

ФУНДАМЕНТАЛЬНИЙ АНАЛІЗ У ПРИЙНЯТТІ РІШЕНЬ НА ФОНДОВОМУ РИНКУ

Визначення справедливої вартості будь-якого активу є творчим та досить складним завданням, вирішення якого вимагає від аналітика чіткого розуміння різноманітних економічних процесів та явищ. Тому, здійснення коректного та об'єктивного аналізу потребує високого рівня професіоналізму, чіткого розуміння факторів, що впливають на результат оцінки, володіння підходами та методиками аналізу. Проблематика використання фундаментального аналізу для оцінки цінних паперів на фондовому ринку розкривається у працях багатьох вчених-економістів. Однак, незважаючи на значну розробленість цієї теми, питання застосування фундаментального аналізу залишаються дискусійними. Особливо щодо застосування в умовах вітчизняного фондового ринку як інструмента підвищення ефективності прийняття інвестиційних рішень, а саме розробки алгоритму проведення такого аналізу з позицій доходності, ризику та ліквідності.

Фундаментальний аналіз розпочинається не з емітента акцій, а з середовища, в якому відбувається його діяльність. Під час прогнозування біржових курсів у такому середовищі виникає ряд невизначеностей та проблем. Фундаментальний аналіз дозволяє подолати їх за допомогою використання системного підходу. Він охоплює три взаємопов'язаних сфери: загальноекономічний аналіз; галузевий аналіз; аналіз стану та діяльності окремих емітентів.

Загальноекономічний аналіз або макроекономічний аналіз, який має глобальний аспект, варто розпочинати з аналізу міжнародних факторів, що впливатимуть на діяльність фірми [2, 570]. Тому аналіз перспектив розвитку компанії-емітента за схемою «від загального до конкретного» повинен розпочатись із стану світової економіки. При цьому варто розглянути оцінки міжнародних фінансових організацій щодо перспектив розвитку національних економік, здійснити порівняльну оцінку ключових показників: ВВП країн, динаміку фондового ринку, рівня процентних ставок, грошово-кредитної політики провідних країн світу, обсягів світової торгівлі, коливання валютних курсів, свопів на кредитний дефолт.

Базуючись на підході фундаментального аналізу «зверху-вниз» та з додаванням певних підпунктів до методики пропонуємо новий удосконалений алгоритм аналізу інвестиційної привабливості цінних паперів для ухвалення інвестиційних рішень на фондовому ринку (рис.1).

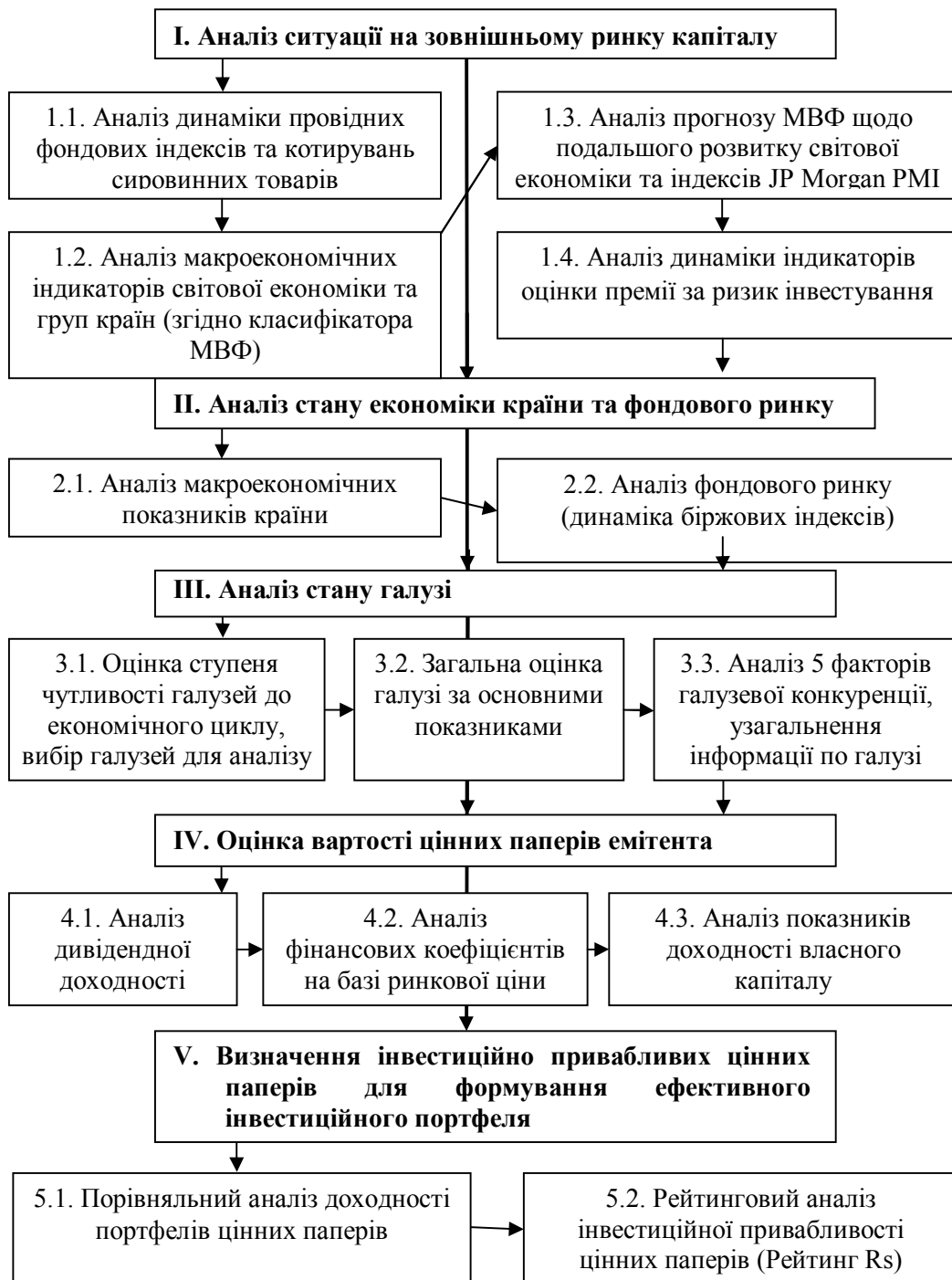


Рис. 1. Етапи аналізу інвестиційної привабливості цінних паперів

Наступним етапом є аналіз основних економічних показників. Серед ключових макроекономічних індикаторів слід виділити: ВВП, індекс обсягів промислового виробництва, індекс обсягів продукції сільського господарства, індекс споживчих цін (індекс інфляції), індекс цін виробників промислової продукції, рівень безробіття, дефіцит (профіцит) Державного бюджету у відсотках до ВВП, облікова ставка національного банку, доходи та витрати населення, платіжний баланс країни та інші. Переходячи від аналізу макроекономічних факторів до галузевого аналізу, інвестор повинен виявити найперспективніші галузі, здатні ефективно функціонувати в умовах макроекономічного середовища. Основне завдання галузевого аналізу – визначення ступеня інвестиційної привабливості галузей, продукція яких має конкурентні

переваги і здатна в майбутньому завойовувати ринкову нішу, або на той час користуватиметься підвищеним попитом, що забезпечить стратегічному інвесторові майбутні грошові надходження.

Література:

1. Коттл С. «Анализ ценных бумаг» Грэма и Додда / Коттл С., Мюррей Р. Ф., Блок Ф. Е. [пер. с англ. Б. Пинскер]. – М.: ЗАО «Олимп – Бизнес», 2000. – 704 с.
2. Боди З. Принципы инвестиций / Зви Боди, Алекс Кейн, Алан Маркус; 4-е издание.: пер с англ. – М.: Изд. дом «Вильямс», 2008. – 984 с.
3. Якимкин В. Фундаментальный анализ / В. Якимкин. – М.: Изд-во Омега-Л, 2008. – 640 с.