

Национальный исследовательский
Мордовский государственный
университет имени Н.П. Огарева
Саранск, Россия

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ МЕТОДИКИ РЕЙТИНГОВОЙ ОЦЕНКИ ДЛЯ АНАЛИЗА ДОХОДНОСТИ И РИСКА ЦЕННЫХ БУМАГ ПУБЛИЧНЫХ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ

Аннотация: Для получения объективной информации о доходности и риске ценных бумаг публичных акционерных обществ существует необходимость комплексного применения методов фундаментального и технического анализа. Одним из наиболее удобных инструментов аналитического исследования ценных бумаг участниками рынка капитала является метод рейтинговой оценки, позволяющий представить многочисленные потоки информации в сжатой, систематизированной форме (security rating). В статье рассматриваются возможности использования рейтинга как метода комплексной оценки рыночной ценности, риска и доходности акций публичных компаний при сравнении их между собой как объектов инвестирования и, соответственно, финансирования эмитентов.

Ключевые слова: публичное акционерное общество, рыночная ценность акции, доходность, риск, рейтинг, корпоративная бизнес-культура.

Показатели доходности и риска ценных бумаг являются основными составляющими оценки эффективности использования собственного капитала публичного акционерного общества. Тем не менее, опыт использования акционерного капитала, как источника финансирования российских компаний, еще очень мал. Наличие данной проблемы обусловлено не только сложностью процедуры эмиссии и необходимостью наличия существенных финансовых ресурсов для осуществления проекта, но и отсутствием полной и объективной информации о рыночной ценности акций и рыночной активности эмитентов ценных бумаг.

Как известно, в мировой экономической науке, существует различные подходы к исследованию ценных бумаг – фундаментальный и технический анализ. Основная цель фундаментального анализа заключается в исследовании различных факторов (политических, социальных, экономических), которые могут влиять на финансово-экономическое положение эмитента, доходность и риск его ценных бумаг. Положительным свойством технического анализа является возможность описать краткосрочное состояние рынка ценных бумаг [1]. Тем не менее, получение достоверной информации во многом зависит от комплексного использования различных методов с целью разработки как краткосрочных, так и долгосрочных прогнозов. Одним из наиболее эффективных аналитических инструментов исследования является построение рейтинга рыночной ценности акций на основе взаимосвязи показателей доходности и риска [2].

В международной практике анализ рыночной ценности акций является составной частью рейтинга инвестиционной привлекательности эмитента [10]. Тем не менее, объединение информации об уровне инвестиционной привлекательности эмитента и рыночной ценности его акций является не совсем корректной процедурой. Объяснить это можно тем обстоятельством, что рейтинг инвестиционной привлекательности эмитента позволяет оценить возможности предприятия не только с позиции его деловой активности на фондовом рынке, но и с точки зрения привлечения других источников финансовых ресурсов (например, получение кредита или выпуска облигаций). Рейтинг акций как самостоятельный фрагмент анализа позволяет охарактеризовать рыночную ценность акций с точки зрения доходности и риска и определить уровень рыночной активности акционерного общества как участника рынка ценных бумаг [8].

Построение рейтинга акций должно включать в себя два основных блока:

- рейтинг качества корпоративного поведения или уровня бизнес - культуры акционерного общества [корпорация (corporation) = акционерное общество(joint stock company)];
- рейтинг рыночной ценности акций на основе показателей доходности и риска [3].

Построение рейтинга качества корпоративного поведения обусловлено необходимостью оценки эффективности реализации комплекса мероприятий, направленных на создание условий для защиты частной собственности, обеспечения интересов и прав акционеров, формирования инвестиционно-привлекательных и конкурентоспособных корпораций, которые могут стать двигателем экономического роста России [5].

В соответствии с Международными принципами корпоративного поведения (управления), разработанными специальной группой Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) структура корпоративной бизнес - культуры любой компании должна обеспечивать соблюдение следующих принципов: защиту прав акционеров, соблюдение интересов и признание предусмотренных законом прав других заинтересованных лиц; своевременное и точное раскрытие информации по существенным вопросам,

касающимся публичного акционерного общества; эффективный контроль за деятельностью публичного акционерного общества, как со стороны органов управления, так и владельцев акционерного капитала [9].

Наиболее полную оценку уровня корпоративной бизнес-культуры публичного акционерного общества в нашей стране позволяет получить рейтинговая система Российского института директоров (РИД) и рейтингового агентства «Эксперт – РА», разработанная с учетом особенностей российского законодательства, рекомендаций Национального Совета по корпоративному поведению и рассчитанная на широкий круг пользователей информации [6].

Вторым блоком рейтинга является исследование рыночной ценности акций. По мнению специалистов таких агентств, как “Standart & Poor's” и “Value Line Investment Survey”, применение рейтингов для оценки акций является довольно сложной и трудоемкой процедурой, так как акции неустойчивы в цене и не имеют гарантированного дохода [7]. Тем не менее, создание специальных информационных продуктов позволяет систематизировать и профессионально обработать многочисленные потоки информации, особенно на насыщенном акциями фондовом рынке. При отборе показателей для построения рейтинговой оценки акций, необходимо учитывать два условия, в реализации которых могут быть заинтересованы владельцы акционерного капитала: в возможности получения значительной отдачи на вложенный капитал и в существовании гарантии возврата вложенных средств. Таким образом, с учетом интересов акционеров и инвесторов, рейтинг рыночной ценности акций должен включать следующие показатели, представленные в таблице 1.

Рейтинг рыночной ценности акций позволяет определить, как оценивает рынок определенную ценную бумагу, какой доходностью и риском она обладает на текущий момент. Построение рейтинга позволяет сопоставить степень оцененности акций, определить ее качественные характеристики, что, в принципе, является основной целью проведения фундаментального и технического анализа ценных бумаг [4].

Показатели доходности и риска, рекомендуемые для построения рейтинговой оценки рыночной ценности акций

Наименование показателя	Характеристика
Прибыльность акции (earning Per Share, EPS)	Ориентируется на владельцев обыкновенных акций. Рост показателя повышает уровень инвестиционной привлекательности ценных бумаг
Ценность акции (Price earning Ratio, P/E)	Индикатор спроса на акции публичной компании, ее финансовой устойчивости и динамичности развития
Дивидендная доходность акции (Dividend Yield)	Показатель возврата на вложенный капитал в акции компаний (прямой эффект)
Капитализированная доходность (Capital Yield)	Показатель прибыльности (убыточности) акций в зависимости от изменения рыночного курса (косвенный эффект)
Дивидендный выход (Dividend Payout)	Характеризует направления использования чистой прибыли акций публичного общества
Коэффициент котировки (market to book ratio)	Используется инвесторами для оценки активов публичного акционерного общества
Коэффициент покрытия	Характеризует обеспеченность акций собственным оборотным капиталом общества
Коэффициент «β» - акций	Отражает зависимость акций от изменения рыночного или недиверсифицированного риска
Коэффициент «β» - компании	Отражает финансовую независимость публичного акционерного общества от кредиторов
«α» - коэффициент	Показывает доходы и потери инвесторов при изменении ситуации на рынке ценных бумаг
Стандартное отклонение – σ	Показывает зависимость акций от рыночного риска
Коэффициент корреляции (correlabiosi coefficient) –R	Характеризует связь доходности конкретной акции с доходностью рыночного индекса
Коэффициент детерминации (coefficient of determination)– R^2	Показывает пропорцию изменения доходности акций от рыночного риска
Коэффициент недетерминации (coefficient of no determination) $1 - R^2$.	Показывает пропорцию изменения доходности акций от собственного риска

Таким образом, залогом роста рыночной активности любого акционерного общества является комплексное использование различных методов оценки качества ценных бумаг, их ожидаемой доходности и риска и инвестирования. Предоставление информации о доходности, риске и уровне корпоративной бизнес-культуры гарантирует публичному акционерному обществу доступность и независимость как участника рынка ценных бумаг, способствует привлечению дополнительных финансовых ресурсов, необходимых для обеспечения дальнейшего экономического роста отрасли, региона и страны в целом.

Gorbunova N.A.

USING THE METHODOLOGY OF RATING EVALUATION OF RISK AND RETURN OF SECURITIES PUBLIC COMPANY

For information about the return and risk of securities of public companies there is a need for integrated application of the methods of fundamental and technical analysis. The most convenient analytical instrument for the study of securities market participants of capital is a method of security rating. Rating allows to represent the flow of information in a systematic way. The article discusses the possibility of using ranking as a method of comprehensive assessment of market value, risk, and stock returns of public companies. It is necessary to compare the shares among themselves as objects of investment and financing issuers.

Keywords: public company, the market value of a stock, return, risk, rating, corporate business culture.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Buffett, W. E., Cunningham, L. A. The Essays of Warren Buffett: Lessons for Corporate America, Third Edition [Text] / W. E. Buffett, L. A. Cunningham. – Durham, United Kingdom, Carolina Academic Press, 2013. – 245 pp.
2. Горбунова, Н. А. Исследование доходности и риска долевых ценных бумаг на основе фундаментального и технического анализа акций [Текст] / Н.А. Горбунова, Казанская наука. № 5. 2016. – С.44-47.
3. Грэхем, Б. Додд, Д. Анализ ценных бумаг [Текст] / Б. Грэхем, Д. Додд. – М. : Издательство «Вильямс», 2016. – 880 с.
4. Gorbunova, N. A. Return and Risk – Basic Indicators of the Quality of Equity securities for investors [Text] / N. A. Gorbunova, Young Scientist USA, Social science, (April 24), USA, Lulu. com, 2014. – pp. 22-26.
5. Ендовицкий, Д. А. Анализ инвестиционной привлекательности организации [Текст] / Д. А. Ендовицкий. – М.: Кнорус, 2016. – 376 с.
6. Expert RA Rating Agency. [сайт] URL: <http://raexpert.ru/>
7. Жуков, Е. Ф., Мартыненко, Н. Н., Маркова, О. М. Рынок ценных бумаг [Текст] / Е.Ф. Жуков, Н.Н. Мартыненко, О.М. Маркова. – М.: Юрайт, 2015. – 567 с.
8. Звонова, Е.А., Ершов, М.В., Кузнецов, А.В. и [др.] Реформирование мировой финансовой архитектуры и российский финансовый рынок [Текст] / Е. А. Звонова, М.В. Ершов, А. В. Кузнецов и [др.]. – М.: РУСАЙНС, 2016. – 430 с.
9. Международные принципы корпоративного управления [сайт] URL: <http://www.oecd.org/daf/ca/corporategovernanceprinciples/32159669.pdf>
10. Шарп, У. Инвестиции [Текст] / У. Шарп, Г. Д. Александер, Д. В. Бейли. – М. : ИНФРА-М, 2001. – 1108 с.