

РОССОХА А.В., ст. гр. МЭД-10с  
Науч. руков.: Худолей О.Г., к.т.н., доц.  
ГВУЗ «Донецкий национальный технический университет»  
г. Донецк

## **ПРОГНОЗИРОВАНИЕ КОНЬЮНКТУРЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА НА ОСНОВЕ МЕТОДОВ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА**

*Прогнозирование конъюнктуры финансового рынка на основе методов фундаментального анализа.*

**Актуальность.** Актуальность темы прогнозирования конъюнктуры финансового рынка обусловлена необходимостью осмысления этапа развития рыночной экономики, роли финансового рынка страны в процессе возрождения национального промышленного производства, а также поиском возможного направления и величины государственного воздействия на финансовый рынок.

**Цель исследования:** прогнозирование конъюнктуры финансового рынка на основе методов фундаментального анализа.

**Основная часть.** В системе методов исследования конъюнктуры финансового рынка наиболее надежным методическим аппаратом располагает фундаментальный анализ, хотя его сложность и относительно высокая стоимость проведения существенно сдерживают сферу его применения. Фундаментальный (или как его еще называют факторный), анализ основан на исследовании отдельных факторов, влияющих на динамику изучаемых показателей, и определении возможного изменения этих показателей в предстоящем периоде. При этом в процессе прогнозирования конъюнктуры финансового рынка на основе фундаментального анализа используются следующие основные методы.

Метод прогнозирования "сверху-вниз" предусматривает осуществление прогнозных расчетов в направлении от общего к частному. В процессе осуществления таких прогнозных расчетов вначале оценивается возможное изменение параметров общеэкономического развития страны, затем прогнозируются основные параметры предстоящего развития отдельных элементов финансового рынка в целом. После этого прогнозируется конъюнктура отдельных видов финансовых рынков, далее осуществляется прогноз конъюнктуры отдельных сегментов финансового рынка, интересующих его участника. На завершающей стадии прогнозных расчетов определяются вероятные параметры обращения на рынке конкретных видов финансовых инструментов. Базой каждого последующего этапа прогнозирования (при его следовании "вниз") являются результаты прогнозных расчетов, осуществленных на предшествующей стадии. При наличии соответствующей информационной базы такой подход к прогнозированию конъюнктуры финансового рынка

на всех его уровнях является наиболее фундаментальным и одновременно наиболее трудоемким.

Метод прогнозирования "снизу вверх" предусматривает осуществление прогнозных расчетов в обратной последовательности. Примером осуществления таких расчетов вначале является оценка предстоящей деятельности конкретного предприятия-эмитента ценных бумаг; затем осуществляется прогнозная оценка инвестиционной привлекательности отрасли, к которой принадлежит эмитент; после этого прогнозируются показатели конъюнктуры сначала сегмента, а затем и вида финансового рынка, на котором эти ценные бумаги будут обращаться. Число уровней прогнозирования определяет при этом сам аналитик исходя из стоящих перед ним задач. Основным недостатком данного метода является возможная некорректность прогнозных показателей более высоких уровней, если расчеты осуществляются без достаточного учета взаимосвязей отдельных уровней — в этом случае разные аналитики одного и того же предприятия могут прийти к совершенно различным результатам. Поэтому на практике этот метод прогнозирования используется в сочетании с системой "сверху-вниз".

Вероятностный метод прогнозирования осуществляется в условиях недостатка исходной информации, особенно характеризующей предстоящую динамику макроэкономических факторов. В этом случае прогнозирование отдельных показателей конъюнктуры финансового рынка на всех его уровнях носит многовариантный характер в диапазоне от оптимистической до пессимистической оценки возможного развития отдельных факторных показателей. Такой метод прогнозирования конъюнктуры финансового рынка, используемый в фундаментальном анализе, дает возможность определить диапазон колебаний отдельных ее показателей и в рамках этого диапазона избрать наиболее вероятный вариант его развития

Метод экономического моделирования прогнозируемых показателей конъюнктуры финансового рынка или отдельных финансовых инструментов основан на построении индивидуальных эконометрических (экономико-математических) моделей, как правило, многофакторных. В этих целях на первом этапе исследуется влияние отдельных факторов на развитие изучаемого показателя (на основе методов парной корреляции); затем ранжируются и отбираются для построения модели наиболее значимые факторы, по которым строится многофакторная модель (модель множественно регрессии); после этого устанавливается плановое значение отдельных факторов, которые подставляются в модель для получения искомым прогнозных результатов. Современная практика использует большое многообразие эконометрических моделей прогнозирования, применяемых в фундаментальном анализе для различных его целей и показателей.

Метод моделирования финансовых коэффициентов используется в основном для прогнозирования показателей развития отдельных участников финансового рынка. Система таких коэффициентов позволяет оценить финансовую устойчивость, платежеспособность, рентабельность и другие стороны предстоящей финансовой деятельности конкретного предприятия. В этих случаях для расчета отдельных коэффициентов используется разработанная на предприятии система текущих финансовых планов. Кроме того, метод моделирования финансовых коэффициентов применяется в фундаментальном анализе и при прогнозировании показателей, характеризующих обращение отдельных финансовых инструментов на рынке (коэффициенты их рыночной стоимости, доходности, ликвидности и т.п.).

Метод объектно-ориентированного моделирования (или метод построения электронных таблиц) основан на разложении отдельных прогнозируемых интегральных показателей на ряд частных их значений при использовании компьютерных электронных таблиц. Построив в форме электронной таблицы соответствующую модель формирования интегрального показателя, можно затем, подставляя в нее соответствующие исходные плановые данные, получать искомые результаты прогноза. Метод объектно-ориентированного моделирования, используемый в фундаментальном анализе, дает возможность осуществления многовариантных прогнозных расчетов.

**Выводы.** Таким образом, можно сделать вывод, что рассмотренные методы анализа конъюнктуры финансового рынка обладают достаточной методологической базой, однако желательно использовать синтез нескольких методов, что позволит увеличить достоверность полученной информации о состоянии конъюнктуры финансового рынка для принятия оптимальных управленческих решений в области финансового менеджмента.

#### **Библиографический список**

1. **Алексеева М.М.** Планирование деятельности фирмы: Учебно-методическое пособие. М.: Финансы и статистика, 2007
2. Бланк И. Финансовый рынок. Т.1 — Киев, 2000
3. **Большаков С. В.** Финансовая политика и финансовое регулирование экономики переходного периода // Финансы. 2000. № 11