

**Модель применения инструментов фундаментального и технического анализа  
в оценке рыночной капитализации компании**

**Канзафаров Рустем Расимович**

*Студент (бакалавр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Факультет  
государственного управления, Москва, Россия

*E-mail: rustem.kanz@gmail.com*

В мире современного бизнеса одной из важнейших задач является точная и своевременная оценка состояния компании. Это чрезвычайно важно как собственникам и партнёрам, так и инвесторам и конкурентам. В процессе анализа у менеджмента компании появляется возможность выбора оптимальной стратегии развития, партнёры, опираясь на его результаты, могут планировать дальнейшее сотрудничество с компанией, инвесторы – принимать решения об осуществлении вложений, оценивать инвестиционные риски и выстраивать систему хеджирования. [1]

В период с 2010 по 2016 год колебания рыночной капитализации многих российских компаний превышали 80%, что еще раз подтверждает необходимость прогнозирования. При этом оценку компании нельзя сводить к прогнозированию изменения основных финансово-экономических показателей самой компании, как содержащихся в ежегодной финансовой отчетности, так и полученных на основании отчетности и рыночной стоимости акций, облигаций и производных финансовых инструментах, обращающихся на рынках ценных бумаг. Для максимально точной оценки необходимо учесть и динамику макроэкономических показателей, влияющих на положение компаний в целом, таких как уровень доходов населения, уровень инфляции, колебания валютных курсов. Стоит отметить, что в процессе построения любого прогноза используется сочетание различного типа моделей и методов фундаментального и технического анализа, выбор которых зависит прежде всего от таких факторов как планируемая доходность, срок вложения, прогнозируемая величина совокупных рисков. Фундаментальный анализ лежит в основе многих моделей оценки, одним из наиболее знаменитых и успешных инвесторов, придерживающимся идеологии фундаментального анализа компании, является Уоррен Баффет. [4] Будучи долгое время крупнейшим в мире инвестором, Баффет не просто покупал акции той или иной компании, он активно включался в управление компаниями.

Помимо фундаментального анализа очень важным является технический анализ, получивший широкое распространение с появлением мощных и современных компьютеров и интернет-трейдинга.

В данной работе предлагается оригинальная методика анализа различных финансово-экономических показателей организации с целью прогнозирования их дальнейшей динамики и выявления краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных трендов.

В основе методики лежит использование инструментов технического анализа, как широко известных, таких как индикатор экспоненциальной скользящей средней (ЕМА), индикатор схождения-расхождения скользящих средних (MACD) [3], а также нескольких уникальных индикаторов, разработанных в рамках авторской методики. Но помимо технического анализа немалая роль отведена классическому фундаментальному анализу и, что обеспечивает глубокий, комплексный подход.

В качестве примера применения модели будут приведены фактические данные. Так, применяя индикатор MACD (Moving Average Convergence Divergence), совместно с экспоненциальными скользящими средними ЕМА 12, ЕМА 26 к графику цены акций компании

«Газпром», можно было предсказать подъем стоимости акций со 107 до 157 рублей (движение около 46.7% за 5 месяцев, т.е. 121% годовых.) в период с июня по конец октября 2013 года.

Продолжая обсуждение применимости технического анализа, отметим, что индикаторы тренда можно приложить к таким базовым показателям предприятия, как объем производства, данные о продажах, EBITDA, себестоимость производства какой-либо продукции. [2] При этом средства технического анализа относительно универсальны, что позволяет использовать их и в отношении менее распространенных показателей, затрагивающих человеческую психологию, таких как индекс узнаваемости товара и индекс узнаваемости компании, индекс настроения сотрудников. Не менее интересны результаты применения технических инструментов к таким показателям организации как объем запасов, производительность труда и некоторым другим рядам данных.

В проведенном в рамках данной работы исследовании рассматривается пример применения авторской методики, нацеленной на выявление и оценку различных по длительности и силе трендов путем использования технических индикаторов и осцилляторов с учетом данных, полученных в результате фундаментального анализа. Особое внимание уделено анализу различных психологических индикаторов, влияющих на настроение участников фондового рынка. Вторая часть исследования посвящена построению универсальной модели совместного использования индикаторов и осцилляторов для оценки показателей с помощью методов технического анализа со степенью математизации, достаточной для объективизации и алгоритмизации процесса оценки, на примере анализа работы компании «Башнефть». Актуальность полученной модели наглядно демонстрируется работой алгоритмизированной в виде торгового робота программы для трейдинга на фондовой бирже РТС - «FORTS».

### **Источники и литература**

- 1) Финансовый менеджмент. Проблемы и решения: учебник / под ред. А.З. Бобылевой. М.: Издательство Юрайт, 2011.
- 2) Шикина Г.Е. Методы и механизмы распределения финансовых ресурсов. М.: Макс Пресс, 2013.
- 3) Аппель Д., Технический анализ. Эффективные инструменты для активного инвестора. Спб.: Питер, 2007.
- 4) Баффет У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями. М.: Альпина Бизнес Букс, 2005.

### **Слова благодарности**

Выражаю особую благодарность своему научному руководителю Гузель Евгеньевне Шикиной за помощь в создании концепции данной работы и безустанный консультирование в процессе её разработки, а также моему отцу - Расиму Сулеймановичу Канзафарову за помощь в изучении экономики, фондовых рынков и перманентную мотивацию к реализации торговых роботов.