

Индекс счастья для оценки инвестиционной привлекательности – обоснование, методология и проблемы расчёта

Научный руководитель – Рогожникова Варвара Николаевна

Сухова Алиса Дмитриевна

Студент (магистр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра философии и методологии экономики, Москва, Россия

E-mail: sukhova.alisa@yandex.ru

Оценка стоимости бизнеса осуществляется при участии компании в 1) сделках купли-продажи, 2) слияния-поглощения, 3) при реорганизации, реструктуризации или ликвидации фирмы, 4) при принятии решения о финансировании компании, в том числе венчурном. Однако очень часто при биржевой покупке активов (акций, облигаций и деривативов) розничный частный инвестор обращает больше внимания не на фундаментальный анализ, к которому относится оценка фирмы, а на динамику и объём рынка, котировки, волатильность стоимости актива, и капитализацию - то есть на инструменты технического анализа.

Технический анализ используется в основном с целями краткосрочной купли и продажи акций - то есть применительно к спекулятивной стратегии. В тех же случаях, когда задачей является сохранение и накопление денег, следует обращаться к фундаментальному анализу, который является более релевантным для инвестирования, поскольку обращается к анализу функционирования бизнеса во времени, а не ко вторичным рыночным показателям [1].

Элементы фундаментального анализа подразумевают собой качественную оценку компании - что требует от инвестора наличие особых компетенций и большего времени для принятия решения, поэтому нередко пренебрегается новыми "игроками". Кроме того, инвестирование является более консервативной стратегией, чем спекулирование, и потому требует значительно большей защиты от рисков, связанных со сроком жизни фирмы, рынка и отрасли. По данным интернет-ресурса Index Fund Advisor, график «positiv vs. negative returns» [2], в 90,5% капиталовложения в диверсифицированный портфель акций сроком от пяти лет нивелируют большую часть рисков, связанных с рыночной волатильностью. При этом риски, связанные с управлением компанией и внешними угрозами, сохраняются.

Грамотное управление компанией - как на корпоративном-структурном, так и на стратегическом уровне - само по себе является лучшей защитой от внешних и внутренних рисков. Однако менеджмент - это своеобразный «чёрный ящик», в который сложно заглянуть извне, кроме того, способ управления организацией не охотно выносятся за пределы компании. Именно поэтому индекс счастья - это хороший индикатор, который позволит по косвенным признакам оценить управленческий потенциал фирмы, а следовательно, и её жизнеспособность на горизонте, пригодном для инвестирования.

Индекс счастья, предложенный автором - это комплексный индекс, включающий в себя не только субъективную оценку счастья работников фирмы (апеллирующий к эмоциональной удовлетворённости жизнью и применявшийся Gallup International [3]), но оценку финансовых показателей, квалификацию управляющего, бюрократичность организационной структуры, отраслевые риски и этичность бизнеса.

В процессе расчёта индекса применительно к действующим компаниям возник ряд проблем и вопросов, которые требуют пересмотреть как состав показателей, так и методологию их подсчёта. В частности, стоит вопрос о наиболее корректном приведении

используемых единиц измерения к общему виду, об использовании при опросе персонала не только вопроса об эмоциях, но и о качестве жизни, о наиболее подходящих методах ведения опроса, о защите от случаев, когда респонденты дают заведомо неверный ответ ожидая санкции от работодателя, а также о релевантности экспертных оценок, которые были использованы в прошлом индексе и устаревании методов исследования счастья. Мы продемонстрируем, как можно решить эти проблемы, обоснуем надёжность использованных методов и покажем улучшенный индекс счастья, который позволит упростить процесс принятия инвестиционных решений для новых участников фондового рынка.

Источники и литература

- 1) Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов – М.:Альпина Бизнес Букс, 2007. – 1340с.
- 2) Index Fund Advisors; URL: <https://www.ifa.com/>
- 3) World Database of Happiness; URL: <https://worlddatabaseofhappiness.eur.nl/>