

ПРИНЦИПЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ АКЦИЙ

Гаврилюк А.В., Кох И.А.

Казанский федеральный университет, Казань, Россия

Аннотация. В работе рассмотрены проблемы оценки инвестиционной привлекательности акций, дано определение понятию акции, инвестиционной привлекательности акций предприятия, рассчитаны показатели, характеризующие инвестиционную привлекательность акций предприятия (ПАО «Казаньоргсинтез»), и проведен их анализ.

Ключевые слова: акции, инвестиционная привлекательность акций,

История показывает, что инвестирование в акции является одним из самых прибыльных способов создания богатства в долгосрочной перспективе. В России все больше людей задумываются об альтернативных банковскому вкладу инвестициях, а именно инвестициях в рынок ценных бумаг и его составляющую- рынок акций. В связи с этим перед инвестором зачастую встает вопрос в какие акции вложить деньги, чтобы сохранить или же преумножить свой капитал.

Акция самая популярная ценная бумага в сделках на внутреннем фондовом рынке в России. Покупая акцию, инвестор не просто вкладывает свой капитал в какие-либо графики на бирже, а становится совладельцем крупного бизнеса. И если этот бизнес хорош, то со временем он начинает получать выгоды от роста стоимости акций, а также от дивидендов по своим акциям. [2]

Осуществляя инвестиции в акции той или иной компании, инвестор берет на себя определенные финансовые риски и именно оценка инвестиционной привлекательности этих акций является одним из эффективных подходов, направленным на снижение этого риска. Она может быть определена на основе следующих показателей:

Эффективность компании. Чтобы оценить эффективность работы компании следует посчитать такой показатель как рентабельность собственного капитала. Этот индикатор показывает нам какую отдачу на собственный капитал получают основные инвесторы от этой компании уже сейчас в виде прибыли.

Надежность компании. Целесообразно использовать один из главных показателей- это соотношение собственного капитала к заемному капиталу. Данный показатель ответит на вопрос чего больше в источниках финансирования: собственного капитала или заемного капитала, и позволяет нам понять финансовую устойчивость бизнеса.

Темпы роста компании. Для этого нам следует посчитать темпы роста прибыли и темпы роста выручки.

Таким образом, с помощью данных трех показателей мы можем оценить компанию с трех сторон. Теперь нам остается понять дорого или дешево стоят акции компании.

Недооценка/переоценка акций компании и привлекательны ли они для инвестирования. Для этого следует воспользоваться самым популярным способом- оценка мультипликатора P/E. [1]

Рассмотрим данный подход на примере компании «Казаньоргсинтез». Для расчетов нам понадобятся два отчета: баланс и отчет о прибылях и убытках, которые предоставлены на сайте компании. [3]

Пример оценки акций «Казаньоргсинтез»

Показатель	Расчет, млрд.руб.	Вывод
Эффективность компании	Рентабельность СК = $\frac{\text{прибыль}}{\text{СК}} = \frac{19,91}{65,95} * 100 = 30,19$	Например, сравнив этот результат с текущей ставкой по депозиту 5,5%, можно понять, что средства, вложенные в данную компанию, приносят доходность в 5 раз больше. Таким образом инвестору очень выгодно вкладывать средства в данную компанию.
Надежность компании	$\frac{\text{СК}}{\text{ЗК}} = \frac{65,95}{8,12} = 8,12$	Норматив для производственных предприятий должен быть > 1, а в данном случае этот показатель превышает норму в 8 раз. Поэтому с уверенностью можно сказать, что компания надежна.
Темпы прироста компании.	Т роста выручки = $\frac{79,21-72,01}{72,01} * 100 = 9,75\%$ Т роста прибыли = $\frac{19,91-15,24}{15,24} * 100 = 30,63\%$	Исходя из расчета, мы видим, что показатели растут и составляют более 9% и 30% соответственно.
Недооценка/переоценка акций	$\frac{P}{E} = \frac{\text{цена компании}}{\text{прибыль}} = \frac{190,4}{19,91} = 9,5$	При расчете данного показателя мы можем ответить на вопрос: через какой период окупится компания, если ее целиком купить за 190,4 млрд. руб. и при ежегодной прибыли в 19,91 млрд. руб. Чем показатель P/E меньше, тем лучше. В нашем случае компания окупается за 9,5 лет. Сравнив данный результат с со среднерыночным (около 9), видим, что акции Казаньоргсинтеза оценены справедливо.

Применение данного метода позволит понять являются ли акции той или иной компании привлекательными для инвестора. Таковой будет считаться та компания, у которой все четыре показателя будут выше нормы по отрасли или же превышать показатели компаний- конкурентов.

Итак, последовательный алгоритм, который поможет нам определить привлекательна акция или нет, включает в себя четыре последовательных реализуемых шага:

1. Если эффективность компании в несколько превышает ставку по депозиту, то мы можем быть уверены, что инвестору будет очень выгодно вкладывать средства в данную компанию, т.е. акции этой компании привлекательны.

2. Если надежность компании превышает норму по отрасли- ее акции привлекательны.

3. Если темпы роста положительные и превышают темпы инфляции или ключевую ставку, превышают темпы роста компаний- конкурентов, акции привлекательны;

4. Если показатель недооценки/ переоценки акций находится в пределах нормы среднерыночного показателя по отрасли- акции привлекательны.

Если хотя бы на одном из этапов при расчете мы обнаружили отклонение, акции такой компании покупать не следует.

Исходя из наших расчетов, можно сделать вывод, что все показатели демонстрируют то, что у компании «Казаньоргсинтез» есть тенденция к росту, она является эффективной, надежной и, следовательно, ее акции являются привлекательными для инвесторов. Инвестору при оценке инвестиционной привлекательности акций следует анализировать не отдельные показатели, а их в совокупности и выбирать ту компанию, которая в динамике будет показывать положительные результаты, ориентируясь на свои собственные предпочтения.

Предложенная методика с применением четырех показателей позволяет дать реальную взвешенную оценку инвестиционной привлекательности акций, сравнивать разные компании в данной отрасли, уделяя внимание только таким важным для инвестора показателям как надежность, эффективность, справедливая оценка акций.

Итак, под инвестиционной привлекательностью акций понимается обобщенная характеристика количественных и качественных оценок компании, отражающая преимущества и недостатки инвестирования в акцию.

Список литературы

1. Теплова, Т. В. Инвестиции: учебник /— М.: Издательство Юрайт ; ИД Юрайт, 2011. 724 с.
2. Цибульников В.Ю. Рынок ценных бумаг: учебное пособие / Томск: ФДО, ТУСУР, 2016. 167 с.
3. Официальный сайт ПАО «Казаньоргсинтез»: URL: <https://www.kazanorgsintez.ru/>, (Дата обращения: 10.11.2019).

К ВОПРОСУ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Галлямова Л.М., Хафизова З.И.

*Альметьевский государственный нефтяной институт, Альметьевск, Россия
Казанский федеральный университет, Казань, Россия*

Аннотация. В рамках данной статьи рассмотрены методики анализа финансовой устойчивости коммерческих банков. Автором отмечены наиболее известные и применяемые методики, такие как методика анализа Банка России, методики рейтинговых агентств, а также методика В.Кромонова. Проводится сравнительный анализ методик CAMELS и В.Кромонова.

Ключевые слова: финансовая устойчивость, коммерческий банк, методики анализа финансовой устойчивости.

В современном мире одним из главных понятий, используемых при обсуждении аспектов функционирования коммерческих банков и кредитно-финансовой системы в целом, является финансовая устойчивость.