

ПРИНЦИПЫ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА В СИСТЕМНОЙ ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ КОМПАНИЙ

А.В. Корень

канд. экон. наук, доцент кафедры экономики и управления

А.Р. Шкробот, А.В. Горохова

студенты

*Владивостокский государственный университет экономики и сервиса
Владивосток, Россия*

В исследовании приводится сравнительный анализ методов фундаментального и технического анализа, выявляются их достоинства и недостатки. Подробно рассматриваются такие характеристики фундаментального анализа как прибыль, доход, рентабельности и уровень долговой нагрузки, анализируется степень их влияния на стоимость ценных бумаг. В результате исследования получены выводы о всё более узком использовании технического анализа в решении краткосрочных и инвестиционных задач. Дается прогноз дальнейшего снижения значимости фундаментального анализа как основного метода оценки.

Ключевые слова и словосочетания: *финансовые показатели, инвестиции, фундаментальный анализ, инвестиционный анализ.*

PRINCIPLES OF FUNDAMENTAL ANALYSIS IN THE SYSTEM ASSESSMENT OF FINANCIAL INDICATORS OF COMPANIES

The study provides a comparative analysis of the methods of fundamental and technical analysis, identifies their advantages and disadvantages. Such characteristics of fundamental analysis as profit, income, profitability and the level of debt burden are considered in detail, the degree of their influence on the value of securities is analyzed. As a result of the study, conclusions were drawn about the increasingly narrow use of technical analysis in solving short-term and investment tasks. The forecast of a further decrease in the importance of fundamental analysis as the main method of evaluation is given.

Keywords: *financial indicators, investments, fundamental analysis, investment analysis.*

В современной экономике попытки определить наиболее точную стоимость публичных компаний были всегда актуальны. Для получения краткосрочного результата использовались данные технического анализа, тогда как на длинных промежутках времени неоспоримым преимуществом обладали данные фундаментального подхода. Так, компании, получающие убытки, ранее крайне редко рассматривались в качестве инвестиционно привлекательных, тогда как в настоящее время подавляющее большинство IPO проводят убыточные технологические бизнес-сервисы.

Ранее при прогнозировании стоимости акций в абсолютном выражении традиционно использовались такие классические ориентиры как доходы компании, прибыль, уровень долговой нагрузки и капитализация.

Современный частный инвестор стал более избирательным, его интересует деловой профиль компании, забота об экологии и полезность обществу. При этом за участие в капитале таких компаний инвесторы готовы платить существенно более высокую цену, что, как следствие, и приводит к росту стоимости их ценных бумаг.

Целью настоящего исследования выступает определение наиболее значимых критериев оценки биржевых финансовых активов на основе современных тенденций, происходящих в мире.

Для проведения фундаментального анализа сначала нужно собрать и обработать информацию, поскольку необходимо определить стоимость одной акции (произвести моделирование цены ценной бумаги). Следовательно, для осуществления фундаментального анализа необходима информационная открытость (прозрачность) экономики и доступ к данным компаний, иначе фундаментальный анализ будет неэффективным.

Основные принципы фундаментального анализа:

Степень влияния события. Более важные события имеют большее влияние на курс национальной валюты. В отличие от опубликования какого-нибудь макроэкономического показателя (индикатора), новость о произошедших наводнениях или терактах может вызвать более сильные колебания курса ценных бумаг.

Длительность влияния. Каждое произошедшее событие вызывает определённую тенденцию, которая может длиться некоторое время. Прогнозируемые новости, например опубликование значений макроэкономических показателей (индикаторов) обычно вызывают во времени более продолжительный тренд в одном из направлений, нежели опубликование обычной новости.

Принцип постоянства. Из-за данного принципа фундаментальный анализ обладает довольно высокой сложностью прогнозирования. Свежие новости регулярно выходят в свет, и при выходе новости одинаковой по влиянию, но противоположной по значению происходит изменение направления движения тренда.

В условиях пандемии основная проблема фундаментального анализа состоит в сложности прогнозирования динамики финансовых показателей бизнеса. Так, большинство аналитиков были убеждены, что закрытие развлекательных парков и гостиниц неизбежно приведет к существенным убыткам компании Disney.

В реальности убытки компании оказались крайне малы в связи со стремительным развитием видеосервисов и ростом числа их подписчиков. Наоборот, сектор коммунальных компаний, традиционно считавшийся защитным, показал существенную стагнацию основных показателей. Фактически, мы вынуждены констатировать, что важным становится не столько сам фундаментальный анализ, сколько точное прогнозирование изменения его показателей в будущем.

Следует отметить, что правительствам большинства стран удалось принять важные программы количественного смягчения экономики. Такие действия имеют важнейшее значение для мирового фондового рынка. Избыточная ликвидность повышает спрос даже на финансовые активы, ставшие менее привлекательными с точки зрения фундаментального анализа, а более низкая цена приводит к автоматическим покупкам со стороны долгосрочных инвесторов.

Действительно, на фондовом рынке постоянно растет удельный вес инвесторов, ориентированных на долгосрочное вложение капитала. При этом их не интересует снижение фундаментальной привлекательности ценных бумаг, тогда как момент снижения цен рассматривается как выгодное время для совершения инвестиций или наращивания позиций в рискованных активах.

При проведении сравнений используются финансовые и производственные показатели, помогающие проанализировать факторы, которые могут оказывать влияние (и влияют) на курсы финансовых инструментов, котируемых в биржевом и во внебиржевом обороте. Согласно основному постулату экономической теории цены активов на рынке складываются под влиянием спроса и предложения. Однако и спрос, и предложение сами находятся под влиянием большого числа различных факторов. Факторы, непосредственно влияющие на будущие значения спроса и предложения любого актива на рынке, называются курсообразующие. Например, курсообразующими факторами рынка акций являются:

Макроэкономические факторы: степень экономического роста; состояние рыночной конъюнктуры; динамика цен; инвестиционный спрос; потребительский спрос; внешняя торговля; валютный курс.

Микроэкономические факторы: динамика прибыли компании; политика в области дивидендов; прогноз будущей рентабельности; уровень издержек; степень загруженности производственного аппарата (заказы); управленческое звено; сбытовые возможности.

Все эти (а также множество других) факторов указывают на многопараметричность функции стоимости ценных бумаг, что осложняет проведение фундаментального анализа фондового рынка. Поэтому аналитики рекомендуют до проведения анализа четко изъяснить конечный результат. Методология для двух основных вариантов оперирования на фондовом рынке различна:

При желании торговать (работать) на фондовом рынке следует выбирать наиболее простые и эффективные способы определения целесообразности купли-продажи активов или перевода в них располагаемых денежных средств.

Важно отметить, что фундаментальный анализ достаточно плохо учитывает инновационную составляющую бизнеса. Главный его недостаток состоит в том, что он оценивает текущее состояние компании вместо будущего. Тенденции последних лет однозначно указывают на смещение интереса к убыточным компаниям, имеющим высокий потенциал развития в будущем.

Данный подход к высокой оценке акций инновационных компаний практически стал нормой при проведении ими первичного размещения акций. В последние годы приобретение таких ценных бумаг крайне слабо коррелирует с объективностью их оценки в рамках фундаментального подхода, а в первый день торгов они практически всегда растут даже при изначально завышенной оценке.

Эффективная система проведения инвестиционного анализа публичных мировых компаний должна быть максимально автоматизирована и учитывать особенности вида предпринимательской деятельности. Более того, такая система должна следовать мировым трендам максимальной цифровизации.

Модернизация уже существующих систем анализа должна развиваться в направлении универсализации и простоты использования. Снижение перспективности локальных систем автоматически означает необходимость перехода новых аналитических систем на современные облачные платформы

Далее реальная стоимость компании сопоставляется с ее рыночной капитализацией (для определения прогнозируемой доходности инвестиций). Наконец, прогнозируемая доходность вложений сравнивается с альтернативными вариантами инвестирования. Полученный результат используется для расчета возможной доходности операций с акциями данной компании. На его основе можно сделать вывод о целесообразности вложения средств в определенные финансовые инструменты конкретной компании.

Логичнее фундаментальный анализ начинать с исследования среды, в которой протекает деятельность компании. В рамках общеэкономического анализа, во-первых, рассматриваются конъюнктурные аспекты, во-вторых, исследуются монетарные факторы воздействия на движение акций. Развитие конъюнктуры оценивается при помощи множества называемых конъюнктурных индикаторов.

Особое внимание уделяется индикаторам, позволяющим сделать заключение о перспективах развития (они называются «опережающие индикаторы», или «биржевые барометры»). Монетарные воздействия формируются под влиянием множества факторов нередко противоположной направленности. Прежде всего, это заметно на ликвидности, зависящей от размера денежной массы, динамики процента, валютных курсов, а также цен и уровня заработной платы.

Увеличение количества частных и корпоративных инвесторов приводит к пропорциональному росту интереса в области аналитики больших данных, среди которых особая роль отводится сведениям из финансовых отчетов корпораций. Существующие информационные ресурсы характеризуются высокой ценой и обладают рядом недостатков. Целью исследования является разработка универсальной платформы для проведения инвестиционного анализа, позволяющей в автоматическом режиме обрабатывать сведения о показателях работы нескольких сотен крупнейших компаний мира. К таким сведениям можно отнести показатели рентабельности, долговой нагрузки, а также обобщающие данные с характеристикой перспектив развития компании на заданном промежутке времени. В качестве методов исследования выступают процедуры получения и обработки финансовых данных на основе функциональных возможностей облачной платформы Google sheets. Инструментарий платформы позволяет использовать её гибкие возможности при формировании широкого спектра аналитических коэффициентов.

При этом разработка системы заключается в формировании широкого набора настраиваемых инвестиционных параметров, а также создании удобного для пользователя интерфейса. Научная новизна исследования состоит в функциональном наполнении платформы расчётными показателями на основе дополнительных межплатформенных решений.

К результатам исследования относится вариант успешной автоматизации процедур получения финансовых данных с последующим созданием дополнительных алгоритмов их обработки. Данные результаты следует рассматривать в качестве эффективного направления инвестиционного анализа публичных компаний на международном уровне. Получены выводы о высоком потенциале и конкурентоспособности предлагаемого аналитического подхода.

Современные потребности инвестиционного анализа крупных компаний основаны на необходимости быстрой интерпретации большого объёма экономических данных. Поэтому создание автоматической системы инвестиционного анализа, связанного с решением всё более сложных потребностей потребителей, стало важной и методологически сложной задачей. Подходы к решению этой проблемы достаточно разнообразны. Ещё 10 лет назад некоторые исследователи предлагали делать акцент на ручном сборе и обработке данных, считая, что автоматизация в данном случае не имеет значения.

Проведенное исследование позволяет сделать ряд важных выводов. Использование стандартных методов фундаментального и технического анализу продолжает терять свою актуальность. Технический анализ как один из видов краткосрочного прогнозирования цен финансовых активов становится еще более узкоспециализированным инструментом. Методы фундаментального анализа продолжают широко применяться активно управляемыми биржевыми фондами и профессиональными инвесторами. При этом всё большее число начинающих инвесторов ориентируется в торговле не на принципы анализа, а на популярность отдельных эмитентов.

1. Корень А.В., Проценко Ю.А. Инвестиционные налоговые вычеты как инструмент повышения финансовой грамотности населения // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2014. – № 12-2. – С. 204–207.

2. Курбаков И.С., Корень А.В. Основные направления эффективного управления инвестиционным портфелем // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2015. – № 10-4. – С. 704–706.

3. Корень А.В., Корнева Е.В. Проблема низкого уровня финансовой грамотности населения и пути её решения // В мире научных открытий. – 2010. – № 4-9. – С. 39–42.

Рубрика: Региональная экономика

УДК 334.021

ПОДДЕРЖКА МАЛОГО И СРЕДНЕГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В СОВЕТСКО-ГАВАНСКОМ МУНИЦИПАЛЬНОМ РАЙОНЕ

Г.Н. Кочеткова
бакалавр

*Владивостокский государственный университет экономики и сервиса
Владивосток. Россия*

Изучив нынешнее положение и уровень развития малого и среднего предпринимательства в Советско-Гаванском муниципальном районе, автор рассматривает политику в отношении поддержки МСП на муниципальном уровне, оценивая ее эффективность. В статье представлена динамика численности предприятий, причины снижения их количества и последствия для социально-экономической сферы в Советско-Гаванском муниципальном районе.

Ключевые слова: органы местного самоуправления, малое и среднее предпринимательство, муниципальное образование, формы поддержки малого и среднего предпринимательства, муниципальный уровень.

SUPPORT FOR SMALL AND MEDIUM-SIZED BUSINESSES IN THE SOVETSKO-GAVANSKY MUNICIPAL DISTRICT

Having studied the current situation and the level of development of small and medium-sized businesses in the Soviet-Havana municipal district, the author examines the policy regarding the support of SMEs at the municipal level, assessing its effectiveness. The article presents the dynamics of the number of enterprises, the reasons for the decline in their number and the consequences for the socio-economic sphere in the Soviet-Havana municipal district. Identifying the key features characteristic of the development of management accounting in modern enterprises.

Keywords: local self-government bodies, small and medium-sized businesses, municipal education, forms of support for small and medium-sized businesses, municipal level.

В экономике муниципальных образований уровень развития малого и среднего предпринимательства и доля в структуре экономики остается незначительной.

К основным причинам в сложившейся ситуации следует отнести высокие налоги, недостаток стартового капитала, усложненная система регистрации и лицензирования разных видов деятельности, а также сохранившиеся по сей день бюрократические преграды и коррупция местных чиновников.