

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ КОМПАНИЙ ДЛЯ ВЫБОРА АКЦИЙ, ОБЛАДАЮЩИХ ПОТЕНЦИАЛОМ РОСТА

Коэффициент P/E (Price/Earnings ratio) является, как известно, одним из основных показателей финансового состояния компании, который используется при оценке перспектив роста акций компании. В общем случае считается, что чем ниже это соотношение, тем более высокую доходность можно ожидать от рассматриваемых акций. При этом следует учитывать, что высокий коэффициент P/E, характерный для акций быстрорастущих компаний, объясняется тем, что рынок ждет от них существенного роста доходов. Поэтому значение P/E, рассчитанное для конкретной компании, следует сравнивать со среднеотраслевым значением P/E. Численное значение P/E очень сильно может отличаться при сравнении компаний, принадлежащих не только разным отраслям, но и при внутриотраслевом сравнении. Что же касается наиболее надежных и финансово стабильных компаний, таких, например, как компоненты индекса Доу Джонса, то по данным Р. Тьюлза и Э. Бредли [2] за период с 1935 по 1990 год среднее значение P/E для акций этих компаний составляло 15, при этом только в период с 1980 по 1990 год его значение менялось от 6 до более чем 130 (в 1982 году).

Исследования Н. Дэвиса [1] показали, что превышение среднего показателя P/E для акций компонентов индекса Dow Jones уровня 18 свидетельствуют о переоценке рынка и возможности неожиданных падений цен. С другой стороны, падение P/E ниже уровня 10,5 говорит о том, что рынок недооценен и привлекателен для инвесторов.

Другой показатель, заслуживающий не меньшего внимания – коэффициент “кратное выручке” (Price/sales Ratio – PSR) рассчитывается подобно P/E, за исключением того, что вместо сравнения курса акций компании с прибылью на акцию за предыдущие 12 месяцев курс акций сопоставляется с объемом продаж компании за такой же период времени в расчете на акцию. Сторонники данного коэффициента утверждают, что он особенно хорошо помогает в оценке акций компаний, имеющих небольшую, нулевую или неустойчивую прибыль. Так, использование данного соотношения в особенности целесообразно в том случае, когда компания является молодой и быстрорастущей, однако пока не приносящей прибыли. В общем случае считается, что лучше ограничивать поиски акций для инвестирования только такими, которые имеют низкие значения коэффициента PSR. Однако при этом следует соблюдать определенную осторожность и проводить дополнительный анализ, так как такие компании могут иметь высокий уровень заемного капитала.

PSR часто применяется в сочетании с коэффициентом P/E для того, чтобы получить подтверждение справедливости цены акции. Сравнение

производится среди компаний одной отрасли. Если компания имеет низкий коэффициент P/E, но высокий показатель PSR, это может сигнализировать инвестору о том, что на протяжении последних четырех кварталов происходили разовые события, увеличившие размер прибыли на акцию. Как и в случае с P/E, чем ниже показатель PSR, тем лучше.

Тестируя применимость коэффициента PSR, Д. О'Шонесси обнаружил, что его лучше применять для компаний крупной капитализации [3]. Менее показателен этот коэффициент для компаний сферы услуг таких, как банки и страховые компании, которые не имеют объема продаж в распространенном значении этого слова. Многие инвесторы считают вполне приемлемой величину коэффициента PSR от 2 и ниже, но, как и для коэффициента P/E, в этом случае также следует сравнивать значение PSR рассматриваемой компании со средним значением по отрасли.

Список литературы

1. Колби Р.В., Мейерс Т.А. Энциклопедия технических индикаторов рынка. – М.: Издательский дом “Альпина”, 2000. – 581 с.
2. Тьюлз Р., Брэдли Э. Фондовый рынок. – 6-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 648 с.
3. O'Shaughnessy, James. What Works on Wall Street. – Carmel Valley, Calif.: Conceptual Management, 1998.