

**Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

---

**Факультет Высшая школа финансов и менеджмента**

Кафедра корпоративных финансов, инвестиционного проектирования и оценки им.  
М.А. Лимитовского

**УТВЕРЖДЕНА**

решением кафедры корпоративных  
финансов, инвестиционного  
проектирования и оценки им. М.А.  
Лимитовского

Протокол от «12» сентября 2019 г. №7

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.В.ДВ.02.01 ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ**

направление подготовки  
38.04.02 Менеджмент

направленность (профиль)  
Корпоративный финансовый менеджмент

квалификация: магистр

формы обучения: очная, очно-заочная, заочная

Год набора – 2020

Москва, 2019г.

**Автор-составитель:**

Кандидат экономических наук, доцент кафедры корпоративных финансов, инвестиционного проектирования и оценки им. М.А.Лимитовского А.Ю. Аршавский

Заведующий кафедрой корпоративных финансов, инвестиционного проектирования и оценки им. М.А. Лимитовского, к.ф.-м.н., доцент В.Б. Минасян

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине , соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы.....	4
1.1. Дисциплина «Инвестиционный анализ» обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа: .....	4
1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы: .....	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО .....	4
3. Содержание и структура дисциплины.....	5
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.....	5
4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации. ....	6
4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся .....	7
Типовые оценочные материалы .....	7
4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации .....	10
4.4. Методические материалы .....	13
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	14
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю) .....	17
6.1 Основная литература:.....	20
6.2 Дополнительная литература: .....	21
6.3 Другие источники:.....	21
6.4. Интернет-источники: .....	21
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы .....	21

## 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1. Дисциплина Б1.В.ДВ.02.01 «Инвестиционный анализ» обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-4	Способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и управления бизнес-процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения	ПК-4.1	Способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ (при наличии профстандарта)/ трудовые или профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
ОТФ — Консультирование клиентов по составлению финансового плана и формированию целевого инвестиционного портфеля ТФ — Разработка финансового плана для клиента и целевого инвестиционного портфеля (В/02.7)	ПК-4.1	<p>на уровне знаний: знает основные методы фундаментального анализа; взаимосвязи стоимости финансового инструмента и экономических процессов; о современных методах комплексного инвестиционного анализа</p> <p>на уровне умений: системно анализировать финансовые процессы, условия и особенности применения методов фундаментального анализа; проводить комплексную оценку инвестиционной стоимости финансового актива, построить логику процесса исследования, владеет аппаратом исследования, умеет аргументировано доказывать свою точку зрения</p> <p>на уровне навыков: выполнение расчетов по определению инвестиционной стоимости финансовых активов</p>

## 2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

### Объем дисциплины

Очная и очно-заочная форма обучения:

Общая трудоемкость дисциплины составляет 108 часов (3 ЗЕТ).

Количество академических/астрономических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем, составляет 20 часов: 8 часов лекций; 12 часов практических

занятий; 88 часов отводится на самостоятельную работу обучающихся.

Заочная форма обучения:

Общая трудоемкость дисциплины составляет 108 часов (3 ЗЕТ).

Количество академических/астрономических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем, составляет 4 часов: 4 часа практических занятий; 100 часов отводится на самостоятельную работу обучающихся.

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом – зачет с оценкой.

### Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина «Инвестиционный анализ» относится к вариативной части дисциплин учебного плана блока Б1 «Дисциплины (модули)». Код дисциплины Б1.В.ДВ.02.01. Дисциплина изучается на 1 курсе, в 1 семестре.

Освоение дисциплины «Инвестиционный анализ» опирается на минимально необходимый объем теоретических знаний в области количественных методов и финансовой математики. Дисциплина «Инвестиционный анализ» служит основой для освоения курсов финансово-инвестиционного плана: «Теория портфеля», «Производные финансовые инструменты» «Оценка инвестиционных решений и бюджетирование капитала».

### 3. Содержание и структура дисциплины

Таблица 2.

п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости <sup>4</sup> , промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная и очно-заочная форма								
Тема 1	Особенности инвестиционного анализа	27	2		3	-	22	О, ДЗ
Тема 2	Методологические основы инвестиционного анализа	27	2	-	3	-	22	О, ДЗ
Тема 3	Современные модели ценообразования на финансовых рынках	27	2	-	3	-	22	Р
Тема 4	Сопоставительный анализ активов при обосновании инвестиционных решений	27	2	-	3	-	22	Т
	Промежуточная аттестация							Зачет с оценкой
	Всего:	108	8	-	12	-	88	

Заочная форма								
Тема 1	Особенности инвестиционного анализа	26			1		25	О, ДЗ
Тема 2	Методологические основы инвестиционного анализа	26			1		25	О, ДЗ
Тема 3	Современные модели ценообразования на финансовых рынках	26			1		25	Р
Тема 4	Сопоставительный анализ активов при обосновании инвестиционных решений	26			1		25	Т
	<b>Промежуточная аттестация</b>	<b>4</b>					<b>4</b>	<b>Зачет с оценкой</b>
	<b>Всего:</b>	<b>108</b>		<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	

*Примечание:*

*\*\* – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), тестирование (Т), контрольная работа (КР), коллоквиум (К), эссе (Э), реферат (Р), диспут (Дс) и др.*

Содержание дисциплины		
№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
Тема 1	Особенности инвестиционного анализа	Инвестиционная привлекательность объектов инвестирования. Понятие инвестиционной среды и ее влияние на принятие решений. Основные финансовые результаты процесса инвестирования Место и роль аналитиков и их влияние на принятие инвестиционных решений.
Тема 2	Методологические основы инвестиционного анализа	Гипотеза эффективности финансовых рынков. Формы эффективности и методы их проверки Принятие инвестиционных решений в условиях неполной информации. Поведенческий подход в инвестиционном анализе.
Тема 3	Современные модели ценообразования на финансовых рынках	Модель ценообразования финансовых активов (САРМ). Оценка рыночного и специфического рисков. Понятие бета-коэффициента: достоинства и недостатки. Современные конструкции модели САРМ и применение их при принятии инвестиционных решений.
Тема 4	Сопоставительный анализ активов при обосновании инвестиционных решений	Понятие мультипликатора. Принципы построения мультипликаторов. Виды и основные характеристики мультипликаторов. Специфика применения мультипликаторов при выборе объекта инвестирования. Применение мультипликаторов при определении инвестиционной стоимости.

#### **4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине**

##### **4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации.**

**4.1.1. В ходе реализации дисциплины Б1.В.ДВ.02.01 «Инвестиционный анализ» используются следующие методы текущего контроля и успеваемости обучающихся:**

- при проведении занятий лекционного типа: опрос (О), эссе(Э);
- при проведении занятий семинарского типа: домашнее задание (ДЗ), тестирование (Т), реферат (Р).

**4.1.2. Зачет с оценкой проводится с применением следующих методов (средств) – письменные ответы на вопросы и расчетное задание.**

## **4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся**

Типовые оценочные материалы

**Опрос/Эссе:**

Предмет фундаментального анализа.

Гипотеза эффективности финансовых рынков.

Формы эффективности. Гипотеза рационального поведения инвестора.

Понятие справедливой рыночной стоимости и инвестиционные стратегии на фондовом рынке

Методы фундаментального анализа.

Макроэкономический анализ и динамика финансового рынка.

Два направления проведения фундаментального анализа: «сверху-вниз» и «снизу- вверх».

Деловой цикл и влияние его на динамику финансового рынка.

Макроэкономические факторы, влияющие на динамику финансового рынка.

Процентные ставки, инфляция, потребительские ожидания, цены на сырье, политическая стабильность.

Страновой риск.

Традиционная значимость анализа макроэкономической динамики.

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 для российского финансового рынка.

Схема отраслевого анализа.

Жизненный цикл отрасли.

Классификация отраслей.

Растущие, защитные и циклические отрасли и инвестиционные стратегии.

Место и перспективы предприятия.

Производство, снабжение и сбыт

Оценка конкурентоспособности, планов предприятия, научно-исследовательской деятельности. Структура капитала.

Дивидендная политика.

Оценка перспектив компании.

Процесс выбора компаний.

Значимость нефинансовых показателей в построении инвестиционных стратегий (оценка корпоративного управления компанией).

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.

Конструкция DCF в объяснении стоимости компаний.

Приемы в построении прогнозных денежных выгод от владения пакетами акций.

Специфика аналитических показателей денежных выгод инвестирования.

Традиционные и современные финансовые показатели анализа эффективности деятельности компаний.

Методология построения мультипликаторов.

Стоимостные и натуральные мультипликаторы. Ошибки, проводимые при сравнительном анализе.

Допустимость использования мультипликаторного анализа.

### Диспут

В конце лекционного занятия преподавателем проводится краткий опрос студентов по содержанию проведенного лекционного занятия. Цель проведения диспута – оценка степени восприятия и усвоения студентами лекционного материала в ходе лекционного занятия. Содержание вопросов определяется преподавателем в зависимости от его оценки поведения студентов во время лекционного занятия (слушали внимательно/невнимательно, не отвлекались/отвлекались в ходе изложения материала и т.п.). Количество задаваемых вопросов и количество опрашиваемых студентов определяется преподавателем по итогам лекционного занятия.

Ответы на задаваемые вопросы не оцениваются.

### Содержание домашнего задания:

1. Цель домашнего задания – проведение сравнительного анализа выбранных мультипликаторов конкретной компании (по выбору студента).
2. Объяснить причину выбора соответствующего мультипликатора.
3. Объяснить методику расчета значений соответствующего мультипликатора.
4. Рассчитать значения выбранных мультипликаторов в динамике за соответствующий период.
5. Сравнить динамику значений выбранных мультипликаторов с динамикой рыночной цены акций первоначально выбранной компании.
6. Дать объяснение соответствия динамики значений выбранных мультипликаторов с динамикой рыночной цены акций первоначально выбранной компании.
7. Выбрать компанию-аналог для первоначально выбранной компании.
8. Определить инвестиционную оценку компании-аналога.

### Тест

1. Укажите, какой из нижеперечисленных показателей характеризует меру волатильности доходности финансового актива: А) дисперсия Б) стандартное отклонение В) и дисперсия и стандартное отклонение Г) верного ответа нет
2. Укажите, какой из нижеперечисленных показателей характеризует меру



<p>систематического риска, присущего финансовому активу:</p> <p>А) стандартное отклонение</p> <p>Б) бета-коэффициент</p> <p>В) и стандартное отклонение и бета-коэффициент</p> <p>Г) верного ответа нет.</p>
<p>3. Доходности двух финансовых активов характеризуются следующими показателями:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- финансовый актив А – стандартное отклонение 2,5%, бета-коэффициент 1,09</li> <li>- финансовый актив Б – стандартное отклонение 3,5%, бета-коэффициент 0,95.</li> </ul> <p>Укажите, какой из указанных финансовых активов может считаться более рискованным объектом инвестирования.</p> <p>Напишите, почему вы выбрали указанный в столбце выбранных ответов данный актив:</p>
<p>4. При расчете статистических характеристик доходности финансового актива были получены следующие значения:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- стандартное отклонение 2,5%</li> <li>- бета-коэффициент 1,09</li> </ul> <p>Укажите, на сколько процентов изменится значение доходности финансового актива при снижении значения доходности индекса на 1%:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>А) снизится на 2,5%</li> <li>Б) увеличится на 2,5%</li> <li>В) снизится на 1,09%</li> <li>Г) увеличится на 1,09%</li> <li>Д) снизится на 2,725%</li> <li>Е) увеличится на 2,725%</li> </ul>
<p>5. Укажите, какие предпосылки должны быть учтены при проведении фундаментального анализа компании:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>А) компания будет существовать в течение достаточно длительного периода времени</li> <li>Б) сфера (предмет) деятельности компании не изменится в ближайшем будущем</li> <li>В) выручка компании будет постоянно увеличиваться в ближайшем будущем</li> <li>Г) верно А) и Б)</li> <li>Д) верно А) и В)</li> <li>Е) верно Б) и В)</li> <li>Ж) верно А) и Б) и В)</li> <li>З) верного ответа нет.</li> </ul>
<p>6. Процесс фундаментального анализа при использовании подхода «сверху-вниз» начинается с:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>А) анализа финансового состояния компании</li> <li>Б) макроэкономического анализа</li> </ul>
<p>7. Отрасли, которые характеризуются относительной независимостью результатов деятельности от стадии делового цикла, относятся к:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>А) защитным</li> <li>Б) цикличным</li> <li>В) растущим</li> </ul>
<p>8. Из ниже перечисленных укажите признак, наиболее характерный для недооцененных акций</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>А) Устойчивое снижение цен акций</li> <li>Б) Небольшое количество заявок на покупку акций</li> <li>В) Внутренняя стоимость акций больше их рыночной цены</li> <li>Г) Верно А) и Б)</li> <li>Д) верно А) и В)</li> </ul>

<p>Е) верно А) и Б) и В) Ж) верного ответа нет</p>
<p>9. Для каких целей может использоваться показатель Р/Е: А) Для расчета внутренней доходности вложений в акции одной отрасли Б) Для расчета дохода, приходящегося на одну акцию В) Для предоставления возможности сравнивать акции компаний одной отрасли Г) верно А) и Б) Д) верно А) и В) Е) верно Б) и В) Ж) верного ответа нет</p>
<p>10. Применение мультипликатора Р/Res (цена/запасы) рекомендуется применять для компаний, деятельность которых зависит от: А) Стоимости товарных запасов на складе Б) Объема разведанных запасов природных ресурсов</p>
<p>11. Какому из ниже перечисленных показателей в наибольшей степени соответствует понятие справедливой стоимости компании? А) Капитализация компании Б) Текущая стоимость будущих доходов компании</p>
<p>12. В каком случае не рекомендуется применять мультипликатор Р/Е при оценке компании: А) значение данного мультипликатора меньше среднеотраслевого значения Б) компания характеризуется неустойчивым темпом роста выручки компании В) на момент расчета значения мультипликатора у компании нет прибыли Г) верно А) и Б) Д) верно А) и В) Е) верно Б) и В) Ж) верно и А) и Б) и В) З) верного ответа нет</p>

### Примерные темы рефератов:

1. Макроэкономический анализ.
2. Основные экономические индикаторы и динамика фондового рынка.
3. Отраслевой анализ и анализ предприятия.
4. Методологические проблемы доходного и сравнительного подхода к оценке справедливой стоимости компании.

### 4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации

#### 4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ПК-4	Способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и	ПК-4.1	Способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований

	управления бизнес-процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения		
--	---	--	--

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ПК-4.1 Способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований	<p>Демонстрирует знание основных форм исследовательской работы, актуальных проблем в области темы исследования;</p> <p>Демонстрирует владение методологическим аппаратом исследования;</p> <p>Демонстрирует владение способами опровержения доводов оппонентов</p> <p>Демонстрирует умение построения логики процесса исследования;</p> <p>Демонстрирует умение определять структуру и содержание этапов исследовательского процесса.</p> <p>Умеет аргументировано доказывать свою точку зрения</p> <p>Умеет подкреплять свою точку зрения соответствующими ссылками на мнения российских и зарубежных ученых</p>	<p>Продemonстрировано знание основных форм исследовательской работы, актуальных проблем в области темы исследования;</p> <p>Продemonстрировано владение методологическим аппаратом исследования;</p> <p>Продemonстрировано владение способами опровержения доводов оппонентов</p> <p>Продemonстрировано умение построения логики процесса исследования;</p> <p>Продemonстрировано умение определять структуру и содержание этапов исследовательского процесса.</p> <p>Продemonстрировано знание основ аргументации утверждений.</p> <p>Продemonстрировано умение аргументировано доказывать свою точку зрения</p> <p>Продemonстрировано умение подкреплять свою точку зрения соответствующими ссылками на мнения российских и зарубежных ученых</p>

#### 4.3.2. Типовые оценочные средства

Список вопросов для подготовки к **зачету с оценкой**:

1. Понятие справедливой рыночной стоимости и инвестиционные стратегии на фондовом рынке.
2. Эволюция фундаментального анализа. Принципы проведения фундаментального анализа и выставления рекомендаций заинтересованным лицам
3. Многообразие показателей в рамках рыночного видения публичной компании.
4. Конструкция DCF в объяснении стоимости компаний и динамики фондовых индексов.

5. Подход Грэхэма-Додда. Методы анализа рыночных тенденций: ретроспективный анализ, прогнозирование будущих трендов.
  6. Основные макроэкономические индикаторы, определяющие динамику фондовых индексов.
  7. Влияние делового цикла на поведение цен финансовых активов. Циклические экономические индикаторы.
  8. Инструменты прогнозирования на фондовом рынке. Роль опережающих индикаторов.
  9. Инфляционное влияние на цены акций (теория «перетекания») и группировка отраслей и компаний по инвестиционной привлекательности.
  10. Задачи отраслевого анализа в рамках фундаментального анализа акций и облигаций. Ключевые отраслевые индикаторы.
  11. Данные для отраслевого анализа. Классификация отраслей. Растущие, защитные и циклические отрасли и инвестиционные стратегии.
  12. Процесс выбора акции (компаний) для инвестирования. Получение информации о компаниях, проблемы работы со стандартной финансовой отчетностью.
  13. Значимость анализа нефинансовой информации в рамках фундаментального анализа (структура владельцев капитала, концентрация собственного капитала, роль институциональных и иностранных инвесторов)
  14. Традиционные и современные финансовые показатели анализа эффективности деятельности компаний.
  15. Классические инвестиционные стратегии, строящиеся на анализе мультипликаторов. Подход Грэхэма-Ри и другие популярные инвестиционные стратегии.
  16. Страновые и отраслевые финансовые мультипликаторы и отслеживание их динамики.
  17. Обоснование выбора мультипликатора и требования к обработке данных.
- Коррекция мультипликаторов на отраслевую специфику, степень развития рынка капитала и специфические характеристики отдельных инвестиционных активов.

### Расчетное задание

Таблица 1

Показатели	Компания А (исходная)	Компания Б (оцениваемая)
Выручка (млн. руб.)	500	500
Чистая прибыль (после уплаты налогов) (млн. руб.)	60	50
Ставка налога на прибыль (%%)	20	20
Проценты к уплате (млн. руб.)	4	3
Прогнозируемый темп роста прибыли (%%)	4	5
Расчетная дивидендная доходность (%%)	4	4
Количество акций (млн.шт.)	1	0,8
Рыночная оценка 1 акции (руб.)	15	
1. P/E		
2. P/E (с учетом финансового рычага)		
3. PEG		
4. PEGY		

1. Рассчитать показатели 1,2,3,4 для компании А, заполнив соответствующие ячейки в таблице 1.

2. Рассчитать рыночную стоимость 1 акции компании Б по следующим показателям.  
 Ответы вписываются в соответствующие ячейки таблицы 2:

Таблица 2

	Стоимость 1 акции компании Б
P/E	
P/E (с учетом финансового рычага)	
PEG	
PEGY	

Студент \_\_\_\_\_

### Шкала оценивания

Критерии оценки	Оценка
<p>Студент показывает глубокие, исчерпывающие знания об основных методах фундаментального анализа; взаимосвязи стоимости финансового инструмента и экономических процессов; о современных методах комплексного инвестиционного анализа. Знает дополнительно рекомендованную литературу.</p> <p>Уверенно действует по применению полученных умений: системно анализировать финансовые процессы, условия и особенности применения методов фундаментального анализа; проводить комплексную оценку инвестиционной стоимости финансового актива, построить логику процесса исследования, владеет аппаратом исследования, умеет аргументировано доказывать свою точку зрения.</p> <p>Грамотно на уровне навыков выполняет расчеты по определению инвестиционной стоимости финансовых активов.</p>	<p>Зачтено Отлично -85-100 баллов</p>
<p>Студент показывает твердые и достаточно прочные знания об основных методах фундаментального анализа; взаимосвязи стоимости финансового инструмента и экономических процессов; о современных методах комплексного инвестиционного анализа. Знает дополнительно рекомендованную литературу.</p> <p>Допускает незначительные ошибки по применению полученных умений: системно анализировать финансовые процессы, условия и особенности применения методов фундаментального анализа; проводить комплексную оценку инвестиционной стоимости финансового актива, построить логику процесса исследования, владеет аппаратом исследования, умеет аргументировано доказывать свою точку зрения.</p> <p>Грамотно на уровне навыков выполняет расчеты по определению инвестиционной стоимости финансовых активов.</p>	<p>Зачтено Хорошо -70-84 баллов</p>
Студент показывает знания в объеме пройденной программы,	Зачтено

<p>ответы излагает хотя и с ошибками, но уверенно исправляемыми после дополнительных и наводящих вопросов об основных методах фундаментального анализа; взаимосвязи стоимости финансового инструмента и экономических процессов; о современных методах комплексного инвестиционного анализа.</p> <p>Допускает ошибки по применению полученных умений: системно анализировать финансовые процессы, условия и особенности применения методов фундаментального анализа; проводить комплексную оценку инвестиционной стоимости финансового актива, построить логику процесса исследования, владеет аппаратом исследования, умеет аргументировано доказывать свою точку зрения.</p> <p>Не во всех случаях грамотно оценивает результаты выполняет расчеты по определению инвестиционной стоимости финансовых активов.</p>	<p>Удовлетворительно - 50-69 баллов</p>
<p>Студент допускает грубые ошибки в ответе, не понимает сущности излагаемого вопроса, не умеет применять знания на практике, дает неполные ответы на дополнительные и наводящие вопросы.</p>	<p>Не зачтено Неудовлетворительно - 0-49 баллов</p>

#### 4.4. Методические материалы

Зачет с оценкой проходит в форме письменных ответов на вопросы и решения расчетных задач.

Процедура проведения зачета:

- в аудитории одновременно могут находиться шесть обучающихся группы;
- обучающийся для сдачи зачета предъявляет экзаменатору свою зачетную книжку, получает чистые маркированные листы бумаги для записей ответа и расчетное задание, затем приступает к подготовке ответа. Ответы на вопросы надо давать на ответных листах. При наличии расчетного задания выполнить расчет и поставить цифровой ответ;
- для работы с заданием обучающемуся отводится не более 45 минут;
- по истечении отведенного времени обучающийся докладывает экзаменатору о готовности и с его разрешения или по вызову сдает задание на проверку и по одному-двум из практических заданий дает пояснения экзаменатору;
- по окончании ответа на вопросы экзаменатор может задавать обучающемуся дополнительные и уточняющие вопросы в пределах учебного материала, вынесенного на зачет, в том числе по темам, пропущенным обучающимся.

На зачете с оценкой студенту при решении задач разрешено пользоваться вычислительными средствами, конспектом практических занятий, и использовать метод аналогий, а также использовать средства MS Excel.

Результат по сдаче зачета объявляется студентам после ответа, вносится в экзаменационную ведомость и зачетную книжку. "Не зачтено" проставляется только в ведомости.

#### 5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Вопросы для самостоятельной подготовки к занятиям лекционного, практического (семинарского) типов по темам (разделам) дисциплины (модуля):

Изучение рекомендованной литературы самостоятельно по темам лекционных занятий:

1. Основные понятия и предпосылки фундаментального анализа.
2. Макроэкономический анализ
3. Основные экономические индикаторы и динамика фондового рынка
4. Отраслевой анализ и анализ предприятия
5. Методологические проблемы доходного и сравнительного подхода к оценке справедливой стоимости компании.

### **Требования к организации самостоятельной работы студентов при подготовке к аудиторным занятиям**

#### ***1. Подготовка к лекциям***

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Ежедневной учебной работе студенту следует уделять 9–10 часов своего времени, т.е. при шести часах аудиторных занятий самостоятельной работе необходимо отводить 3–4 часа. Каждому студенту следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

#### ***2. Самостоятельная работа на лекции.***

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность студента. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим студентом. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

#### ***3. Подготовка к семинарским занятиям.***

Подготовку к каждому семинарскому занятию каждый студент должен начать с ознакомления с планом семинарского занятия, который отражает содержание

предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений студенту необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме семинара и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности студента свободно ответить на теоретические вопросы семинара, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ. Структура семинара В зависимости от содержания и количества отведенного времени на изучение каждой темы семинарское занятие может состоять из четырех-пяти частей:

1. Обсуждение теоретических вопросов, определенных программой дисциплины.
2. Доклад и/ или выступление с презентациями по проблеме семинара.
3. Обсуждение выступлений по теме – дискуссия.
4. Выполнение практического задания с последующим разбором полученных результатов или обсуждение практического задания, выполненного дома, если это предусмотрено программой.
5. Подведение итогов занятия.

Первая часть – обсуждение теоретических вопросов - проводится в виде фронтальной беседы со всей группой и включает выборочную проверку преподавателем теоретических знаний студентов. Примерная продолжительность — до 15 минут. Вторая часть — выступление студентов с докладами, которые должны сопровождаться презентациями с целью усиления наглядности восприятия, по одному из вопросов семинарского занятия. Обязательный элемент доклада – представление и анализ статистических данных, обоснование социальных последствий любого экономического факта, явления или процесса. Примерная продолжительность — 20-25 минут. После докладов следует их обсуждение – дискуссия. В ходе этого этапа семинарского занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность – до 15-20 минут. Если программой предусмотрено выполнение практического задания в рамках конкретной темы, то преподавателями определяется его содержание и дается время на его выполнение, а затем идет обсуждение результатов. Если практическое задание должно было быть выполнено дома, то на семинарском занятии преподаватель проверяет его выполнение (устно или письменно). Примерная продолжительность – 15-20 минут. Подведением итогов заканчивается семинарское занятие. Студентам должны быть объявлены оценки за работу и даны их четкие обоснования. Примерная продолжительность — 5 минут.

#### ***4. Работа с литературными источниками***

В процессе подготовки к семинарским занятиям, студентам необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у студентов свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем по каждой теме семинарского или практического занятия, что позволяет студентам проявить свою индивидуальность в рамках выступления на данных занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.



### **Методические рекомендации по проведению опроса**

Опрос проводится устно и включает в себя вопросы не только на знание, но и на понимание теоретического материала, а также вопросы, позволяющие понять, может ли студент применять полученные теоретические знания на практике.

До проведения опроса преподаватель может предоставить обучающимся перечень конкретных вопросов, которые будут заданы в ходе опроса или же порекомендовать необходимую для подготовки к опросу литературу, которую студентам надо будет изучить самостоятельно.

По окончании опроса преподаватель подводит итоги опроса и выставляет соответствующие баллы.

### **ТРЕБОВАНИЕ К ОФОРМЛЕНИЮ ДОМАШНЕГО ЗАДАНИЯ:**

1. Задание выполняется в письменной форме.
2. Текст задания должен быть оформлен надлежащим образом.
3. В задании должно быть представлено: исходная информация, все выполненные расчеты, необходимые графики и таблицы.
4. Перед текстом выполненного задания должно быть указано, кем выполнено задание.
5. Задание выполняется группой студентов, состоящей из 3-х человек.
6. Студенты самостоятельно выбирают исследуемые компании. Не допускается выбор одних и тех же компаний разными группами студентов.
7. Письменный текст задания сдается преподавателю на соответствующем семинарском занятии в распечатанном виде.
8. Содержание выполненного задания докладывается на семинаре в виде презентации.

### **Методические рекомендации по выполнению тестов.**

В современном образовательном процессе тестирование как новая форма оценки знаний занимает важное место и требует серьезного к себе отношения. Цель тестирований в ходе учебного процесса студентов состоит не только в систематическом контроле, но и в развитии умения студентов выделять, анализировать и обобщать наиболее существенные связи, признаки и принципы разных явлений и процессов. Одновременно тесты способствуют развитию творческого мышления, умению самостоятельно локализовать и соотносить исторические явления и процессы во времени и пространстве.

### **Методические рекомендации по выполнению тестов:**

- Внимательно изучите структуру теста, оцените объем времени, выделяемого на данный тест, посмотрите, какого типа задания в нем содержатся.
- Начинайте отвечать на те вопросы, в правильности решения которых нет сомнений, пока, не останавливаясь на тех, которые могут вызвать долгие раздумья. Это позволит успокоиться и сосредоточиться на выполнении более трудных вопросов.
- Всегда внимательно читайте задания до конца, не пытайтесь понять условия «, по первым словам,» или выполнив подобные задания в предыдущих тестированиях. Такая спешка нередко приводит к досадным ошибкам в самых легких вопросах.
- Если Вы не знаете ответа на вопрос или не уверены в правильности, следует пропустить его и отметить, чтобы потом к нему вернуться.
- Психологи также советуют думать только о текущем задании. Как правило, задания в тестах не связаны друг с другом непосредственно, поэтому необходимо

концентрироваться на данном вопросе и находить решения, подходящие именно к нему. Кроме того, выполнение этой рекомендации даст еще один психологический эффект – позволит забыть о неудаче в ответе на предыдущий вопрос, если таковая имела место.

- Многие задания можно быстрее решить, если не искать сразу правильный вариант ответа, а последовательно исключать те, которые явно не подходят. Метод исключения позволяет в итоге сконцентрировать внимание на одном-двух вероятных вариантах.

- Рассчитывать выполнение заданий нужно всегда так, чтобы осталось время на проверку и доработку (примерно 1/3-1/4 запланированного времени). Тогда вероятность описок сводится к нулю и имеется время, чтобы набрать максимум баллов на легких заданиях и сосредоточиться на решении более трудных, которые вначале пришлось пропустить.

- Процесс угадывания правильных ответов желательно свести к минимуму, так как это чревато тем, что студент забудет о главном: умении использовать имеющиеся накопленные в учебном процессе знания, и будет надеяться на удачу. Если уверенности в правильности ответа нет, но интуитивно появляется предпочтение, то психологи рекомендуют доверять интуиции, которая считается проявлением глубинных знаний и опыта, находящихся на уровне подсознания.

При подготовке к тесту не следует просто заучивать, необходимо понять логику изложенного материала. Этому немало способствует составление развернутого плана, таблиц, схем, внимательное изучение исторических карт. Большую помощь оказывают опубликованные сборники тестов, Интернет-тренажеры, позволяющие, во-первых, закрепить знания, во-вторых, приобрести соответствующие психологические навыки саморегуляции и самоконтроля. Именно такие навыки не только повышают эффективность подготовки, позволяют более успешно вести себя во время экзамена, но и вообще способствуют развитию навыков мыслительной работы.

### **Методические рекомендации по оцениванию тестирования**

Тестирование является одним из самых объективных и простых способом контроля успеваемости. Будучи формализованной и стандартизированной формой проверки не вызывает трудности при проведении и позволяет быстро получить результат. Студентам выдается тест с инструкцией следующего содержания.

В каждом вопросе теста выберите ровно один правильный ответ и отметьте его крестиком в форме для ответов, а в самом тексте теста правильный ответ обведите кружком.

Рекомендуется использование обычного калькулятора.

Если в вопросе не сказано иное, то округление выполняйте до 2-х знаков после запятой по обычным правилам арифметики.

Текст теста у вас остается для разбора, а подписанную форму для ответов (Ф.И.О. полностью) вы сдаете преподавателю.

По окончании тестирования преподаватель подводит итоги опроса и выставляет соответствующие баллы.

### **Средство (метод) оценивания - Реферат**

Общие положения. Реферат это одна из форм устной итоговой аттестации. Реферат – это самостоятельная исследовательская работа, в которой автор раскрывает суть исследуемой проблемы; приводит различные точки зрения, а также собственные взгляды

не нее. Содержание реферата должно быть логичным; изложение материала носит проблемно-тематический характер.

Цель. Реферат как форма промежуточной (итоговой) аттестации стимулирует раскрытие исследовательского потенциала учащегося (выпускника), способность к творческому поиску, сотрудничеству, самораскрытию и проявлению возможностей.

Требования к реферату. Автор реферата должен продемонстрировать достижение им уровня мировоззренческой, общекультурной компетенции, т.е. продемонстрировать знания о реальном мире, о существующих в нем связях и зависимостях, проблемах, о ведущих мировоззренческих теориях, умении проявлять оценочные знания, изучать теоретические работы, использовать различные методы исследования, применять различные приемы творческой деятельности.

1. Необходимо правильно сформулировать тему, отобрать по ней необходимый материал.

2. Использовать только тот материал, который отражает сущность темы.

3. Во введении к реферату необходимо обосновать выбор темы.

4. После цитаты необходимо делать ссылку на автора, например [№ произведения по списку, стр.].

5. Изложение должно быть последовательным. Недопустимы нечеткие формулировки, речевые и орфографические ошибки.

6. В подготовке реферата необходимо использовать материалы современных изданий не старше 5 лет.

7. Оформление реферата (в том числе титульный лист, литература) должно быть грамотным.

8. Список литературы оформляется с указанием автора, названия источника, места издания, года издания, названия издательства, использованных страниц.

Требования к оформлению реферата.

- Изложение текста и оформление реферата выполняют в соответствии с требованиями ГОСТ 7.32 – 2001, ГОСТ 2.105 – 95 и ГОСТ 6.38 – 90. Страницы текстовой части и включенные в нее иллюстрации и таблицы должны соответствовать формату А4 по ГОСТ 9327-60.

- Реферат должен быть выполнен любым печатным способом на пишущей машинке или с использованием компьютера и принтера на одной стороне бумаги формата А4 через полтора интервала. Цвет шрифта должен быть черным, высота букв, цифр и других знаков не менее 1.8 (шрифт Times New Roman, 14 пт.).

- Текст следует печатать, соблюдая следующие размеры полей: верхнее и нижнее — 20 мм, левое — 30 мм, правое — 10 мм. Абзацный отступ должен быть одинаковым по всему тексту и составлять 1,25 см.

- Выравнивание текста по ширине.

- Разрешается использовать компьютерные возможности акцентирования внимания на определенных терминах, формулах, применяя выделение жирным шрифтом, курсив, подчеркивание.

- Перенос слов недопустим!

- Точку в конце заголовка не ставят. Если заголовок состоит из двух предложений, их разделяют точкой.

- Подчеркивать заголовки не допускается.

- Расстояние между заголовками раздела, подраздела и последующим текстом так же, как и расстояние между заголовками и предыдущим текстом, должно быть равно 15мм (2 пробела).

- Название каждой главы и параграфа в тексте работы можно писать более крупным шрифтом, жирным шрифтом, чем весь остальной текст. Каждая глава начинается с новой страницы, параграфы (подразделы) располагаются друг за другом.

- В тексте реферат рекомендуется чаще применять красную строку, выделяя

законченную мысль в самостоятельный абзац.

- Перечисления, встречающиеся в тексте реферата, должны быть оформлены в виде маркированного или нумерованного списка.

Пример:

Цель работы:

1). Научиться организовывать свою работу;

2). Поставить достижимые цели;

3). Составить реальный план;

4). Выполнить его и оценить его результаты

- Все страницы обязательно должны быть пронумерованы. Нумерация листов должна быть сквозной. Номер листа проставляется арабскими цифрами.

- Нумерация листов начинается с третьего листа (после содержания) и заканчивается последним. На третьем листе ставится номер «3».

- Номер страницы на титульном листе не проставляется!

- Номера страниц проставляются в центре нижней части листа без точки. Список использованной литературы и приложения включаются в общую нумерацию листов.

- Рисунки и таблицы, расположенные на отдельных листах, включают в общую нумерацию листов и помещают по возможности следом за листами, на которых приведены ссылки на эти таблицы или иллюстрации. Таблицы и иллюстрации нумеруются последовательно арабскими цифрами сквозной нумерацией. Допускается нумеровать рисунки и таблицы в пределах раздела. В этом случае номер таблицы (рисунка) состоит из номера раздела и порядкового номера таблицы, разделенных точкой.

Оформление литературы:

Каждый источник должен содержать следующие обязательные реквизиты:

- фамилия и инициалы автора;

- наименование;

- издательство;

- место издания;

- год издания.

Все источники, включенные в библиографию, должны быть последовательно пронумерованы и расположены в следующем порядке:

- законодательные акты;

- постановления Правительства;

- нормативные документы;

- статистические материалы;

- научные и литературные источники – в алфавитном порядке по первой букве фамилии автора.

В конце работы размещаются приложения. В тексте на все приложения должны быть даны ссылки. Каждое приложение следует начинать с новой страницы с указанием сверху посередине страницы слова «Приложение» и его номера. Приложение должно иметь заголовок, который записывают симметрично относительно текста с прописной буквы отдельной строкой.

## **6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)**

### **6.1 Основная литература:**

1. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов. М.: Альпина Паблишер, 2014 <http://www.iprbookshop.ru/22833.html>

2. Теплова Т.В. Инвестиции. В 2-х томах. М.: ЮРАЙТ, 2016 <https://www.biblio-online.ru/book/6B29165B-FA92-40E1-A686-D7A3026FAA56>

3. Лимитовский М.А, Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках, 5-е изд. М.: Юрайт, 2016.- 488с <https://www.biblio-online.ru/book/46E3DAF4-2C61-4804-9C60-DB5396084A34>
4. Мэрфи Дж. Межрыночный технический анализ. Принципы взаимодействия финансовых рынков. М.: Альпина Паблишер, 2012 <https://e.lanbook.com/book/32293#authors>

## **6.2 Дополнительная литература:**

1. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.П. Корпоративный финансовый менеджмент. М.: Издательство Юрайт, 2016 [http://www.biblio-online.ru/thematic/?32&id=urait.content.9791AEF7-E742-460D-8AAF-53116370FBCB&type=c\\_pub](http://www.biblio-online.ru/thematic/?32&id=urait.content.9791AEF7-E742-460D-8AAF-53116370FBCB&type=c_pub)
2. Лобанова Е.Н., Минасян В.Б., Паламарчук В.Б. Финансовое обоснование стратегических решений в российских корпорациях, М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2011
3. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – М.: Олимп-бизнес, 2014
4. Коттл С., Мюррей Р., Блок Е. Анализ ценных бумаг Грэма и Додда. 5-ое изд. М.: Олимп-Бизнес, 2000
5. Рынок ценных бумаг: учебник ./под общ.ред. Н.И.Берзон. 4-е изд. перераб. и доп. М.: Юрайт, 2016 <https://www.biblio-online.ru/book/FD95EEE2-F5E2-4D19-9EF7-A9AE2F8F8A1A>
6. Шарп У., Александер. Инвестиции. М.: Инфра-М, 2004
7. Элдер А. Как играть и выигрывать на бирже. М.: Диаграмма, 2001 <https://e.lanbook.com/book/32246#authors>

## **6.3 Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов:**

1. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Паламарчук В.П. Финансовый менеджмент как сфера прикладного использования корпоративных финансов. Часть 1 Прикладные корпоративные финансы. М.: Экономика и жизнь, 2014
2. Лимитовский М.А., Лобанова Е.Н., Паламарчук В.П. Финансовый менеджмент как сфера прикладного использования корпоративных финансов. Часть 2. Современный финансовый менеджмент, М.: Экономика и жизнь, 2014

## **6.4. Интернет-источники:**

1. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)
2. [www.micex.ru](http://www.micex.ru)
3. [www.cbonds.ru](http://www.cbonds.ru)

## **7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы**

Занятия проводятся в учебных аудиториях, оснащенных рабочим местом преподавателя (стол, стул, кафедра), рабочими местами студентов (столы, стулья) по количеству студентов, доской меловой или белой для написания маркерами или флипчартом для бумаги большого формата, маркерами (красный, черный, зеленый, синий), губкой для досок, оборудованием для показа презентаций и слайдов (компьютер, проектор, экран).

Используется следующее программное обеспечение:  
Microsoft Windows 10 LTSB 1607

Microsoft Office Professional 2016  
Acrobat Professional AcademicEdition License Russian