

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://studservis.ru/gotovye-raboty/kursovaya-rabota/166252>

Тип работы: Курсовая работа

Предмет: Финансы

ВВЕДЕНИЕ 3

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА КОМПАНИИ 6

1.1 Понятие и цели фундаментального анализа 6

1.2 Методы фундаментального анализа 8

2. ХАРАКТЕРИСТИКА ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ АВИАПЕРЕВОЗЧИКА ПАО «АЭРОФЛОТ» 10

2.1 Анализ показателей доходности и ликвидности ПАО «Аэрофлот» 10

2.2 Анализ мультипликаторов фундаментального анализа ПАО «Аэрофлот» 13

3. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ АКЦИЙ ПАО «АЭРОФЛОТ» 16

3.1 Анализ инвестиционной привлекательности акций ПАО «Аэрофлот» 16

3.2 Определение справедливой стоимости ПАО «Аэрофлот» 25

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 29

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ 33

ВВЕДЕНИЕ

В 2020-2021 годах в период экономического кризиса в Российской Федерации, ставшего следствием пандемии коронавируса, особо актуальным является необходимость непрерывно исследовать тенденции фондового рынка для понимания того, какие ценные бумаги могут быть потенциально интересными и прибыльными.

Одним из методов оценки стоимости ценных бумаг компании представляет собой фундаментальный анализ, подразумевающий под собой подробный анализ всех возможных показателей финансовой деятельности хозяйствующего субъекта с целью установления инвестиционной привлекательности акций и определения их справедливой стоимости.

Основной задачей рыночной экономики в современном мире является привлечение инвестиций для стабилизации и развития бизнеса. Эмиссия ценных бумаг является важнейшим инструментом привлечения капитала компании в современных условиях рыночных отношений.

В момент спада экономической активности фондовый рынок приветствует инвестиционную деятельность хозяйствующих субъектов. В условиях развивающейся экономики рынок ценных бумаг служит «толчком» для развития производства ввиду своего сильного влияния на ожидания инвесторов.

В следствие повышения распространенности фондовых рынков, в частности, фондовых рынков Российской Федерации, имеет место развитие сферы индивидуальных инвестиций, объемы которых растут. Именно поэтому они остро нуждаются в инструментах для анализа своих потенциальных действий на рынке, одним из которых и является фундаментальный анализ. Все вышеперечисленные факты и определяют актуальность темы данного исследования.

Цель работы заключается в определении инвестиционной привлекательности акций ПАО «Аэрофлот» и их справедливой стоимости. Поставленная цель будет достигнута посредством следующих задач:

- раскрыть понятие и цели фундаментального анализа;
- определить методы фундаментального анализа;
- дать общую характеристику ПАО «Аэрофлот»;
- провести анализ показателей доходности ПАО «Аэрофлот»;
- провести анализ мультипликаторов фундаментального анализа ПАО «Аэрофлот»;
- определить инвестиционную привлекательность акций ПАО «Аэрофлот»;
- провести оценку справедливой стоимости акций ПАО «Аэрофлот».

Объектом данного исследования выступает публичное акционерное общество «Аэрофлот». Предметом исследования являются финансовые показатели деятельности данной компании.

Среди ученых-исследователей, внесших свой вклад в теоретическое изучение фундаментального анализа, можно выделить научные труды А.М. Антюфеева, К.А. Габибовой, Р.Ш. Камиловой, И.А. Угловой, Г.В. Кспоян, Т.В. Полтевой, А. Дамодаран, В.Г. Когденко, Д. Браун, К. Бентли, Т.В. Полтевой, К.А. Анисимовой, Н.Ю. Юдаевой, Л.М. Корчагиной, Д.Р. Сатдаровой, В.М. Герасименко, В.Г. Когденко, М.В. Мельник, С.С. Акимова,

В.Н. Шепель и других.

Теоретическая база исследования состоит из учебных пособий, научных статей из периодических журналов и сборников трудов научных конференций.

Эмпирическая база исследования состоит из официального сайта ПАО «Аэрофлот» и отчетной документации Общества, которая находится в открытом доступе сети Интернет.

Методологической основой исследования явился общенаучный метод диалектики, а также специальные научные методы, в том числе: логический, сравнительно-правовой, системно-структурный, системно-функциональный.

Теоретическая значимость работы состоит в глубоком освещении проблем применения фундаментального анализа компании-эмитента, а также в возможности применения выявленных теоретических аспектов в практическом исследовании.

Практическая значимость работы состоит в возможности применения предложенных мероприятий для дальнейшей реализации, а также в возможности применить разработанные предложения для будущих исследований.

Данная работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованных источников.

Первая глава работы содержит изучение теоретических основ фундаментального анализа. Представлены основные методы, использующиеся для определения справедливой стоимости акций, а также выделены проблемы, с которыми могут столкнуться специалисты-эксперты при проведении анализа.

Вторая глава работы раскрывает характеристику основной деятельности ПАО «Аэрофлот», содержит анализ всех необходимых показателей финансово-хозяйственной деятельности компании.

В третьей главе работы представлена оценка инвестиционной привлекательности ценных бумаг исследуемого Общества, а также определена справедливая стоимость акций.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА КОМПАНИИ

1.1 Понятие и цели фундаментального анализа

Впервые необходимость проведения фундаментального анализа объяснили американские инвесторы Б. Грэм и Д. Долд в публикации своей научной работы «Анализ ценных бумаг». Данная работа была издана в 1934 году, однако ее суть не потеряла своей актуальности и по сей день. Из теории названных ученых следует, что активы на финансовых рынках могут иметь три состояния :

- недооцененные (в случае, когда их внутренняя стоимость выше рыночной);
- переоцененные (рыночная стоимость выше внутренней);
- нейтральные (оба вида стоимости находятся на одинаковом уровне).

Рыночная стоимость подразумевает под собой биржевой курс актива, регулярно меняющийся во время торгов и зависящий от наличия спроса и предложения на рынке. Внутренняя стоимость, в свою очередь, представляет собой ценность актива, которую получит инвестор от его приобретения.

В широком смысле фундаментальный анализ является анализом факторов, которые имеют свойство влиять на цену актива. В данном случае учитываются как внутренние, так и внешние факторы, оказывающие влияние на состояние компании .

Фундаментальный анализ в узком смысле представляет собой оценку стоимости компании, при которой берутся в расчет факторы, имеющие влияние на ее состояние и уровень ее инвестиционной привлекательности.

Ключевая цель осуществления фундаментального анализа – реализация инвестиций капитала в ценные бумаги, имеющие самые подходящие инвестиционные качества. Стоит отметить, что каждый инвестор должен определить самостоятельно уровень доходности, которую он желает получить, и оценить все риски для себя, поскольку масштаб риска, как правило, растет прямо пропорционально уровню доходности . Именно поэтому помимо фундаментального анализа необходимо использовать диверсификацию активов и не забывать про правила риск-менеджмента.

Основными субъектами фундаментального анализа являются следующие:

- инвесторы, имеющие интерес к вложению своего капитала в наиболее привлекательные активы;
- эмитенты, нуждающиеся в своем развитии посредством привлечения акционерного и заемного капитала;
- специалисты-эксперты, осуществляющие фундаментальный анализ компании.

В качестве объекта исследования в данном случае выступает базовый актив. Если в качестве актива рассматривается акция и корпоративная облигация, то объектом исследования служит компания-эмитент .

Если имеется дело с государственной облигацией, то объектом исследования выступит государство-эмитент, а в случае с производными финансовыми инструментами на товары – объектом будет сам товар. В качестве предмета фундаментального анализа рассматривается вся имеющаяся информация, к которой имеет доступ специалист-эксперт. Информация может принимать вид статистических данных и финансовых отчетностей.

В процессе анализа финансовой отчетности специалисты опираются на показатели промежуточной и годовой финансовой отчетности. Разработка направлений для совершенствования деятельности организации имеет прямую зависимость от результатов анализа финансового состояния и результатов деятельности. Качество проведения анализа зависит от выбранных методик, полноты и правдивости отчетности, а также от профессионализма специалиста, который принимает управленческое решение, основанное на достигнутых результатах.

1.2 Методы фундаментального анализа

Ключевая особенность фундаментального анализа состоит в том, что при его проведении необходимо ориентироваться на специфические процедуры и показатели, которые дадут ясность инвесторам по поводу будущей доходности и существующих рисков. Исследуемый анализ состоит из трех основных блоков:

- анализ ценности компании и определение факторов, которые на нее влияют;
- определение фундаментальной стоимости и оценка факторов, которые оказывают влияние на эту стоимость;
- анализ рыночной капитализации и производных от нее индикаторов.

Одним из основных методов фундаментального анализа является метод сравнения. Он основан на том, что для долгосрочного прогноза необходимо не просто знать те или иные ключевые показатели, влияющие на стоимость актива, но и уметь сравнивать их в различных государствах или компаниях. Сопоставляя и приводя аналогии, можно выявить тенденцию движения при тех или иных изменениях ключевых показателей.

Не менее интересным является метод корреляции – то есть выявления связей между различными, иногда внешне не связанными между собой показателями, которые, тем не менее, оказывают существенное влияние на итоговый результат. Нахождение связей и оценка степени их силы дает

1. Абраменко Д.А., Булгакова О.А. Фундаментальный и технический методы как составляющие инвестиционного анализа // Инновации в науке и практике. Сборник статей по материалам VIII международной научно-практической конференции. В 5-ти частях. - 2019. - С. 9-18.
2. Акатьева М.Д. Принципы организации бухгалтерского учета: ретроспективная оценка формирования и совершенствования // Международный бухгалтерский учет. - 2019. - № 4 (442). - С. 441-451.
3. Акимов С.С. Перспективные методы фундаментального анализа // Наука сегодня фундаментальные и прикладные исследования. - 2017. - С. 57-58.
4. Анисимова К.А., Юдаева Н.Ю. Понятие и ключевые отличительные особенности МСФО и РСБУ // Территория инноваций. - 2020. - № 1 (29). - С. 56-61.
5. Антюфеев А.М. Теоретические основы фундаментального анализа // Вестник самарского университета. экономика и управление. - 2020. - № 3. - С. 7-11.
6. Браун Д., Бентли К. Все о стратегиях инвестирования на фондовом рынке. М.: Манн, Иванов и Фербер, 2014. - 254 с.
7. Габимова К.А., Камилова Р.Ш. Бухгалтерская финансовая отчетность организации как информационный источник для анализа финансового состояния // Актуальные вопросы современной экономики. - 2019. - № 4. - С. 51-55.
8. Герасименко В.М. Фальсификация информации в бухгалтерском учете и финансовой отчетности: анализ понятийного аппарата // Научные достижения и открытия современной молодежи. - 2020. - с. 135-138.
9. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов / пер. с англ. 5-е изд. Москва: Альпина Бизнес Букс, 2018. - 1316 с.
10. Исаева Е.М., Папин С.Н. Методы исследования финансовых рынков на основе фундаментального анализа // Теория и практика функционирования финансовой и денежно-кредитной системы России. Сборник статей Международной научно-практической конференции (тринадцатое заседание). Посвящается 100-летию Воронежского государственного университета. - 2019. - С. 17-19.
11. Кандыбко Н.В., Кандыбко О.Е. Концептуальная модель прогноза рынка ценных бумаг с помощью методов фундаментального анализа // Вестник Московского университета им. С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. - 2018. - № 3 (22). - С. 44-49.

12. Когденко В.Г. Фундаментальный анализ компании: особенности и ключевые индикаторы // Дайджест-финансы. – 2016. - № 4(232). – С. 2-16.
13. Когденко В.Г., Мельник М.В. Интегрированная отчетность: вопросы формирования и анализа // Международный бухгалтерский учет. - 2015. - № 10. – С. 2-15.
14. Кокин А.С., Осколков И.М., Сызганова А.А. Сравнительный подход к оценке стоимости акций нефтегазовых компаний России на основе фундаментального анализа // Экономика: вчера, сегодня, завтра. - 2020. - № 1-1. - С. 241-258.
15. Корчагина Л.М. Сравнительный анализ представления финансовой отчетности по международным стандартам финансовой отчетности и российским стандартам бухгалтерского учета // Конкурентный потенциал региона: оценка и эффективность использования. – 2019. – С. 173-174.
16. Ксپоян Г.В. Бухгалтерская (финансовая) отчетность как источник информации о финансовом положении организации // Аллея науки. – 2019. - № 4(20). – С. С. 328-333.
17. Левкутина А.Ю. Совершенствование методов фундаментального анализа акций российских авиакомпаний // Авиация и космонавтика - 2019. Тезисы 17-ой Международной конференции. - 2019. - С. 641-642.
18. Ольховская О.А. Проблемы валирования и фальсификации бухгалтерской (финансовой) отчетности // Образовательная система: структурные преобразования и перспективные направления развития научной мысли. – 2020. – с. 297-300.
19. Полтева Т. В. Проблемы использования фундаментального анализа в российских условиях // Молодой ученый. - 2016. - № 5 (85). - С. 303-307.
20. Сардарян Ш.Г. Проблемы понятия фундаментального анализа как способа оценки бизнеса // Проблемы современной науки и образования. - 2017. - № 9 (51). - С. 40-42.
21. Сатдарова Д.Р. Фальсификация финансовой отчетности: эволюционный и теоретический аспекты // Инновационные научные исследования: теория, методология, практика. – 2019. – с. 64-68.
22. Соболева Д.Ю. Значение фундаментального анализа при оценке компаний // Студенческий форум. -2019. - № 12-2 (33). - С. 50-52.
23. Советская военная энциклопедия. - М.: Воениздат, 1976. - С. 57.
24. Тригуб Е.Ю. Фундаментальный анализ как метод оценки инвестиционной привлекательности коммерческих банков // Экономика и бизнес: теория и практика. - 2021. - № 4-3 (62). - С. 109-113.
25. Углова И.А. Финансовый анализ как инструмент управления конкурентоспособностью и экономической безопасностью АПК // Направления повышения стратегической конкурентоспособности аграрного сектора экономики материалы Международной научно-практической конференции. - 2018. - С. 305-311.
26. Шепель В.Н., Акимов С.С. Проблемы извлечения знаний // Университетский комплекс как региональный центр образования, науки и культуры. Материалы Всероссийской научно-методической конференции (с международным участием). - 2016. - С. 1562-1565.
27. Якупов Б.Т. Систематизация методов фундаментального анализа // Проблемы социально-экономической устойчивости региона. Сборник статей XVI Международной научно-практической конференции. - 2020. - С. 186-189.
28. Официальный сайт ПАО «Аэрофлот» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.aeroflot.ru/ru-ru/about/aeroflot_today/structure_of_company/structure.
29. ПАО "Аэрофлот - российские авиалинии": бухгалтерская отчетность и финансовый анализ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://www.audit-it.ru/buh_otchet/7712040126_pao-aeroflot-rossiyskie-avialinii.
30. Новая стратегия Аэрофлота до 2028 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://essencemarkets.com/2021/07/17/novaya-strategiya-aeroflota-do-2028-goda/>.
31. Совет директоров Аэрофлота одобрил допэмиссию в размере 1,7 млрд акций [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://essencemarkets.com/2021/08/06/sovet-direktorov-aeroflota-odobril-dopemissiyu-v-razmere-1-7-mlrd-aktsij/>.
32. АЭРОФЛОТ-РОСС.АВИАЛИН(ПАО)АО [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.tradingview.com/symbols/MOEX-AFLT/>.
33. Итоги деятельности Группы "Аэрофлот" за 2020 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.aviastat.ru/statistics/15-aeroflot-finansovye-rezultaty-po-msfo-za-2020-god>.
34. "Аэрофлот" снизил перевозки в 1 полугодии на 54,2% [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.finam.ru/analysis/newsitem/aeroflot-snizil-perevozki-v-pervom-polugodii-na-54-2-20210729-190350/>.

Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:

<https://studservis.ru/gotovye-raboty/kurovaya-rabota/166252>