

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ОДЕСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ**

Кафедра банківської справи

Допущено до захисту
Завідувач кафедри

“ ” (підпис) 20 р.

**КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА
на здобуття освітнього ступеня бакалавра**

зі спеціальності 072 Фінанси, банківська справа та страхування

за освітньою програмою «Банківська справа»

на тему: «**Фундаментальний аналіз як основа формування
інвестиційного портфелю банку**»

Виконавець:

студент факультету Фінансів і
Банківської справи
Іванов Максим Валерійович

Науковий керівник:

к.е.н., викладач
Шелудько С. А.

ЗМІСТ

ВСТУП	3
РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ ФОРМУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПОРТФЕЛЮ БАНКУ НА ОСНОВІ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛІЗУ	7
1.1. Сутність портфельного інвестування банків	7
1.2. Законодавче забезпечення формування інвестиційного портфеля банку	20
Висновки до першого розділу	27
РОЗДІЛ 2. ФУНДАМЕНТАЛЬНИЙ АНАЛІЗ РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ	29
2.1. Макроекономічний аналіз як перший етап фундаментального аналізу	29
2.2. Галузевий аналіз фондового ринку	42
2.3. Аналіз підприємств на Нью-Йоркській фондовій біржі	62
Висновки до другого розділу	72
РОЗДІЛ 3. ПЕРСПЕКТИВИ ФОРМУВАННЯ ПОРТФЕЛЮ ЦІННИХ ПАПЕРІВ НА ОСНОВІ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛІЗУ В УКРАЇНІ	75
3.1. Формування інвестиційного портфелю та оцінка його дохідності та ризику	75
3.2. Проблеми формування інвестиційного портфелю з використанням фундаментального аналізу в Україні	87
Висновок до третього розділу	92
ВИСНОВКИ	93
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ	97
Д О Д А Т К И	103

ВСТУП

За останні роки банківський сектор України зазнав значних потрясінь. Останні 6 років можна спостерігати помітне скорочення споживчих кредитів наданих населенню, депозитних вкладень і ліквідацію майже 100 банків. Це вплинуло на зменшення прибутку від кредитування населення і юридичних осіб, сповільнення притоку капіталу від вкладників. Головними факторами, що сприяли шляху до подібної ситуації були економічні і політичні проблеми всередині країни. Тому інвестиційна діяльність може стати «подушкою безпеки» для банків України в разі продовження даної тенденції. Це сприятиме не лише збільшенню доходів банків, а і покращенню економічної ситуації країни через створення умов для розширеного відтворення, структурних перетворень і підвищення конкурентоспроможності. Навіть за умов, якщо банки інвестуватимуть лише у підприємства за кордоном, це сприятиме припливу капіталу в країну, що може гарно позначитися на ставках по кредитуванню населення і сприятиме вирішенню соціально-економічних проблем.

До основних особливостей якісного формування і управління інвестиційним портфелем банку є забезпечення його ліквідності і надійності. Саме це дуже важливим фактором для акціонерів і клієнтів банківської установи. Це також забезпечує здатність банку протистояти впливу зовнішніх і внутрішніх чинників, дозволяє судити про якість внутрішньої політики банку та його конкурентоспроможність. Тому дослідження теоретичних і практичних питань формування і управління інвестиційним портфелем банків України є надзвичайно актуальним завданням для покращення роботи всієї вітчизняної банківської системи.

Питання формування інвестиційних портфелів банків є предметом дослідження багатьох відомих зарубіжних і вітчизняних вчених-економістів. Серед зарубіжних вчених треба згадати наукові роботи таких вчених як Р. І. Абрамова, К. Дж. Барирона, Х.-У.Дерінга, В. Л. Іноземцева, Д. С. Львова, К. Макконела, В.Енг. Максимо,Г. Марковіц, Е.Ріда, В. Ростоу, П. С. Роуза, Дж. Сінкі, В. М.Усоскіна, С. А.Фабрічнова, У. Шарпта інших.

Дослідженням інвестиційної діяльності банків займаються такі вітчизняні вчені, як зокрема О. Балацький [1, с. 356], А. Грязнова [2], І. Султанов [3], С. Рудейчук [4].

Безпосередньо формуванню та розвитку бізнес-моделей банків присвячено небагато праць вітчизняних економістів, серед яких можна виділити В. Рашкована [5, с. 13-40], Д. Покідіна [5], Н. Пантелєєву[6, с. 70-76], однак дані дослідження присвячені дослідженню підходів щодо виявлення бізнес-моделей банків на вітчизняному банківському ринку, а не безпосередньо вивченню інвестиційної бізнес-моделі банків.

Мета і завдання дослідження. Мета даної роботи полягає в обґрунтуванні теоретичних підходів та розробленні практичних рекомендацій щодо використання фундаментального аналізу для формування інвестиційного портфелю банком.

Для досягнення поставленої мети дослідження є необхідним виконання наступних завдань:

- визначити сутність поняття «портфельного інвестування»;
- дослідити законодавче забезпечення формування інвестиційного портфеля банку;
- провести макроекономічний аналіз як перший етап фундаментального аналізу;
- провести галузевий аналіз фондового ринку;

- провести аналіз підприємств, які розміщують акції на фондовому ринку;
- сформувати інвестиційний портфель та оцінити його дохідність та ризик;
- визначити проблеми формування інвестиційного портфелю з використанням фундаментального аналізу в Україні.

Об'єктом дослідження є процес використання фундаментального аналізу для створення інвестиційного портфелю банку.

Предметом дослідження є теоретичні та практичні засади використання фундаментального аналізу у процесі формування інвестиційного портфелю.

Методологія дослідження. У процесі написання роботи використовувалися як загальнонаукові, так і спеціальні методи пізнання: аналізу та синтезу - для визначення сутності поняття портфельного інвестування; графічний метод та метод побудови аналітичних таблиць – для наочного зображення результатів аналізу ринку цінних паперів.

Інформаційною базою дослідження є монографії і наукові роботи українських та іноземних вчених-економістів, нормативно-правові акти, що складають українське законодавство, до яких входять закони України, інструкції та постанови Національного банку України тощо, використовуються дані статистичні та аналітичні дані Національного банку України, а також дані публічної звітності підприємств, що є проаналізованими під час проведення роботи.

Особистий внесок здобувача. Кваліфікаційна робота на здобуття освітнього ступеня бакалавра є самостійно виконаним дослідженням. Усі розробки та пропозиції, що містяться в роботі, належать особисто автору.

Робота складається зі вступу, чотирьох розділів, висновків, списку використаних джерел, додатків. Загальний обсяг становить 99 сторінок. Робота містить 16 таблиць та 39 рисунків; 14

додатків на 15 сторінках. Список використаних джерел включає 65 найменувань на 6 сторінках.

За результатами дослідження було опубліковано:

Онищенко Ю.І., Іванов М. В. Портфельні інвестиції як основа формування інвестиційної бізнес-моделі банків в Україні/ Ю.І. Онищенко, М.В. Іванов // Науково-практичний журнал: "Інфраструктура ринку". Випуск 43/2020.

ВИСНОВКИ

Отже, як показує проведене дослідження, за допомогою фундаментального аналізу, можна сформувати диверсифікований інвестиційний портфель для отримання доходу. Незважаючи на відповідні обмеження з боку законодавства, банк може займатися інвестиційною діяльністю на закордонних ринках і отримувати вигоду від економічної ситуації. Для проведення якісного фундаментального аналізу необхідно було провести макроекономічний аналіз, індустріальний аналіз і аналіз кожного підприємства. Незважаючи на важливість фінансового аналізу підприємства, треба також приділяти увагу тому, як компанія може відреагувати на макроекономічну ситуацію.

Дослідження теоретичних аспектів формування інвестиційного портфелю показало, що портфельне інвестування – це цілеспрямоване інвестування у сформовану сукупність цінних паперів, деривативів та інших фінансових активів на фондовому ринку, що передбачає формування інвестиційного портфелю та управління ним, а завданням портфельного інвестування є отримання очікуваної прибутковості при мінімально допустимому ризику.

В. Шарп виділяє 3 етапи формування інвестиційного портфелю банку: формування інвестиційної політики, аналіз ринку цінних паперів та формування інвестиційного портфеля банку з вимірюванням і оцінкою його дохідності.

Другим етапом формування інвестиційного портфеля є аналіз ринку цінних паперів. В світовій практиці виділяють два види аналізу ринку цінних паперів: технічний і фундаментальний.

Фундаментальний аналіз можна визначити як науку, яка має свої основи і кроки для досягнення цілей у визначенні внутрішньої вартості

підприємства на фондовому ринку, через загальні рамки, які приймають форму вивчення очікуваних економічних прогнозів, щодо секторів економіки, від яких ми очікуємо збільшення продажів і прибутку.

Фундаментальний аналіз проводиться на чотирьох рівнях: макроекономічний аналіз, галузевий аналіз, аналіз конкретного підприємства та аналіз показників за цінними паперами, які відображають зв'язок діяльності підприємства з обертанням цінних паперів на фондовому ринку.

Послаблення валютного регулювання відкриває для резидентів України доступ до світових фондових ринків. Для вітчизняних банків – це можливість розробки та впровадження нової послуги для своїх клієнтів, а саме покупка/продаж цінних паперів на світових фондових ринках. Даний процес є тривалим та потребує врегулювання ряду питань як юридичних, так і економічних, однак може бути перспективним напрямком.

Виходячи з макроекономічного аналізу, можна зробити висновок, що економікою для найбільш комфортного інвестування українським банкам слід вважати США. Серед основних конкурентів з точки зору інфраструктури і ліквідності фонових ринків залишається Китай. Проте, важливим фактором є модель економіки країни. Для США це ринкоцентрична модель, що є найкращою для здійснення інвестицій. З точки зору аналізу кризи, зараз краще себе почуватимуть ті компанії, які зможуть продовжувати ведення діяльності незважаючи на пандемію і ті, що пропонують товари і послуги онлайн. Незважаючи на не найкращі показники обсягу операцій з цінними паперами, треба відмітити, що американські фондові ринки є найбільш волатильними. І так як інвестування буде здійснюватися на короткий строк в 1 місяць, то такі ринки є для аналізу найкращими.

Згідно проаналізованим даним, можна зробити висновки, що найбільш перспективними з точки зору товарів та послуг, що надають

компанії є комунікаційні послуги та інформаційні технології. Сектор інформаційних технологій має відносно високий показник beta (1,23), що свідчить про більший дохід, що банк може отримати у разі інвестицій у компанії, що відносяться до нього і має показник R_2 , що свідчить про залежність від індексу S&P 500. Заради диверсифікації портфеля, треба відібрати також компанії, що мають бету меншу за 1. Сектор комунікаційних послуг має як раз відповідний показник. Оскільки під час карантину більшість людей перебуватимуть вдома, привабливим для інвестування стають сектори споживчих товарів і товарів першої необхідності. Товари та послуги, що населення матиме можливість отримати чи замовити без фізичного контакту із людьми та зберігаючи соціальну дистанцію, матимуть більшу привабливість ніж інші.

Енергетичний та сектор комунальних послуг не є дуже привабливими для інвестування. Енергетичний під час закритих кордонів і припинення авіасполучення між країнами має сильно відобразитися на фінансових показниках компаній, що зайняті в цих секторах. Отже, більшість секторів, окрім тих, що було описано вище як привабливі для інвестування прогнозують сильний спад.

Під час фінансового та структурного аналізу було знайдено компанії, більше за інші можуть скористуватися обставинами, що виникли під час кризи. До таких компаній було віднесено ті, що можуть задовольняти потреби населення онлайн, чи обслуговують такі операції. Детальний аналіз таких компаній, що вони мають потенціал до росту і мають схильність до отримання вигоду від кризи.

Отже, після проведеного аналізу підприємств, найпривабливішими для інвестування було прийнято рішення вважати Microsoft, PayPal, Netflix, ElectronicArts, Amazon та Walmart. До такого висновку привела сукупність факторів макроекономічного, секторального, фінансового і

структурного аналізів. А саме, ці компанії на думку автора є найбільш стійкими до кризи, що почалася в 2020 році.

Сформувавши за допомогою фундаментального аналізу інвестиційний портфель, ми отримали показник прибутковості портфеля більше ніж 17% за місяць, що дорівнює 204 % річних. Обрання цінних паперів, що увійдуть до портфелю цінних паперів ми використовували лише фундаментальний аналіз. Ускладняло аналіз те, що у світі зараз вспышка пандемії, через яку велика кількість підприємств залишилась без можливості виконувати свою роботу і отримувати дохід. У багатьох підприємств на даний момент з'явилися також можливості щодо збільшення доходів у обставинах кризи. Найкраще за інші цими можливостями скористувалася компанія Raupal.

Банки в Україні, які фінансові інститути у 21 сторіччі, повинні приділяти більше уваги інвестиційній діяльності, оскільки формування інвестиційних портфелів припускає зміну потенційного ризику. Таким чином, можна регулювати агресивність інвестицій. Більше того, виходи на міжнародні фондові біржі також припускає можливість отримання статусу брокера, що відкриває для банку ще шляхи залучення грошей населення. Відкриття інвестиційних рахунків в банках сприятиме не тільки збільшенню доходів, а й поліпшення фінансової грамотності населення.

Фундаментальний аналіз можна застосовувати і при аналізі українських підприємств. Проте, це несе за собою ризик, оскільки в країні присутня можливість, що звітність по якій було проведено аналіз є неповною або взагалі недійсною. Політична ситуація в країні також може відразитися різкими змінами у макроекономічній ситуації. Тому, слід вважати, що на даному етапі розвитку економіки України, приплив зовнішніх інвестицій є неможливим, хоча банки вже сьогодні можуть формувати інтерес споживачів за допомогою нових продуктів, пов'язаних з інвестиціями.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Балацький О.Ф. Управління інвестиціями. Суми: 2004 р. 356 с.
2. Финансово-кредитный энциклопедический словарь/Подобщ. Ред. А. Г. Грязновой. М.: Финансы и статистика, 2002
3. Специфика портфельных инвестиций // Projectimo. – 2015. – Режим доступу до ресурсу: <http://projectimo.ru/upravlenie-investiciyami/portfelnye-investicii.html>
4. Рудейчук С. Сутність поняття інвестицій та їх класифікація: обліково-економічні аспекти / Світлана Рудейчук. // Економічний аналіз. – 2013. – №12.
5. Рашкован В., Покідін Д. Кластерний аналіз бізнес-моделей українських банків: застосування нейронних мереж Кохонена. Вісник Національного банку України. 2016. № 12. С. 13-40.
6. Пантелеєва Н.М. Інноваційні бізнес-моделі банків як відповіді на виклики та наслідки фінансової кризи. Фінансовий простір. 2013. №3(11). С.70 – 76
7. Єпіфанов А. О. Операції комерційних банків / А. О. Єпіфанов, Н. Г. Маслак, І. Г. Сало. – Суми: Університетська книга, 2007.
8. Шарп У. Ф. Инвестиции / У. Ф. Шарп, Г. Д. Александер, Д. В. Бейли., 2010.
9. Зверяков М.І., Коваленко В.В. Формування системи індикаторів фінансової стійкості банківської системи. Фінанси України. 2012. № 4. С. 3–12.
10. Зверяков М.І., Коваленко В.В., Сергєєва О.С. Управління фінансовою стійкістю банків : підручник. Київ :Центр учбової літератури, 2016. 520 с.
11. Зверяков М. І. Управління фінансовою стійкістю банків [текст] підручник. / М. І. Зверяков, В. В. Коваленко, О. С. Сергєєва. – К.: «Центр учбової літератури», 2016. – 520 с.
12. Ковалев А. Стратегия кредитного риск-менеджмента // Финансовый директор. – 2007. – № 4. – С. 33-44.
13. Джон Дж. Мэрфи. Технический анализ фьючерсных рынков: теория и

практика. - М.: Сокол, 1996.

14. Венкатеш.К.К. Фундаментальний аналіз як метод оцінки акцій в порівнянні з технічним аналізом / Венкатеш.К.К., Тіаго. М. // Research Publications. – 2011. – №5. – С. 167–174

15. К. Дж. Беттман. "Фундаментальный и технический анализ" Бухгалтерский учет и финансы / К. Дж. Беттман, Дж. С. Саульт, Л. Э. Шульц., 2009. – С. 21-36

16. Дамодаран Асват Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов / пер. В. Ионов – М.: Альпина Паблишер, 2016. – 1316 с.

17. Ремньова, Л.М. Управління ліквідністю та платоспроможністю підприємства як складова його фінансового менеджменту [Текст] / Л.М. Ремньова // Актуальні проблеми економіки. – 2004. – №2. – С. 87–96.

18. Підсумки 2019 року на Українській біржі [Електронний ресурс]. – 2020. – Режим доступу до ресурсу: <http://www.uх.ua/a9824/?nt=304>.

19. Про інвестиційну діяльність: Закон України № 1560-ХІІ від 18.09.1991. Режим доступу: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1560-12>

20. Про банки і банківську діяльність: Закон України від 07.12.2000 № 2121-ІІІ. Режим доступу: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2121-14>

21. Національна Комісія з Цінних Паперів та Фондового Ринку. Режим доступу до ресурсу: <https://www.nssmc.gov.ua>.

22. Про затвердження Положення про транскордонне переміщення валютних цінностей. Постанова Правління НБУ №3 від 02.01.2019. Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua>

23. Про затвердження Інструкції про порядок видачі індивідуальних ліцензій на здійснення інвестицій за кордон. Постанова Правління НБУ №122 від 16.03.1999. Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua>

24. Про валюту і валютні операції: Закон України № 2473-VІІІ від 21.06.2018 р. Режим доступу: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2473-19>

25. Federal reserve [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: <https://www.federalreserve.gov>.

26. European Central Bank [Електронний ресурс] – Режим доступу до

ресурсу: www.ecb.europa.eu/.

27. European stocks set for worst year since 2008 [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://www.euronews.com/2018/12/24/european-stocks-set-for-worst-year-since-2008>.

28. Debt crisis: as it happened [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://www.telegraph.co.uk/finance/financialcrisis/8690371/Debt-crisis-as-it-happened-August-8-2011.html>.

29. Gross domestic product (GDP) [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://data.oecd.org/gdp/gross-domestic-product-gdp.htm#indicator-chart>.

30. Market capitalization of listed domestic companies (current US\$) [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.LCAP.CD>.

31. Largest stock exchange operators worldwide as of Mar 2020, by market capitalization of listed companies [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://www.statista.com/statistics/270126/largest-stock-exchange-operators-by-market-capitalization-of-listed-companies/>.

32. Огляд діяльності ПФТС в 2019 році // ПФТС. – 2020. – Режим доступа до ресурсу: <https://pfts.ua/news/4207-oglyad-diyalnosti-pfts-v-2019-rotsi>.

33. Top 72 Exchanges by Market Capitalization [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://www.tradinghours.com/markets-by-capitalization>.

34. Impact of the coronavirus pandemic on the global economy - Statistics & Facts [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://www.statista.com/topics/6139/covid-19-impact-on-the-global-economy/>.

35. Trade set to plunge as COVID-19 pandemic upends global economy [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: https://www.wto.org/english/news_e/pres20_e/pr855_e.htm.

36. The World Federation of Exchanges. Режим доступа до ресурсу: <https://statistics.world-exchanges.org/>

37. S&P 500 Sectors [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://www.tradingview.com/markets/indices/quotes-snp/>.
38. Consumer Discretionary [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://www.barchart.com/stocks/indices/sp-sector/consumer-discretionary?orderBy=marketCap&orderDir=desc&viewName=fundamental>.
39. S&P Sectors - Real Estate [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://www.barchart.com/stocks/indices/sp-sector/real-estate?orderBy=marketCap&orderDir=desc&viewName=fundamental>.
40. Annual Report 2019 – Microsoft [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://www.microsoft.com/investor/reports/ar19/index.html>.
41. Combined 2019 Annual Report / 2020 Proxy Statement [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://investor.paupal-corp.com/financial-information/annual-reports>.
42. FORM 10-K – Apple [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: [https://s2.q4cdn.com/470004039/files/doc_financials/2019/ar/_10-K-2019-\(As-Filed\).pdf](https://s2.q4cdn.com/470004039/files/doc_financials/2019/ar/_10-K-2019-(As-Filed).pdf).
43. FORM 10-K – Intel [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://annualreport.intc.com/Y2019/default.aspx>.
44. FORM 10-K – Mastercard [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://investor.mastercard.com/investor-relations/financials-and-sec-filings/annual-reports/default.aspx>.
45. Annual Reports & Proxies [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://www.netflixinvestor.com/financials/annual-reports-and-proxies/default.aspx>.
46. 2019 Annual Report and Form 10K [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <http://www.annualreports.com/Company/electronic-arts>.
47. 2019 Annual Report and Form 10K – Alphabet [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://abc.xyz/investor/>.

48. Annual Report – Facebook [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://investor.fb.com/financials/default.aspx>.
49. Annual Report – Twitter [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://investor.twitterinc.com/financial-information/annual-reports/default.aspx>.
50. Annual reports, proxies and shareholder letters [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://ir.aboutamazon.com/annual-reports-proxies-and-shareholder-letters/default.aspx>
51. Annual report 2019 – Home Depot [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: https://ir.homedepot.com/~//media/Files/H/HomeDepot-IR/2020/2019_THD_AnnualReport_vf.pdf.
52. FORM 10-K – Nike Inc. [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу:
https://s1.q4cdn.com/806093406/files/doc_financials/2019/annual/nike-2019-form-10K.pdf.
53. FORM 10-K – McDonalds [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://corporate.mcdonalds.com/corpmcd/investors-relations/financial-information/annual-reports.html>.
54. FORM 10-K – Starbucks [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://investor.starbucks.com/financial-data/annual-reports/default.aspx>.
55. FORM 10-K – Walmart [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу:
https://s2.q4cdn.com/056532643/files/doc_financials/2020/ar/Walmart_2020_Annual_Report.pdf.
56. Annual Report – Procter&Gamble [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: [https://www.pg.com/annualreport2019/index.html#/.](https://www.pg.com/annualreport2019/index.html#/)
57. 2019 Business & Sustainability Report [Электронный ресурс] – Режим доступа до ресурсу: <https://investors.coca-colacompany.com>.

58. 2019 Business & Sustainability Report – PepsiCo [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: https://www.pepsico.com/docs/album/annual-reports/pepsico-inc-2019-annual-report.pdf?sfvrsn=ea470b5_2.
59. 2019 Annual Report and Form 10K– Costco Wholesale [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: <https://investor.costco.com/static-files/05c62fe6-6c09-4e16-8d8b-5e456e5a0f7e>.
60. Yahoo Finance [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: <https://finance.yahoo.com>.
61. Capital Asset Pricing Model (CAPM) [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: <https://www.investopedia.com/terms/c/capm.asp>.
62. MSFT Historical Data [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: <https://www.nasdaq.com/market-activity/stocks/msft/historical>.
63. PYPL Historical data [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: <https://www.marketwatch.com/investing/stock/pypl>.
64. NFLX Historical data [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/NFLX/netflix/stock-price-history>.
65. EA Historical data [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: <https://ru.investing.com/equities/electronic-arts-inc-historical-data>.
66. AMZN Historical data [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: <https://www.advfn.com/stock-market/NASDAQ/AMZN/historical>.
67. WMT Historical data [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: AMZN Historical data [Електронний ресурс] – Режим доступу до ресурсу: <https://www.advfn.com/stock-market/NASDAQ/AMZN/historical..>
68. Національний банк України. Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua>.