

# Аннотация программы учебной дисциплины «Фундаментальный анализ ценных бумаг»

## 1. ЦЕЛИ ИЗУЧЕНИЯ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель дисциплины - формирование понимания основных этапов фундаментального анализа и базовых знаний о факторах, определяющих фундаментальную стоимость акции;

- формирование навыков применения доходного и сравнительного подходов оценки стоимости компании; разработки инвестиционных рекомендаций и оценки их эффективности.

## 2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

В результате освоения дисциплины слушатель должен:

### **Знать:**

- основные концепции, объясняющие формирование «пузырей» на финансовых рынках;
- знать современные подходы к анализу ценных бумаг и инвестиционных активов, включающие поэтапный анализ макросреды, отраслевой специфики и специфических и систематических рисков компаний.

### **Уметь:**

- сопоставлять рынки и отдельные компании по инвестиционной привлекательности на основе мультипликаторного метода с учетом специфики и коррекций, необходимых на развивающихся рынках капитала.

### **Иметь навыки:**

- работы с графиками цен на финансовые активы

## 3. СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ 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,