



# Содержание курса «**Активные инвестиции**»

## МОДУЛЬ I: Подготовка к активному инвестированию

Урок 1 – Гипотеза эффективности рынка и примеры сверхдоходных инвестиций

- Что такое Альфа
- Является ли фондовый рынок эффективным
- Почему большинство управляющих неспособны зарабатывать сверхдоходность?
- Примеры успешных активных инвестиций
- Примеры неудачных активных инвестиций

Урок 2 – Стартовая точка активного инвестирования

- Подготовка инвестиционного портфеля к активному инвестированию
- Психологический настрой активного инвестора
- Принципы активного инвестирования и основные ошибки
- 7 критериев успешного инвестирования

Урок 3 – Теоретический урок: финансовый анализ компаний на конкретном примере

- Балансовый отчет
- Отчет о прибылях и убытках
- Отчет о движении денежных средств

## МОДУЛЬ II: Скрининг инвестиционных идей

Урок 4 – Первый этап инвестирования: скрининг недооцененных акций и количественный анализ

- Где искать недооцененные акции
- Основные признаки недооцененности: анализ по мультипликаторам, анализ балансовой стоимости, анализ динамики цены, анализ дивидендной доходности, анализ продукта и конкуренции, анализ макро-ситуации
- Экспресс-анализ финансовой устойчивости

Урок 5 – Второй этап инвестирования: формирование шорт-листа и качественный анализ

- Экспресс-анализ ситуации и причин недооцененности
- Оценка уровня компетенции инвестора для анализа бизнеса
- Оценка доступной информации
- Примеры ситуаций и бизнесов, крайне сложных для анализа
- Формирование шорт-листа для мониторинга и дальнейшего анализа
- Пример потенциальной инвестиционной идеи

*Урок 6 – Теоретический урок: финансовое моделирование и оценка компаний методом дисконтирования денежных потоков*

- Как устроена финансовая модель
- Как спрогнозировать денежные потоки компании
- Дисконтирование денежных потоков
- Оценка акций компании

## МОДУЛЬ III: Оценка компании рынком и катализаторы её изменения

Урок 7 – Третий этап инвестирования: оценка рыночного консенсуса

- Построение короткой финансовой модели
- Формирование прогноза, соответствующего рыночному консенсусу
- Оценка адекватности позиции рынка на примере конкретной идеи
- Обновление шорт-листа компаний

Урок 8 – Третий этап инвестирования: понимание опасений рынка

- Изучение деловой прессы
- Изучение доступной аналитики и анализ конференц-звонков
- Составление перечня основных опасений инвесторов и рисков для бизнеса
- Обновление шорт-листа компаний

Урок 9 – Четвертый этап инвестирования: поиск катализаторов для переоценки

- Что такое катализаторы и как они работают
- Насколько необходимы конкретные катализаторы
- Как искать и анализировать катализаторы
- Анализ катализаторов на конкретном примере

Урок 10 – Теоретический урок: годовой отчет компаний  
*структура годового отчета на конкретном примере*

- Наиболее важные части годового отчета
- Как эффективно читать годовой отчет

## МОДУЛЬ IV: Прогнозирование экономики и бизнеса

Урок 11 – Пятый этап инвестирования: анализ экспертных прогнозов макроэкономики и рынка

- Где брать прогнозы по макроэкономике
- Где искать прогнозы различных рынков
- Анализ адекватности экспертных прогнозов
- Оценка адекватности экспертных прогнозов с учетом ключевых рисков
- Моделирование макроэкономики и рынка

Урок 12 – Прогнозирование макроэкономики

- Зачем самому прогнозировать макроэкономику
- Анализ структуры экономики
- Выявление основных движущих сил экономики
- Анализ и прогноз цикличности движущих сил экономики

Урок 13 – Шестой этап инвестирования: прогноз выручки

- Подходы к прогнозированию выручки
- Как определить необходимый уровень детализации прогноза
- Анализ продукта и конкурентной среды
- Моделирование выручки
- Сценарный анализ и стресс-тестирование прогноза по выручке

Урок 14 – Шестой этап инвестирования: прогноз операционных и капитальных затрат

- Подходы к прогнозированию операционных затрат
- Подходы к прогнозированию капитальных затрат на поддержание бизнеса
- Подходы к прогнозированию капитальных затрат на расширение бизнеса
- Как определить необходимый уровень детализации прогноза

- Моделирование операционных и капитальных затрат

Урок 15 – Шестой этап инвестирования: финализация прогноза денежного потока

- Расчет и моделирование оборотного капитала
- Особенности моделирования налоговых затрат
- Анализ прочих элементов денежного потока

Урок 16 – Седьмой этап инвестирования: оценка компании  
расчет ставки дисконтирования

- Определение темпов роста в терминальном периоде
- Применение правила "середина года"
- Оценка непрофильных активов компании
- Оценка финансового долга и прочих обязательств компании
- Оценка стоимости акционерного капитала компании
- Анализ чувствительности оценки к ключевым факторам

## МОДУЛЬ V: Особые бизнесы

### Урок 17 – Особенности инвестирования в некоторые виды бизнесов

- Особенности некоторых типов бизнесов, требующих иных методик оценки
- Основные риски инвестиций в такие ценные бумаги
- Как прогнозировать денежные потоки
- Подходы к оценке стоимости акционерного капитала

### **Урок 18 – Разбор инвестиционной идеи №1**

- Краткий обзор инвестиционной идеи
- Экспресс-оценка недооцененности компании
- Анализ консенсус-прогноза и опасений рынка
- Анализ катализаторов
- Построение финансовой модели
- Оценка компании

## МОДУЛЬ VI: Управление портфелем и позицией

### Урок 19 – Управление рисками портфеля

- Определение корреляций между ценными бумагами
- Установление лимитов на отдельные акции и отдельные отрасли
- Соотношение длинных и коротких позиций в портфеле
- Рибейты и другие особенности управления короткими позициями
- Способы хеджирования позиций

### Урок 20 – Теоретический урок. Основы технического анализа

- Эффективность технического анализа
- Переломы тренда и другие графические формации
- Уровни поддержки и сопротивления
- Волны Эллиотта и числа Фибоначчи

### Урок 21 – Восьмой этап инвестирования: тактика формирования позиции

- Анализ трендов в макроэкономике и на рынках
- Оценка потенциального влияния макро и микро факторов на цену акции
- Выбор момента для входа и последующего наращивания позиции
- Применение стоп-лоссов
- Когда и как закрывать позицию

## МОДУЛЬ VII: Опционы и фьючерсы

### Урок 22 – Использование опционов в инвестировании

- Особенности и риски опционов
- Использование опционов в целях спекуляций
- Использование опционов в целях хеджирования
- Как оцениваются опционы
- Как изменяется цена опционов в зависимости от времени и изменения цены базового актива

### Урок 23 – Использование фьючерсов в инвестировании

- Особенности и риски фьючерсов
- Использование фьючерсов в целях спекуляций
- Использование фьючерсов в целях хеджирования

### **Урок 24 – Разбор инвестиционной идеи №2**

- Краткий обзор инвестиционной идеи
- Экспресс-оценка недооцененности компании
- Анализ консенсус-прогноза и опасений рынка
- Анализ катализаторов
- Построение финансовой модели
- Оценка компании