

ЗНАЧЕНИЕ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА ПРИ ОЦЕНКЕ КОМПАНИЙ

Соболева Дарья Юрьевна

студент, Северо-Западный институт управления (филиал) Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, РФ, г. Санкт-Петербург

Аннотация. В статье рассмотрены основные понятия фундаментального анализа, являющегося важным инструментом для управленческих решений по эффективному инвестированию, а также коэффициенты, позволяющие всесторонне охарактеризовать деятельность компаний.

Abstract. The article deals with the basic concepts of fundamental analysis, which are an important tool for management decisions on effective investment, as well as factors that allow to fully characterize the activities of companies.

Ключевые слова: фундаментальный анализ; фондовые рынки; рыночная стоимость компании; инвестиции; инвестиционные решения.

Keywords: fundamental analysis; stock markets; market value of the company; investments; investment decisions.

Благодаря стремительному развитию фондовых рынков, количество инвесторов значительно увеличивается, объемы деятельности возрастают, из чего можно сделать вывод о необходимости использования инструментов и методов анализа для совершения правильных действий на рынке. Одним из этих методов является фундаментальный анализ, который позволяет выявить тенденции развития конкретного бизнеса.

Фундаментальный анализ представляет собой методы количественного и качественного анализа документов отчетности организации, которые направлены на выявление реальной стоимости активов компании и прогнозирование ее доходности в будущем. Объектом фундаментального анализа являются ценные бумаги рассматриваемого эмитента, субъектами - инвесторы; вспомогательные структуры, к которым относятся организации, предоставляющие помощь в проведении фундаментального анализа, аудиторские компании, информационные агентства; органы государственного регулирования и контроля, среди которых нужно выделить Центральный Банк России и Министерство финансов.

Главной целью анализа является оценка истинной стоимости ценных бумаг для нахождения грамотного оптимального инвестиционного решения. Однако следует учитывать, что для каждого инвестора свои границы эффективности, и результаты анализа являются субъективными и оцениваются инвесторами по-разному. Для достижения главной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- выявить основные направления развития мировой экономики;
- провести анализ общеэкономической и политической ситуации в стране;
- оценить перспективы развития выбранной в качестве инвестирования отрасли;

- проанализировать компанию, опираясь на данные финансовой отчетности;
- определить истинную стоимость ценной бумаги;
- сделать сравнительный анализ текущей рыночной стоимости ценной бумаги и ее истинной стоимости;
- оценить целесообразность совершаемой сделки, имея при этом обоснованные данные.

При проведении фундаментального анализа необходимо комплексное исследование деятельности компании на микро- и макроуровнях, то есть изучение экономической ситуации в стране, а также анализ инвестиционной привлекательности рассматриваемой компании.

Фундаментальный анализ предполагает детальное рассмотрение текущего состояния компании, дальнейшие перспективы ее развития, роста акций, изучение отчетов о финансовых результатах, отчетов о движении денежных средств. Результаты фундаментального анализа позволяют вовремя выявить возникшие проблемы в организации, потребность в быстром перестроении деятельности бизнеса в связи с истощением привлекательных инвестиционных ресурсов. Для акционеров это является возможностью изменить менеджмент организации с целью увеличения рыночной стоимости компании.

При применении данного анализа вероятно возникновение трудностей с расчетом необходимых показателей. На сегодняшний день существует большое количество коэффициентов, которые позволяют дать всестороннюю характеристику деятельности компании. Рассмотрим некоторые из этих коэффициентов:

- коэффициент P/E - позволяет узнать, через сколько лет окупится цена акции. Существуют два варианта расчета: стоимость всей компании разделить на чистую прибыль, либо стоимость одной акции разделить на прибыль на одну акцию. Однако результат будет одинаковым;
- коэффициент P/S - отношение цены к объему продаж. Дает представление о том, за сколько лет сумма выручки компании станет равна стоимости всей компании;
- коэффициент EV/S - отношение рыночной капитализации к годовой выручке компании. Благодаря данному показателю можно проводить сравнение компаний одной отрасли. Низкое значение показывает недооцененность компании, высокое - переоцененность;
- коэффициент EV/EBITDA - рассчитывается как отношение стоимости организации к прибыли до вычета процентов, налогов и амортизации. Этот показатель позволяет определить срок окупаемости инвестиций, поэтому имеет весомое значение при принятии инвестиционных решений;
- показатель ROE - показатель рентабельности собственного капитала предприятия. Рассчитывается как отношение чистой прибыли к собственному капиталу организации. Например, если ROE - 10%, то это значит, что каждый рубль собственного капитала принес 10 копеек чистой прибыли.

На микроэкономическом уровне существует проблемная составляющая - отчетность компании, точнее методологии учета, к которым относятся российские стандарты бухгалтерского учета, Международные стандарты финансовой отчетности (МСФО), общепринятые принципы бухгалтерского учета. Возникает затруднение с сопоставлением данных по компаниям, которые выпущены по разным стандартам. Переход на МСФО позволяет избежать различных трактовок отчетности, что даст возможность без трудностей сопоставлять предприятия друг с другом.

Содержание в фундаментальном анализе алгоритмов анализа ценности организации, ее фундаментальной стоимости и рыночной капитализации дает представления о доходности организации, ее недооцененность или переоцененность, позволяет оценить риски компании, ее привлекательность для инвесторов. Все эти данные необходимы для принятия

инвестиционных решений, а также для обоснования корпоративной финансовой политики. Фундаментальный анализ, который включает в себя рассмотрение фундаментальной стоимости организации, ее рыночной капитализации, является важным инструментом для управленческих решений по эффективному инвестированию и по выработке грамотной финансовой политики компании, направленной на стремительное развитие бизнеса.

Список литературы:

1. Акимов С.С. Перспективные методы фундаментального анализа. В сборнике: Наука сегодня фундаментальные и прикладные исследования/ Материалы международной научно-практической конференции. Вологда: Маркер, 2016.
2. Аскинадзи В.М. Инвестиционное дело: учебное пособие/ В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова - М.: Университетская книга, 2012.
3. Берзон Н.И., Буянова Е.А., Газман В.Д. Инновации на финансовых рынках. М.: ГУ ВШЭ, 2013.
4. Браун Д., Бентли К. Все о стратегиях инвестирования на фондовом рынке. М.: Манн, Иванов и Фербер, 2013
5. Когденко В.Г., Мельник М.В. Интегрированная отчетность: вопросы формирования и анализа// Международный бухгалтерский учет, 2014
6. Теплова Т.В. Корпоративные финансы: учебник. М.: Юрайт, 2013.
7. Якимкин В. Фундаментальный анализ. - М.: Омега-Л, 2009.
8. Ярулин Р.Р., Султанова А.М. Развитие финансовых рынков в современных условиях России. // Проблемы управления бизнесом на современном этапе развития экономики: сборник научных трудов.- УФВ: РИЦ БашГУ, 2014.