

ПРАКТИКА ЗАСТОСУВАННЯ КОЕФІЦІЄНТА P/CF В АНАЛІЗІ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ АКЦІЙ ВІТЧИЗНЯНИХ ЕМІТЕНТІВ

Розглянуто ефективність застосування коефіцієнта P/CF для оцінки інвестиційної привабливості акцій з метою прийняття раціональних інвестиційних рішень в умовах сучасного вітчизняного фондового ринку. Констатовано відсутність взаємозв'язку коефіцієнта із ринковою доходністю акцій. Не виявлено взаємозалежностей між динамікою коефіцієнта, діапазонами його значень та ринковою доходністю акцій. Загалом встановлено неефективність практики застосування коефіцієнта P/CF як інструмента аналізу вітчизняних цінних паперів.

Ключові слова: коефіцієнт P/CF, ринкова ціна акції, ринкова доходність цінного паперу, взаємозв'язок, інвестиційна привабливість акції.

В умовах ринкової економіки практично всі господарюючі суб'єкти, незалежно від організаційно-правової форми, фінансуються із зовнішніх джерел. Найбільш ефективним та доступним механізмом залучення капіталу є випуск корпоративних цінних паперів. У якості основного інструмента фінансового інвестування виступають акції емітента. Придбавши цінні папери компанії, інвестори погоджуються прийняти ризики, що пов'язані із господарською діяльністю, в очікуванні одержати від цієї фінансової інвестиції прийнятний рівень доходності. Грамотний інвестор купує акції компаній, які володіють найвищим рівнем інвестиційної привабливості. Особливу роль у активізації цих інвестиційних процесів відіграють саме портфельні інвестори. У процесі своєї діяльності вони постають перед постійною проблемою формування ефективного портфеля цінних паперів із великої кількості акцій, що обертаються на організованому фондовому ринку. Відомо, що правильність вибору того чи іншого цінного паперу інвестором виявляється лише через певний період часу, а іноді і досить значний. З огляду на це, особливої актуальності набуває правильний підхід до аналізу інвестиційної привабливості цінних паперів. Адже відповідний інструментарій аналізу дасть змогу обґрунтовано підійти до купівлі чи продажу акцій з позиції доходності, ризику та ліквідності.

Для того, щоб знати, наскільки успішно росте бізнес емітента та курс його акцій відповідно, а також - чи відповідає ціна акцій доходності, яку вона приносить інвестору, вчені-економісти розробили низку коефіцієнтів оцінки акцій, серед котрих, на думку автора, варто відзначити: коефіцієнт "ціна акції / балансова вартість" (P/B); коефіцієнт "ціна акції / базовий прибуток" (P/E); коефіцієнт "ціна акції / обсяг продажів" (P/S); коефіцієнт "ціна акції / грошовий потік" (P/CF).

У статті пропонується розглянути практику застосування коефіцієнта P/CF як інструмента оцінки інвестиційної привабливості акцій для інвестора та проаналізувати ефективність його застосування.

Значний внесок у дослідження проблем оцінки

цінних паперів за допомогою фінансових коефіцієнтів зробили З. Боді, А. Кейн та А. Маркус. У своїй праці автори розглядають методи, що використовуються для виявлення неправильно оцінених фінансових активів, особливо вивчається роль та значення коефіцієнтів [1, с. 611-654]. А. Дамодаран здійснив детальний аналіз особливості застосування мультиплікаторів виручки для різних інвестиційних цілей [2, с. 724-765]. С. Коттл, Р. Мюррей та Ф. Блок широко розкривають проблематику використання фінансових коефіцієнтів в аналізі цінних паперів [3, с. 357-390]. Основні показники та фінансові коефіцієнти, які характеризують певний аспект діяльності компанії, наведені у спільній праці Е. Пейтел та П. Пейтел [4, с. 118-133]. А. Іванов розглядає кількісну оцінку інвестиційних якостей акції [5, с. 241-261]. Однак, здійснений автором аналіз цих джерел вказує на недостатній рівень вивчення практики застосування коефіцієнта P/CF з метою виявлення інвестиційно привабливих акцій, зокрема в умовах сучасного вітчизняного фондового ринку. Тому виникає потреба у подальшому дослідженні застосування цього коефіцієнта на прикладі акцій українських компаній.

Метою публікації є оцінка ефективності застосування коефіцієнта P/CF для виявлення інвестиційно привабливих цінних паперів у процесі ухвалення інвестиційних рішень в умовах сучасного вітчизняного фондового ринку.

Коефіцієнт "ціна акції / грошовий потік" розраховують діленням ринкової капіталізації до величини грошового потоку, що генерується:

$$P/CF = \frac{P_m}{CF_a} \quad (1)$$

де P_m – ринкова ціна акції, грн.;

CF_a – грошовий потік на одну акцію, грн. [1, с. 640].

Загалом відсутній єдиний підхід, що стосується розрахунку грошового потоку на одну акцію. Деякі аналітики беруть до уваги в розрахунку операційний грошовий потік, інші віддають перевагу чистому грошовому потоку (операційний грошовий потік за мінусом нових інвестицій). Ми здійснювали розрахунок шляхом ділення значень: код рядка 170

"Чистий рух коштів від операційної діяльності" форма 3 "Звіт про рух грошових коштів" на код рядка 300 "Середньорічна кількість простих акцій" форми 2 "Звіт про фінансові результати".

Економічний зміст коефіцієнта полягає у порівнянні грошових потоків із ринковою ціною акцій. Так високе значення вказує на низький грошовий потік порівняно з ціною акції. В ідеалі емітенти з найнижчими значеннями порівняно з іншими емітентами є найкращим вибором інвестора. Також важливим є поступове зростання грошового потоку. Особливу увагу аналітики приділяють порівняльному аналізу коефіцієнта P/CF до P/E у випадку значного перевищення першим другого.

Отже, здійснимо оцінку акцій вітчизняних емітентів та сформулюємо висновок щодо доцільності

та особливостей застосування цього коефіцієнта. Для дослідження обрано 9 акцій, що котируються на фондовій біржі ПФТС. Акції відібрано із трьох галузей – молокопереробної, хлібопекарської та теплової електроенергетики. Пропорційно із кожної галузі обрано по три емітенти.

Проведемо розрахунок коефіцієнта P/CF досліджуваних компаній молокопереробної галузі: БАТ "Житомирський маслозавод", БАТ "Кременчуцький міськмолкозавод", БАТ "Шосткінський міськмолкомбінат" за допомогою формули (1). Порівняємо ринкову доходність акцій (R_{mi}) за відповідні періоди зі значеннями коефіцієнта. За річну ринкову доходність беремо відносну величину зміни ціни котирувань акцій на фондовій біржі. Результати розрахунків наведено у табл. 1.

Таблиця 1. Коефіцієнт P/CF та ринкова доходність акцій молокопереробної галузі*

Емітент	2006 р.	2007 р.		2008 р.		2009 р.		2010 р.		2011 р.
	P/CF	$R_{mi}, \%$	P/CF	$R_{mi}, \%$	P/CF	$R_{mi}, \%$	P/CF	$R_{mi}, \%$	P/CF	$R_{mi}, \%$
БАТ "Житомирський маслозавод"	3,59	269,73	19,75	-73,20	3,05	30,32	6,74	94,27	-48,83	-42,72
БАТ "Кременчуцький міськмолкозавод"	284,86	73,44	37,74	-5,41	1,07	-47,62	0,84	0,00	3,98	0,00
БАТ "Шосткінський міськмолкомбінат"	120,00	14,90	11,69	-17,97	463,64	-24,19	39,20	0,00	2,29	0,00
Середньогалузеве	136,15	119,36	23,06	-32,19	155,92	-13,83	15,59	31,42	-14,19	-14,24

* Складено автором [6 – 22].

Здійснивши порівняння коефіцієнта P/CF БАТ "Житомирський маслозавод" із ринковою доходністю акцій протягом 2006 – 2011 років, наголосимо на відсутності чіткої взаємозалежності. Наприклад, зростання коефіцієнта у 2009 році та зростання доходності в 2010 році нелогічні. Аналіз значень коефіцієнта для компанії БАТ "Кременчуцький міськмолкозавод" також демонструє слабший взаємозв'язок із ринковою доходністю. Так, наприклад, зниження P/CF за підсумками 2007 року не збіглося зі зниження ринкової доходності 2008 року. Вивчаючи дані БАТ "Шосткінський міськмолкомбінат", варто вказати на повну відсутність взаємозв'язку між

динамікою коефіцієнта та зміною ринкової доходності.

Загалом із трьох акцій по жодному з емітентів молокопереробної галузі не виявлено закономірностей, які дали б можливість об'єктивно спрогнозувати динаміку ринкової ціни акцій, а відповідно можливості одержати доходність від інвестування або уникнути збиткових вкладень.

Продовжимо аналіз, досліджуючи ефективність застосування коефіцієнта P/CF на прикладі компаній хлібопекарської галузі. Порівняємо ринкову доходність акцій (R_{mi}) хлібопекарської галузі за 2007 – 2011 роки (табл. 2) зі значеннями коефіцієнта.

Таблиця 2. Коефіцієнт P/CF та ринкова доходність акцій хлібопекарської галузі*

Емітент	2006 р.	2007 р.		2008 р.		2009 р.		2010 р.		2011 р.
	P/CF	$R_{mi}, \%$	P/CF	$R_{mi}, \%$	P/CF	$R_{mi}, \%$	P/CF	$R_{mi}, \%$	P/CF	$R_{mi}, \%$
ПАТ "Концерн Хлібпром"	-8,84	385,71	120,80	-85,88	7,22	-12,50	7,70	0,00	-13,44	42,86
БАТ "Коровай"	2,05	107,00	2,30	-90,05	1,42	-39,05	0,23	722,58	6,66	-94,12
БАТ "Кримхліб"	0,00	-	-5,13	38,94	-9,42	38,41	5,51	0,00	25,84	-19,85
Середньогалузеве	4,59	246,36	32,32	-45,66	-0,26	-4,38	4,48	240,86	6,34	-27,30

*Складено автором за [23 – 40].

Порівняння коефіцієнта P/CF ПАТ "Концерн Хлібпром" із ринковою доходністю свідчить про відсутність взаємозалежності. Аналіз динаміки ринкової доходності акцій БАТ "Коровай" та коефіцієнта P/CF також різноспрямований. Немає взаємозв'язку між позитивними або негативними значеннями коефіцієнта та динамікою ціни. Варто зазначити, що динаміка середньогалузевих коефіцієнтів свідчить про залежність – значення в діапазоні 4,00 – 5,00 вказують на перспективи ринкової доходності. Високі та негативні значення

коефіцієнта вказують на інвестиційну непривабливість цих акцій.

Отже, порівняльний аналіз коефіцієнта P/CF із ринковою доходністю акцій хлібопекарської галузі вказує на відсутність взаємозалежності між ними.

Розглянемо практику застосування коефіцієнта P/CF на прикладі компаній теплової електроенергетичної галузі.

Аналізуючи дані табл. 3, знову зауважимо непропорційність у динаміці коефіцієнта P/CF БАТ "Центренерго" разом із динамікою ринкової

Таблиця 3. Коефіцієнт P/CF та ринкова дохідність акцій теплової електроенергетичної галузі*

Емітент	2006 р.		2007 р.		2008 р.		2009 р.		2010 р.		2011 р.
	P/CF	R _{mi} , %	P/CF	R _{mi} , %	P/CF	R _{mi} , %	P/CF	R _{mi} , %	P/CF	R _{mi} , %	
БАТ "Центренерго"	88,27	299,39	53,26	-78,66	31,25	64,64	25,78	45,12	-16,37	-34,30	
БАТ "Західенерго"	19,15	132,47	523,32	-26,57	29,64	-25,35	24,75	69,38	19,25	-56,00	
БАТ "Дніпроенерго"	14,92	322,34	17,63	-78,22	22,63	24,97	42,33	56,28	142,46	-39,09	
Середньогалузе	40,78	251,40	198,17	-61,15	27,84	21,42	30,95	56,93	48,45	-43,13	

* Складено автором за [41 – 58].

доходності акцій. Це вказує на відсутність взаємозалежності між ними та не дає можливості приймати ефективні інвестиційні рішення. У решті емітентів спостерігається аналогічна динаміка.

Отже, по жодній з акцій ми не підтвердили здатність коефіцієнта P/CF об'єктивно прогнозувати динаміку ринкової ціни акцій. Ситуація подібна із практикою застосування на прикладі акцій молокопереробної та хлібопекарської галузей, що вказує на неефективність застосування цього коефіцієнта.

Підсумовуючи аналіз практики застосування коефіцієнта P/CF на прикладі акцій молокопереробної, хлібопекарської та теплової електроенергетичної галузей вітчизняної економіки, зазначимо, що на основі цього коефіцієнта не є можливим прогнозувати майбутню динаміку ринкової ціни акцій вітчизняних емітентів. Перспективними напрямками досліджень є оцінка ефективності застосування коефіцієнта P/CF на прикладі емітентів інших галузей вітчизняної економіки, виявлення особливостей та доцільності його застосування. Також існує необхідність у дослідженні оцінки інвестиційної привабливості акцій за допомогою кількох фінансових коефіцієнтів у комбінації. Такими коефіцієнтами можуть бути: коефіцієнт "ціна акції / прибуток" (P/E), коефіцієнт "ціна акції / обсяг продажів" (P/S); коефіцієнт "ціна акції / балансова вартість" (P/B). Розгляд цих коефіцієнтів у комплексі, на нашу думку, дасть можливість значно знизити ризики інвестування за рахунок урахування більшого числа чинників впливу на ринкову ціну акцій.

Список літератури

1. Боди, З. Принципы инвестиций [Текст] / Зви Боди, Алекс Кейн, Алан Маркус; 4-е издание. Пер с англ. – М.: Издательский дом "Вильямс", 2008. – 984 с.: ил.
2. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов [Текст] / Асват Дамодаран. [Пер. с англ.] – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 1342 с.
3. Коттл, С. "Анализ ценных бумаг" Грэма и Додда / С. Коттл, Р. Ф. Мюррей, Ф. Е. Блок [пер. с англ. Б. Пинскер] – М.: ЗАО "Олимп - Бизнес", 2000. – 704 с.: ил.
4. Пейтел, Э. Internet-трейдинг / Пейтел Элтеш Б., Пейтел Прайен. Полное руководство. Пер. с англ. – М.: Издательский дом "Вильямс", 2003. – 320 с.
5. Иванов, А. П. Финансовые инвестиции на рынке ценных бумаг / А. П. Иванов. – 2-е изд. – М.: Издательско-торговая корпорация "Дашков и К°", 2006. – 448 с.
6. Котирування акцій БАТ "Житомирський маслозавод" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.kinto.com/research/marketupdate/quotes/equity/company/1928/quotes.html>.
7. Котирування акцій БАТ "Кременчуцький міськмолкозавод" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.kinto.com/research/marketupdate/quotes/equity/company/1944/quotes.html>.
8. Котирування акцій БАТ "Шосткінський міськмолкозавод" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.kinto.com/research/marketupdate/quotes/equity/company/1886/quotes.html>.

9. Річний звіт за 2006 рік БАТ "Житомирський маслозавод" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://smida.gov.ua/emittents/zvit_menu.php?id=11600&zvit_type=vat177&kod=00182863.
10. Річний звіт за 2007 рік БАТ "Житомирський маслозавод" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.smida.gov.ua/emittents/year/?id=14741>.
11. Річний звіт за 2008 рік БАТ "Житомирський маслозавод" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.smida.gov.ua/emittents/year/?id=35896>.
12. Річний звіт за 2009 рік БАТ "Житомирський маслозавод" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.stockmarket.gov.ua/ua-UA/reports/year/show/44487>.
13. Річний звіт за 2010 рік БАТ "Житомирський маслозавод" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://smida.gov.ua/db/emittent/report/year/show/105643>.
14. Річний звіт за 2007 рік БАТ "Кременчуцький міськмолкозавод" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.stockmarket.gov.ua/ua-UA/reports/year/show/2583>.
15. Річний звіт за 2008 рік БАТ "Кременчуцький міськмолкозавод" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.stockmarket.gov.ua/ua-UA/reports/year/show/36418>.
16. Річний звіт за 2009 рік БАТ "Кременчуцький міськмолкозавод" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.stockmarket.gov.ua/ua-UA/reports/year/show/42410>.
17. Річний звіт за 2010 рік ПАТ "Кременчуцький міськмолкозавод" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://smida.gov.ua/db/emittent/report/year/show/102270>.
18. Річний звіт за 2006 рік БАТ "Шосткінський міськмолкомбінат" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.smida.gov.ua/emittents/zvit_menu.php?id=12307&zvit_type=vat177&kod=00447103.
19. Річний звіт за 2007 рік БАТ "Шосткінський міськмолкомбінат" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.stockmarket.gov.ua/ua-UA/reports/year/show/18164>.
20. Річний звіт за 2008 рік БАТ "Шосткінський міськмолкомбінат" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.stockmarket.gov.ua/ua-UA/reports/year/show/28794>.
21. Річний звіт за 2009 рік БАТ "Шосткінський міськмолкомбінат" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.stockmarket.gov.ua/ua-UA/reports/year/show/42840>.
22. Річний звіт за 2010 рік ПАТ "Бель Шостка Україна" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://smida.gov.ua/db/emittent/report/year/show/101681>.
23. Котирування акцій ПАТ "Концерн Хлібпром". – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.kinto.com/research/marketupdate/transactions/equity/company/1744/quotes.html>.
24. Котирування акцій БАТ "Коровай". – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.kinto.com/research/marketupdate/transactions/equity/company/255/quotes.html>.
25. Котирування акцій БАТ "Крихліб" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.kinto.com/research/marketupdate/transactions/equity/company/2156/quotes.html>.

26. Річний звіт за 2006 рік ПАТ "Концерн Хлібпром" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://smida.gov.ua/db/emitent/report/year/show/106497>.
27. Річний звіт за 2007 рік ПАТ "Концерн Хлібпром" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/6054.
28. Річний звіт за 2008 рік ПАТ "Концерн Хлібпром" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/33081.
29. Річний звіт за 2009 рік ПАТ "Концерн Хлібпром" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/43792.
30. Річний звіт за 2010 рік ПАТ "Концерн Хлібпром" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://smida.gov.ua/db/emitent/report/year/show/104493>.
31. Річний звіт за 2006 рік БАТ "Коровай" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://smida.gov.ua/emitents/zvit_menu.php?id=32309&zvit_type=vat177&kod=00381350.
32. Річний звіт за 2007 рік БАТ "Коровай" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/18795.
33. Річний звіт за 2008 рік БАТ "Коровай" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/34307.
34. Річний звіт за 2009 рік БАТ "Коровай" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/41196.
35. Річний звіт за 2010 рік БАТ "Коровай" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://smida.gov.ua/db/emitent/report/year/show/108015>.
36. Річний звіт за 2006 рік БАТ "Кримхліб" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.smida.gov.ua/emitents/zvit_menu.php?id=8963&zvit_type=vat177&kod=00381580.
37. Річний звіт за 2007 рік БАТ "Кримхліб" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/10263.
38. Річний звіт за 2008 рік БАТ "Кримхліб" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/31421.
39. Річний звіт за 2009 рік БАТ "Кримхліб" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/44495.
40. Річний звіт за 2010 рік БАТ "Кримхліб" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://smida.gov.ua/db/emitent/report/year/show/109127>.
41. Котирування акцій БАТ "Державна енергогенеруюча компанія Центренерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.kinto.com/research/marketupdate/transactions/equity/company/17/quotes.html>.
42. Котирування акцій БАТ "Західенерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://www.kinto.com/research/marketupdate/transactions/equity/company/203/quotes.html>.
43. Котирування акцій БАТ "Дніпроенерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://kinto.com/research/marketupdate/quotes/equity/company/33/quotes.html>.
44. Річний звіт за 2006 рік БАТ "Державна енергогенеруюча компанія Центренерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.smida.gov.ua/emitents/zvit_menu.php?id=31676&zvit_type=vat177&kod=22927045.
45. Річний звіт за 2007 рік БАТ "Державна енергогенеруюча компанія Центренерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/19038.
46. Річний звіт за 2008 рік БАТ "Державна енергогенеруюча компанія Центренерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/42752.
47. Річний звіт за 2009 рік БАТ "Державна енергогенеруюча компанія Центренерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/48317.
48. Річний звіт за 2010 рік ПАТ "Центренерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://smida.gov.ua/db/emitent/report/year/show/106497>.
49. Річний звіт за 2006 рік БАТ "Західенерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://smida.gov.ua/emitents/zvit_menu.php?id=31499&zvit_type=vat177&kod=23269555.
50. Річний звіт за 2007 рік БАТ "Західенерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/7007.
51. Річний звіт за 2008 рік БАТ "Західенерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/25753.
52. Річний звіт за 2009 рік БАТ "Західенерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/43049.
53. Річний звіт за 2010 рік ПАТ "Західенерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://smida.gov.ua/db/emitent/report/year/show/102475>.
54. Річний звіт за 2006 рік БАТ "Дніпроенерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://smida.gov.ua/emitents/zvit_menu.php?id=10694&zvit_type=vat177&kod=00130872.
55. Річний звіт за 2007 рік БАТ "Дніпроенерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/21396.
56. Річний звіт за 2008 рік БАТ "Дніпроенерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/37514.
57. Річний звіт за 2009 рік БАТ "Дніпроенерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: http://www.stockmarket.gov.ua/ua_UA/reports/year/show/47558.
58. Річний звіт за 2010 рік БАТ "Дніпроенерго" – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <http://smida.gov.ua/db/emitent/report/year/show/108314>.

РЕЗЮМЕ

Лихновский Павел

Практика применения коэффициента P/CF в анализе инвестиционной привлекательности акций отечественных эмитентов

Рассмотрены эффективность применения коэффициента P/CF для оценки инвестиционной привлекательности акций с целью принятия рациональных инвестиционных решений в условиях современного отечественного фондового рынка. Констатируется отсутствие взаимосвязи коэффициента с рыночной доходностью акций. Не выявлено взаимосвязей между динамикой коэффициента, диапазонами его значений и рыночной доходностью акций. Установлено неэффективность практики применения коэффициента P/CF как инструмента анализа отечественных ценных бумаг.

РЕЗЮМЕ

Lihnovs'kyi Pavlo

Practice of usage of the coefficient of P/CF in the analysis of investment attractiveness of stocks of domestic issuers

Efficiency of the coefficient P/CF for the evaluation of investment attractiveness of stocks in order to take rational investment decisions in today's domestic stock market has been considered. The lack of correlation coefficient of market income shares has been shown. The inefficiency of the application of the coefficient P/CF as a tool for analysis of domestic securities has been proved.

Стаття надійшла до редакції 17.04.2012 р.