

5.2.4. Финансы

Научная статья

УДК 336.7/330.5

<https://doi.org/10.37493/2307-907X.2024.2.8>

МЕТОДЫ ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

Юлия Александровна Коноплева^{1*}, Ольга Николаевна Пакова²,
Милена Аркадьевна Александрова³^{1, 2, 3} Северо-Кавказский федеральный университет (д. 1, ул. Пушкина, Ставрополь, 355017, Российская Федерация)¹ iukonopleva@ncfu.ru; <https://orcid.org/0000-0002-5870-7274>² opakova@ncfu.ru; <https://orcid.org/0000-0002-7551-6031>³ milena.aleksandrova11@mail.ru; <https://orcid.org/0009-0006-8570-813X>

* Автор, ответственный за переписку

Аннотация. Введение. В современном мире в условиях постоянного развития технологий и изменения потребностей рынка инвестиции играют значимую роль для эффективной деятельности любой организации и государства в целом. Благодаря инвестициям происходит обновление и расширение имеющихся у компаний производственных процессов и ресурсов, что способствует устойчивому экономическому росту. Также инвестиции оказывают существенное влияние на объем национального дохода региона, от динамики которого зависят такие макроэкономические параметры, как валовой внутренний продукт, валовой национальный продукт, национальный доход и национальное богатство. Инвестиции на фондовом рынке играют значительную роль в получении будущего дохода и способствуют созданию портфеля акций разных компаний, позволяющего диверсифицировать риски и уменьшить вероятность потерь. **Цель.** Анализ использования различных методов принятия инвестиционных решений, позволяющих изучить и выбрать наиболее перспективные проекты для инвестирования, а также установить риски и выгоды по ним. Для эффективной деятельности инвестору необходимо оценить доходность и целесообразность вложений, а также выбрать наиболее оптимальную стратегию для достижения своих целей. **Материалы и методы.** Методологическая основа исследования включает комплекс общенаучных и специальных методов, необходимых для принятия инвестиционных решений. **Результаты и обсуждение.** Изучены методы принятия инвестиционных решений на фондовом рынке. Понятийный аппарат дополнен подходами к определению фундаментального и технического анализа. Обоснована необходимость применения данных методов для принятия инвестиционных решений на фондовом рынке. Научная новизна работы заключается в теоретическом обосновании механизма и методов принятия инвестиционных решений на фондовом рынке на основе фундаментального анализа. **Заключение.** Результаты исследования позволили выделить основные преимущества и недостатки применения фундаментального анализа для принятия инвестиционных решений, а также определить необходимость его использования для успешной деятельности на фондовом рынке.

Ключевые слова: инвестиции, фондовый рынок, фундаментальный анализ**Для цитирования:** Коноплева Ю. А., Пакова О. Н., Александрова М. А. Методы принятия инвестиционных решений // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2024. № 2(101). С. 63–72. <https://doi.org/10.37493/2307-907X.2024.2.8>**Конфликт интересов:** авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

Статья поступила в редакцию 19.02.2024;

одобрена после рецензирования 06.03.2024;

принята к публикации 18.03.2024.

Research article

METHODS OF MAKING INVESTMENT DECISIONS

Julia A. Konopleva^{1*}, Olga N. Pakova², Milena A. Aleksandrova³^{1, 2, 3} North-Caucasus Federal University (1, Pushkin str., Stavropol, 355017, Russian Federation)¹ iukonopleva@ncfu.ru; <https://orcid.org/0000-0002-5870-7274>² opakova@ncfu.ru; <https://orcid.org/0000-0002-7551-6031>³ milena.aleksandrova11@mail.ru; <https://orcid.org/0009-0006-8570-813X>

* Corresponding author

Abstract. Introduction. In modern world, with the constant development of technology and changing market needs, investments play a significant role for the effective operation of any organization and the state as a whole. Thanks to investments, the company's existing production processes and resources are being updated and expanded, which contributes to sustainable economic growth. Investments also have a significant impact on the volume of national income of the region, on the dynamics of which such macroeconomic parameters as gross domestic product, gross national product, national income and national wealth depend. Investments in the stock market play a significant role in generating future income and contribute to the creation of a portfolio of shares of different companies, allowing you to diversify risks and reduce the likelihood of losses. **Goal.** Analysis of the use of various methods of making investment decisions, allowing to study and select the most promising projects for investment, as well as to assess the risks and benefits of them. For effective activity, an investor needs to assess the profitability and expediency of investments, as well as choose the most optimal strategy to achieve their goals. **Materials and methods.** The methodological basis of the research includes a set of general scientific and special methods necessary for making investment decisions. **Results and discussions.** The methods of making investment decisions in the stock market have been studied. The conceptual framework is complemented by approaches to the definition of fundamental and technical analysis. The necessity of using these methods for making investment decisions in the stock market is substantiated. The scientific novelty of the work lies in the theoretical substantiation of the mechanism and methods of making investment decisions in the stock market. **Conclusion.** The results of the study allowed us to identify the main advantages and disadvantages of using fundamental analysis for making investment decisions, as well as to determine the need for its use for successful activity in the stock market.

Keywords: investments, stock market, fundamental analysis

For citation: Konopleva JA, Pakova ON, Aleksandrova MA. Methods of making investment decisions. *Newsletter of North-Caucasus Federal University*. 2024;2(101):63-72. (In Russ.). <https://doi.org/10.37493/2307-907X.2024.2.8>

Conflict of interest: the authors declare no conflicts of interests.

The article was submitted 19.02.2024;

approved after reviewing 06.03.2024;

accepted for publication 18.03.2024.

Введение / Introduction. В современном обществе изменения на рынке происходят постоянно. Для совершенствования, расширения, перевооружения производства и модернизации любой организации необходимо осуществлять инвестиционные вложения, которые должны в будущем приносить доходы, превосходящие первоначальные вложения. Это будет способствовать продвижению и развитию организации на современном рынке.

Следует отметить, что помимо осуществления инвестиционных вложений в различные реальные инвестиции организации и физические лица могут прибегать к инвестиционным вложениям на фондовом рынке. Фондовый рынок в современном экономическом пространстве является одним из источников получения дополнительного дохода, который может быть использован для ведения бизнеса. Кроме того, фондовый рынок предлагает долгосрочные инвестиционные возможности, поскольку обеспечивает ликвидность, позволяющую инвесторам быстро торговать своими ценными бумагами.

При осуществлении инвестиционных вложений как юридические, так и физические лица сталкиваются с одним из важных вопросов, который заключается в принятии инвестиционного решения, которое направлено на получение дополнительного источника дохода. В случае принятия ошибочного инвестиционного решения бизнес может пострадать, и получить неблагоприятные последствия для своей деятельности. Если говорить про физическое лицо, оно может получить убытки в виде просадки портфеля от принятого инвестиционного решения.

Из этого следует, что выбор и осуществление инвестиционных вложений является серьезным и сложным многоаспектным процессом имеющим решающее значение как для юридических, так и для физических лиц, поскольку является средством достижения поставленной цели, которая может привести к росту и развитию, или, наоборот, к получению неблагоприятных последствий.

Инвестиционные решения представляют собой вариант распределения средств между различными финансовыми активами или вложениями в реальные проекты с целью получения прибыли или социального эффекта. Принятие инвестиционных решений предполагает анализ и оценку возможностей, которые будут соответствовать целям организации либо отдельного физического лица. Обоснованные инвестиционные решения строятся в первую очередь на анализе рыночных условий, потенциале роста и тенденций развития выбранного финансового актива или инвестиционного проекта. Так, например, если инвестор готов осуществить вложения в актив, представленный на фондовом рынке, ему следует проанализировать макроэкономическую ситуацию, отраслевые тенденции и показатели рынка, финансовую отчетность выбранной компании, что позволит принять обоснованное инвестиционное решение. Инвестиционные решения для бизнеса предполагают решения относительно капитальных затрат, покупки нового оборудования, расширения производственных мощностей, реконструкции и перевооружения производства, а также приобретения другой компании. Данные решения направлены на расширение, прибыльность и рост организации.

Материалы и методы исследований / Materials and methods of research. Таким образом, особое значение приобретают различные методы оценки, обоснования и принятия инвестиционных решений, которыми должен обеспечиваться оптимальный выбор инвестиций, основанный на целях инвестора, рыночных параметрах, особенностях вложений, распределении расходов и получении будущих доходов [1], а также выбор инструментов для осуществления инвестиционных вложений. Вложение средств в инвестиции представляется ответственным и рискованным экономическим решением как для инвестора, так и для соответствующей экономической сферы, поскольку от него зависят результаты предпринимательской деятельности хозяйствующего субъекта.

Нами рассмотрены методы принятия инвестиционных решений на фондовом рынке. Одним из таких методов является фундаментальный анализ. Информационную и теоретическую основу исследования составили научные труды отечественных и зарубежных ученых, периодические издания научных журналов, а также интернет-ресурсы.

Ценность результатов, полученных в ходе исследования, состоит в том, что применение фундаментального анализа при инвестировании на фондовом рынке даст возможность инвестору принять

правильное и рациональное инвестиционное решение и тем самым поможет избежать рисков и возможных потерь.

Результаты исследований и их обсуждение / Research results and their discussion. Принятие финансовых решений является сложной и ответственной задачей, особенно если речь идет об инвестициях. Но, прежде чем углубиться в тонкости процесса и методы принятия инвестиционных решений, необходимо отметить, что данный термин означает систематический подход к оценке и выбору инвестиционных возможностей, которые соответствуют финансовым целям инвестора. Это включает в себя анализ экономических факторов, взвешивание рисков и выгод, а также принятие обоснованных решений для максимизации прибыли. Для принятия решений необходимо провести фундаментальный анализ фондового рынка.

Фундаментальный анализ – это метод, который инвесторы и трейдеры используют для исследования финансовых рынков, ценных бумаг и принятия обоснованных решений [2]. Каждый подход опирается на различные наборы данных и инструменты для оценки инвестиционных возможностей. Ярким знатоком фундаментального анализа и практиком, добившимся высоких результатов на фондовом рынке, можно считать миллиардера У. Баффета. Для своей деятельности на финансовых рынках он использовал фундаментальный анализ, который был адаптирован к текущим условиям развития рынка ценных бумаг. Изменения коснулись идеи о том, что основой динамики биржевых котировок являются будущие денежные потоки компании-эмитента. Следовательно, для прогнозирования стоимости ее акций сначала необходимо спрогнозировать многообещающее изменение будущих денежных потоков [3].

Фундаментальный анализ – это комплексный подход к оценке ценных бумаг, в первую очередь акций или облигаций, путем изучения основополагающих факторов, которые могут повлиять на их внутреннюю стоимость и будущие результаты. Этот метод предполагает изучение финансового состояния компании, экономики в целом и условий в отрасли для принятия обоснованных инвестиционных решений.

По сути, фундаментальный анализ направлен на то, чтобы ответить на вопрос, правильно ли оценивается рынок ценных бумаг с учетом его фактической стоимости? Аналитики, проводящие фундаментальный анализ, тщательно изучают различные аспекты, начиная с финансовой отчетности компании. Они изучают балансовые отчеты и отчеты о движении денежных средств, с тем чтобы оценить прибыльность компании, финансовое состояние и способность генерировать денежные потоки.

Фундаментальный анализ имеет как свои преимущества, так и недостатки. К *преимуществам* использования данного метода можно отнести:

- объективность: фундаментальный анализ использует надежные математические и статистические принципы для получения соотношений, в которых нет места личной предвзятости;
- долгосрочная направленность: рынки обычно управляют фундаментальными факторами в долгосрочной перспективе, и, следовательно, они формируют тренд. Фундаментальный анализ может учитывать долгосрочные экономические, демографические, технологические или потребительские тенденции;
- углубленное понимание: исследование фундаментальных показателей позволяет инвестору лучше понять компанию и ее бизнес.

Однако существуют и *недостатки* данного метода.

- во-первых, экономические категории, такие как спрос и предложение на фондовом рынке, не учитываются при проведении фундаментального анализа, поэтому пропускается пик ценообразования финансового инструмента;
- во-вторых, из-за влияния различных специфических факторов на механизм ценообразования на финансовых рынках результаты деятельности эмитента в реальном секторе экономики не всегда отражаются на стоимости ценных бумаг, из-за чего инвестиционные решения, принимаемые на основе фундаментального анализа на рынке ценных бумаг, могут быть ошибочными и некорректными;
- в-третьих, проведение качественного фундаментального анализа требует наличия открытой и достоверной информации о компании-эмитенте, отрасли и государстве, что весьма проблематично в условиях российской практики [4].

Фундаментальный анализ можно провести, используя такие методы, как прогнозирование сверху вниз и снизу вверх. Оба эти метода основаны на анализе одних и тех же показателей только в разной последовательности.

В данной работе использован подход снизу вверх, который подразумевает оценку перспектив компании, затем отрасли и в конечном итоге экономики страны в целом.

Большинство стратегий развития современных государств формируется с учетом нефтедобычи и производства нефтепродуктов [5, с. 94]. Список «голубых фишек» на российском фондовом рынке в основном состоит из акций нефтяных, газовых и металлургических компаний. ПАО «Роснефть» – одна из них. Фундаментальные показатели оценки стоимости ПАО «Роснефть» (с учетом прогноза) представлены в таблице 1.

Таблица 1 / Table 1

**Фундаментальные показатели оценки стоимости ПАО «Роснефть» /
Fundamental indicators of the valuation of PJSC Rosneft**

Показатели	Значения показателей		
	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Выручка, млрд руб.	5 757	8 761	9 072
EBITDA	1 209	2 330	2 551
Чистая прибыль, млрд руб.	1 68,0	1 057	813,0
FCF, млрд руб.	425,0	1 044	
Дивидендные выплаты, млрд руб.	73,6	441,5	
Дивиденд, руб. / акцию	6,94	41,66	
Дивидендный доход АО, %	1,6	7,0	0,0
Дивиденды/ прибыль, %	44	42	0,0
Цена акции АО, руб.	437,2	598,1	363,8
Число акций АО, млн шт.	10 598	10 598	10 598
Капитализация	4 633	6 338	3 856
EV, млрд руб.	10 176	11 754	3 856
Балансовая стоимость, млрд руб.	4 529	5 364	0,00
EPS, руб.	15,9	99,7	76,7
FCF / акцию, руб.	40,1	98,5	0,0
BV / акцию, руб.	427,3	506,1	0,0
Рентабельность EBITDA, %	21,0	26,6	28,1
Чистая рентабельность, %	2,9	12,1	9,0
Доходность FCF, %	9,2	16,5	0,0
ROE, %	3,6	19,1	
ROA, %	1,1	6,4	
P/E	27,6	6,00	4,74
P/S	0,80	0,72	0,42
P/BV	1,02	1,18	
EV/ EBITDA	8,42	5,04	1,51
Долг /EBITDA	4,58	2,32	0,0

Источник: данные [6] / Source: data [6].

Таким образом, по результатам основных фундаментальных показателей ПАО «Роснефть» можно сделать вывод, что динамика мультипликаторов и сложившаяся макроэкономическая конъюнктура в сочетании с грамотными управленческими решениями позволили компании в отчетном году добиться роста ряда ключевых финансовых показателей деятельности. Так, выручка за 2022 год увеличилась на 3,5 % (+311 млрд руб.), при этом показатель EBITDA вырос на 9,5 %.

Положительная динамика мультипликатора EBITDA является благоприятным фактором для компании и свидетельствует об эффективной деятельности и увеличении операционной прибыли. Также рост данного показателя отражает финансовую устойчивость и стабильность, что привлекает инвесторов. Чистая прибыль, относящаяся к акционерам, за 2022 год составила 813 млрд руб. Стоит отметить, что показатель EPS имеет отрицательную динамику в 2022 году, что может сигнализировать об изменении объема прибыли или количества акций в обороте, в связи этим цена акций в 2022 году уменьшилась на 234,3 руб. Показатель ROE имеет положительную динамику и в 2021 году увеличилась на 15,5 %, что свидетельствует об увеличении прибыли и эффективной деятельности компании. Рост коэффициента ROA в 2021 году на 5,3 % позволяет сделать вывод, что компания стала лучше использовать

собственные активы для генерации прибыли. Мультипликаторы P/E и P/S имеют отрицательную динамику из года в год, что свидетельствует о том, что компания недооценена на рынке.

Динамика показателей была во многом обусловлена влиянием неденежных факторов. Достигнутый уровень чистой прибыли является солидной базой для выплаты дивидендов за отчетный год (рис. 1).

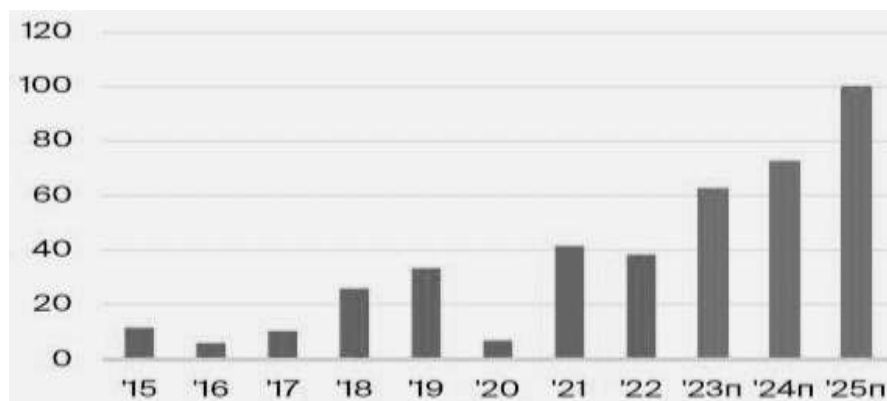


Рис. 1. Динамика дивидендов ПАО «Роснефть» / Fig. 1. Dynamics of dividends of PJSC Rosneft

Источник: данные [9] / Source: data [9].

В 2023 году компания выплатила рекордные дивиденды – 64 руб. на акцию (дивидендная доходность – 14 %) после обвала рубля до уровня выше 95 руб. за доллар. Ранее максимальный размер выплат был в 2021 году и составил 41,66 руб. на акцию. По прогнозам аналитиков, в 2024 году ожидается повышение дивидендов на 31 %, или до 79 руб., а дивидендная доходность будет составлять 15 %. В последующие годы также ожидается положительная динамика данных показателей.

Целевая цена по бумагам «Роснефти», рассчитанная по модели дисконтирования дивидендов на 7 % до 710 руб. за акцию, была понижена на фоне укрепления рубля и увеличения безрисковой ставки. При избыточной доходности 1 % позитивный взгляд меняется на нейтральный. На 2024П бумаги компании торгуются по мультипликатору P/E на уровне 3,4х с 44 %-м дисконтом к своему среднему за 10 лет (рис. 2).

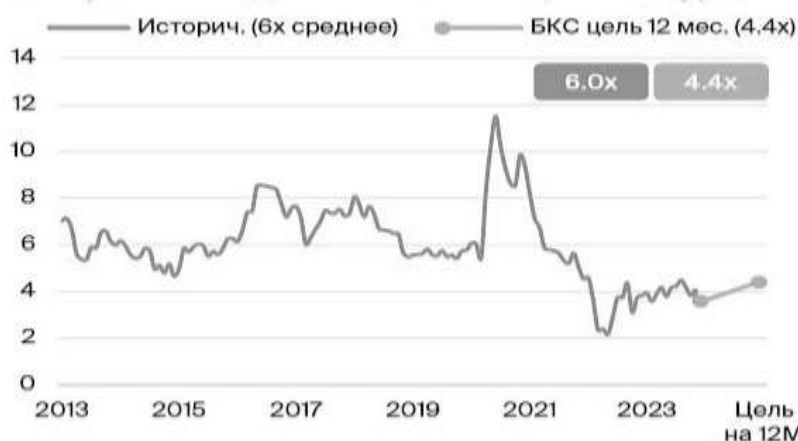


Рис. 2. Историческая динамика P/E и целевой характер / Fig. 2. Historical P/E dynamics and target character

Источник: данные [9] / Source: data [9].

Так как ПАО «Роснефть» является лидером в российской нефтяной отрасли и также находится в топе среди крупных публичных нефтегазовых компаний мира, представляется целесообразным выявить страны-лидеры по добыче нефти. В 2022 и 2023 гг. российская нефтегазовая отрасль оказалась в непростой ситуации в связи с введенными санкциями, а именно эмбарго Евросоюза на морские поставки российской нефти и запрет поставок нефтепродуктов в ЕС [8]. Стоит отметить, что несмотря на все трудности, Россия смогла справиться с санкционным давлением [9].

Россия по-прежнему занимает лидирующее место среди стран по добыче нефти. Страна находится на третьем месте и объем добычи составляет 10,2 млн bbls (баррелей) в сутки, уступая первое и второе место США и Саудовской Аравии (таблица 2).

Таблица 2 / Table 2

Страны – лидеры по добыче нефти / The leading countries in oil production

Страна	Объем добычи, млн bbls /сутки
США	12,2
Саудовская Аравия	10,4
Россия	10,2
Канада	4,62
Ирак	4,42
Китай	4,17
Иран	2,63
ОАЭ	3,23
Бразилия	3,09
Кувейт	2,68

Источник: данные [7] / Source: data [7].

Всего за 2023 год Россия добыла 527 млн т нефти, в то время как в 2022 году данный показатель составил 535 млн т. По мнению аналитиков, такое незначительное уменьшение произошло с связи с приобретенными обязательствами в рамках ОПЕК+ для балансировки рынка.

Рассмотрим динамику цен на нефть в период 2022–2023 гг. (рис. 3).

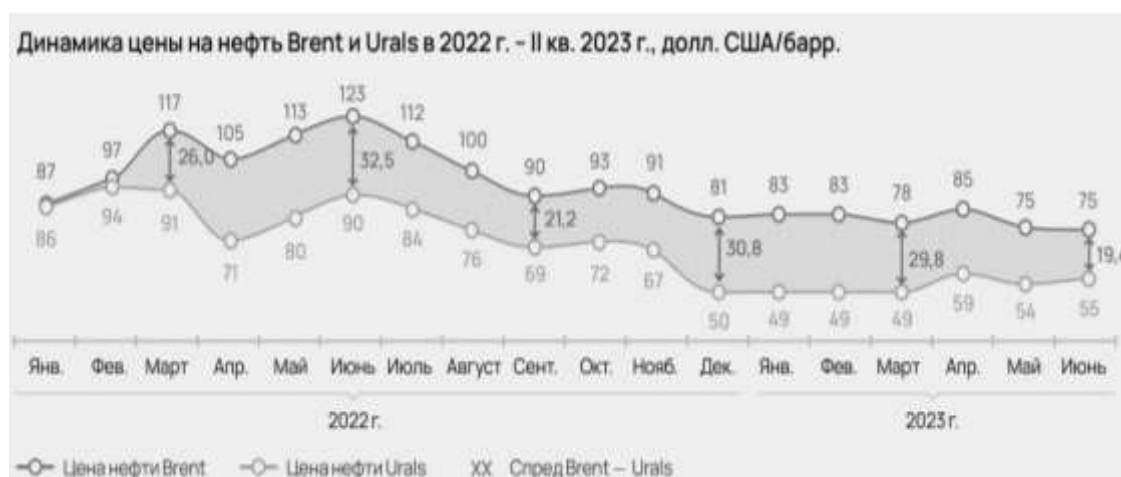


Рис. 3. Динамика цен на нефть в период 2022–2023 гг. /

Fig. 3. The dynamics of oil prices in the period 2022–2023

Источник: данные [7] / Source: data [7].

В среднем цена на нефть марки Urals в первом полугодии 2023 года составила 52,17 USD / bbls, что на 34,9 % ниже, чем в аналогичном периоде 2022 года (80,09 USD / bbls). В декабре 2023 года значение данного показателя составило 64,23 USD / bbls, а это уже выше в 1,27 раз по сравнению с декабрем 2022 года.

Цена на нефть марки Brent по итогам 1 квартала 2023 года была равна в среднем 78 USD / bbls, что на 35,8 USD / bbls меньше значения 2022 года, однако уже в апреле показатель увеличился до значения 85 USD / bbls (+8 %). К основным причинам повышения цены относят решения стран ОПЕК+ о добровольном сокращении добычи нефти до конца года. К концу 2023 года цена на нефть марки Brent в среднем составила 85 USD / bbls. По прогнозам аналитиков, цена будет снижаться, и в 2024–2025 гг. составит 80 USD / bbls.

Основными потребителями российской нефти и нефтепродуктов стали такие страны, как Китай, Индия, Турция, а также государства Африки. Так, Китай увеличил импорт нефти России на 25 % по сравнению с 2022 годом и общий объем составил 88,5 млн т. Индия приобрела 69,06 млн т. Основной

мотивацией увеличения спроса на российскую нефть со стороны перечисленных стран является высокий уровень дисконта

2023 год стал периодом восстановления российской экономики после падения 2022 года. Примерно к концу первого полугодия, согласно основному макроэкономическому показателю – ВВП, произошло восстановление до предкризисных показателей 2021 года, после которых, по мнению экономистов, экономика вышла на плато и продолжила движение в слабо растущем тренде.

В 2023 году рост показателя ВВП составил 3,5 %, в то время как в 2022 году данный показатель составил 1,2 % (рис. 4).

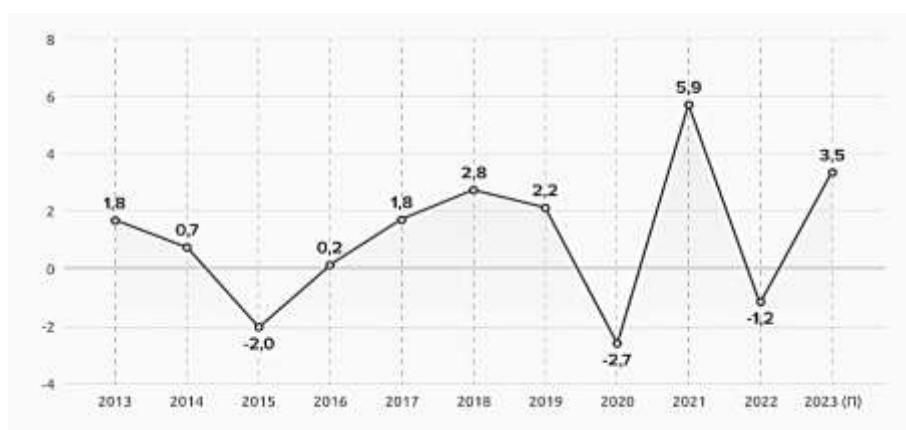


Рис. 4. Темпы роста ВВП России, % / Fig. 4. The growth rate of Russia's GDP, %

Источник: данные [7] / Source: data [7]

Дефицит федерального бюджета за 2023 год составил 3,24 трлн рублей, или 1,9 % ВВП, и значительно превысил целевой показатель в 2,93 трлн рублей. Нефтегазовые доходы в 2023 г. снизились на 23,9 %, или на 2,76 трлн руб. в годовом исчислении по сравнению с 2022 годом, но это снижение было компенсировано увеличением нефтегазовых доходов на 25 %, или на 4,06 трлн рублей.

Уровень безработицы в России в 2023 году достиг минимального значения в период с 1991 года (рис. 5). Данный показатель составил 2,9 %. Основная причина – кадровый голод, вызванный оттоком работников в силовые структуры (низкий и средний сегменты рынка труда) или переездом квалифицированного персонала за границу в условиях резкого сокращения притока новых мигрантов. По прогнозам аналитиков, в 2024 году ожидается сохранение дефицита рабочей силы.

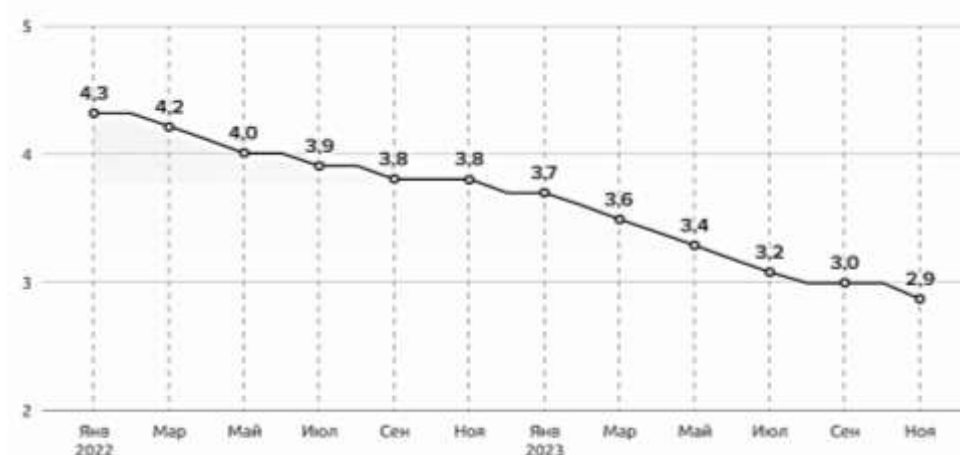


Рис. 5. Уровень безработицы в России, % / Fig. 5. The unemployment rate in Russia, %

Источник: данные [7] / Source: data [7]

Уровень инфляции в 2023 году составил 7,42 %, в то время как в 2022 году данный показатель достигал 11,94 %, что стало максимальным значением в период с 2015 года. Целевое значение показателя инфляции – 4 %. В целях борьбы с ростом инфляции Центральный банк принял решение об увеличении ключевой ставки, и таким образом с июля 2023 года данный показатель увеличивался 5

раз: с 7,5 % до 15 %. 15 декабря 2023 года Центральным Банком РФ было принято решение о поднятии ключевой ставки до 16 %, причиной чему являлся рост экономики, который был выше прогнозов ожиданий (рис. 6).

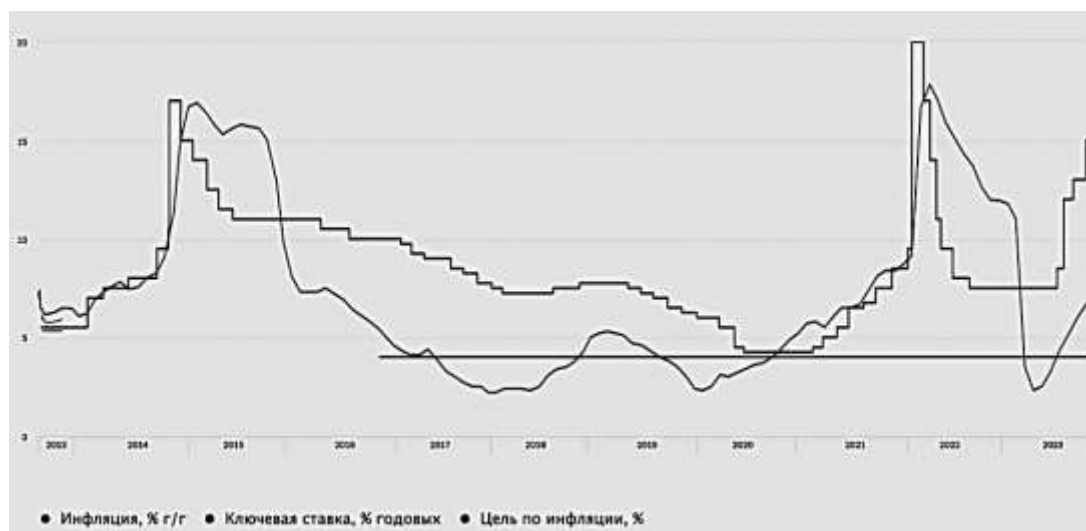


Рис. 6. Динамика ключевой ставки и инфляции в России /

Fig. 6. Dynamics of the key rate and inflation in Russia

Источник: данные [7] / Source: data [7]

Таким образом, можно сказать, что экономика России справляется с тяжелой геополитической и экономической ситуацией в стране, а также с введенными санкциями. Страна смогла пережить кризис и встать на ноги. Согласно оценкам Минэкономразвития, уровень развития экономики России в 2023 году вырос на 2,8 %.

Заключение / Conclusion. На стоимость акций ПАО «Роснефть» влияют ее финансовые показатели, которые зависят от спроса, цен на нефть и обменного курса рубля. Ожидаемое снижение процентных ставок приведет к увеличению мирового спроса на сырье, что повлияет на цены на нефть. Стабилизация или восстановление экономического роста Китая также может привести к увеличению спроса на товары. Согласно прогнозам, нефтяные котировки и курс рубля могут снизиться в 2024 году, что повлияет на прибыль компании. Также важно отметить, что налоговое регулирование отрасли остается непредсказуемым и может измениться. Немаловажным является тот факт, что «Роснефть» находится под санкциями, а это влечет за собой высокие риски для бизнес-модели компании. В связи со всеми перечисленными факторами многие аналитики и опытные инвесторы имеют нейтральное отношение к акциям «Роснефть» в настоящее время. Однако при условии отсутствия негативных потрясений в нефтяной отрасли и российский биржах перспективы акций компании достаточно позитивные.

В 2024 году доходность акций «Роснефть» оценивается на уровне 11 %. При условии инвестиционного горизонта от одного года потенциал акций может составить 30 %. Также стоит отметить, что в предстоящем году ожидается снижение уровня инфляции, в связи с этим рекомендуется приобретать облигации ПАО «Роснефть».

Таким образом, принятие обоснованных решений при инвестировании на фондовом рынке имеет важное значение для долгосрочного успеха. Понимая принципы действия рынка, ставя четкие цели, проводя углубленные исследования, диверсифицируя портфели, анализируя финансовую отчетность и отслеживая события, возможно увеличить шансы на выгодное инвестирование.

Для принятия верного инвестиционного решения необходим анализ фондового рынка инвесторами и трейдерами, принимающими решения о покупке и продаже, изучение истории и динамики представленных данных. Это позволяет инвесторам определять риски и доходность, которую могут обеспечить ценные бумаги, прежде чем инвестировать в них [10].

Инвесторы, которые полагаются на фундаментальный анализ, как правило, стремятся определить недооцененные или переоцененные акции на основе финансовых показателей компании и экономических условий. Этот подход всесторонне объясняет факторы, влияющие на цены акций, позволяет принимать более обоснованные инвестиционные решения.

Фундаментальный анализ использует экономические и фундаментальные факторы и индикаторы для принятия инвестиционных решений. Данный метод применяют инвесторы, которые рассчитывают на вложения в долгосрочной перспективе.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Петрова Е. Е., Арапов С. В., Бикезина Т. В. Инвестиционный анализ: учебное пособие. СПб.: РГТМУ, 2021. 220 с.
2. Fundamental analysis: The key to smart investment decisions. URL: [HTTPS://Fundamental analysis: The key to smart investment decisions – Hataf news](https://Fundamental analysis: The key to smart investment decisions – Hataf news) (дата обращения: 18.02.2024)
3. Фундаментальный анализ. URL: <https://investortonight.com> «Investment Management». Fundamental Analysis (дата обращения: 18.02.2024)
4. Investment in Stock Market: Fundamental and Technical Analysis. URL: [https://Investment in Stock Market: Fundamental and Technical Analysis \(ijsr.net\)](https://Investment in Stock Market: Fundamental and Technical Analysis (ijsr.net)) (дата обращения: 18.02.2024)
5. Коноплева Ю. А., Пакова О. Н., Годлевский Н. К. Рынок нефти США и России: влияние стоимости нефти на восстановление национальных экономик // Вестник Северо-Кавказского федерального университета. 2022. № 3(90). С. 94–100. DOI: 10.37493/2307-907X.2022.3.12
6. Роснефть (ROSN): Годовая финансовая отчетность МСФО. URL: [https://Роснефть \(ROSN\):годовая финансовая отчетность МСФО\(smart-lab.ru\)](https://Роснефть (ROSN):годовая финансовая отчетность МСФО(smart-lab.ru)) (дата обращения: 18.02.2024)
7. Экономика России: Итоги 2023 года. URL: <https://gazprombank.investments> (дата обращения: 18.02.2024)
8. Нефтегазовый сектор РФ. Стратегия 2023. URL: <https://bcs-express.ru> (дата обращения: 18.02.2024)
9. Обзор рынка нефти 2023. Инвестиции и рынки капитала. URL: <https://assets.kept.ru/upload/pdf/2023/08/ru-oil-market-review-2q-2023.pdf> (дата обращения: 18.02.2024)
10. Обоснованные решения на фондовом рынке. URL: <https://bottomstreet.com> (дата обращения: 18.02.2024)

REFERENCES

1. Petrova EE, Arapov SV, Bikezina TV. Investment analysis: a textbook. St. Petersburg: RGGMU, 2021. 220 p.
2. Fundamental Analysis: The Key to Smart Investment Decisions. Available at: <https://Fundamental Analysis: The Key to Smart Investment Decisions – Hataf News> [Accessed 18 February 2024].
3. Fundamental Analysis. Available at: <https://investortonight.com> "Investment Management" Fundamental Analysis [Accessed 18 February 2024].
4. Investment in Stock Market: Fundamental and Technical Analysis. Available at: [https://Investment in Stock Market: Fundamental and Technical Analysis \(ijsr.net\)](https://Investment in Stock Market: Fundamental and Technical Analysis (ijsr.net)) [Accessed 18 February 2024].
5. Konopleva YuA, Pakova ON, Godlevsky NK. The oil market of the USA and Russia: the impact of oil prices on the recovery of national economies. Vestnik Severo-Kavkazskogo federal'nogo universiteta = Newsletter of North-Caucasus Federal University. 2022;3(90):94-100. DOI: 10.37493/2307-907X.2022.3.12
6. Rosneft (ROSN): annual financial statements of IFRS. Available at: [https://Rosneft \(ROSN\): annual financial statements of IFRS \(smart-lab.ru\)](https://Rosneft (ROSN): annual financial statements of IFRS (smart-lab.ru)). [Accessed 18 February 2024].
7. The Russian Economy: the results of 2023. Available at: <https://gazprombank.investments> [Accessed 18 February 2024].
8. The oil and gas sector of the Russian Federation. Strategy 2023. Available at: <https://bcs-express.ru> [Accessed 18 February 2024].
9. Oil market Overview 2023. Investments and capital markets. Available at: <https://assets.kept.ru/upload/pdf/2023/08/ru-oil-market-review-2q-2023.pdf> [Accessed 18 February 2024].
10. Informed decisions on the stock market. Available at: <https://bottomstreet.com> [Accessed 18 February 2024].

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

Юлия Александровна Коноплева – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита, Северо-Кавказский федеральный университет, ResearcherID: IQU-0308-2023

Ольга Николаевна Пакова – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансов и кредита, Северо-Кавказский федеральный университет, ResearcherID: IQU-0364-2023

Милена Аркадьевна Александрова – студентка, Северо-Кавказский федеральный университет

ВКЛАД АВТОРОВ

Юлия Александровна Коноплева

Разработка концепции – формирование идеи исследования, формулировка ключевых целей и задач.

Утверждение окончательного варианта – принятие ответственности за все аспекты работы, целостность всех частей статьи и ее окончательный вариант.

Ольга Николаевна Пакова

Проведение исследования – интерпретация и анализ полученных данных.

Подготовка и редактирование текста – составление черновика рукописи и формирование его окончательного варианта, участие в научном дизайне.

Милена Аркадьевна Александрова

Проведение исследования – сбор, интерпретация и анализ полученных данных.

Подготовка и редактирование текста – составление черновика рукописи и формирование его окончательного варианта, участие в научном дизайне.

INFORMATION ABOUT THE AUTHORS

Julia A. Konopleva – Cand. Sci. (Econ), Associate Professor, Associate Professor of Chair of Finance and Credit, North-Caucasus Federal University, Researcher ID: IQU-0308-2023

Olga N. Pakova – Cand. Sci. (Econ), Associate Professor, Associate Professor of Chair of Finance and Credit, North-Caucasus Federal University, Researcher ID: IQU-0364-2023

Milena A. Aleksandrova – Student, North-Caucasus Federal University

CONTRIBUTION OF THE AUTHORS

Julia A. Konopleva

Development of the concept – the formation of the idea of the study, the formulation of key goals and objectives.

Approval of the final manuscript – acceptance of responsibility for all types of the work, integrity of all parts of the paper and its final version.

Olga N. Pakova

Conducting research – data collection, analysis and interpretation.

Text preparation and editing – drafting of the manuscript and its final version, contribution to the scientific layout.

Milena A. Aleksandrova

Conducting research – data collection, analysis and interpretation.

Text preparation and editing – drafting of the manuscript and its final version, contribution to the scientific layout.