

УДОСКОНАЛЕННЯ МЕТОДУ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ ПІДПРИЄМСТВА

Доц. Дерев'янку Ю.М., студент гр. Ем-21 Чепурний В.Д.

Поруч із звичайними товарами та послугами, як відомо, і юридична особа виступає в якості об'єкту власності. Так, одним із найбільш поширених способів визначення вартості підприємства, є формування такої вартості враховуючи попит (а іноді і із урахування пропозиції) на його акції на ринку цінних паперів. Ціна на даний вид товару знаходиться у постійному русі та має безліч факторів впливу, що ускладнює її об'єктивний та всебічний аналіз.

Існує велика кількість способів прогнозування зміни ціни на фондовій чи товарній біржі, серед яких основними є: методи екстраполяції, експертні прогнози, розрахунок показників NPV, PI, IRR, WACC, інструменти Фібоначчі, інструменти Ганна, прогнози із урахуванням біржових новин та інші [1; 2].

Метою нашого дослідження є удосконалення методу використання чистого приведенного доходу для оцінки інвестиційної привабливості підприємства.

Серед трейдерів існує правило: «Торгівлю потрібно проводити тільки за трендом». Так якщо спостерігається зростаючий рівень ціни на акції, то доцільним є операція купівлі, і навпаки.

Учасники торгівлі під час своєї діяльності часто беруть до уваги результати новин, щодо ситуації на біржі, щодо окремої компанії та інші. Їх поділяють за основними критеріями:

- 1) за важливістю: мало, середньо значущі і важливі;
- 2) за ймовірністю: малоймовірні, ймовірні і остаточні;
- 3) за інформацією: загальнополітичні, загальноекономічні, індекси експертів, прогнози.

Значну роль відіграє економіко-політичне становище держави. Так, при зростаючих темпах безробіття, інфляції спадає інвестиційна привабливість держави, а отже і місцевих підприємств [3].

Ми пропонуємо удосконалити методику визначення інвестиційної привабливості підприємства на основі показника чистого дисконтованого приведенного доходу скоригованого на два коефіцієнти: ймовірність новин щодо аналізованого підприємства або його інвестиційної привабливості (позитивних чи негативних), а також коефіцієнт прогнозованої зміни вартості акцій підприємства.

$$K = NPV * (1 - N_{нег}) * (1 + N_{поз}) * \frac{P_{прогн}}{P_0}, \quad (1)$$

де: NPV – чистий дисконтований дохід;

$N_{\text{нег(поз)}}$ – коефіцієнт імовірності новин, що несуть негативний та позитивний характер;

$R_{0(\text{прогн})}$ – вартість акції у поточному/базовому та прогнозованому періоді.

Коефіцієнт імовірності новин (N) може приймати такі значення:

$0,3 \geq N_{\text{нег}} \geq 0,0$ – малоімовірні новини;

$0,7 \geq N_{\text{нег}} \geq 0,3$ – ймовірні новини;

$1,0 \geq N_{\text{нег}} \geq 0,7$ – остаточно новини.

Дані про імовірність тієї чи іншої новини ґрунтуються на експертних оцінках, які зазвичай публікуються у відкритих джерелах, зокрема на сторінках провідних економічних друкованих та електронних видань, рейтингових агенцій, на електронних сторінках провідних брокерських компаній, фондових та товарних бірж та інше.

Чистий дисконтований дохід, у свою чергу відіграє в даній методиці роль базового показника. Дані про доходи необхідно брати із звіту про фінансові результати підприємства, що публікуються у базах даних, періодичних виданнях або на офіційних сторінках компаній [4].

Таким чином запропонована методика враховує дохід компанії, що є потенційним об'єктом інвестування, а також коригуючі коефіцієнти новин про компанію та зміну (фактичну або прогнозовану) вартості її цінних паперів. Її основними перевагами є: відносна простота, комплексність і доступність.

Досить важливим є той факт, що динаміка вартості акцій на міжнародному ринку носить складно прогнозований характер, а отже інвестиції у підприємства (його цінні папери) можуть здійснюватися з різними цілями: збереження або примноження капіталу, отримання дивідендів, прибуток від торгівлі цінними паперами на фондовому ринку.

Отже, аналіз інвестиційної привабливості підприємства – це комплексний аналіз економічного потенціалу підприємства та можливостей його зростання з метою отримання економічних вигод.

1. Рябчун, Я. Уровни коррекции Фибоначчи [Електронний ресурс] / Я. Рябчун. – Режим доступу : <http://mirsovetov.ru/a/business-and-finance/money-market/fibonachi.html>.
2. William, D. G. (2007) «Market technician The Journal of the STA» [Електронний ресурс]. – Режим доступу : www.sta-uk.org.
3. Сафин, В. И. Торговая система трейдера: фактор успеха [Текст] / В. И. Сафин. – СПб : Питер, 2006. – 256 с.
4. Скоков, Б. Г. Гроші і кредит. Конспект лекцій, навчально-методичний матеріал для самостійної роботи та для практичних занять, завдання для контрольної роботи для студентів усіх форм навчання напрямків «Економіка і підприємництво» та «Менеджмент» [Текст] / Б. Г. Скоков, І. А. Крайська. – Харків, ХНАМГ, 2009. – 244 с.

5. Коупленд, Т. Стоимость компаний: оценка и управление [Текст] / Том Коупленд, Тим Коллер, Джек Муррин ; 3-е изд., перераб. и доп. ; пер. с англ. – М. : Олимп-Бизнес, 2005. – 576 с.

6. Экономический Календарь [Электронный ресурс]. – Режим доступа :

<http://www.forexpros.ru/economic-calendar/>

Економічні проблеми сталого розвитку: матеріали Міжнародної науково-практичної конференції, присвяченої пам'яті проф. Балацького О. Ф. (м. Суми, 24–26 квітня 2013 р.): у 4 т. / за заг. ред. О. В. Прокопенко. – Суми : Сумський державний університет, 2013. – Т. 3. – С. 194-196.