

Правительство Российской Федерации
Санкт-Петербургский государственный университет
направление 080300 «Финансы и кредит»

Емельченков Олег Александрович

**«Развитие инструментов и методов фундаментального анализа на
российском фондом рынке»**

Научный руководитель ВКР:

Воронова Наталья Степановна, д.э.н., профессор

Аннотация ВКР

В условиях перехода к рыночным отношениям Российская экономика столкнулась с необходимостью развития фондового рынка. Фондовый рынок оказывает непосредственное влияние на инвестиционный климат страны, обеспечивая перелив капитала в современные прогрессирующие отрасли, а также привлекает денежные средства для покрытия дефицита бюджета. Поэтому интенсивное развитие фондового рынка создает условия для форсированного развития экономики.

Научная новизна состоит в обосновании концептуального многоуровневого подхода в оценке стоимости акции в рамках фундаментального анализа.

Цель работы — разработать и обосновать алгоритм применения фундаментального анализа эмитентов с учетом особенностей современного российского фондового рынка.

Для достижения поставленной цели были решены следующие задачи:

- Проследить развитие взглядов на фундаментальный анализ;
- Исследовать взаимосвязь между мировым и российским фондовым рынком на макроуровне;
- Исследовать взаимосвязь отраслей экономики России с экономиками развитых и развивающихся стран;
- Систематизировать, обобщить и синтезировать прогнозы аналитиков с использованием DCF модели и метода аналогов в период 2010-2014 год.

Основные положения и результаты ВКР

В первой главе данного исследования были рассмотрены различные концепции фундаментального анализа. На основе изученного материала была предложена собственная трактовка данного понятия, кроме того мы акцентировали внимание на двух традиционных методах используемых в фундаментальном анализе: «вертикальный» и «горизонтальный». В заключительной части первой главы, автором было проведено исследование по нахождению взаимосвязи между мировым и российским фондовым рынком на макроуровне.

Во второй главе был предложен многоуровневый подход в оценке стоимости акции, который основывается на комплексной оценке эмитента; сравнительном анализе; методом дисконтированного денежного потока и др.

Третья глава посвящена фундаментальному анализу компании ОАО «Ростелеком». Была построена модель для выявления справедливой цены за акцию; синтезированы прогнозы аналитиков использовавших DCF модель и метод аналогов; а также даны рекомендации по применению современного метода фундаментального анализа на российском фондом рынке.

Ключевые слова: фундаментальный анализ эмитентов; «нисходящий» / «восходящий» анализ; модель дисконтированного денежного потока (DCF); сравнительный метод; справедливая стоимость акций; P/E; EV/EBITDA; макроэкономический анализ.

Евдокимов