

Пример тестирующей работы по блоку ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ (лектор
Теплова Т.В.)

Ниже приведены тесты с ответами (выделены верные), тесты без ответов и задачи (без
решения)

1. К основоположникам фундаментального анализа относят (выберите 3 фамилии)

- А) Ю. Фама
- Б) А. Ло
- В) Дж.М.Кейнс
- Г) Б. Г рехэм**
- Д) Дж. Уильямс**
- Е) Ч. Доу
- Ж) Р. Эллиотт
- З) Дж. Додд**

2. Метод «групповой ротации» в отборе акций в портфель предполагает:

- А) подбор акций ежегодно в противофазе с движением рынка (на следующий год выбираются акции, которые выросли с падением рынка в отчетном году);
- Б) отбор акций в соответствии с прогнозом фазы делового цикла и перспектив роста отраслей в соответствии с этими фазами;**
- В) ежегодное изменение набора акций в портфеле;
- Г) следование стратегии «купи и держи»

3. CPI относят к

- А) **запаздывающему индикатору**
- Б) опережающему индикатору
- В) интегрированному показателю настроений инвесторов

4. Проверка гипотезы эффективного рынка *не возможна* из-за

- А) отсутствия необходимых рядов данных (информации для принятия решения);
- Б) не отражения в стандартной финансовой отчетности фактических событий в компании;
- В) проблемы совместного теста;**
- Г) ограниченного арбитража

5. Корпоративное управление (CG) учитывается аналитиками при диагностировании инвестиционной привлекательности компаний-эмитентов. Качество CG аналитики увязывают с:
- А) отлаженностью процессов принятия решений внутри компании;
 - Б) учетом интересов разных групп собственников (миноритарных акционеров, аутсайдеров) при принятии решений менеджментом или контролирующим акционером;**
 - В) устойчивостью взаимоотношений компании и государства;
 - Г) наличием регламентов, положений, внутренних документов, определяющих порядок и скорость принятия решений.
6. Гипотеза «поведенческого инвестирования» отстаивает позиции о несоответствии реальных рынков предпосылкам фундаментального анализа
- А) об институциональных условиях функционирования;
 - Б) о поведении (мотивах, стимулах) участников рынка;**
 - В) о влиянии государства и регуляторов на условия функционирования рынков;
 - Г) об уровне конкуренции на рынках
7. Аналитиков инвестиционных компаний, обслуживающих широкий круг инвесторов (клиентов), принято называть:
- А) **sell side research analysts**
 - Б) независимыми оценщиками
 - В) buy-side аналитиками или публичными аналитиками
8. Диагностирование наступления «медвежьего тренда» фиксируется при падении цен акций (индекса) на:
- А) 3%
 - Б) 8- 10%
 - В) 20%**
 - Г) более 40% и при одновременном падении всех акций
- Д) при падении цен акций и облигаций
9. Какой из рыночных мультипликаторов по произвольно выбранной компании XY рассчитан не верно:
- 1) P/E
 - 2) **P/EBIT**
 - 3) P/BVE
 - 4) EV/Sales
10. Отличие валовой прибыли от прибыли от продаж (реализации) заключается в игнорировании:

- A. Внереализационных доходов и расходов;
- B. Прочих операционных доходов и расходов;
- C. Прочих финансовых доходов и расходов;
- D. Коммерческих, управленческих затрат.**

11. Показатель EBIT.....

- 1) Фиксируется в стандартной финансовой отчетности по международным стандартам (МСФО), но не признается в российских стандартах учета (РСБУ);
- 2) Не значительно количественно отличается от чистой прибыли по российским стандартам учета и отчетности;
- 3) Количественно и по экономическому смыслу близок к показателю «валовая прибыль» из отчета о прибылях и убытках в международных стандартах учета и отчетности;
- 4) **Является аналитическим показателем и всегда получается через корректировки отчета о прибылях и убытках.**

12. Оборачиваемость запасов сырья и материалов рассчитывается на базе показателя:

- 1) Выручки;
- 2) **Себестоимости производства;**
- 3) Операционной прибыли;
- 4) Чистой прибыли.

13. Долг компании (Debt) для проведения внешнего финансового анализа принимается равным:

- 1) Сумме показанных в балансовом отчете обязательств компании;
- 2) Долгосрочным заемным средствам;
- 3) **Сумме долгосрочных и краткосрочных платных заемных средств;**
- 4) Разности Активов по балансу и строки «Капитал и резервы» из пассивов баланса.

14. Проекция текущей эффективности в рамках «контура финансового здоровья компании с позиции собственника» диагностируется по положительному значению (можно указать несколько ответов):

- 1) ROE;
- 2) **ROE-COE;**
- 3) **ROC-WACC;**
- 4) FCFE.

ТЕСТЫ без указания верного ответа

1. Традиционное поведение bid-ask спреда в течение дня характеризуется:

- A) высокими значениями в момент открытия и закрытия и относительно низкими в середине дня;
- B) низкими значениями в момент открытия и закрытия и относительно высокими в середине

дня;

В) ростом к концу дня и максимально фиксируемым значением на момент закрытия;

Г) максимальным значением в 12 часов дня

2. В США индекс промышленного производства публикуется советом управляющих Федеральной резервной системы:

- a) 5-го числа каждого месяца
- b) 10-го числа каждого месяца
- c) 15-го числа каждого месяца
- d) 20-го числа каждого месяца

3. Аналитик фиксирует по рынку страны XXX, что скользящая средняя значения мультипликатора P/E за два года ниже скользящей средней за пять лет. Из этого правильнее сделать вывод, что

- А) фондовый рынок будет падать;
- Б) фондовый рынок будет расти

4. Если рыночная текущая доходность индекса (обратная величина мультипликатора PE) меньше, чем доходность к погашению 10-летних облигаций, то по модели _____ рынок....

- А) переоценен
- Б) недооценен
- В) находится в равновесии

ВОПРОСЫ

Имеются следующие характеристики 2-х активов одного класса риска:

Актив	Дюрация (сек.)	Соотношение вариаций	Объем (% от market cap)
А	5,04	1,25	3,08
В	7,11	2,66	1,06

Какой вывод можно сделать в отношении сопоставления активов по ликвидности?
Какой актив более ликвиден? Почему?

ЗАДАЧИ

Задача 1. По компании на конец 2009 года известны следующие данные: рыночная цена акции 10 рублей, номинал акции 1 рубль, в обращении находится 1 млн. акций, на бирже обращается 10% акций от акций, находящихся на руках. Долгосрочный долг составляет 3 млн. рублей, краткосрочный 1 млн. рублей. Финансовый рычаг (долг/ собственный капитал) равен единице. Денежные средства на счете и в кассе по отчетности равны 0,2 млн. рублей. Годовая выручка составила 3 млн. рублей, маржа операционной прибыли 30%.

Найдите рыночную капитализацию

Найдите общую капитализацию (EV)

Чему равна балансовая оценка одной акции?

Какой мультипликатор может использоваться для диагностирования инвестиционной привлекательности? Рассчитайте

Оцените показатель EBIT за 2009 год

Задача 2. Среднее значение мультипликатора P/e по отрасли равно 8, а средний мультипликатор M/BU (market to book) равен 3. По компании А этой отрасли составлены на следующий год прогнозные отчеты о прибылях и убытках и балансовый отчет. Прибыль следующего года оценивается на уровне 16 млн. дол., а значение собственного капитала по прогнозному балансу (сумма уставного капитала, добавочного и нераспределенной прибыли с резервами) составляет 45 млн. дол. Дайте прогноз оценки собственного капитала мультипликаторным методом (иначе называемом методом рыночных сравнений).

Задача 3. Активы компании ХХ на начало 2009 года 1000 млн. рублей, на конец 2009 года 2000 млн. рублей. Выручка за 2009 год составила 2800 млн. рублей. Маржа операционной прибыли (рентабельность продаж, РМ) 30%. Эффективная ставка налога на прибыль 28%. Оцените операционную прибыль за 2009 год и рассчитайте доходность активов (бизнеса). Что можно сказать о деятельности компании в 2009 году, если среднеотраслевая отдача по капиталу составляет 30%? Что можно сказать о положении владельца собственного капитала, если ROE по компании составляет 35% за 2009 год?

Задача 4. Выручка компании «Московские зонтики» за 2010 год составила 50 млн. рублей. Маржа (норма) чистой прибыли 5%. Оборачиваемость постоянно используемого капитала равна 3 (это устойчивое значение по компании, наблюдаемое за ряд лет). Финансовый рычаг (как отношение заемного капитала к собственному) равен единице. Оцените ROE по компании за 2010 год.

Задача 5. По компании коэффициент текущей ликвидности равен 1,5, а коэффициент быстрой

ликвидности равен 0,1. Если разность текущих активов и денежных средств, их эквивалентов и краткосрочных ценных бумаг составляет 2,8 млн. рублей, чему равна величина текущих активов и краткосрочных обязательств?

Задача 6.

Имеются следующие данные по активу:

Номинальная стоимость	10
Цена первой сделки, рублей	247,94
Цена сделки минимальная, рублей	241,99
Цена сделки максимальная, рублей	251
Цена последней сделки, рублей	250,33
Объем первой сделки	2 479,40
Объем последней сделки	5 006,60
Наибольшая цена спроса (максимальная котировка на покупку), рублей	251
Цена спроса (котировка на покупку) на момент окончания торговой сессии, рублей	248,31
Цена предложения (котировка на продажу) на момент окончания торговой сессии, рублей	250,33
Наименьшая цена предложения (минимальная котировка на продажу), рублей	241,99
Средневзвешенная цена, рублей	244,90
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	53 430
Объем сделок за день, рублей	13 085 013,60
Количество сделок за день, штук	1 681
Объем выпуска, штук ценных бумаг	179 768 227
Ежемесячная рыночная капитализация, руб	44 158 267 280,28
Ежедневная капитализация, руб	44 025 238 792,30

Посчитайте дневной абсолютный и относительный объем торгов в штуках актива (Q).

Задача 7

Имеются следующие данные по активу (акции):

Дата торгов	2010-10-25
Цена сделки минимальная, рублей	10,17
Цена сделки максимальная, рублей	10,56
Наибольшая цена спроса (максимальная котировка на покупку), рублей	12
Цена спроса (котировка на покупку) на момент окончания торговой сессии, рублей	10,41
Цена предложения (котировка на продажу) на момент окончания торговой сессии, рублей	10,42
Наименьшая цена предложения (минимальная котировка на продажу),	9

рублей	
Средневзвешенная цена, рублей	10,42

Дата торгов	2010-10-26
Цена сделки минимальная, рублей	10,2
Цена сделки максимальная, рублей	10,52
Наибольшая цена спроса (максимальная котировка на покупку), рублей	13,4
Цена спроса (котировка на покупку) на момент окончания торговой сессии, рублей	10,22
Цена предложения (котировка на продажу) на момент окончания торговой сессии, рублей	10,23
Наименьшая цена предложения (минимальная котировка на продажу), рублей	8,25
Средневзвешенная цена, рублей	10,33

Дата торгов	2010-10-27
Цена сделки минимальная, рублей	10,01
Цена сделки максимальная, рублей	10,22
Наибольшая цена спроса (максимальная котировка на покупку), рублей	12
Цена спроса (котировка на покупку) на момент окончания торговой сессии, рублей	10,01
Цена предложения (котировка на продажу) на момент окончания торговой сессии, рублей	10,02
Наименьшая цена предложения (минимальная котировка на продажу), рублей	8,8
Средневзвешенная цена, рублей	10,13

Посчитайте средний абсолютный и относительный спред за 3 дня.