

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

**БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ  
И СОЦИАЛЬНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ**

**Кафедра управления финансами**

СОБОЛЬ Яна Сергеевна

**ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СТОИМОСТНОЙ ОЦЕНКИ  
КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ НА «ВОЗНИКАЮЩИХ  
РЫНКАХ» КАПИТАЛА**

Магистерская диссертация

Специальность 1-25 81 04 «Финансы и кредит»

Научный руководитель  
Котова Виктория Анатольевна  
кандидат экономических наук,  
доцент

ДОПУЩЕНА К ЗАЩИТЕ

«\_\_» \_\_\_\_\_ 2016г.

Зав. кафедрой управления финансами

\_\_\_\_\_ М.Л. Зеленкевич

кандидат экономических наук, доцент

Минск 2016

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Магистерская диссертация 87 с., 7 рис., 24 табл., 45 источников, 2 приложения.

Ключевые слова: РАЗВИВАЮЩИЙСЯ РЫНОК, ЦЕННАЯ БУМАГА, АКЦИЯ, ОБЛИГАЦИЯ, СТОИМОСТНАЯ ОЦЕНКА, НОМИНАЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ, БАЛАНСОВАЯ СТОИМОСТЬ, РЫНОЧНАЯ СТОИМОСТЬ, ДЕЙСТВИТЕЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ, КАПИТАЛИЗАЦИЯ, ДИСКОНТИРОВАНИЕ, ФИНАНСОВЫЙ МУЛЬТИПЛИКАТОР.

**Объект исследования** – стоимостная оценка ценных бумаг. **Предмет** – особенности определения стоимостной оценки корпоративных ценных бумаг на «возникающих рынках» капитала. **Цель работы** – изучение теоретико-методологических и практических аспектов стоимостной оценки ценных бумаг в Республике Беларусь, зарубежного опыта «возникающих рынков» капитала, способствующее разработке предложений по устранению существующих проблем и противоречий в данной сфере.

Актуальность настоящей работы обусловлена, с одной стороны, большим интересом к теме стоимостной оценки ценных бумаг в современной науке, с другой стороны, ее недостаточной разработанностью. Рассмотрение вопросов связанных с данной тематикой носит как теоретическую, так и практическую значимость.

В процессе работы были раскрыты особенности развивающихся рынков, учитываемых при оценке ценных бумаг; определены основные составляющие стоимостной оценки ценных бумаг на финансовых рынках; проанализированы и выявлены особенности стоимостной оценки ценных бумаг в национальной экономике; проведен анализ стоимостной оценки акций на микроуровне; рассчитаны финансовые мультипликаторы и исследованы возможности их расчета в национальной экономике; разработаны рекомендации по совершенствованию рынка ценных бумаг и расширению возможностей стоимостной оценки финансовых активов.

По результатам исследования был вскрыт ряд проблем, имеющих отношение к рассматриваемой теме, и сделаны выводы о необходимости дальнейшего изучения состояния вопроса.

Высокая значимость и недостаточная практическая разработанность проблемы стоимостной оценки ценных бумаг определяют новизну данного исследования.

## АГУЛЬНАЯ ХАРАКТАРЫСТЫКА РАБОТЫ

Магістарская дысертацыя 87 ст., 7 мал., 24 табл., 45 крыніц, 2 дадатка.

Ключавыя словы: РЫНАК У СТАДЫІ РАЗВІЦЦЯ, КАШТОЎНАЯ ПАПЕРА, АКЦЫЯ, АБЛІГАЦЫЯ, ВАРТАСНАЯ АДЗНАКА, НАМІНАЛЬНЫ КОШТ, БАЛАНСАВЫ КОШТ, РЫНКАВЫ КОШТ, САПРАЎДНЫ КОШТ, КАПІТАЛІЗАЦЫЯ, ДЫСКАНТАВАННЕ, ФІНАНСАВЫ МУЛЬТЫПЛІКАТАР,

**Аб'ект даследавання** – вартасная ацэнка каштоўных папер. **Прадмет** – асаблівасці вызначэння вартаснай ацэнкі карпаратыўных каштоўных папер на «узнікаюшчых рынках» капіталу.

**Мэта работы** – вывучэнне тэарэтыка-метадалагічных і практычных аспектаў вартаснай ацэнкі каштоўных папер у Рэспубліцы Беларусь, замежнага досведу «рынкаў у стадыі ўзнікнення» капіталу, што спрыяе распрацоўцы прапаноў па ўстараненню існых праблем і супярэчнасцяў у дадзенай сферы.

Актуальнасць сапраўднай працы абумоўлена, з аднаго боку, вялікай цікавасцю да тэмы вартаснай ацэнкі каштоўных папер у сучаснай навуцы, з іншага боку, яе недастатковай распрацаванасцю. Разгляд пытанняў, звязаных з дадзенай тэматыкай, носіць як тэарэтычную, так і практычную значнасць.

Падчас працы былі раскрыты асаблівасці рынкаў у стадыі развіцця, што ўлічваюцца пры ацэнцы каштоўных папер; вызначаны асноўныя складнікі вартаснай ацэнкі каштоўных папер на фінансавых рынках; прааналізаваны і выяўлены асаблівасці вартаснай ацэнкі каштоўных папер у нацыянальнай эканоміцы; праведзены аналіз вартаснай ацэнкі акцый на мікраўзроўні; разлічаны фінансавыя мультиплікатары і даследаваны магчымасці іх разліку ў нацыянальнай эканоміцы; распрацаваны рэкамендацыі па ўдасканаленні рынку каштоўных папер і пашырэнню магчымасцяў вартаснай ацэнкі фінансавых актываў.

Па выніках даследавання быў выкрыты шэраг праблем, якія маюць адносіны да разглядаанай тэмы, і зроблены высновы пра неабходнасць далейшага вывучэння стану пытання.

Высокая значнасць і недастатковая практычная распрацаванасць праблемы вартаснай ацэнкі каштоўных папер прадвызначаюць навізну дадзенага даследавання.

## GENERAL DESCRIPTION OF WORK

Magister thesis 87 pages, 7 drawings, 24 tables, 45 sources, 2 enclosures.

Key words: DEVELOPING MARKET, SECURITIES, STOCK, BOND, PRICE EVALUATION, NOMINAL EVALUATION, BOOK PRICE, MARKET PRICE, TRUE VALUE, CAPITALIZATION, DISKONTING, FINANCIAL RATIO.

**Object of the Research** – price evaluation of securities. **Subject of the Research** – specific features for price value determination of corporate securities in emerging capital markets.

**Goal or the Research** – study of theoretico-metodological and practical aspects in security prices evaluation in Belarus, overseas experience in «emerging market» capital, facilitating of current problems and contradictions elimination in the given sphere.

The theme is considered very urgent for several reasons: firstly because of the significant interest to the problem of securities price evaluation and secondly for its insufficient scientific development as well. The Research of these problems has both theoretical and practical importance.

The given thesis reveals the peculiarities of development markets in the process of securities price evaluation; determines basic aspects in price evaluation of securities operating in financial markets, analyzes and discovers specific features of price evaluation in national economy, stocks price evaluation at micro level, financial ratios implementation and possibilities of their calculation in Belarus; the thesis also presents some recommendations for security market improvement and further financial assets development.

The given research picks out a number of problems concerning the subject of study and makes conclusions indicating the necessary of theme research.

Great importance but insufficient practical implementation of securities price problem determines **innovation** of the given thesis.