

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://stuservis.ru/magisterskaya-rabota/148427>

Тип работы: Магистерская работа

Предмет: Корпоративные финансы

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ 3

ГЛАВА 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА ЦЕННЫХ БУМАГ 6

1.1 Сущность, понятие, роль и инструментарий фундаментального анализа акций 6

1.2 Основные методы оценки стоимости акций 18

1.3 Особенности оценки стоимости акций в нефтяном секторе 32

ГЛАВА 2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИИ НЕФТЯНОГО СЕКТОРА НА ПРИМЕРЕ ПАО «ТАТНЕФТЬ» 37

2.1 Общая характеристика компании 37

2.2 Анализ показателей финансово-хозяйственной деятельности компании 44

2.3 Оценка инвестиционной привлекательности компании 71

ГЛАВА 3 ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ АКЦИЙ НЕФТЯНОГО СЕКТОРА НА ПРИМЕРЕ КОМПАНИИ ПАО «ТАТНЕФТЬ» 79

3.1 Особенности оценки стоимости акций компании 79

3.2 Направления повышения эффективности бизнеса 91

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 101

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ 105

ПРИЛОЖЕНИЯ 110

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что сравнение объектов на основе их стоимости имеет смысл только тогда, когда эта оценка проводится объективным образом. Для этого были созданы определенные стандарты оценки. Однако, как правило, рыночная стоимость объекта оценки (в том числе акций компаний нефтегазового сектора) в определенной степени подвержены субъективной оценке. Фундаментальный анализ, который появился на фондовых рынках в середине XX века, может быть ответом на столь серьезную проблему. Результатом является не только экономический прогноз, который позволяет отразить справедливую стоимость объекта оценки, но и лучшее понимание процессов, происходящих на рынке, в том числе в нефтегазовом секторе.

Таким образом, использование фундаментального анализа для диагностики и прогнозирования экономических явлений, а также для исследования рынком с точки зрения фундаментальных факторов, положительно влияет на процесс принятия инвестиционных решений и приводит к лучшему пониманию рынка, в том числе в нефтяном секторе. Несмотря на это, фундаментальный анализ не пользуется большой популярностью среди аналитиков рынка, особенно среди начинающих участников рынка, большее признание получает технический анализ, главным образом из-за простоты его использования и высокого уровня автоматизации, не требующего обширных экономических знаний. В то время как технический анализ дает основу для изучения поведения инвесторов, фундаментальный анализ обеспечивает механизм оценки финансово-экономического состояния компании. Существенное различие между этими двумя методами заключается в том, что фундаментальный анализ изучает причину движения рынка, а технический – последствия.

Родоначальниками фундаментального анализа стали Бенджамин Грэхэм и Дэвид Додд, которые первыми описали данный метод прогнозирования, его правила и инструментарии в своей книге «Анализ ценных бумаг», опубликованной в 1934 году. До настоящего времени они считаются самыми влиятельными инвестиционными философами всех времен, которые навсегда изменили теорию и практику оценочной деятельности, их публикация считается своего рода «библией инвестирования». За последние 85 лет фундаментальный анализ стремительно развился, о чем свидетельствует появление новых методов и

инструментов оценки справедливой стоимости акций.

Среди наиболее известных сторонников фундаментального анализа, помимо Грэхема и Додда, стоит упомянуть таких инвесторов, как У.Баффет, п. Линч, Ф. Фишер и других. По мнению У.Баффета, фундаментальный анализ – «это ключ к принятию рациональных инвестиционных решений».

Все вышеизложенное обусловило актуальность выбранной темы исследования.

Объектом исследования выступает стоимость акций ПАО «ТАТНЕФТЬ». Предметом исследования является фундаментальный анализ акций ПАО «ТАТНЕФТЬ».

Цель исследования заключается в разработке направлений повышения эффективности бизнеса ПАО «ТАТНЕФТЬ» на основе результатов фундаментального анализа акций.

Исходя из цели, были поставлены и решены следующие задачи:

1. Рассмотрение сущности, роли и инструментария фундаментального анализа акций.
2. Изучение основных методов оценки стоимости акций.
3. Выявление особенностей оценки стоимости акций в нефтяном секторе.
4. Анализ финансово-хозяйственной деятельности ПАО «ТАТНЕФТЬ».
5. Оценка инвестиционной привлекательности ПАО «ТАТНЕФТЬ».
6. Оценка стоимости акций ПАО «ТАТНЕФТЬ».
7. Разработка направлений повышения эффективности бизнеса ПАО «ТАТНЕФТЬ».

Теоретико-методологической основой исследования служат труды зарубежных и отечественных исследователей по вопросам фундаментального анализа акций. Проблемно-статистический анализ используется для исследования макроэкономических индикаторов, тенденций развития нефтегазовой отрасли. В работе использованы методики комплексного финансово-экономического анализа, а также методика оценки стоимости акций нефтяного сектора. Проблемный метод анализа был применен для исследования и выявления актуальных проблем деятельности ПАО «ТАТНЕФТЬ» на основе фундаментального анализа, а также для определения основных направлений повышения ее эффективности.

Теоретическая значимость исследования определена возможностью использования полученных результатов в разработке дальнейших теоретических и прикладных исследований в области фундаментального анализа акций компаний нефтяного сектора.

Практическая значимость работы заключается в том, что полученные результаты исследования направлены на повышение эффективности бизнеса компании нефтяного сектора.

Научная новизна исследования заключается в разработке методики фундаментального анализа компании нефтяного сектора и рекомендаций по повышению эффективности бизнеса на основе результатов фундаментального анализа акций.

ГЛАВА 1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА ЦЕННЫХ БУМАГ

1.1 Сущность, понятие, роль и инструментарий фундаментального анализа акций

Фундаментальный анализ как метод исследования на фондовых рынках впервые был использован Б. Грэхемом и Д. Доддом, которые определяли данный феномен как «метод анализа ценных бумаг на основе использования общедоступных источников информации для оценки эффективности компании в прошлом и попыток предвидеть ее будущие перспективы» [36].

По мнению Никифоровой К. О. фундаментальный анализ – это «интерпретация важнейших экономических показателей и оценка факторов деятельности компании» [18].

Муххамад С. дополняет концепцию фундаментального анализа, утверждая, что он представляет собой «оценку изменения стоимости компании в зависимости от макроэкономических факторов: условий политического или экономического происхождения, торгового баланса, процентных ставок и уровня инфляции, других различных экономических показателей» [41].

Ефимов М.В. описывает фундаментальный анализ несколько иначе. По его словам, «фундаментальный анализ – это анализ развития компании на основе использования финансовых и экономических

индикаторов, включая оценку того какие факторы оказывают долгосрочное фундаментальное влияние на развитие компании и изменение стоимости ее акций» [7].

В соответствии с подходом Адекоя А. «фундаментальный анализ сосредоточен на долгосрочных фундаментальных показателях, при этом наиболее важным допущением этого анализа является то, что цена ценной бумаги на рынке определяется ее справедливой стоимостью, которая обусловлена макроэкономическими, микроэкономическими и специфическими факторами эмитента» [30].

По мнению Кимура Х., «фундаментальный анализ используется для долгосрочных прогнозов стоимости в будущем на основе исторических данных и различных факторов, которые оказывают влияние на уровень спроса и предложения на фондовом рынке. Конечный результат его использования состоит в оценке справедливой стоимости объекта оценки или так называемой фундаментальной (внутренней) стоимости» [38]. Фундаментальный анализ включает как количественные, так и качественные методы и критерии оценки.

Основной целью и конечным результатом применения фундаментального анализа является определение справедливой стоимости объекта оценки, так называемой фундаментальной (внутренней) стоимости [5]. Куприянова Л. М. уточняет, что «фундаментальный анализ основан на предположении о том, что можно выделить определенную группу факторов, оказывающих количественное влияние на внутреннюю стоимость, а также определить масштаб их влияния на формирование рыночной цены объекта оценки в будущем» [14].

Фундаментальный анализ базируется на изучении экономических показателей деятельности компаний, использовании финансовой отчетности и текущей информации о компании для определения будущей стоимости ее акций [1].

В рамках фундаментального анализа рентабельность инвестиций определяется на основе финансового состояния компании, ее стабильности на рынке и перспективах устойчивого развития [Ошибка! Источник ссылки не найден.].

Вышеизложенные предпосылки однозначно указывают на сложность схемы проведения фундаментального анализа, что связано с необходимостью обладания соответствующей квалификацией и значительным увеличением времени для принятия инвестиционных решений.

Необходимо отметить, что аналитики и инвесторы в основном используют два альтернативных подхода фундаментального анализа: подход «сверху вниз» и подход «снизу вверх», а также смешанный подход (см. таблицу 1.1).

Таблица 1.1 – Подходы фундаментального анализа [10]

Подход Последовательность анализа

«Сверху вниз» 1. Анализ и прогнозирование общего экономического состояния страны.

2. Анализ ситуации в отрасли, который основан на общеэкономическом анализе

3. Анализ деятельности компании, включает анализ компании как части отрасли, так и внутриэкономический анализ.

«Снизу вверх» 1. Анализ деятельности компании

2. Анализ отрасли

3. Макроэкономический анализ

Смешанный 1. Экономическая ситуация в стране анализируется с использованием подхода «сверху вниз».

2. Деятельность отдельных компаний анализируется с использованием подхода «снизу вверх»

Исследователи признают, что наиболее часто используемый на практике и самый популярный подход фундаментального анализа – это «нисходящий» или подход «сверху вниз», ввиду того, что по логическому принципу для проведения комплексного анализа деятельности компании в первую очередь необходимо проанализировать макроэкономическую и отраслевую ситуацию, от которых напрямую зависят показатели эффективности деятельности компании, функционирующих в них. В то время, как использование других подходов фундаментального анализа снижает последовательность и точность результатов исследования. В целом, анализ экономической литературы показал, что при проведении фундаментального анализа, как правило используют следующие инструменты:

1. Макроэкономический анализ окружающей среды компании.

2. Отраслевой анализ.

3. Анализ условий функционирования компании (ситуационный анализ).

4. Финансовый анализ компании.

5. Оценка инвестиционной привлекательности компании.

6. Оценка фундаментальной стоимости компании.

Рассмотрим каждый из инструментов более подробно.

1. Макроэкономический анализ окружающей среды компании.

Макроэкономический анализ состоит из наблюдения за явлениями, происходящими в экономике, а также за ее состоянием и волатильностью, с целью составления прогнозов относительно темпов развития и оценки привлекательности инвестиций в конкретную страну (Barak, 2017). В данном случае особую важность приобретают вопросы оценки глобальной экономической и политической ситуации, которая может оказать существенное влияние на внутренние рынки.

Данный инструмент включает анализ различных количественных и качественных показателей (см. таблицу 1.2).

Таблица 1.2 – Показатели анализа окружающей среды компании [34]

Группа критериев Количественные показатели Качественные показатели

Экономическое состояние и экономическая политика страны ВВП и его динамика

Внешнеторговый баланс и его динамика

Темп инфляции

Индекс потребительских цен

Валютный курс

Процентные ставки

Дефицит (профицит) государственного бюджета

Объем прямых иностранных инвестиций Денежно-кредитная политика

Налогово-бюджетная политика

Чувствительность экономики к ценам на энергоресурсы

Научно-технический и инновационный потенциал

Развитость инфраструктуры

Политическая ситуация в стране Наличие антиконституционных и воинствующих сил

Интенсивность политических изменений в стране

Готовность правительства отслеживать изменения

Отношения с другими странами

Социальные условия Динамика численности населения

Коэффициент дифференциации доходов

Уровень безработицы

Экологические условия Климат

Возможность природных и техногенных катастроф

Представленный в таблице 1.2 перечень индикаторов не является исчерпывающим и может быть дополнен по усмотрению аналитика. При этом, необходимо отметить, что все без исключения указанные показатели и их изменения влияют на экономику страны и решения инвесторов. Как правило, чем выше результаты оценки макроэкономических индикаторов той или иной страны, тем выше инвестиционная привлекательность ее рынка капитала. Это связано с более широкими возможностями для компаний приносить высокий доход и выполнять принятые обязательства [35].

2. Отраслевой анализ.

Отраслевой анализ представляет собой изучение сектора экономики, к которому относится компания, с точки зрения характерных для них качественных факторов, среди которых выделяют следующие [39]:

- историческая и ожидаемая доходность инвестиций,
- уровень риска, связанного с инвестициями,
- чувствительность к экономической ситуации,
- стадия жизненного цикла отрасли (зарождение, рост, зрелость и спад),
- масштаб, направления и скорость изменений в отрасли, а также их причины,
- реакция потребителей на изменение цен и качества продукции,
- уровень насыщения рынка,
- ценовая эластичность спроса и другие.

К вышеперечисленным компонентам анализа Акимов С.С. добавляет статистические данные и индексы, касающиеся, в частности: «продаж, прибыли, выплаченных дивидендов, заработной платы, структуры капитала, рентабельности инвестиций, а также применяемых технологий, инноваций, доступности сырья в отрасли» [1].

Основная цель данного инструмента анализа определить величину влияния отрасли и ее соответствующих изменений на экономические результаты и возможности развития конкретной компании.

3. Анализ условий функционирования компании (ситуационный анализ).

При проведении ситуационного анализа компания оценивается по сравнению с другими компаниями отрасли, определяется уровень прибыльности, ее конкурентная позиция, а также рыночная доля компании и перспективы ее возможного увеличения или уменьшения в будущем [18].

Ситуационный анализ выполняется в основном на основе нефинансовых аспектов (так называемых «мягких» факторов, не поддающихся количественной оценке), таких как [42]:

- стратегия и перспективы развития компании,
- барьеры для выхода на рынок,
- трудности с приобретением новых каналов сбыта,
- количество поставщиков и потребителей,
- особенности продукта и возможность появления товаров-заменителей,
- качество менеджмента и кадровый потенциал,
- интеллектуальный капитал,
- применяемые технологии и инновационный потенциал,
- лояльность потребителей и общественная репутация.

При проведении ситуационного анализа, как правило, используется SWOT-анализ, изучающий сильные и слабые стороны компании, а также возможности и угрозы, возникающие в среде, в которой она существует, с разделением их на детерминанты как экзогенного (внешнего), так и эндогенного (внутреннего) характера, основными из которых считаются следующие:

- стадия жизненного цикла и уровень развития организации,
- различные макроэкономические факторы (уровень экономического роста, инфляция, уровень процентных ставок, валютные курсы и т.д.),
- институциональные и правовые факторы (например, изменение законодательства, налоговая политика государства и т.д.),
- специфические микроэкономические факторы (специфика деятельности организации, уровень корпоративного управления, степень диверсификации деятельности и т.д.).

Однозначная оценка уровня воздействия такой информации на фундаментальную стоимость невозможна, поскольку точные алгоритмы для этой процедуры еще не разработаны. В данной связи необходимо определить важности этих факторов может способствовать объективизации процессов оценки стоимости компании и, соответственно, ее акций.

4. Финансовый анализ компании.

Финансовый анализ является одним из наиболее важных инструментов фундаментального анализа. Он базируется в основном на количественных данных и оценивает общую эффективность бизнеса – финансово-экономическое состояние компании – на основе данных из опубликованных отчетов (годовых отчетов, бухгалтерской отчетности и других источников финансовой информации), а также факторы, влияющие на эти результаты. Помимо вышеупомянутых источников информации, на этом этапе также используются внешние материалы, относящиеся к среде компании. Этот анализ учитывает не только текущее состояние компании, но и их тенденции изменения во времени [31].

Среди основных задач финансового анализа выделяют следующие:

- выявление изменений различных показателей и критериев финансово-хозяйственной деятельности компании;
- определение факторов, оказывающих положительное или отрицательное воздействие на финансовую деятельность организации, ее финансовое состояние и результаты;
- оценка количественных и качественных изменений эффективности и результативности деятельности компании;
- определение тенденций развития предприятия на краткосрочную и долгосрочную перспективу.

Необходимо отметить, что в настоящее время не существует единой методологии финансового анализа, при этом большинство методик базируется

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Абукова Л.А. Цифровая модернизация нефтегазового комплекса России // Нефтяное хозяйство. – 2017. – № 11. – С. 54
2. Акимов С. С. Перспективные методы фундаментального анализа. В сборнике: Наука сегодня фундаментальные и прикладные исследования / Материалы международной научно-практической конференции. 2016. Вологда: Маркер. С. 57–58.
3. Бусыгин Е.Г. Крупнейшие публичные нефтяные компании: влияние внешних и внутренних факторов на капитализацию // Е.Г. Бусыгин, Р.М. Нуреев «Финансы: теория и практика», 2019, Т. 23, № 5, С. 87-100
4. Глен А. Великие инвесторы: Практические уроки от Джорджа Сороса, Уоррена Баффета и др. / пер. с англ. под ред. М.Черноглазовой – М.: Альпина Паблишер, 2014. – 320с.
5. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов. М.: Альпина Бизнес Букс, 2018. –1339 с.
6. Данные по компаниям нефтегазовой отрасли (ВИНК) (Levered and Unlevered Betas by Industry) [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
7. Дмитриевский А.Н. Текущее состояние цифровой модернизации нефтегазодобычи. – 2018. – с. 4
8. Ефимов М.В. Фундаментальный анализ эмитентов в инвестиционной и регулятивной деятельности государства на рынке ценных бумаг / М.В. Ефимов // Финансовая электронная библиотека Миркин.Ру. 2016. [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <http://www.mirkin.ru>
9. Значения кривой бескупонной доходности 30-ти летних государственных облигаций на соответствующую дату [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: https://www.cbr.ru/hd_base/zcyc_params/zcyc/
10. Кияница А. С. Фундаментальный анализ финансовых рынков. / А. С. Кияница — СПб: Питер, 2019. — 288с.
11. Ключевые аспекты цифровизации нефтяной компании. Опыт компании «Татнефть». [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://plus.rbc.ru/pressrelease/5dc171ec7a8aa93769987d36>
12. Когденко В. Г. Анализ финансовых рисков в рамках фундаментального анализа компании // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2015. № 34 (268). С. 2–14.
13. Кочетков Е.П. Финансово-экономический анализ промышленной организации в системе управления стоимостью бизнеса: сущность и особенности // Антикризисное управление. – 2019. – №25. – С. 50
14. Куприянова Л. М., Соколинская Н. Э. Фундаментальный анализ эмитента ценных бумаг // Мир новой экономики. 2018. Т. 12. Вып. 1. С. 114–123
15. Малышенко В. А., Малышенко К. А. Влияние развития методов анализа финансовой устойчивости на трансформацию методики фундаментального анализа фондового рынка // Экономический анализ: теория и практика. 2017. Т. 16. № 2 (461). С. 364–378
16. Мишенин С.С. Практические методы финансового анализа компании в условиях фондового рынка // Российское предпринимательство. – 2017. – № 3-2. – С. 40
17. Найман Э.Л. Малая энциклопедия трейдера. / Э.Л. Найман — М.: Альпина Паблишер, 2017. — 400 с.
18. Никифорова К. О., Яруллин Р. Р. Применение фундаментального анализа при прогнозировании цен акций компаний // Инновационная наука. 2016. № 10–1. С. 91–93.
19. Овчинникова Т.И.. Диагностика финансового состояния как звено формирования механизма устойчивого развития и повышения стоимости предприятия // Регион: системы, экономика, управление. – 2017. – № 4 (15). – С. 107
20. Официальный сайт российской компании ITPS. Режим доступа: <http://itps.com/services/avist/avist/>
21. Ростиславов Р.А. Инвестиционная привлекательность предприятия и факторы, влияющие на нее // Известия Тульского государственного университета. Экономические и юридические науки. – 2016. – С. 38–46. 10.
22. Саликов Ю.А. Диагностика финансово-экономического состояния предприятия как приоритетное условие повышения стоимости акций // Технологии пищевой и перерабатывающей промышленности АПК – продукты здорового питания. – 2018. – № 1 (1). – С. 97
23. Среднегодовой банковский процент по кредитам нефинансовым организациям свыше года [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/
24. Средняя капитализация ПАО «ТАТНЕФТЬ» по фондовому рынку [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: https://smart-lab.ru/q/TATN/f/y/MSFO/market_cap/
25. Стоимость капитала компаний отрасли на развивающихся рынках [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
26. Толкаченко О.Ю. Индикативная методика оценки инвестиционной привлекательности фирмы /

Инвестиции и предпринимательство, 2016 – № 6. – с. 88–97.

27. Цена акции ПАО «ТАТНЕФТЬ» определена по данным фондового рынка [Электронный ресурс]. – Режим доступа – URL: https://ru.investing.com/equities/tatneft_rts
28. Шеремет, А.Д. Комплексный анализ показателей устойчивого развития предприятия / А.Д. Шеремет // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – 45 (396). – С. 2-10
29. Юхтанова Ю.А., Братенкова А.В. Сущность инвестиционной привлекательности предприятия и факторы, влияющие на нее // Молодой ученый. – 2015. – №10. – С. 883–887.
30. Adekoya, A. F., & Weyori, B. A. A systematic review of fundamental and technical analysis of stock market predictions, 2019.
31. Arkan, T. The Importance of Financial Ratios in Predicting Stock Price Trends: A Case Study in Emerging Markets. // Finance, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia, 2016. – N.79(1). – pp. 13–26
32. Barak S., Arjmand A., & Ortobelli S. Fusion of multiple diverse predictors in stock market // Information Fusion, 2017. – N. 36, pp. 90–102.
33. Buffett, W.E. The Essays of Warren Buffett: Lessons for Corporate America, Third Edition / W.E. Buffett, L.A. Cunningham. – Durham, United Kingdom, Carolina Academic Press, 2013. – 131 P.
34. Edberg, M. N. Composite Indicators as a Tool for Better Understanding of Socio-Economic Development. Beyond GDP: Experiences and Challenges in the Measurement of Economic Well-Being, 2017.
35. Efat, I. A., Bashar, R., Uddin, K. M. I., & Bhuiyan, T. Trend Estimation of Stock Market: An Intelligent Decision System // International Conference on Cyber Security and Computer Science (ICONCS'18), 2018. – pp. 1–6.
36. Graham B., Dodd D.L. Security Analysis. The first edition. 1934 – The McGraw-Hill Companies. 725 p.
37. Indrayono, Y. Predicting returns with financial ratios: Evidence from Indonesian Stock Exchange // Management Science Letters, 2019. – N. 9, pp. 1901–1908
38. Kimura H. A Literature Review Of Fundamental Analysis On Stock Markets // The Quarterly Review Of Economic and Finance, 2017. – N.66, pp. 115–126
39. Ma, L., Ausloos, M., Schinckus, C., & Chong, H. L. F. Fundamental Analysis in China: An Empirical Study of the Relationship between Financial Ratios and Stock Prices, 2018.
40. Muasallam, S. R. M. Exploring the Relationship between Financial Ratios and Market Stock Exploring the Relationship between Financial Ratios and Market Stock Returns // Eurasian Journal of Business and Economics, 2018. – N. 11(21), pp. 101–116
41. Muhammad, S., & Ali, G. The Relationship Between Fundamental Analysis and Stock Returns Based on the Panel Data Analysis // Evidence from Karachi Stock exchange (KSE), 2018. – N. 9(3), pp. 84–96
42. Renu I. R and P.Christie. Fundamental Analysis Versus Technical Analysis-A Comparative Review // International Journal of Recent Scientific Research, 2019. – N. 9 (1), pp. 9-13.

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://stuservis.ru/magisterskaya-rabota/148427>