

Кучмезов Хамзат Хакимович

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВПО «Российский государственный
социальный университет»

г. Москва

ОПРЕДЕЛЕНИЕ СПРАВЕДЛИВОЙ ЦЕНЫ АКЦИИ КОМПАНИИ

Аннотация: в данной статье автором рассматривается вопрос акций. Исследователем приведены методы, применяемые при оценке стоимости акций.

Ключевые слова: справедливая цена, акции, компания.

Определение справедливой цены акций имеет большое значение для принятия эффективных инвестиционных стратегий на фондовом рынке, для регулирования процессов ценообразования в целях противодействия спекуляциям и манипулированию ценами. Основной причиной определения справедливой стоимости акций является наличие высокого дисбаланса на фондовом рынке, когда в различные периоды времени стоимость ценных бумаг (в частности акций) различна, что приводит к притоку спекулятивного капитала на фондовый рынок

Ситуация осложняется тем, что спекулятивный капитал имеет свойство высокой мобильности, и как следствие способность вызывать резкий обвал рыночной стоимости акций, а также возможности к неудержимому ажиотажу на покупку при росте на фондовом рынке. Данный механизм функционирования фондового рынка вызывает высокие риски в экономике в целом и приводит к дестабилизации экономического развития. Таким образом, определение справедливой стоимости акций необходимо инвестору для сохранения своего капитала в периоды резкого падения фондового рынка, а для экономики – необходимость определения справедливой стоимости акций компании заключается в стабилизации механизмов ценообразования и функционирования рынка ценных бумаг и экономики в целом.

Специфические факторы определения справедливой стоимости акций компании можно систематизировать по блокам:

1) финансово-производственные. К данному виду факторов ценообразования справедливой стоимости акций компании относят финансово-производственные показатели деятельности компании, которые напрямую влияют на формирование доходов и расходов компании;

2) финансово-отраслевые. К данному виду факторов ценообразования справедливой стоимости акций компании относят такие показатели как государственное регулирование деятельности отрасли, в которой работает компания, особенность и характер привлечения капитала компаниями из данной отрасли и макроэкономическая ситуация в регионе, где работает компания.

Примечательно, что около 80% влияния на конечную величину справедливой стоимости акций компании оказывает первый блок факторов, тогда как второму блоку отводится около 20%. Это обусловлено особенностью современных методов оценки справедливой стоимости акций компании.

Таким образом, на определение справедливой стоимости акций влияют специфические факторы ценообразования, которые отличаются от специфических факторов ценообразования рыночной цены акции тем, что направлены на оценку производственно-финансовой деятельности оцениваемой компании, а не на состояние фондового рынка.

Следовательно, специфические факторы ценообразования рыночной цены акций компании, оказывают влияние на рыночную стоимость акций компании не прямо (не участвуют в расчете при помощи математических формул), а косвенно (на основе ожиданий инвесторов). Основное влияние данных факторов сводится к изменениям относительно ожиданий инвесторов по поводу того или иного события, что и приводит к движению на фондовом рынке. Тогда как, специфические факторы определения справедливой стоимости акций компании участвуют непосредственно в расчете конечной стоимости при помощи конкретных математических формул. Более того, влияние отдельных факторов ценообразования рыночной стоимости акций различно во времени, тогда как при расчете справедливой стоимости акций компании преобладающее влияние всегда отводится финансово-производственным факторам.

Наиболее широкое применение при оценке стоимости акций получили следующие методы:

- на основе оценки чистых активов компании;
- на основе сравнения с аналогами;
- на основе дисконтированных денежных потоков.

Суть метода оценки чистых активов компании заключается в способе определения стоимости предприятия, основанный на оценке рыночной стоимости его активов за вычетом обязательств. Предполагается, что акции должны стоить столько, сколько имущества в стоимостном выражении приходится на одну акцию компании, а метод сравнения с аналогами основан на сравнительном анализе финансово-производственных показателей и рыночной стоимости оцениваемого предприятия с аналогичными показателями компаний, выбранных в качестве отраслевых аналогов. Метод дисконтированных денежных потоков основан на идеи о том, что сегодняшняя стоимость предприятия определяется будущими денежными поступлениями, дисконтированными на сегодняшний день. Данный метод применяется в том случае, если будущие денежные потоки предприятия нестабильны и есть возможность обоснованно прогнозировать их изменение в будущем.

Фондовый рынок неустанно подвергает риску, каждый его компонент, включенную в него акцию, поэтому даже уверенный в себе инвестор начинает сомневаться в правильности принятых им решений. И именно определение справедливой цены акции компании позволяет снять возникающую неопределенность и рационально оценить свой выбор.

Список литературы

1. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник / В.А. Галанов. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013.

1. Невейкин В.П. Капитализация инвестиций как альтернативный способ оценки истинной стоимости акций // Финансы и кредит. – 2008. – №43.

2. Л.Д. Ревуцкий. «Справедливая» и действительно экономически справедливая рыночная стоимость обыкновенных акций предприятия.

3. Хромов Е.А. Совершенствование методов оценки стоимости акций компаний на современном этапе развития российского рынка ценных бумаг.

4. Финам [Электронный ресурс]. – Режим доступа:
<http://www.finam.ru/investor/library0001C00031/?material=147>