**Оценка самостоятельной работы по блоку «Фундаментальный анализ»**

**(лектор – проф. Т.В. Теплова)**

Общее требование – сдается эксель файл (минимум 2 листа – лист работы с финансовыми показателями и лист реализации DCF конструкции, расчетом WACC) и файл презентации. Устная защита презентации на семинаре 3. Файлы должны быть подписаны. Например, Teplova Magnit WallMart. Собранные данные Эксель файла должны быть подписаны по валюте, источнику данных, названиям показателей.

Оценка на

**9-10 баллов:**

Необходимо привлечь несколько источников финансовых данных (Томсон Рейтер, Блумберг, собственно отчетность компаний с сайта, открытые источники финансовой информации). Ссылки на источники обязательны.

Отличная оценка не может быть поставлена если студент не может прокомментировать, что за показатель у него в файле и как от рассчитывается.

- расчет стоимости по DCF-модели (с обоснованием ставки дисконтирования);

Расчет ставки дисконтирования несколькими методами (см учебник Тепловой Т. Инвестиции)

Оценка волатильности акций (общего риска) и систематического риска (beta lev, beta unlev).

Расчет бета коэффициентов компаний методами: регрессионным (5 лет, месячные данные, 3 года, дневные данные) и «восходящего бета».

Демонстрация влияния изменения долговой нагрузки на требуемую доходность по капиталу компании (что будет, если компания изменит финансовую стратегию и резко нарастит долг. Например, рост долга составит 30%). Построение таблицы зависимости WACC от долговой нагрузки – на 10 баллов при выполнении всех других пунктов задания.

Расчет ключевых финансовых показателей, включая темп роста выручки (прошлые годы и возможность спрогнозировать на будущее), EBIT и чистой прибыли; ROA, ROC, ROE, PM, ToR, OCF, FCF, EV, минимум 2 коэффициента долговой нагрузки; показатели налоговой нагрузки (к выручке, к операционной прибыли); оценка налогового щита.

- сопоставление ключевых финансовых показателей, рассчитанных по различным источникам (например, из базы TR Eikon и из открытых источников, таких как google finance);

- умение пояснить, по какой методике рассчитаны те или иные показатели;

- структура долга (кредиты и облигац. займы; сроки до погашения, доходность); кредитные рейтинги,

- оценка ликвидности акций по не менее чем 3 показателям; Сопоставление двух компаний по ликвидности акций.

Обсуждение корпоративного управления (КУ) (информ. прозрачность, состава Совета директоров и Правления, структуры акционерного капитала); нахождение индекса КУ; Обсуждение премии за качество корпоративного управления.

Оценка справедливой стоимости по мультипликаторам, сопоставление компаний по мультипликаторам (расчет по не менее, чем 3м мультипликаторам); Обоснование отраслевых мультипликаторов с учетом специфики компании, коррекции на специфику отрасли, на страновые риски (демонстрация не менее 3 методов).

- коррекция на страновые риски с учетом обзора ситуации в стране и отрасли (макропоказатели, динамика фондового индекса страны, динамика отраслевого фондового индекса, факторы роста компаний отрасли, риски).

Оценка влияния ключевых макропоказателей и отраслевых факторов (составление таблицы основных факторов риска и возможностей – на какие события новостные должен обращать аналитик внимание при анализе данных компаний). обзор ситуации в стране и отрасли (макропоказатели, динамика фондового индекса страны, динамика отраслевого фондового индекса, факторы роста компаний отрасли, риски). Демонстрация хотя бы одного влиния новостного фона на резкое (более 10%, порядка 5%) изменение цены акции.

Технический анализ по двум компаниям (нахождение точек входа и выхода для торговых решений). Демонстрация текущей цены акции на фоне минимума и максимума цены на горизонте в 52 недели. Оценка «липкости» цены (проверка ряда доходности на стационарность), нахождение структурных сдвигов по ряду дневной доходности (горизонт 3 года).

Привлечение работ финансовых аналитиков по данным компаниям (нахождение в базе Томсон Рейтер, в других источниках). Сдача с собственными расчетами и этих материалов, обсуждение их в презентации.

**8 баллов:**

- все упомянутые выше блоки, наличие небольших ошибок, слабые ответы при защите (отсутствие на 1 или 2 семинаре), отсутствие обзора работ финансовых аналитиков на рынке, отсутствие анализа значимости новостной ленты.

Отличная оценка не может быть поставлена при отсутствии защиты работы на семинарах 1 или 2. Обязательно участие в семинаре 3 (презентации).

**7 баллов:**

- все упомянутые выше блоки выполнения задания, но с демонстрацией только одного метода расчета WACC, DCF; самостоятельного расчета бета, отсутствие грубых ошибок в расчетах;

обязательно умение пояснить методику всех расчетов;

достаточен расчет фин. показателей по данным одного источника (например, Thomson Reuters). Достаточно присутствие только на семинаре 3 со сдачей всех блоков задания (требования по отличной оценке).

**6 баллов:**

- расчет ключевых финансовых показателей, включая темп роста выручки, EBIT и чистой прибыли; 2 показателя рентабельности, 2 коэффициента долговой нагрузки; EV;  
- умение пояснить, по какой методике рассчитаны те или иные показатели;  
- структура долга (кредиты и облигац. займы; сроки до погашения);  
- оценка ликвидности акций по одному показателю (например, оборот);  
- сопоставление по мультипликаторам (достаточно одной коррекции);  
- Указание ключевых (2-3) факторов влияния на динамику акций рассматриваемых компаний.

**5 баллов и менее:**

- требования на 6 баллов, выполненные не полностью или с ошибками, и/или пробелы в защите работы, неумение дать комментарии, пояснить и обосновать свои выводы. Незнание источников данных, неумение обосновать методы построения прогнозных значений выручки, прибыли, денежного потока. Ошибки при обосновании стоимости капитала компании.

**Оценка не выше 5** будет поставлена при сдаче устно (презентация и Эксель файл) 19 декабря 2017 – последний день курса.