

ДИАГНОСТИЧЕСКАЯ ЭКСПЕРТНАЯ СИСТЕМА ПО ОЦЕНКЕ ДАННЫХ ПРОСПЕКТА ЭМИССИИ АКЦИЙ ПРЕДПРИЯТИЯ

И. Королёв, Д. Ковалёв

Роль ценных бумаг как материализованной формы связи субъектов рыночных отношений, опирающейся на экономико-правовой механизм, отнюдь не заканчивается на этом. ЦБ играют заметную роль в платёжном обороте каждого государства, через ценные бумаги осуществляется инвестиционный процесс.

С развитием рыночных отношений перед владельцами "свободных" денег встаёт вопрос, как выгоднее их использовать. Одной из форм вложения денег является покупка ценных бумаг, в частности акций предприятий. Однако акции не любой компании или предприятия могут рассматриваться как оптимальное размещение своего капитала. Необходимо очень внимательно подходить к принятию инвестиционного решения.

Чтобы не ошибиться в выборе предприятия-эмитента, прежде всего проводят отраслевой анализ, т.е. отбор отраслей, деятельность которых за определённый период времени даст наилучшие результаты, а затем изучают эффективность финансово-хозяйственной деятельности конкретных предприятий. При этом возможны две ситуации: наличие данных о финансовом положении предприятия за ряд последовательных промежутков времени и единичные данные. Поэтому предлагаются следующие методики экспертной оценки деятельности предприятия-эмитента для определения уровня риска покупки его акций:

принятие инвестиционного решения по данным временных рядов;

оценка данных проспекта эмиссии акций предприятия.

Предлагаемые методики разработаны на основе методик изучения результатов финансово-хозяйственной деятельности и анализа качества ценных бумаг, используемых зарубежными практиками и учеными, с учетом разработок и рекомендаций отечественных экономистов. Решение этого вопроса относится к неформальным задачам и может осуществляться с помощью экспертных оценок.

Методика оценки деятельности предприятия-эмитента базируется на отнесении изучаемого предприятия к определенному классу состояния. Для формального описания выделенных классов состояния в предлагаемой методике используется свойство экономических объектов - пороговая реакция на воздействие: существенное изменение значений показателей происходит не при любом изменении значений признаков, а лишь при определенном изменении, превосходящем некоторую пороговую величину. В свою очередь и для значений признаков существует порог различимости, т.е. с помощью экспертов определяются и фиксируются границы интервалов допустимых значений какого-либо признака, типичных для определенного класса

В диагностической экспертной системе (ДЭС) выделяются два уровня показателей: констатирующие и диагностические, которые образуют многоуровневую систему анализируемых показателей, построенную в соответствии с деревом целей данной задачи. Констатирующие показатели дают количественную характеристику деятельности объекта, а диагностические - характеризуют качественную оценку его деятельности.

Анализ состояния финансов осуществляется с целью оценки прибыльности предприятия на основе значений констатирующих показателей:

- коэффициент абсолютной ликвидности баланса;
- соотношение обязательств и собственных средств.

Результатом анализа является значение диагностического показателя **степень риска**. Рекомендации о покупке акций конкретного предприятия выдаются на основании значений диагностического показателя:

- степень риска;
- и констатирующих показателей;
- коэффициент текущих платежей и поступлений;
- коэффициент отдаленных платежей и поступлений.

Результатом анализа является значение диагностического показателя **"степень риска"**, ранжируемое следующим образом:

- 1 класс - степень риска минимальна;
- 2 класс - небольшой риск;
- 3 класс - существует риск потерять деньги;
- 4 класс - большой риск.

Ранжирование значений показателя **"рекомендации"**:

- 1 класс - перспективное вложение денег;
- 2 класс - хорошее вложение денег, но на небольшой срок;
- 3 класс - не спешите покупать акции в ближайшее время;

4 класс - откажитесь от покупки акций.

Входной информацией ДЭС является массив "Баланс предприятия", и рассчитываемый на его основе массив "Аналитический баланс предприятия". Выходная информация представлена экранной формой, содержащей дерево целей программной системы; и выходной ведомостью.

ДЭС функционирует на персональном компьютере IBM PC - от 286 и выше, имеет удобный, простой интерфейс и справочную систему.