

УДК 336.012.23

Вадим Ратинський, асистент

Тернопільський національний технічний університет імені Івана Пулюя, Україна

## СУТНІСТЬ ПОНЯТТЯ “ФОНДОВІ ІНДЕКСИ”

Анотація. Вивчено та узагальнено підходи до визначення поняття “фондові індекси”, проведено загальну класифікацію.

*Ключові слова:* фондові індекси, біржа, індекс DJIA.

Vadym Ratynskyj

## MEANING “STOCK INDEXES”

Abstract. Studied and generalized approaches to the definition of “stock index”, held the overall classification.

*Keywords:* stock indexes, exchange, index DJIA.

Фондові індекси давно стали звичними індикаторами стану економіки. Вони постійно використовуються як показники активності фінансових процесів – і як наслідок стали базовими факторами, які визначають основні тенденції розвитку бізнес-середовища.

На більшості бірж акції класифікуються по їх ліквідності, тобто по тому, наскільки легко вони можуть бути куплені і продані. Зазвичай чим більше організація, тим більше інвесторів купує і продає її акції і тим більше брокерів-дилерів готові котирувати їх.

Проте яким чином інвестори оцінюють стан фондових ринків в цілому? Рух і, отже, стан фондових ринків характеризується індексами, наприклад індексом 100 акцій Financial Times – Лондонської фондової біржі (FTSE 100 або Foot-sie, Великобританія); індексом Nikkei 225 (Японія); промисловим індексом Доу-джонса (DJIA, США).

Індекс DJIA (Dow Jones Industrial Average) є сучасним варіантом першого у світі фондового індексу. Історія сучасного технічного або графічного аналізу починається з робіт і теорії Чарльза Генрі Доуу (1851-1902). Вивчаючи ціни закриття торгів по акціях, Доу дійшов висновку про можливість створення деякого “барометра”, або фондового індексу, який дозволяв би інвесторам кількісно характеризувати стан ринку.

Перший індекс, розрахований в 1884 році, був середньою ціною 11 акцій. Він дістав назву “Залізничний індекс”, оскільки 9 з 11 акцій були випущені залізничними компаніями. До 1896 року Доу ввів середній промисловий індекс, який визначався як середнє арифметичне цін на 12 акцій. У 1928 році число акцій, використовуваних для розрахунку індексу, було збільшене до 30, яким воно залишається і нині. NYSE (New York Stock Exchange) оновлює і публікує індекс DJIA щопівгодини впродовж усього біржового дня.

Порядок визначення фондових індексів: Фондовий індекс є індикатором доходу, який може бути отриманий утримувачем конкретного набору акцій. Це кількісне представлення руху цін набору акцій відносно їх базового значення на початкову дату у минулому.

Для того, щоб фондові індекси могли успішно застосовуватися, вони мають бути:

- повними – відображати стан акцій, які реально доступні учасникам ринку за нормальних ринкових умов;
- стабільними, тобто акції, що представляють кошик цін, не повинні мінятися занадто часто, а якщо такі зміни все ж відбуваються, інвесторам мають бути зрозумілі їх причини;
- відтворювальними, тобто учасники ринку, використовуючи інформацію, на основі якої був розрахований індекс, повинні отримувати те ж його значення.

Існує два основні способи визначення індексів на базі цін акцій кошику представницьких або спеціально відібраних організацій. Кошик може представляти увесь ринок, тобто мати широку базу, або який-небудь сектор ринку, тобто мати вузьку базу. Ціни акцій кошику зводять до середнього зазвичай шляхом складання – арифметичний індекс, або шляхом перемножування - геометричний індекс. Значення усередненого показника міняється зі зміною цін акцій, відбиваючи стан ринку або його сектора.

У разі арифметичних індексів ціни складають і ділять на число акцій в кошику. В процесі усереднювання зазвичай використовують зважені ціни акцій кожної організації з урахуванням кількості акцій у випуску, внаслідок чого організації з більшою капіталізацією роблять значніший вплив на рух індексу. Такі індекси називають ще зваженими за ринковою вартістю DJIA – приклад простого арифметичного індексу, а FTSE 100 і Standard & Poor's 500-зваженого арифметичного індексу.

Геометричні індекси розраховуються шляхом перемножування цін з подальшим витяганням кореня  $n$ -ного степеню, де  $n$  – число акцій в кошику. Геометричні індекси не зважуються і, як наслідок, потребують модифікації для обліку, зокрема бонусної емісії і емісії звичайних акцій. Прикладами геометричних індексів є британський FT 30 і американський Value Line.

Арифметичний і геометричний індекси для одних і тих же акцій, що мають однакове початкове значення, при русі цін на акції поведуться по-різному. Геометричний індекс росте повільніше, а падає швидше, ніж арифметичний, що обумовлено методом його розрахунку. Арифметичні індекси краще відображають приріст або зниження вартості акцій.

Для оцінки кон'юнктури ринків в цілому частіше використовують арифметичні індекси, хоча нерідко можна зустріти індекси, визначені обома методами. Так, індекс FT 30-геометричний, а актуарні індекси Financial Times, наприклад FTSE 100, – арифметичні.

Більшість фондових індексів розраховуються на основі ціни акцій і не враховують розміру виплачуваних дивідендів. Проте деякі з них, такі як DAX 30, є індекси сумарного річного доходу на капітал. Такі індекси визначаються без урахування податків з розрахунком на те що дивіденди виплачуються на дату, після якої акція втрачає право на черговий дивіденд, і негайно реінвестуються.