

УДК 2964

UDC 2964

08.00.00 Экономические науки

Economics science

**ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ АНАЛИЗА
ФОНДОВОГО РЫНКА: СИСТЕМА
ПОКАЗАТЕЛЕЙ И КЛАССИФИКАЦИЯ
МЕТОДОВ**

**THEORETICAL BASES OF THE ANALYSIS OF
THE STOCK MARKET: SYSTEM OF
INDICATORS AND CLASSIFICATION OF
METHODS**

Малышенко Константин Анатольевич
к.э.н., доцент кафедры экономики и финансов,
SPIN-код=, 6175-5726
ScopusAuthorID: 56499286800
orcid.org/0000-0002-3453-2836
ResearcherID:I-3918-2016

Malysenko Konstantin Anatolyevich
Cand.Econ.Sci., associate professor
RSCI SPIN-code=6175-5726
Scopus Author ID: 56499286800
orcid.org/0000-0002-3453-2836
ResearcherID:I-3918-2016

Малышенко Вадим Анатольевич
к.э.н., доцент кафедры экономики и финансов,
orcid.org/0000-0002-7589-9132
ResearcherID: E-2114-2015

Malysenko Vadim Anatolyevich
Cand.Econ.Sci., associate professor,
orcid.org/0000-0002-7589-9132
ResearcherID: E-2114-2015

Квятковская Евгения Олеговна – студентка 3
курса, направление «Экономика»
ФГАОУ ВО «КФУ им. В.И. Вернадского»,
Гуманитарно-педагогическая академия (филиал),
Институт экономики и управления, г. Ялта,
Российская Федерация
elenakvyatkovskaya@mail.ru

Kvyatkovskaya Evgenia Olegovna
student, Economy direction
Crimean Federal University of V. I. Vernadsky,
Humanitarian and pedagogical academy (branch),
Institute of economy and management, Yalta, Russia
elenakvyatkovskaya@mail.ru

Фондовый рынок занимает особое место в экономике стран, обеспечивая перевод сбережений субъектов экономики в инвестиции, обходя посредничество коммерческих банков. Развитие национального фондового рынка предоставляет возможность подъема экономики страны, обеспечивая привлечение свободных инвестиционных средств, перелив капитала из затухающих отраслей экономики в быстро прогрессирующие, влияние на изменение темпов инфляции и другое. В данной научной статье решается проблема классификации методов анализа фондового рынка и оценок его динамики. Предметом исследования в работе является система аналитической оценки фондового рынка, методы его анализа и наблюдение его динамики. В процессе достижения поставленной цели использовались следующие научные методы исследований: методы эмпирического исследования, теоретические методы и методы экспериментально-теоретического уровня

The stock market holds a specific place in economy of the countries, providing transfer of savings of subjects of economy to investments, bypassing mediation of commercial banks. Development of the national stock market gives an opportunity of economic recovery of the country, providing attraction of available investment funds, a capital modulation from the fading branches of economy in quickly progressing, influence on change of rates of inflation and another. In this scientific article, the problem of classification of methods of the analysis of the stock market and estimates of his dynamics is solved. Object of research in work is the system of an analytical assessment of the stock market, methods of his analysis and observation of his dynamics. In the course of achievement of a goal, the following scientific methods of researches were used: methods of an empirical research, theoretical methods and methods of experimental and theoretical level

Ключевые слова: ФОНДОВЫЙ РЫНОК; АНАЛИЗ
ФОНДОВОГО РЫНКА; ИНДЕКСЫ;
КЛАССИФИКАЦИЯ; МЕТОДЫ АНАЛИЗА

Keywords: STOCK MARKET; ANALYSIS OF THE
STOCK MARKET; INDEXES; CLASSIFICATION;
METHODS OF ANALYSIS

Doi: 10.21515/1990-4665-129-093

Анализ фондового рынка включает различные методы и приемы исследования его показателей, факторов, индикаторов и т.п. Для проведения эффективного анализа фондового рынка используют такие показатели как фондовые (биржевые) индексы, которые представляют собой показатели, рассчитываемые по какому-либо представительному набору обращающихся на рынке ценных бумаг (акций, облигаций) с целью оценки уровня и общего направления движения их стоимости. В целом - это показатели изменения цен определенной группы ценных бумаг.

Рассмотрим наиболее известные российские индексы, которые (рис. 1) и индексы США, представленные на рисунке 2.

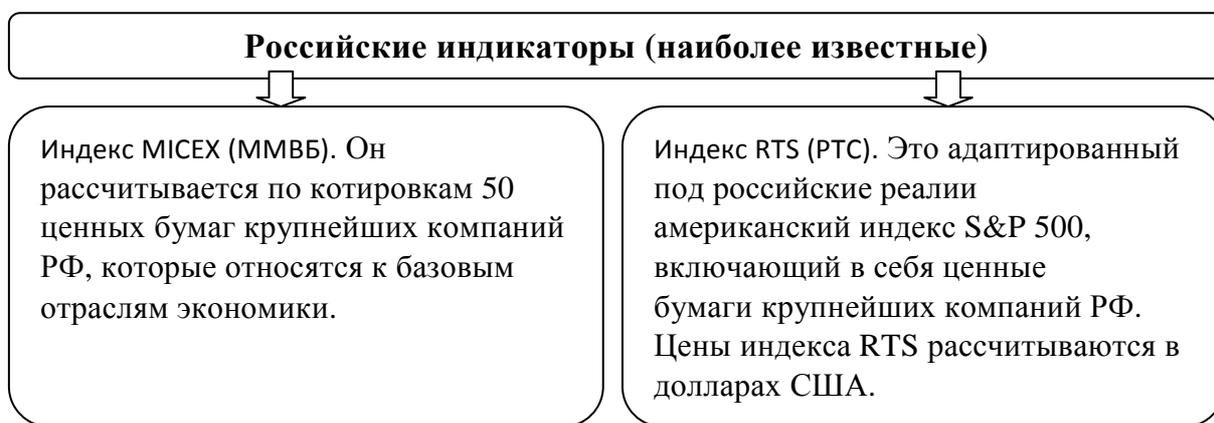


Рис. 1. Российские индикаторы

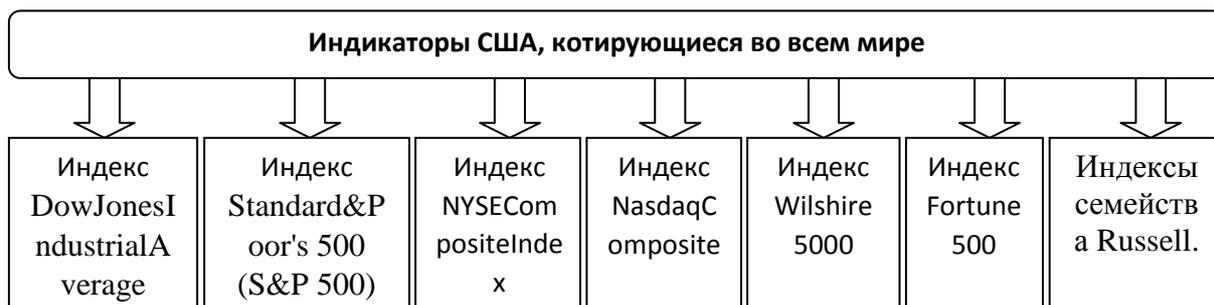


Рис. 2. Американские индикаторы

При составлении списков основных индексов акций предпочтение получают те, поведение цены на которые более явно отражает состояние того или иного сектора экономики. Существует несколько методик исчисления фондовых индексов. В зависимости от данных методик,

индексы отражают различные показатели ценных бумаг. На рисунке 3 представлены основные методики исчисления фондовых индексов.

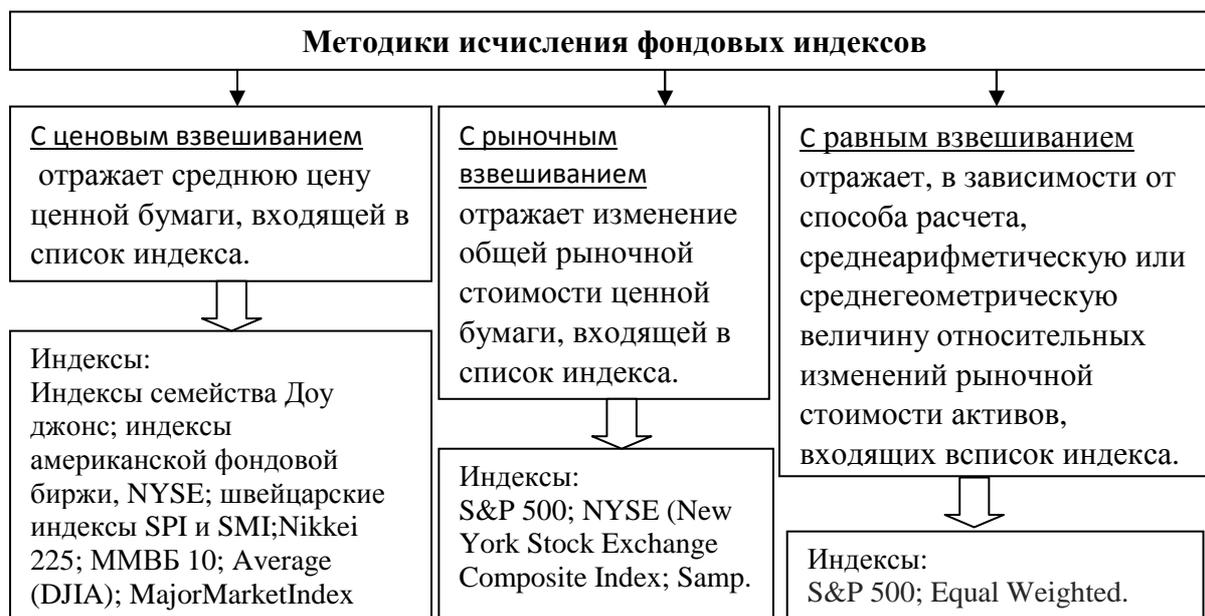


Рис. 3. Методики исчисления фондовых индексов [1]

При осуществлении деятельности на фондовой бирже, анализ фондового рынка производится каждый раз, когда субъект открывает позицию. Это условие очень важно, поскольку при закрытии сделки, субъект смотрит исключительно на движение цены акции, которой он торгует. А так как открытие позиции является именно тем моментом, когда собственные деньги подлежат риску, адекватный и тщательный анализ фондового рынка – это важнейшая составляющая успеха в трейдинге.

В связи с этим существует множество трудов посвященных разработке системы методов анализа фондового рынка. В их число входят: Бенджамин Грэм и Дэвид Додд «Анализ ценных бумаг», Уоррен Баффетт, Мэрфи Дж. «Технический анализ фьючерсных рынков», Пректер Р., Фрост Дж. «Волновой принцип Элиота», Гусев В. П. «Японские свечи. Сборник моделей», Эдвард Лоренс и Бенуа Мандельброт, Билл Вильямс и другие.

Рассмотрим одну из современных классификаций методов анализа фондового рынка, которую предложили Егорова Н.Е. и Торжевский К.А.[2].

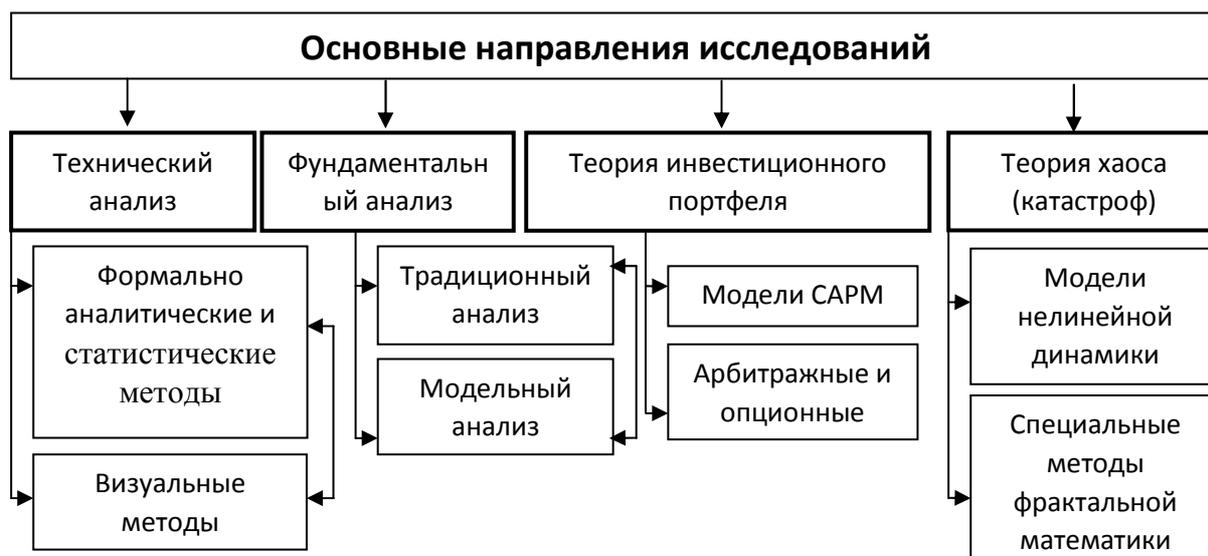


Рис. 4. Методы анализа фондового рынка (Егорова Н.Е. и Торжевский К.А.)

Предоставляя данную классификацию, авторы развёрнуто описывается каждый из методов, включенный в классификацию, однако не аргументируют архитектуру ее строения и расположение элементов.

Первый элемент классификации – технический анализ, который является методом оценки ценных бумаг, основывающимся на анализе статистики, произведенной деятельности, учитывающий такие данные, как прошлые цены и объем. Технические аналитики используют графики, диаграммы, индикаторы и другие инструменты для изучения рынка, при этом данное изучение производится без учета внешних факторов и эффективно лишь при краткосрочных прогнозах.

Как показано на рисунке 4, различают формально-аналитические (изучающие доходность ценных бумаг за прошедший период и оценивающие предпочтительность возможного варианта покупки или продажи ценных бумаг) и визуально-графические методы технического анализа (предполагающие проведение анализа с помощью специальных «фигур», образуемых графиков динамики цен на акции, объемов продаж).

Другим важным элементом классификации является фундаментальный анализ, позволяющий оценить стоимость акции той или иной компании, а также оценить финансово-экономическое состояние

компаний с помощью публикуемых бухгалтерских отчётов и материалов. При этом учитывается и ряд макроэкономических показателей.

В анализируемой классификации представлены традиционный и модельный фундаментальный анализ.

В традиционном фундаментальном анализе используются 2 концепции:

— дезагрегирование – движение сверху вниз (от общего к частному);

— агрегирование, которое предусматривает движение снизу вверх, подразумевая обратный подход.

Модельный фундаментальный анализ, предполагает использование различных моделей (вероятностных, экономических, нейронно-сетевых и т.д.).

Третий элемент классификации – теория инвестиционного портфеля или портфельная теория Марковица, которая представляет методику формирования инвестиционного портфеля, направленную на оптимальный выбор активов, исходя из требуемого соотношения доходности и риска.

Вариантами данной теории являются:

— модель CAPM-модель оценки финансовых активов, используемая для определения требуемого уровня доходности актива, который предполагается добавить к уже существующему хорошо диверсифицированному портфелю;

— арбитражные модели – это один из методов расчета доходности инвестиционного портфеля, который предполагает, что доходность акции частично зависит от макроэкономических и от внутренних факторов;

— опционные модели – модели, которые определяют теоретическую цену на европейские опционы, подразумевающие, что если базовый актив торгуется на рынке, то цена опциона на него неявным образом уже устанавливается самим рынком[2;3]. Последний элемент классификации,

представленной на рисунке 4, является теория хаоса, которая утверждает, что точно спрогнозировать поведение фондового рынка невозможно. Примером модели теории хаоса являются волны Элиота (концепция рыночных волн). Теория хаоса включает: нелинейную динамику и специальные методы фрактальной математики, к которым относится фрактальная геометрия, изучающая закономерности, проявляемые в структуре природных объектов, процессов, обладающих явно выраженной фрагментарностью, изломанностью и искривленностью [4;5].

Изучив классификацию Егоровой Н.Е. и Торжевского К.А. можно выявить ее существенные недостатки: теория Хаоса является противоречащей фундаментальному и техническому анализам, так как данные методы утверждают, что изменения фондового рынка можно спрогнозировать, просчитать и т.п., а теория хаоса заявляет обратное. Теория инвестиционного портфеля аналогично не вписывается в данную классификацию по причине направленности ее на изучение и увеличение доходности инвестиционного портфеля, а не на сам анализ фондового рынка. Следует учесть и тот факт, что подобных классификаций, которые бы обобщали все общепризнанные методы анализа фондового рынка, совсем не много. В связи с этим в статье была разработана авторская классификация методов анализа фондового рынка (рис.5).

Исходя из данной классификации, при фундаментальном анализе проводятся: анализ экономики в целом, анализ отраслей экономики и анализ компаний. Такой анализ может проводиться как от общего к частному, так и наоборот. При анализе экономики в целом рассматривается влияние экономических и политических факторов на развитие фондового рынка. В этом случае выясняется насколько общая ситуация благоприятна для инвестирования.

Наиболее важными показателями на данном уровне являются:

— базовая процентная ставка в стране и ее изменение;

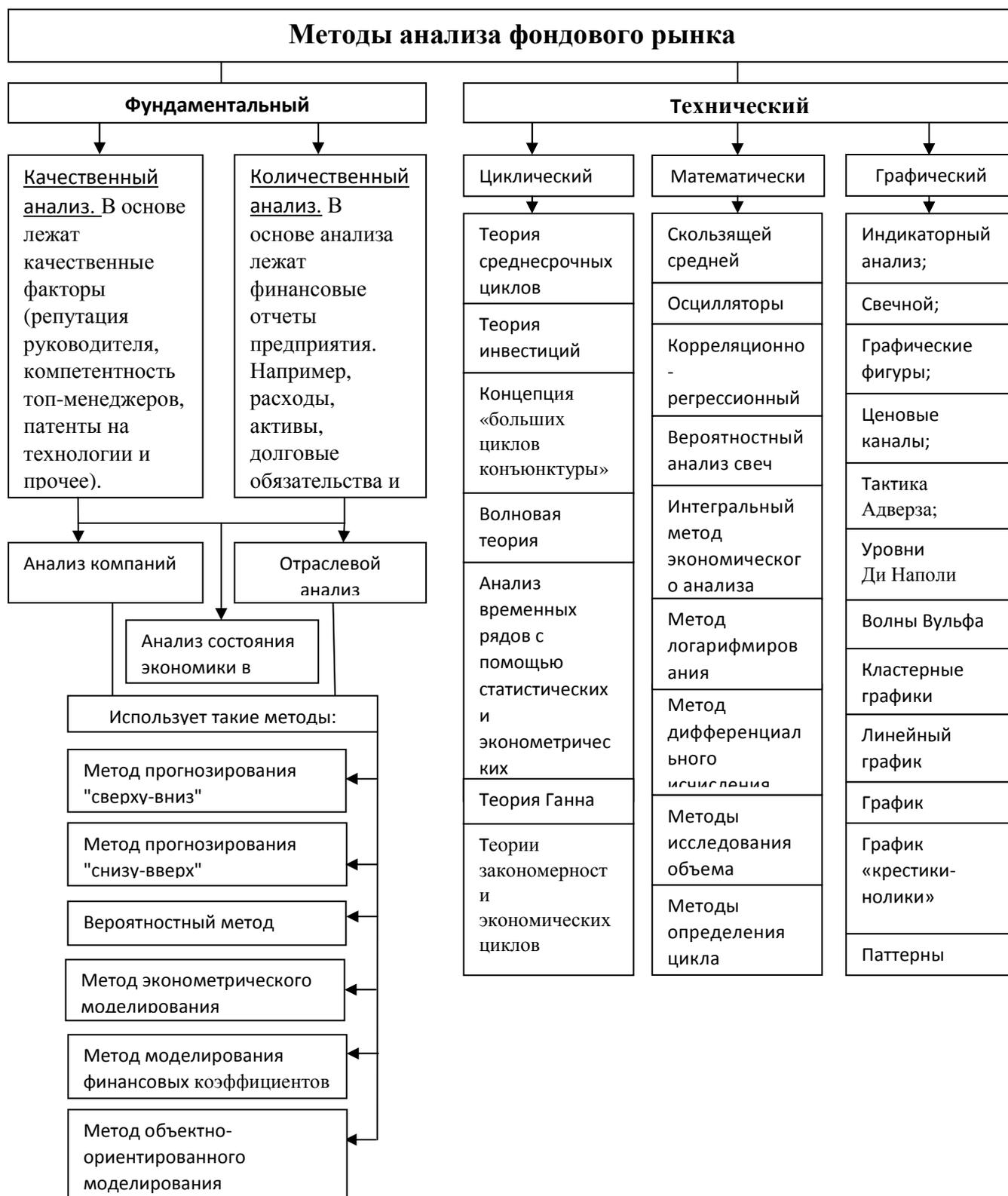


Рис 5. Методы анализа фондового рынка [6;7;8;9;10]

- объем ВВП и ВНП;
- цены на нефть;
- политический строй и правящая партия;

— уровень экономической активности.

Анализ отдельных отраслей экономики определяет наиболее перспективные отрасли для покупки или продажи ценных бумаг. Динамику развития отраслей отражают отраслевые фондовые индексы, такие как: DJIA (Dow Jones Industrial Average), отражающий динамику развития промышленного сектора, DJTA (Dow Jones Transportation Average) – транспортный сектор, DJUA (Dow Jones Utilities Average) – коммунальный сектор и т.д. Проводя анализ на уровне отраслей экономики, можно выявить следующие отрасли (рис.6):



Рис. 6. Классификация отраслей экономики

Выбрав наиболее привлекательную и перспективную отрасль, важно правильно определиться с самой компанией, акции которой выгоднее всего приобрести. Для этого следует проанализировать такие показатели деятельности компаний:

- данные годовых и квартальных отчетов о деятельности компании;
- материалы, которые компания публикует о себе;
- сведения, сообщаемые в публичных выступлениях руководства акционерного общества;
- запуск новой продукции;
- слияния и поглощения;
- увеличение или сокращение дивидендных выплат;
- наличие государственных заказов у компании;
- судебные разбирательства, в которых замешана компания;
- смена управляющего;

— наличие акций у высшего руководства и прогнозируются перспективы её развития[11].

Для получения реальных результатов немаловажным является подбор методов фундаментального анализа, которые подразделяются в данной классификации на:

— метод прогнозирования "сверху-вниз", который предусматривает осуществление прогнозных расчетов в направлении от общего к частному;

— метод прогнозирования "снизу-вверх", предусматривающий осуществление прогнозных расчетов в обратной последовательности;

— вероятностный метод, предоставляющий возможность определить диапазон колебаний отдельных показателей полученной информации и в рамках этого диапазона избрать наиболее вероятный вариант его развития;

— метод эконометрического моделирования прогнозируемых показателей конъюнктуры финансового рынка или отдельных финансовых инструментов, который основан на построении индивидуальных эконометрических (экономико-математических) моделей;

— метод моделирования финансовых коэффициентов, используемый в основном для прогнозирования показателей развития отдельных участников финансового рынка. Такая система позволяет оценить финансовую устойчивость, платежеспособность, рентабельность и другие стороны предстоящей финансовой деятельности конкретной организации;

— метод объектно-ориентированного моделирования (метод построения электронных таблиц), который основывается на разложении отдельных прогнозируемых интегральных показателей на ряд частных значений за счет использования компьютерных электронных таблиц.

Технический анализ подразумевает использование: циклических, математических и графических моделей:

— циклические методы основаны на одном из законов технического анализа – «История повторяется». В данном методе исследуются циклические изменения рыночного тренда и его ценовых колебаний;

— математические методы соответственно основаны на использовании теории вероятности, статистики и математических показателей;

— графические методы используются для определения тренда. В зависимости от вида используемого графика методы графического анализа делятся на различные группы, представленные на рисунке 4.

Анализируя представленную классификацию, следует обратить внимание на то, что фундаментальный и технический анализ практически равносильны друг другу и в совокупности предоставляют наиболее точные результаты. Однако кроме самих методов анализа фондового рынка существуют теории анализа (рис. 7).



Рис. 7. Теории анализа фондового рынка

В данной статье были проанализированы показатели фондового рынка, а также рассмотрены классификации видов его анализа. В

результате чего была разработана авторская классификация, что способствует решению поставленной в статье проблемы – систематизации методов анализа рассматриваемого рынка.

В заключение можно сказать, что методы проведения анализа фондового рынка с каждым днем совершенствуются и приумножаются в результате НТП, развития экономики, изменения законодательных норм, политической и других обстановок на международной арене и т.д. В соответствии с этим совершенствуются и дополняются их классификации, одна из которых была разработана и представлена в статье.

Литература

1. Зоркальцев, В. И., Шерстянкина, Н. П. Классификация методов расчета фондовых индексов/В.И. Зоркальцев, Н. П. Шерстянкина//Известия ИГЭА.[Электронный ресурс]. – 2009. - № 6 (68)– Режим доступа: <http://izvestia.isea.ru/pdf.asp?id=5285>

2. Егорова, Н.Е., Торжевский, К.А. Основные направления и концепции анализа фондовых рынков/Н.Е. Егорова, К.А. Торжевский//Аудит и финансовый анализ [Электронный ресурс]. –2008 - №6 – Режим доступа: <https://www.google.com/interstitial?url=http://www.auditfin.com/fin/2008/6/Egorova/Egorova%2520.pdf>

3. Теплова, Т. В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями/ Т. В. Теплова//[Электронный ресурс]. – Глава 3: Соотношение риска и доходности – 200.– Режим доступа: <http://finlit.online/menedjment-finansovyiy / finansovyiy-menedjment-upravlenie-kapitalom.html>

4. Петров, Л.Ф. Методы нелинейной динамики как инструменты управления экономической эффективностью/Л.Ф.Петров// Эффективное антикризисное управление [Электронный ресурс]. – 2011. С. – 1-11.– Режим доступа:http://www.info.e-c-m.ru/UER_23_03_2011.pdf

5. Балханов, В. К. Основы фрактальной геометрии и фрактального исчисления/В. К. Балханов//от.ред. Ю.Б. Башкуев. – Улан-Удэ: Изд-во Бурятского государственного университета [Электронный ресурс] – 2013. С. – 224 ISBN 978-5-9793-0549-3. - Режим доступа: <http://ipms.bscnet.ru/publications/src/2013/FractGeomet.pdf>

6. Коршевой, В. Математические методы на фондовом рынке/ В. Коршевой - [Электронный ресурс]//UTMAG – 2013.

7. Паттерны форекс и их роль в теханализе //FOREX-INVEST[Электронный ресурс] – 2017. Режим доступа: <http://forex-invest.tv/technicheskiiy-analiz-rinka/patterny-foreks-i-ikh-rol-v-tekhanalize.html>

8. Технический анализ финансовых рынков//ForexClub[Электронный ресурс] – 2017. Режим доступа://www.fxclub.org/tekhnicheskii-analiz-finansovykh-rynkov/

9. Методы технического анализа// T-TRADES.com. [Электронный ресурс]– 2017. Режим доступа:<http://t-traders.com/methods-of-technical-analysis.html>

10. Лавренова, Е.С. Особенности биржевой торговли Российского рынка ценных бумаг / Е. С. Лавренова // *Juvenisscientia*. [Электронный ресурс] – 2016. - №1. Режим доступа: <http://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-birzhevoy-torgovli-rossiyskogo-rynka-tsennyh-bumag.pdf>.

11. Фундаментальный анализ // *Финам* [Электронный ресурс] – 2017. Режим доступа: <http://www.finam.ru/investor/library0005100116/?material=582>

References

1. Zorkal'cev, V. I., Sherstjankina, N. P. Klassifikacija metodov rascheta fondovyh indeksov / V. I. Zorkal'cev, N. P. Sherstjankina // *Izvestija IGJeA*. [Jelektronnyj resurs]. – 2009. - № 6 (68) – Rezhim dostupa: <http://izvestia.isea.ru/pdf.asp?id=5285>

2. Egorova, N.E., Torzhevskij, K.A. Osnovnye napravlenija i koncepcii analiza fondovyh rynkov / N.E. Egorova, K.A. Torzhevskij // *Audit i finansovyj analiz* [Jelektronnyj resurs]. – 2008 - №6 – Rezhim dostupa: <https://www.google.com/interstitial?url=http://www.auditfin.com/fin/2008/6/Egorova/Egorova%2520.pdf>

3. Teplova, T. V. Finansovyj menedzhment: upravlenie kapitalom i investicijami / T. V. Teplova // [Jelektronnyj resurs]. – Glava 3: Sootnoshenie riska i dohodnosti – 200.– Rezhim dostupa: <http://finlit.online/menedjment-finansovyiy/finansovyiy-menedjment-upravlenie-kapitalom.html>

4. Petrov, L.F. Metody nelinejnoj dinamiki kak instrumenty upravlenija jekonomicheskoj jeffektivnost'ju / L.F. Petrov // *Jefferktivnoe antikrizisnoe upravlenie* [Jelektronnyj resurs]. – 2011. S. – 1-11.– Rezhim dostupa: http://www.info.e-c-m.ru/UER_23_03_2011.pdf

5. Balhanov, V. K. Osnovy fraktal'noj geometrii i fraktal'nogo ischislenija / V. K. Balhanov // ot.red. Ju.B. Bashkuev. – Ulan-Udje: Izd-vo Burjatskogo gosuniversiteta [Jelektronnyj resurs] – 2013. S. – 224 ISBN 978-5-9793-0549-3. - Rezhim dostupa: <http://ipms.bscnet.ru/publications/src/2013/FractGeomet.pdf>

6. Korshevoj, V. Matematicheskie metody na fondovom rynke / V. Korshevoj - [Jelektronnyj resurs] // *UTMAG* – 2013.

7. Patterny foreks i ih rol' v tehanalize // *FOREX-INVEST* [Jelektronnyj resurs] – 2017. Rezhim dostupa: <http://forex-invest.tv/technicheskij-analiz-rinka/patterny-foreks-i-ikh-rol-v-tekhanalize.html>

8. Tehnicheskij analiz finansovyh rynkov // *ForexClub* [Jelektronnyj resurs] – 2017. Rezhim dostupa: <http://www.fxclub.org/teknicheskii-analiz-finansovykh-rynkov/>

9. Metody tehničeskogo analiza // *T-TRADES.com*. [Jelektronnyj resurs] – 2017. Rezhim dostupa: <http://t-traders.com/methods-of-technical-analysis.html>

10. Lavrenova, E.S. Osobennosti birzhevoj trgovli Rossijskogo rynka cennyh bumag / E. S. Lavrenova // *Juvenisscientia*. [Jelektronnyj resurs] – 2016. - №1. Rezhim dostupa: <http://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-birzhevoy-torgovli-rossiyskogo-rynka-tsennyh-bumag.pdf>.

11. Fundamental'nyj analiz // *Finam* [Jelektronnyj resurs] – 2017. Rezhim dostupa: <http://www.finam.ru/investor/library0005100116/?material=582>