге» от 29.10.1998 г. №164-ФЗ (с изм. и доп.). - URL: <http://www.consultant.ru>.

13 Федеральный закон «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (02.08.2019 №259-ФЗ). - URL: <http://www.consultant.ru>.

14 Федеральный закон «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» (01.04.2020 №69-ФЗ). - URL: <http://www.consultant.ru>.

15 Постановление Правительства РФ от 25.06.2003 №367 «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа». - URL: <http://www.consultant.ru>.

#### *Основная литература*

16 Теплова Т.В. Инвестиции: учебник - М.: Юрайт. 2011 - 724 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://campus.fa.ru/mod/resource/view.php?id=736691>

17 Игонина Л.Л. Инвестиции: учебник – М.: ИНФРА-М, 2021. — 752 с. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1489211>

18 Лукасевич И.Я. Инвестиции: учебник. - Москва: Вузовский учебник, 2017. - 413 с. - [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1940009> (дата обращения: 04.09.2023)

### *Дополнительная литература*

19 Инвестиции: учебник / Л.И. Юзвович, Е.Г. Князева, Е.А. Разумовская [и др.]; под. ред. Л. И. Юзвович. - 3-е изд., стер. – М.: ФЛИНТА, 2020. - 612 с. - [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/1860978>

20 Николаева И.П. Инвестиции: учебник - Москва: «Дашков и К°», 2023. - 249 с. - [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/2082675>

21 Нешитой А.С. Инвестиции: учебник – Москва: Дашков и К, 2018. - 352 с.: - [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/324468>

22 Липсиц И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник. — Москва: ИНФРА-М, 2024. — 320 с. - [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.ru/catalog/product/2079629>

23 Финансовый анализ: учебник / Л.Л. Игониная, У.Ю. Рощектаева, В.В. Вихарев; под ред. Л.Л. Игониной. - Москва: КНОРУС, 2021. - 320 с.

24 Блау С.Л. Инвестиционный анализ: учебник - Москва: «Дашков и К°», 2023. - 256 с. - [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.com/catalog/product/2082677>

25 Инвестиционный анализ: учебник / под общ. ред. В.М. Серова. — Москва: ИНФРА-М, 2021. — 248 с- [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://znanium.ru/catalog/product/1227695>

### *Периодические издания*

26 Вопросы экономики

27 Дайджест-финансы

28 Россия в цифрах. Статистический ежегодник.

29 Рынок ценных бумаг

- 30 Финансовая аналитика: проблемы и решения
- 31 Финансы
- 32 Бухгалтерский Финансы и банковское дело
- 33 Финансы: теория и практика
- 34 Финансовый менеджмент
- 35 Эксперт

## **9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины**

### *Интернет-ресурсы*

- 1 Корпоративный менеджмент. Федеральная антимонопольная служба России. URL: [http:// www.cfin.ru](http://www.cfin.ru)
- 2 РосБизнесКонсалтинг (материалы аналитического и обзорного характера). URL: <http://www.rbc.ru>
- 3 Официальный сайт Правительства Российской Федерации. URL: [http:// www.government.ru](http://www.government.ru)
- 4 Официальный сайт министерства экономического развития Российской Федерации. URL: <http://www.economy.gov.ru>
- 5 Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. URL: <http://www.minfin.ru>
- 6 Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации. URL: <http://www.gks.ru>
- 7 Федеральная антимонопольная служба России. URL: <http://www.fas.gov.ru>
- 8 Финансовый менеджмент. Федеральная антимонопольная служба России. URL: [http:// www.finman.ru](http://www.finman.ru)
- 9 Электронно-библиотечная система Znanium URL: <http://www.znaniy.com>

10 Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» URL:  
<https://urait.ru/>

## **10 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

### **Общие положения по выполнению самостоятельной работы**

Самостоятельная работа по дисциплине «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» предназначена для проверки степени усвоения студентами пройденного материала по данной дисциплине.

Самостоятельная работа выполняется после прослушивания студентами лекционного курса по дисциплине и их самостоятельной работы с рекомендованной преподавателем учебной литературой. Самостоятельная работа должна показать, что ее автор освоил фундаментальные знания в области ценообразования.

Учебным планом по дисциплине «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» для студентов предусмотрено выполнение одной самостоятельной работы.

Самостоятельная работа носит теоретико-практический характер и дает дополнительный опыт самостоятельной работы над выбранной темой, заключающийся в подборе необходимой литературы, письменном изложении материала на основе систематизации, обобщении, критическом анализе изученного материала и умении решения практических задач.

Самостоятельная работа должна включать практико-ориентированные задачи, требующие финансовых вычислений и разработанные на основе фактических материалов из реальной экономической ситуации конкретных хозяйствующих субъектов;



Решение задач, требующих финансовых вычислений, должно содержать:

- условие задания;
- перечень вводимых условных обозначений;
- применяемые для расчета формулы;
- расчетную часть с пояснениями;
- ответ.

### **Требования к оформлению самостоятельной работы**

Текст самостоятельной работы выполняется с использованием компьютера и распечатывается на одной стороне листа белой бумаги формата А4. Цвет шрифта должен быть черным, шрифт – Times New Roman, размер 14, межстрочный интервал - 1,5. Полужирный шрифт для выделения названий структурных элементов работы, отдельных слов не используется.

Номера страниц проставляют в середине нижнего поля листа, соблюдая сквозную нумерацию. Точка в номере страницы не ставится. Титульный лист включают в общую нумерацию страниц, но номер страницы не проставляется. Нумерация начинается со второй страницы — «Содержание».

Каждое задание начинается с новой страницы.

*Формулы* в самостоятельной работе выделяют из текста в отдельную строку. Выше и ниже каждой формулы должна быть оставлена одна свободная строка. Пояснение значений символов и числовых коэффициентов следует приводить непосредственно под формулой в той же последовательности, в которой они даны в формуле. Формулы нумеруются арабскими цифрами сквозной нумерацией по всей работе, при этом номер формулы указывается в круглых скобках в крайнем правом положении на строке. Формулы должны быть написаны с помощью редактора формул:  $\sqrt{a}$ .

*Таблицы* располагаются непосредственно после текста, в котором они упоминаются впервые, или на следующей странице, нумеруются арабскими

цифрами сквозной нумерацией по всей работе. Заголовок таблицы располагается по ширине страницы. Слово «Таблица», ее порядковый номер и название через тире помещают над таблицей слева без абзацного отступа. Точка в конце заголовка не ставится. После таблицы до следующего основного текста работы пропускают одну строку полуторного интервала.

### Задание 1

Произведите расчет показателей общественной эффективности инвестиционного проекта, если реализация проекта приведет к экономии свободного времени 250 рабочих и другим социальным и экологическим эффектам (денежная оценка дана в таблице), а также коммерческим эффектам в смежных областях экономики.

Таблица – Исходные данные

Показатель	шаг 0	шаг 1	шаг 2	шаг 3	шаг 4	шаг 5
Объем производства, тыс. шт.	-	150	300	350	350	350
Рыночная цена, млн. руб.	-	2,5	2,7	2,9	3,0	3,1
Коэффициент конверсии в общественные цены	-	1,1	1,15	1,2	1,2	1,2
Возмещение НДС, млрд руб.	-	35	50	55	55	55
Материальные затраты, млрд руб.	-	250	600	750	760	780
Затраты на оплату труда (бухгалтерская оценка)	-	40	90	120	125	130
Денежная оценка социальных эффектов	-	25	30	32	35	38
Денежная оценка экологических эффектов	-	12	15	16	17	18
Денежная оценка коммерческих эффектов в смежных областях	-	30	65	70	75	80
Вложения в основные средства	-600	0	0	0	0	+300
Изменение оборотного капитала	-200	0	0	0	0	0
Индекс инфляции	-	1,1	1,08	1,07	1,05	1,5
Общественная реальная ставка дисконта, %	-	14	12	9	8	8

### Задание 2

Для реализации инвестиционного проекта необходимо приобрести земельный участок стоимостью 10 млн руб., возвести здание цеха стоимостью 30 млн руб., приобрести технологическое оборудование на сумму 20 млн руб., сроком эксплуатации 5 лет. Амортизация начисляется линейным методом. Прирост оборотного капитала составит 20 млн руб. По завершении проекта планируется, что оборудование будет продано за 10 млн руб., а здание цеха вместе с участком – за 40 млн руб. Для реализации проекта планируется привлечение пятилетнего банковского кредита в размере 50 млн руб. по льготной ставке 5 % годовых, оставшаяся часть инвестиций будет профинансирована из внутренних источников компании. Данные для расчета денежного потока:

Показатель	1	2	3	4	5
Объем производства, тонн	170	200	220	220	220
Инфляция, %	10	8	6	4	4
Безрисковая ставка, %	10	8	7	5	5

*Пример оформления титульного листа самостоятельной работы*

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»  
(Финансовый университет)**

**Краснодарский филиал Финуниверситета**

Кафедра «Экономика и финансы»

**САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА**

**по дисциплине «Фундаментальный анализ на финансовом рынке»**

Направление 38.03.01 «Экономика»

Профиль \_\_\_\_\_

Вариант \_\_\_\_\_

Студент

\_\_\_\_\_  
(И.О.Ф.)

курс

Преподаватель

\_\_\_\_\_  
(уч. степень.,  
должность И.О.Ф.)

Краснодар 2024

**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. Astro Linux
2. Libre Office

**11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

- 1 Справочная правовая система «Консультант Плюс». URL:  
<http://www.consultant.ru>

2 Информационно-правовая система «Гарант-аэро». URL:  
<http://www.garant.ru>

### **11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации: не предусмотрены**

Каждый обучающийся в течение всего обучения обеспечивается индивидуальным неограниченным доступом к электронно-библиотечной системе и электронной информационно-образовательной среде Краснодарского филиала Финансового университета.

Электронная информационно-образовательная среда Финансового университета обеспечивает:

– доступ к учебным планам, рабочим программам дисциплин, практик, к указаниям электронных библиотечных систем и электронным образовательным ресурсам, указанным в рабочих программах. По дисциплине «Фундаментальный анализ на финансовом рынке» в ИОП представлены следующие виды информационных ресурсов:

- аннотации дисциплины;
- видеолекции;
- мультимедийные презентации по всем темам курса;
- методический материал;
- рабочие программы дисциплины.

Источник - <https://campus.fa.ru/>

- фиксацию хода образовательного процесса, результатов промежуточной аттестации;

– проведение всех видов занятий, процедур оценки результатов обучения, реализация которых осуществляется с применением электронного обучения.

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

Материально-техническая база Краснодарского филиала Финансового университета соответствует действующим противопожарным правилам и нормам, обеспечивает проведение всех видов дисциплинарной и междисциплинарной подготовки, практической и научно-исследовательской работ обучающихся, предусмотренных учебным планом.

Образовательный процесс обеспечивается специальными помещениями, которые представляют собой аудитории для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, выполнения курсовых работ, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, помещения для самостоятельной работы студентов и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования. Специальные помещения укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, обеспечивающими представление учебной информации большой аудитории, демонстрационным оборудованием.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой, обеспечивающей доступ к сети Интернет и электронной информационно-образовательной среде Финансового университета.