

УДК 336.763.2

***ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ АЛГОРИТМИЗАЦИИ ПРОЦЕССА ОЦЕНКИ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ КАЧЕСТВ КОРПОРАТИВНЫХ АКЦИЙ***

Койкова Л.Н.

студент,

Национальный исследовательский университет «Московский энергетический институт»,

Россия, г. Москва

Аннотация

В статье рассмотрены существующие алгоритмы оценки инвестиционных качеств акций предприятий; подчеркнута неотъемлемость воздействия факторов случайности и закономерности в изменении стоимости акций.

Ключевые слова: акции, оценка акций, инвестиционная привлекательность, алгоритм оценки.

***MAIN DIRECTIONS OF THE ALGORITHMIZATION OF THE PROCESS OF
ASSESSMENT OF INVESTMENT QUALITIES OF CORPORATE SHARES***

Koikova L.N.

student,

Moscow Power Engineering Institute (National Research University),

Russia, Moscow

Annotation

The article discusses the existing algorithms for assessing the investment qualities of shares of enterprises; the inalienability of the influence of factors of chance and

regularity in the change in the value of shares.

Keywords: shares, stock valuation, investment attractiveness, valuation algorithm.

Рынок ценных бумаг или фондовый рынок представляет собой экономические отношения между покупателями и продавцами по поводу выпуска и обращения ценных бумаг. Занимаясь деятельностью, связанной с финансовыми инвестициями, держатель ценных бумаг нацелен на получение прибыли или на сохранение его на прежнем уровне, что актуально в условиях нестабильных ситуаций в экономике российского рынка. Инвестируя денежные средства, покупатель ценных бумаг рассчитывает укрепить свое благополучие в будущем. При выборе потенциально выгодного объекта инвестирования необходимо обратить внимание на инвестиционные качества актива, а также на его прозрачность. Главными аспектами при выборе финансового инструмента на рынке ценных бумаг являются его инвестиционные детерминанты: надежность, текущая доходность, капитальная доходность, ликвидность. Для выбора наиболее эффективного финансового актива необходимым является проведение анализа и оценки инвестиционных качеств акций, исследования подходов к алгоритмизации которых и является целью данной статьи.

Инвестиционные качества акций – это интегральная оценка определенных видов акций по уровню их ликвидности, доходности и риска. Согласно Шайгардановой К.Р., данную оценку инвестиционных качеств инструментов рынка ценных бумаг необходимо проводить с помощью алгоритма, представленного на рисунке 1.

На первом этапе выявляются акции, которые подлежат оценке. Для выбора акций необходимо определиться с такими критериями, как масштаб планируемых инвестиций, цели инвестора и другими факторами.

Второй этап заключается в постановке цели оценки. Основными целями можно назвать рейтинговые оценки акций, решение управленческих задач

эмитента в момент привлечения инвестиций, подготовка всех необходимых данных для формирования портфеля ценных бумаг, планирование определенных корпоративных действий [5].



Рисунок 1 — Алгоритм оценки инвестиционных качеств акций [5]

Третий этап интегрирует оценивание таких показателей, как дивиденд (текущий доход), ставка дивиденда, курсовая разница, совокупный доход, чистый дивиденд, чистый совокупный доход и другие опциональные характеристики. Оценка рискованности акций осуществляется с помощью β -коэффициента. Расчет коэффициента ликвидности акций может рассчитываться на основании среднего арифметического значений коэффициентов среднесуточного количества сделок [5]. Кроме того могут быть использованы экспертные методы оценки. Оценка надежности эмитента оценивается с использованием коэффициента автономии, коэффициента обеспеченности собственными средствами и коэффициента финансовой стабильности.

Четвертый этап представляет собой стандартизацию показателей. Данный этап необходим, поскольку показатели выражены в различных единицах и для их анализа требуется привести все показатели к одной системе измерения.

На пятом этапе определяются весовые коэффициенты единичных показателей инвестиционных качеств акций. Весовой коэффициент – это параметр, отражающий «вес» определенного фактора либо показателя в сравнении с другими факторами, влияющими на оценку инвестиций [6].

Шестой этап включает в себя расчет весовых коэффициентов для каждого эмитента по инвестиционным качествам его ценной бумаги. Рекомендации о покупке или продаже активов в соответствии с рейтинговой оценкой осуществляется на седьмом этапе. Рекомендация «продавать» выдается, как правило, по акциям, которые имеют $K_{\text{осд}} < K_{\text{н}}$, где $K_{\text{осд}}$ – коэффициент ожидаемой совокупной доходности акции; $K_{\text{н}}$ – минимально допустимый коэффициент доходности акции за определенный период. Рекомендацию «покупать» целесообразно выдавать в ситуации, когда $K_{\text{осд}} > K_{\text{н}}$. Рекомендация покупать выдается в случае, когда коэффициент ожидаемой доходности превышает минимально допустимый коэффициент более чем на 5%. Рекомендацию «держат» выдается, как правило, когда $K_{\text{осд}}$ превышает показатель $K_{\text{н}}$ в диапазоне от 0 до 5% [5].

Рычихина Н.С. предлагает к использованию несколько иной алгоритм, указывая на необходимость правильного выявления расчетной рыночной стоимости акции, характеризующей максимальный (с учетом закладываемого риска инвестора) потенциальный доход инвестора в случае приобретения этого актива [4]. По мнению ученого, расчетную рыночную стоимость акции предприятия необходимо определять только интегрируя доходный, затратный и сравнительный подходы в рамках единого алгоритма (рисунок 2).

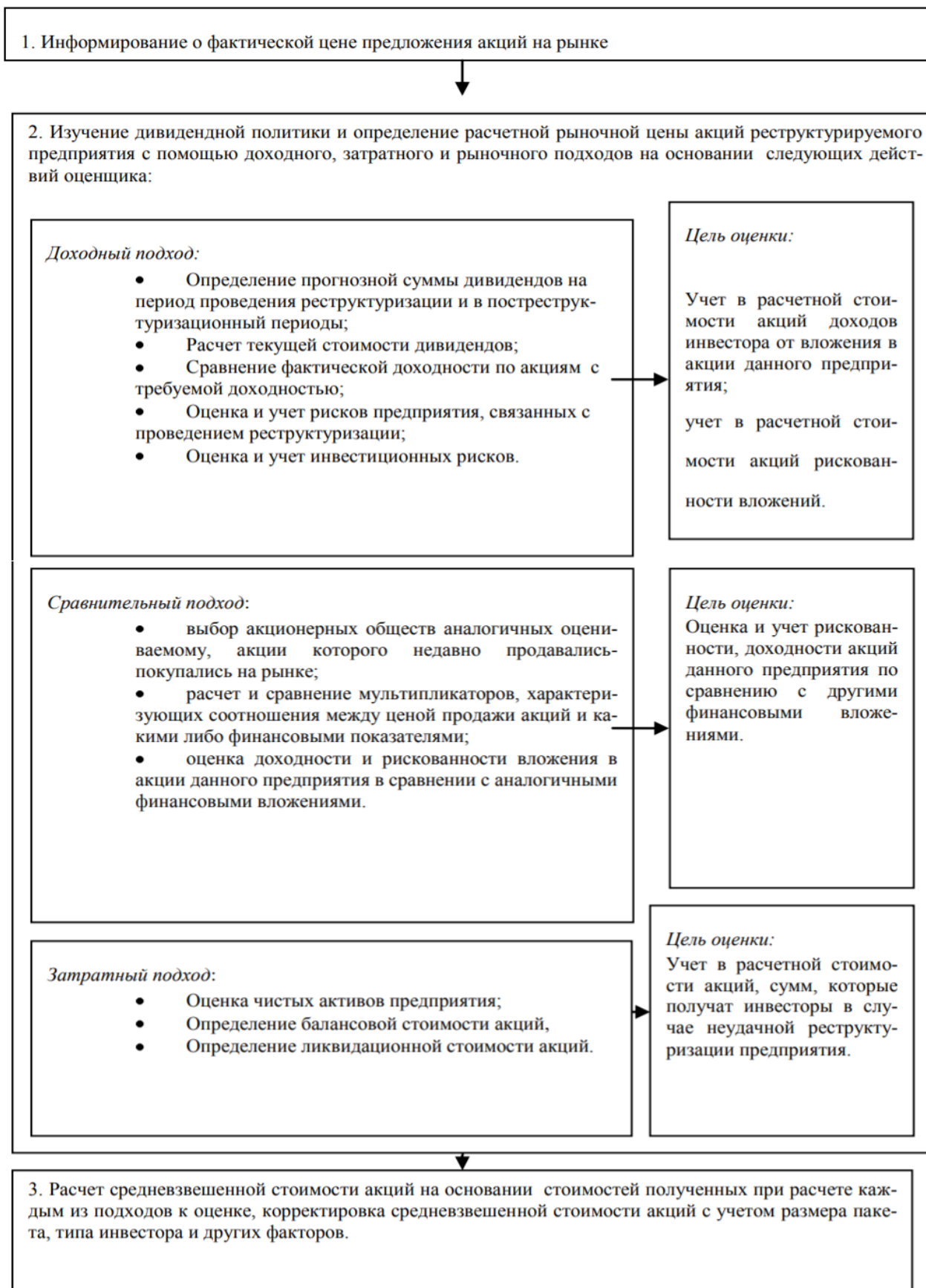


Рисунок 2 - Последовательность действий инвестора при определении инвестиционной привлекательности акций предприятия [4]

Важно отметить, что, как отмечают Галанов В.А., Галанова А.В. и Шibaев С.Р., при формировании цены акции невозможно избежать влияния случайности и закономерности изменения. Если случайность неуправляема, то отслеживать и учитывать закономерности крайне необходимо. Исследователи подчеркивают, что с увеличением временного интервала доля случайного фактора в изменении цены акции имеет тенденцию к снижению до определенного предела [1]. При инвестировании, при покупке акций на длительные сроки исходят из того, что цена обязательно вырастет. Но фактически в силу неразрывного единства закономерного и случайного в цене акции невозможно исключить случайность в ее ценообразовании. В динамике и в зависимости от ситуации невозможно предсказать темпы и уровень роста цены данной акции. Это нужно подчеркнуть потому, что капитал компании растет с учетом собственных усилий и реализации потенциала, но и в результате конъюнктуры, благоприятных условий на рынке, валютно-финансовой и инфляционной турбулентности, исключительности товаров и услуг. Случайность позиционирования и продажи товара определяет его жизненным циклом, новизной и широтой ассортимента, продуктовыми инновациями. Из этого следует, что цена акции, растущая в течение срока 3-5 лет, не будет так же меняться при инвестировании на 10 лет. По сути закономерность изменения цены акции проявляется как результат взаимовлияния множества случайных факторов, в силу их динамичности и непредсказуемости смещение в любую сторону, замена или минимальное усиление даже одного элемента вызывает всплеск хаоса, отражаясь на рыночной цене акции.

Библиографический список:

1. Галанов В.А., Галанова А.В., Шиббаев С.Р. Случайное и закономерное изменение цены акции в зависимости от длины временного интервала // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. 2017. Т. 10. № 4. С. 228-241.
2. Орлов А.С. Почем... акции для народа? Критерии выбора моделей оценки стоимости акций // Российское предпринимательство. 2007. № 5-1. С. 136-140.
3. Ревуцкий Л.Д. Ключевые показатели стоимости и качества обыкновенных акций предприятий // Вопросы оценки. 2010. № 3. С. 33-37.
4. Рычихина Н.С. Оценка инвестиционной привлекательности акций предприятия в ходе реструктуризации // Современные наукоемкие технологии. Региональное приложение. 2008. № 4. С. 38-44.
5. Шайгарданова К.Р. Оценка инвестиционных качеств финансовых инструментов на рынке ценных бумаг // Современные проблемы социально-гуманитарных наук. 2017. № 2 (10). С. 129-133.

Оригинальность 79%