

***Теркина Ольга Владимировна***

магистрант

***Смокотина Алёна Игоревна***

магистрант

***Романенко Елизавета Сергеевна***

магистрант

Научный руководитель

***Романюк Вера Борисовна***

канд. экон. наук, доцент

ФГАОУ ВО «Национальный исследовательский

Томский государственный университет»

г. Томск, Томская область

## **ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ КОМПАНИИ**

*Аннотация:* в статье проводится краткий обзор экспресс-анализа инвестиционной привлекательности ценных бумаг нескольких компаний. Авторы выделяют ключевые факторы, влияющие на принятие инвестиционных решений.

*Ключевые слова:* инвестиционная привлекательность, ценные бумаги, инвестиции, рентабельность, активы.

Инвесторы и трейдеры всегда стремятся найти перспективные инвестиционные возможности на финансовых рынках. Один из ключевых аспектов принятия инвестиционного решения – это анализ инвестиционной привлекательности ценных бумаг компании. Экспресс-анализ позволяет оценить данную привлекательность на начальном этапе и определить, стоит ли глубже исследовать инвестиционную возможность. Инвестиционную привлекательность объекта определяет наличие инвестиционного потенциала, с помощью которого предприятие будет способно с определенной надежностью генерировать положительные де-

нежные потоки [1]. А.Н. Асаул и И.Н. Пасяда в своей работе определяют инвестиционную привлекательность как совокупность инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков [2].

Что такое экспресс-анализ инвестиционной привлекательности? Это краткий обзор ключевых факторов, которые могут повлиять на успешность инвестиций в ценные бумаги конкретной компании. Такой анализ обычно выполняется в рамках первичного скрининга и помогает инвесторам быстро принимать решения о том, стоит ли изучать компанию дальше.

В этой статье мы рассмотрим экспресс-анализ трех компаний, чтобы проиллюстрировать, какие факторы могут влиять на принятие инвестиционных решений.

На основе данных финансово-хозяйственной деятельности предприятия оценим инвестиционную привлекательность эмитированных ими ценных бумаг по следующим группам показателей: показатели рентабельности; показателей ликвидности; показателей финансовой устойчивости.

Показатели рентабельности являются важными инструментами для анализа инвестиционной привлекательности компании. Более высокий уровень рентабельности положительно характеризует инвестиционную привлекательность, надежность и возможности компании [3]. Что позволяет инвесторам оценить и выявить потенциал для инвестиций. Вот несколько ключевых показателей рентабельности, которые следует рассмотреть при анализе инвестиционной привлекательности компании.

1. Рентабельность активов (Return on Assets, ROA):

$$R1 = \Pi / A, \quad (1)$$

где  $\Pi$  – прибыль компании, млн. руб.;  $A$  – всего активов предприятия, млн. руб.

ROA оценивает, сколько прибыли компания генерирует на каждый доллар активов. Высокий ROA может указывать на эффективное использование активов.

2. Рентабельность собственного капитала (Return on Equity, ROE):

$$R2 = \Pi / СК, \quad (2)$$

где СК – собственный капитал, млн. руб.

ROE измеряет доходность собственных средств акционеров компании. Высокий ROE может указывать на способность компании приносить доход своим акционерам.

3. Рентабельность работающих активов (Return on Operating Assets, ROOA):

$$R3 = \Pi / \text{ТА}, \quad (3)$$

где ТА – текущие активы, млн. руб.

ROOA измеряет, сколько прибыли компания генерирует с учетом ее активов, используемых в операционной деятельности. Этот показатель позволяет оценить эффективность использования активов.

Показатели ликвидности являются важными инструментами для анализа инвестиционной привлекательности компании, так как они позволяют определить способность компании выполнять свои финансовые обязательства и управлять краткосрочными финансовыми рисками. Ниже приведены некоторые ключевые показатели ликвидности, которые следует рассматривать при анализе.

1. Коэффициент текущей ликвидности (Current Ratio):

$$K1 = \text{ТА} / \text{То}, \quad (4)$$

где То – текущие (краткосрочные) обязательства, млн. руб.

Коэффициент текущей ликвидности измеряет способность компании погасить текущие обязательства с использованием ее текущих активов. Значение выше 1 указывает на то, что у компании достаточно средств для погашения текущих обязательств.

2. Коэффициент абсолютной ликвидности (Cash Ratio):

$$K1 = \text{ТА} / \text{То}, \quad (5)$$

где Д – денежные средства, млн. руб.; ФИ – краткосрочные финансовые инвестиции, млн. руб.

Коэффициент абсолютной ликвидности оценивает, насколько компания способна погасить текущие обязательства с использованием наличных средств и краткосрочных финансовых инвестиций. Высокое значение указывает на хорошую ликвидность.

3. Коэффициент быстрой ликвидности (Quick Ratio):

$$K1 = TA / To, \quad (6)$$

где Дз – текущая (краткосрочная) дебиторская задолженность, млн. руб.

Коэффициент быстрой ликвидности измеряет способность компании погасить текущие обязательства, исключая из рассмотрения запасы. Значение выше 1 указывает на хорошую финансовую стабильность.

Показатели финансовой устойчивости компании играют важную роль при анализе ее инвестиционной привлекательности. Они помогают определить, насколько компания способна управлять долгом, обеспечивать свою финансовую стабильность и справляться с экономическими трудностями.

1. Коэффициент автономии (Equity Ratio или Equity Ratio):

$$Ka = СК / А, \quad (7)$$

Коэффициент автономии отражает долю собственных средств компании в ее общих активах. Это показатель финансовой структуры компании и показывает, насколько она зависит от собственных средств, а не от заемных средств. Высокий коэффициент автономии может указывать на более стабильную финансовую позицию компании, так как она менее зависит от внешних заемных источников.

2. Коэффициент финансовой устойчивости (Financial Leverage Ratio):

$$Ky = СК / To, \quad (8)$$

Коэффициент финансовой устойчивости измеряет долю заемных средств в структуре капитала компании. Этот показатель показывает, насколько компания зависит от заемных средств для финансирования своей деятельности. Более высокий коэффициент финансовой устойчивости может означать, что компания имеет больше долговых обязательств, что может повысить ее финансовый риск.

Также необходимо учесть показатели рынка акций для анализа инвестиционной привлекательности компании. Они помогают инвесторам оценить финансовое состояние, доходность и оценку рыночной стоимости компании.

1. EPS (Earnings Per Share):

EPS представляет собой прибыль компании, разделенную на общее количество выпущенных акций.

Этот показатель позволяет инвесторам оценить, сколько прибыли приходится на одну акцию. Высокий EPS может указывать на потенциал для выплаты дивидендов и роста акций.

#### 2. P/E (Price-to-Earnings Ratio):

P/E отражает соотношение цены акции к прибыли на акцию. P/E показывает, сколько инвесторы готовы заплатить за каждый доллар прибыли компании. Более низкий P/E может указывать на дешевизну акций, но также может свидетельствовать о низком ожидаемом росте.

#### 3. P/BV (Price-to-Book Value Ratio):

P/BV отражает соотношение цены акции к стоимости активов на акцию. P/BV показывает, насколько акции оцениваются на рынке по сравнению со стоимостью активов компании. Значение ниже 1 может указывать на потенциальную дешевизну акций, а если намного больше 1, то считают, что стоимость «раздута».

#### 4. P/S (Price-to-Sales Ratio):

P/S отражает соотношение цены акции к выручке компании. P/S показывает, сколько инвесторы готовы заплатить за каждый доллар выручки компании. Этот показатель может быть полезным при оценке компаний с низкой прибыльностью, но высокой выручкой. Больше используется для анализа растущих компаний с небольшой или отрицательной чистой прибылью.

Чтобы подготовить информацию для решения данной задачи используется методика, на основе которой ценные бумаги, приобретённые у других компаний, характеризуются как: недооценённые или переоценённые. Если финансово-экономические показатели компании высокие по сравнению с другими компаниями, и при этом высокие показатели оценённости, то целесообразно такие активы удерживать и покупать. Если финансово-экономические показатели низкие, при этом показатели оценённости высокие, то данная компания переоценена, её акции следует продавать. Если финансово-экономические показатели высокие, а показатели оценённости низкие, то компания недооценена рынком, и ценные бумаги такой компании целесообразно покупать.

Сравним инвестиционную привлекательность трех российских компаний. В расчетах использованы отчеты предприятий за 12 месяцев 2020 года.

Таблица 1

Сравнение показателей организаций

Наименование показателей	Значение показателя предприятия		
	Компания А	Компания Б	Компания С
Рентабельность активов	16,04%	22,18%	4,37%
Рентабельность собственного капитала	82,55%	55,66%	11,60%
Рентабельность работающих активов	43,10%	85,87%	12,91%
Текущая ликвидность	2,59	0,93	2,11
Абсолютная ликвидность	1,18	0,286	0,857
Быстрая ликвидность	1,18	0,5890	1,2737
Коэффициент автономии	0,79	0,398	0,377
Коэффициент финансовой устойчивости	0,016	1,428	2,344
1. EPS	1551	13711,5	0,050
2. P/ E	15,7	13,12	9,48
3. P/ BV	13,40	0,017	1,10
4. P/ S	3,36	0,019	0,84

На основе проведенного анализа и изучения стоимости акций на рынке, можно сделать вывод, что акции компании Компания Б и Компания С стоит придержать, так как финансово-экономические показатели компаний совпали с их показателями оцененности по рынку ценных бумаг. Компания Б и Компания С заняли 2 и 3 место по финансовому состоянию и по показателям по рынку ценных бумаг. Компании считаются ведущими в отрасли и стоит отдать им предпочтение на фоне ослабления рубля в данное время. Их акции неоправданно отстали от рынка и, возможно, в скором времени смогут наверстать упущенное, в том числе за счет объявления дивидендов

Акции компании Компания А на данный момент стоит покупать, так как финансово-экономические показатели компании высокие по сравнению с другими компаниями, и при этом высокие показатели оценённости. Компания заняла 1 место по двум данным показателям. Компания А обладает прочным финансовым положением, диверсифицированным портфелем полезных ископаемых и историей получения хорошей прибыли для инвесторов.

Таблица 2

## Ранжирование компаний по результатам оценки и анализа

Компании	Место компании		Вывод	Решение инвестора
	Финансовое состояние	По рынку ценных бумаг		
Компания А	1	1	совпадает	покупать
Компания Б	2	2	совпадает	удерживать
Компания С	3	3	совпадает	удерживать

**Список литературы**

1. Крейнина М.Н. Финансовая устойчивость предприятия: оценка и принятие решений / М.Н. Крейнина // Финансовый менеджмент. – 2001. – №2.
2. Асаул А.Н. Инвестиционная привлекательность региона / А.Н. Асаул, И.Н. Пасяда. – СПб.: СпбГАСУ, 2008. – 117 с. – EDN QTJNBV
3. Бариленко В.И. Анализ финансовой отчетности: учеб. пособие / В.И. Бариленко, С.И. Кузнецов, Л.К. Плотникова. – 3-е изд., перераб. – М.: Кнорус, 2014. – EDN RREJON