

Ерыгина Лилия Викторовна

д-р экон. наук, профессор

Шумаков Федор Павлович

аспирант

Джаббарова Айтекин Насими кызы

студентка

ФГБОУ ВО «Сибирский государственный университет

науки и технологий им. академика М.Ф. Решетнева»

г. Красноярск, Красноярский край

ФАКТОРНАЯ ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ АКЦИЙ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫХ КОМПАНИЙ

***Аннотация:** ликвидные акции отечественных компаний телекоммуникационного сектора обычно интересны тем частным инвесторам, которые в первую очередь ориентируются на высокую и при этом более стабильную относительно рынка дивидендную доходность. В целом отрасль телекоммуникаций характеризуется положительной динамикой спроса на инвестиции и мощным потенциалом роста, обусловленным высокой степенью значимости ее развития. В этой связи особую актуальность приобретают исследования в области развития инструментов инвестиционного анализа. В статье сделана попытка факторной оценки рыночной стоимости акций телекоммуникационных компаний с использованием экспертных методов и метода статистического анализа.*

***Ключевые слова:** акции, телекоммуникационные компании, факторная оценка, инвестиционная привлекательность.*

В современном мире цифровой экономики телекоммуникации играют ключевую роль в обеспечении информацией, необходимой для принятия управленческих решений как на уровне отдельных компаний, так и на уровне государства в целом. В связи с этим переход к информационному обществу обуславливает необходимость активного развития телекоммуникационного сектора,

являющегося «двигателем» прогресса и мировой экономики. Телекоммуникационный сектор в последние десятилетия, благодаря технологическому прорыву и огромному спросу, является одним из наиболее быстро развивающихся рынков в глобальной экономике [3; 1].

В целом отрасль телекоммуникаций характеризуется положительной динамикой спроса на инвестиции и мощным потенциалом роста, обусловленным высокой степенью значимости ее развития. В этой связи особую актуальность приобретают исследования в области развития инструментов инвестиционного анализа.

Ликвидные акции отечественных компаний телекоммуникационного сектора обычно интересны тем частным инвесторам, которые в первую очередь ориентируются на высокую и при этом более стабильную относительно рынка дивидендную доходность. С учётом снижения процентных ставок в Российской экономике вслед за снижением ключевой ставки ЦБ РФ подобные бумаги пользуются все большим спросом.

Выполненный анализ инвестиционной привлекательности наряду с представленными показателями позволили сформировать некую совокупность факторов, оказывающих влияние на курсовую стоимость акций телекоммуникационных компаний, которые представлены в таблице 1.

Таблица 1

Показатели весомости исследуемых факторов

Наименование факторов	Величины, обратные сумме рангов	Коэффициенты весомости факторов
Объем выручки (x8)	0,12	0,23
Курс национальной валюты (x10)	0,11	0,21
Процентные ставка ЦБ (x11)	0,07	0,13
Чистый долг (x9)	0,04	0,08
Доход на акцию (x1)	0,04	0,08
Размер дивиденда (x2)	0,03	0,06
Кол-во акций в обращении (x3)	0,03	0,06
Балансовая стоимость акций (x4)	0,03	0,06
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (x6)	0,02	0,04
Валюта баланса (x7)	0,02	0,04
Коэффициент автономии (x5)	0,02	0,04

Их число составляет 11. С целью сокращения количества факторов и выявления наиболее значимых, было произведено их эквивалентирование с использованием метода экспертных оценок [2]. В качестве экспертов были приглашены 5 работников банка. Достаточно высокий коэффициент конкордации (92%) позволяет говорить о согласованности мнений экспертов.

Как видим, первые 6 факторов эквивалентны по своему влиянию всей совокупности факторов, причем 2 из них являются внешними.

Можно сделать вывод по результатам распределения факторов, приведенных в таблице:

– по мнению экспертов, наиболее значимыми факторами являются размер дивидендов, доход на акции, объем выручки. Связано это с тем, что данные факторы показывают, насколько эффективно работает компания и могут оценить текущую работу компании;

– далее можно отметить следующие факторы: процентные ставки в экономике, количество акций в обращении, курс национальной валюты, чистый долг и размер балансовой стоимости акций. Влияние процентных ставок особенно важно для телекоммуникационных компаний, у которых, как правило, довольно низкая текущая ликвидность и резкий рост задолженности может сильно ухудшить их инвестиционную привлекательность;

и наконец, можно отметить остальные факторы – коэффициенты обеспеченности собственными оборотными средствами и автономии, а также валюта баланса. Эти факторы могут быть или следствием изменений вышеперечисленных показателей, а следовательно их влияние ниже, или и вовсе не оказывать никакого влияния на динамику курса акций.

Для построения статистической модели влияния полученных в результате эквивалентирования факторов был использован метод регрессионного анализа. Для повышения репрезентативности выборки по рассмотренным факторам были проанализированы данные не только по компании МТС, но и по другим однородным компаниям – Ростелеком и VEON. Результаты анализа представлены на рисунке 1.

Регрессионная статистика									
3									
4	Множественный R	0,931246569							
5	R-квадрат	0,867220172							
6	Нормированный R-квадрат	0,707884378							
7	Стандартная ошибка	52,62635135							
8	Наблюдения	12							
9									
Дисперсионный анализ									
		df	SS	MS	F	значимость F			
12	Регрессия	6	90442,76	15073,79	5,44272	0,041491			
13	Остаток	5	13847,66	2769,533					
14	Итого	11	104290,4						
15									
	Коэффициенты	Частная статистика ²	Значение	нижние 95%	верхние 95%	нижние 95%	верхние 95%	0%	
17	Y-пересечение	121,9948075	377,6203	0,323062	0,759722	-848,709	1092,699	-848,709	1092,699
18	Переменная X 1	0,000251818	0,000426	0,591524	0,579899	-0,00084	0,001346	-0,00084	0,001346
19	Переменная X 2	-1,9108232	4,129339	-0,46274	0,662989	-12,5256	8,703979	-12,5256	8,703979
20	Переменная X 3	-3,544755513	19,5721	-0,18111	0,863392	-53,8564	46,76693	-53,8564	46,76693
21	Переменная X 4	-0,000105634	0,000328	-0,32166	0,760721	-0,00095	0,000739	-0,00095	0,000739
22	Переменная X 5	-0,552227418	1,700383	-0,32477	0,758506	-4,9232	3,818746	-4,9232	3,818746
23	Переменная X 6	7,481191941	1,670514	4,478379	0,006528	3,187	11,77538	3,187	11,77538

Рис. 1. Модель оценки влияния факторов на рыночную стоимость акций

Достаточно высокий коэффициент детерминации позволяет говорить о том, что практически на 90% изменение курсовой стоимости обусловлено влиянием выявленных факторов.

На основе расчета коэффициентов эластичности была сделана количественная оценка весомости этих факторов, представленная в таблице 2.

Таблица 2

Частные коэффициенты эластичности

Факторы	Коэффициенты эластичности
Общая Выручка	0,16068
Курс национальной валюты	0,12064
Процентная ставка ЦБ	0,08632
Чистый долг	0,16067
Доход на акцию	0,14873
Размер дивидендов	0,32293
Коэффициент эластичности	1

Совокупное влияние внешних факторов составляет 20%, а значительную долю все-таки составляют внутренние факторы. Следует также отметить, что доход на акцию и дивиденды влияют на 50%, причем 30 из них приходится на дивиденды, что, собственно, подтверждается теми фактическими результатами

выплаты дивидендов. Далее предлагается алгоритм использования этой модели, как инструмента управления курсовой стоимостью акций. Основные его этапы представлены на рисунке 2.

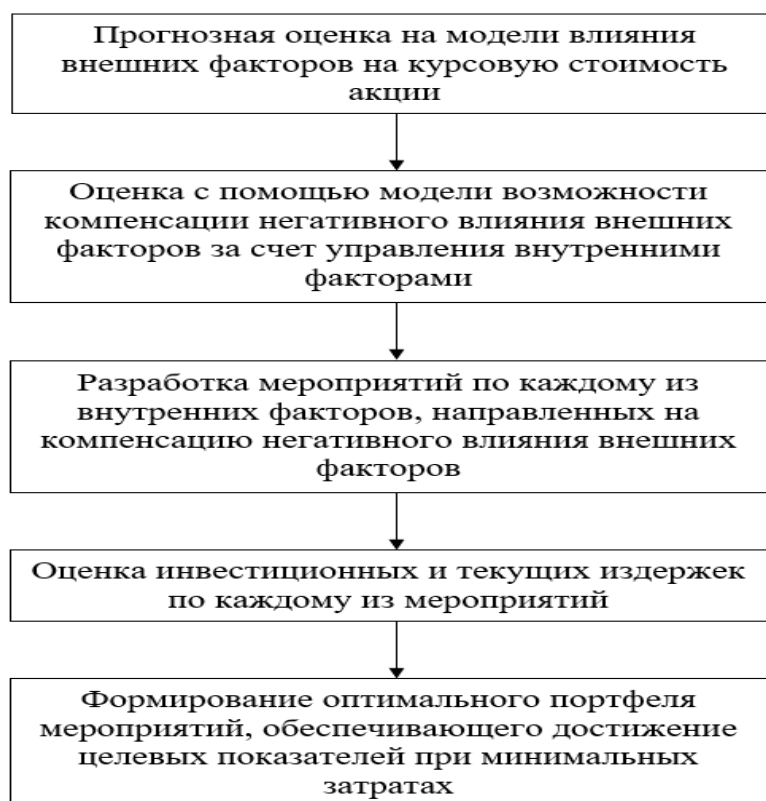


Рис. 2. Алгоритм управления рыночной стоимостью акций на основе модели

Данная модель является моделью стратегического планирования. Она позволяет определить возможность компенсации негативного влияния и размер изменения факторов (внутренних), которые обеспечивают эту компенсацию.

Детализация этого алгоритма, превращение его в методику будет целью дальнейших исследований авторов. Полученные результаты могут быть полезны для всех типов инвесторов, а также руководителям телекоммуникационных компаний для оценки воздействий макроэкономической политики или изменений внутрифирменных показателей.

Список литературы

1. Консолидированная отчетность ПАО «МТС» // Официальный сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://kras.mts.ru/about/investoram-i-akcioneram/korporativnoe-upravlenie/raskritie-informacii> (дата обращения: 16.03.2021).

2. Коэффициент ранговой корреляции Спирмена // Сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://medstatistic.ru/methods/methods9.html> (дата обращения: 21.05.2021).

3. Тенденции мирового рынка мобильной связи и их влияния на телекоммуникационную отрасль России // Научная библиотека: сайт. 2021 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=20602747> (дата обращения: 15.04.2021).