

Кучмезов Хамзат Хакимович

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВПО «Российский государственный

социальный университет»

г. Москва

ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ НА ОСНОВЕ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ АКЦИЙ КОМПАНИИ

***Аннотация:** в данной статье говорится о том, чтобы акции служили надежным источником дохода, необходимо выбрать для инвестиций достойные компании. Автор отмечает, что эта задача в условиях рынка постоянно возникает как перед инвесторами, расширяющими свое влияние за счет вложений крупных капиталов, так и перед компаниями, желающими диверсифицировать свой инвестиционный портфель.*

***Ключевые слова:** адекватная, внутренняя стоимость, дисконтирование, инвестор, методы, финансовые результаты.*

В условиях рыночной экономики бесперебойное формирование финансовых ресурсов, их наиболее эффективное инвестирование и целенаправленное использование обеспечивается с помощью финансового рынка. Он представляет собой особую форму организации движения денежных средств в экономике и функционирует как в виде рынка ценных бумаг, так и в виде рынка ссудных капиталов.

В соответствии с российским законодательством акция и пакет акций могут выступать объектами различных сделок (объектом купли – продажи). В силу этого можно выделить особенности акции и пакета акций как товара.

Результатом использования современных методов оценки стоимости акций для принятия инвестиционного решения о вхождении на рынок ценных бумаг является определение «адекватной» внутренней стоимости относительно ее рыночной цены. Если «адекватная» внутренняя стоимость ниже ее рыночной цены,

то инвестиционное решение принимается в пользу вхождения на рынок для покупки данных акций, в противном случае превышения «адекватной» внутренней стоимости акций компании над рыночной, в пользу ее продажи.

Для расчета «адекватной» внутренней стоимости акций используется ряд методов.

Метод DCF базируется на основе математического алгоритма по расчету «адекватной» внутренней стоимости акций, также использует прогнозные значения основных производственно-финансовых показателей деятельности компании.

В частности, в него входят такие показатели как:

1. Суммарный денежный поток – это остаточные средства, которые остаются у компании после всех понесенных ею расходов. И этими средствами компания вправе распоряжаться по своему усмотрению.

2. Дисконтирование – это способ сравнения денежных средств, проходящих по счетам за разный период времени. Дисконтирование является фундаментом для расчетов цены средств с учетом фактора времени.

3. Ставка дисконтирования – это необходимая инвестору прибыльность от сделанных им инвестиций в компанию.

Расчет «адекватной» внутренней стоимости акций с помощью метода аналогов ориентируется прежде всего на итоговые величины стоимости, такие как рыночные цены купли-продажи акций, принадлежавший сходным компаниям, с другой на фактически достигнутые финансовые результаты. Метод позволяет определить стоимость оцениваемой доли акции капитала с учетом премии за контроль. Целесообразнее использования данного метода в том, что он применяется в случае, если объектом оценки является весь бизнес или контрольный пакет компании.

Теоретической основой данного подхода, доказывающей возможность его применения, являются следующие положения.

Во-первых, – инвестор использует в качестве ориентира реально сформированные рынком цены на сходные предприятия, либо их акции. При наличии развитого финансового рынка фактическая цена купли-продажи предприятия в целом или одной акции наиболее интегрально учитывает многочисленные факторы, влияющие на величину стоимости собственного капитала предприятия.

Во-вторых, рассчитывают оценочные мультипликаторы. Оценочный мультипликатор (коэффициент, показывающий отношение рыночной цены акции капитала или его доли к финансовым показателям, отражающему доходность компании) рассчитывается по аналогам и применяется как множитель при аналогичном финансовом показателе оцениваемой компании. Наиболее сложный момент данного этапа – выбор величины мультипликатора, которую следует применить к оцениваемой компании, т.к. диапазон значений может быть широким. Основанием для выбора служит финансовый анализ, отражающие место оцениваемой компании среди аналогов

В-третьих, цена предприятия отражает его производственные и финансовые возможности, положение на рынке, перспективы развития.

Итоговая стоимость исчисляется как средневзвешенная величина предварительных результатов, с итоговыми корректировками, такими как поправка на наличие нефункционирующих активов, недостаток собственных оборотных активов. Отличительной чертой этих финансовых параметров является их определяющая роль в формировании дохода, получаемого инвестором.

В основе регрессионного метода по оценке стоимости акции и макроэкономических индикаторов лежат в сфере установления формы зависимости, определения функции регрессии, использования уравнения для оценки неизвестных значений зависимой переменной.

Основным недостатком данного алгоритма, является влияние одного и того же фактора в различные периоды времени который оказывает различное значение на конечную стоимость компании.

Исходя из анализа вышеописанных методов оценки стоимости акций компании можно сделать вывод о том, что они в рамках своего алгоритма имеют ряд

существенных недостатков, которые не позволяют использовать их во время всех стадий развития экономики, а также имеют в себе механизмы, дающие возможность по манипулированию результатами оценки. Более того, методы расчета справедливой стоимости акций компании с использованием специфических факторов ценообразования справедливой стоимости акций компании определяют относительную (внутреннюю) величину справедливой стоимости акций компании, которая не позволяет инвестору выявить уровень фиктивной (спекулятивной) составляющей в рыночной цене акции компании, так как базируются только на оценке производственно-финансовой деятельности компании.

Список литературы

1. Берзон Н.И. Красильников Фондовый рынок: Учебное пособие для высших учебных заведений экономического профиля / Н.И. Берзон, А.Ю. Аршавский, Е.А. Буянова, А.С. Красильников. – Вита-Пресс, 2009.
2. Браун С.Дж. Количественные методы финансового анализа / С.Дж. Браун, Х.Р. Фоглер, М.П. Крицмен. – М., 1996.
3. Кияница А.С. Фундаментальный анализ финансовых рынков / А.С. Кияница. – СПб: Питер, 2005. – 288 с.
4. Назарова В.В. Стоимостные методы оценки эффективности менеджмента компании / В.В. Назарова, Д.С. Бирюкова // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия «Экономика и экологический менеджмент».
5. Хромов Е.А. Совершенствование методов оценки стоимости акций компаний на современном этапе развития российского рынка ценных бумаг: Автореф. дисс.