

Программа учебной дисциплины **Фундаментальный анализ ценных бумаг**

Утверждена
Экспертно-методический совет
ИППС НИУ ВШЭ

1. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Целями освоения дисциплины **Фундаментальный анализ ценных бумаг** является формирование системы знаний в области теории финансов, соответствующих компетенций, позволяющих успешно работать в аналитических и финансовых службах компаний различных сфер бизнеса.

В результате освоения дисциплины студент должен:

знать

- Основные понятия фундаментального анализа;
- Методы оценки справедливой стоимости компании;
- Особенности оценки стоимости компании при первичном размещении и при сделках слияний и поглощений;
- Принципы инвестирования;

уметь

- Анализировать отрасли с точки зрения их инвестиционной привлекательности;
- Выбрать наиболее перспективные компании и обосновать этот выбор;
- Организовать поиск информации по полученному заданию;
- Разбираться в принципах определения справедливой стоимости компании;
- Оценивать перспективы развития компании;
- Провести доходную и сравнительную оценку компании;
- Сравнить рыночную и справедливую стоимость компании;
- Понимать принципы оценки целевой цены финансовых аналитиков;

иметь навыки (приобрести опыт)

- анализа компаний, форм формулировки рекомендаций.

Настоящая дисциплина относится к циклу профессиональных дисциплин, базовой части профиля образовательной программы подготовки бакалавра.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах: «Рынок ценных бумаг», «Основы финансовой отчетности», «Оценка стоимости компании», «Технический анализ».

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями: знать основы теории финансов, рынка ценных бумаг, принципы ценообразования финансовых активов, представлять инфраструктуру торговли акциями.

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин: Управление инвестиционным портфелем, Интернет-трейдинг, Мировые фондовые рынки, а также при выполнении курсовой и выпускной квалификационной работ.

2. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Сравнение технического и фундаментального анализа. Этапы фундаментального анализа.

Сравнение предмета исследования технического и фундаментального анализа. Гипотеза эффективности финансовых рынков. Условия сохранения эффективности финансовых рынков. Формы эффективности. Инсайдерская торговля и манипулирование ценами. Сравнение технического и фундаментального анализа. Этапы фундаментального анализа. Понятие справедливой стоимости. Методы фундаментального анализа.

Тема 2. Макроэкономический анализ.

Макроэкономический анализ и динамика фондового рынка. Цикл и влияние его на динамику фондового рынка. Макроэкономические факторы, влияющие на динамику фондового рынка. Процентные ставки, инфляция, потребительские ожидания, цены на сырье, политическая стабильность. Фактор ликвидности. Страновой риск. Налоговая политика.

Тема 3. Основные экономические индикаторы и динамика фондового рынка.

Опережающие, запаздывающие и подтверждающие индикаторы. Основные индикаторы. ВВП. Рынок труда. Показатели производства. Снабжение и заказы. Показатели потребительского спроса. Жилищное строительство. Индексы доверия и делового оптимизма. Индексы цен. Построение индикаторов и их влияние на динамику фондового рынка. Построение индикаторов для российского фондового рынка.

Тема 4. Отраслевой анализ и анализ предприятия.

Схема отраслевого анализа. Структура капитализации российского фондового рынка. Жизненный цикл отрасли. Теория жизненного цикла Азизеса. Конкурентные силы Портера. Кривая консолидации AT Kearney. Место и перспективы предприятия. Производство, снабжение и сбыт. Оценка конкурентоспособности, планов предприятия, научно-исследовательской деятельности. Структура капитала. Корпоративное управление. Дивидендная политика. Оценка перспектив компании. Анализ финансов компании.

Тема 5. Философия инвестирования Уоррена Баффета.

Особенности принципов инвестирования У.Баффета. Основные принципы выбора компании. Качественный и количественный подходы. Парадоксы Баффета. Отношение к корпоративному управлению, стимулированию менеджеров. Стоимость и цена по Баффету. Слияния и поглощения Уоррена Баффета.

Тема 6. Методологические проблемы доходного и сравнительного подхода к оценке справедливой стоимости компании. Доходный подход. Оценка эффективности прогнозов.

Оценка преимуществ и недостатков различных подходов к определению справедливой стоимости. Особенности доходного подхода. Оценка денежных потоков. Расчет WACC. Особенности расчета справедливой стоимости в российских условиях. Методология построения мультипликаторов. Стоимостные и натуральные мультипликаторы. Ошибки, проводимые при сравнительном анализе. Допустимость использования мультипликаторного анализа.

В чем причины ошибок финансовых аналитиков? Оценка эффективности прогнозов.

Тема 7. Особенности оценки справедливой стоимости компании при слиянии и поглощении.

Методология оценки эффективности сделки по слиянию и поглощению. Учет особенностей эффективности сделок по слиянию и поглощению в разных отраслях. Слияния в финансовой сфере. Простейший метод определения экономических выгод и издержек слияния. Критерии успеха данного вида сделок. Учет интересов различных групп держателей интереса по отношению к компании при выборе критериев эффективности операций по слиянию и поглощению компаний.

Тема 8. Особенности определения цены компании при первичном размещении. (IPO)

Понятие IPO. Особенности процессов размещения. Парадоксы IPO. Основные факторы, влияющие на ценообразование при IPO.

3. ОЦЕНИВАНИЕ

Тип контроля	Параметры
Итоговый	Письменный экзамен 90 минут, тест. Количество дней оценки результатов контроля – 5 дней.

Максимальное количество баллов за тест – 30 баллов (соответствует 10-ти баллам по 10-ти балльной шкале оценок).

Шкала интервальных баллов, соответствующая оценке за тест по 10-балльной шкале:

Баллы за тест	10 балльная шкала
30	10
29=28	9
27-26	8
25=24	7
23-22	6
21-20	5
19-18	4
17-16	3
15-14	2
13-12	1

Оценки итогового контроля выставляются по 10-ти балльной шкале:

- Отлично - 8-10 баллов (по 10-балльной шкале);
- Хорошо - 6-7 баллов (по 10-балльной шкале);
- Удовлетворительно - 4-5 баллов (по 10-балльной шкале);
- Неудовлетворительно - 0-3 балла (по 10-балльной шкале).

4. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

1. Как влияют различные макроэкономические факторы на динамику фондового рынка?
2. Существует ли зависимость между динамикой фондового рынка и промышленным циклом?
3. Как влияет выход индикаторов (опережающих и запаздывающих) и на динамику рынка

4. Какие факторы влияют на эффективность сделок по слиянию и поглощению?
5. Какие факторы влияют на оценку стоимости акций при первичном размещении акций?
6. Что происходит со стоимостью акций после IPO?
7. Какие этапы включает в себя фундаментальный анализ?
8. Для чего нужен макроэкономический анализ?
9. Что представляет из себя целевая (справедливая) цена компании?
10. На чем основаны принципы инвестирования Уоррена Баффетта?
11. Что из себя представляет доходный подход? Какие он имеет преимущества и недостатки?
12. Что из себя представляет сравнительный доходный подход? Какие он имеет преимущества и недостатки?
13. Назовите основные мультипликаторы, которые используются в сравнительном подходе
14. Как определяется WACC компании?
15. Как считается средневзвешенная стоимость заемного капитала?
16. Как определяется стоимость собственного капитала?
17. Чем можно объяснить неэффективность прогнозов целевой цены компаний?
18. Почему не совпадают оценки целевой цены акций компаний?
19. Какие параметры по акциям рассматривал Уоррен Баффет?
20. Почему не распространен среди финансовых аналитиков затратный подход?
21. Какие факторы определяют перспективы отрасли?
22. Как перспективы отрасли зависят от кривой консолидации?
23. Как влияет на стоимость компании уровень корпоративного управления?
24. Оказывает ли влияние на целевую цену структура капитала компании и почему?
25. Почему Баффет отрицательно относится к показателю бэтты?

5. РЕСУРСЫ

5.1. Основная литература

1. А. Дамодаран. Инвестиционная оценка. М., - Альпина Бизнес Букс, 2010.

5.2. Дополнительная литература

1. У. Шарп, Г. Александер. Инвестиции. М., - Инфра-М., 2004.
2. Чиркова Е.В. Как оценить бизнес по аналогии. М., - Альпина Бизнес Букс, 2012.

5.3. Программное обеспечение

№ п/п	Наименование	Условия доступа
1.	Microsoft Windows 7 Professional RUS Microsoft Windows 10 Microsoft Windows XP	Из внутренней сети университета (договор)
2.	Microsoft Office Professional Plus 2010	Из внутренней сети университета (договор)

5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы

№ п/п	Наименование	Условия доступа
Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы		
1.	Консультант Плюс	Из внутренней сети университета (договор)
2.	Электронно-библиотечная система Юрайт	URL: https://biblio-online.ru/

<i>Интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)</i>		
1.	Открытое образование	URL: https://openedu.ru/

5.5 Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для лекционных занятий по дисциплине обеспечивают использование и демонстрацию тематических иллюстраций, соответствующих программе дисциплины в составе:

- мультимедийный проектор с дистанционным управлением.