

TMN

В данной статье не приводятся примеры корректировок финансовых отчётов, которые необходимы в большинстве случаев. Не приводятся также примеры дисконтирования денежных потоков и другие необходимые действия для выявления внутренней стоимости предприятия. Расчёты ниже представленных показателей приведены в самом примитивном виде и не учитывают корректировки, которые должны быть осуществлены в большинстве случаев. Данный материал носит исключительно ознакомительный характер.

ОСНОВЫ ФУНДАМЕНТАЛЬНОГО АНАЛИЗА

Компании, акции которых котируются на таких фондовых биржах как [NYSE](#), [NASDAQ](#) и не только, обязаны публиковать финансовые отчёты за каждый квартал и финансовый год. После окончания квартала или финансового года компании выпускают пресс-релиз, который содержит краткую информацию за период. Спустя определенное установленное время, компании представляют полный отчёт в **Securities and Exchange Commission, SEC**: <https://www.sec.gov/>

Финансовую отчетность можно смотреть на разных ресурсах, например:

U.S. SECURITIES AND
EXCHANGE COMMISSION

<https://www.sec.gov/edgar/browse/?CIK=1639300&owner=exclude>



<https://www.morningstar.com/>

или на главном сайте компании.



В качестве примера возьмем компанию [Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.](#)

Investor Relations ► <https://investors.ollies.us/>

FINANCIAL REPORTS <https://investors.ollies.us/sec-filings>

Основные формы отчетов, Forms List: <https://www.sec.gov/forms>

Финансовая отчётность компании состоит из главных взаимосвязанных частей:

1. **Income Statement** (отчет о прибылях и убытках) – показывает бухгалтерскую прибыль или убыток компании за определённый период.
2. **Balance Sheet** (балансовый отчет) – показывает все активы, обязательства и собственный капитал. Бухгалтерский баланс составляется на определённый период.
3. **Statements of Stockholders' Equity** – показывает изменения акционерного капитала.
4. **Cash Flow Statement** (отчет о движении денежных средств) – показывает потоки денежных средств за отчетный период с разбивкой на потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

В соответствии с национальным законодательством, в США действуют Общепринятые принципы бухгалтерского учета (**Generally Accepted Accounting Principles, US GAAP**). Отличительная черта от Международных стандартов финансовой отчетности (**International Financial Reporting Standards, IFRS**) – детальное регулирование порядка учета тех или иных практических ситуаций.

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

Отчет о прибылях и убытках (Income Statement) – показывает бухгалтерскую прибыль или убыток компании за определённый период. В отчете показано сравнение финансовых показателей с соответствующими показателями прошлых периодов, что является важной частью финансового анализа.

OLLIE'S BARGAIN OUTLET HOLDINGS, INC. AND SUBSIDIARIES

Consolidated Statements of Income

(In thousands, except per share amounts)

	Fiscal year ended		
	January 30, 2016	January 31, 2015	February 1, 2014
Net sales	\$ 762,370	\$ 637,975	\$ 540,718
Cost of sales	<u>459,506</u>	<u>384,465</u>	<u>323,908</u>
Gross profit	302,864	253,510	216,810
Selling, general and administrative expenses	209,783	178,832	153,807
Depreciation and amortization expenses	7,172	6,987	8,011
Pre-opening expenses	<u>6,337</u>	<u>4,910</u>	<u>4,833</u>
Operating income	79,572	62,781	50,159
Interest expense, net	15,416	18,432	17,493
Loss on extinguishment of debt	<u>6,710</u>	<u>671</u>	<u>1,848</u>
Income before income taxes	57,446	43,678	30,818
Income tax expense	<u>21,607</u>	<u>16,763</u>	<u>11,277</u>
Net income	\$ 35,839	\$ 26,915	\$ 19,541
Earnings per common share:			
Basic	\$ 0.67	\$ 0.56	\$ 0.40
Diluted	\$ 0.64	\$ 0.55	\$ 0.40
Weighted average common shares outstanding:			
Basic	53,835	48,202	48,519
Diluted	55,796	48,609	48,519

See accompanying notes to the consolidated financial statements.

Структура Income Statement (Consolidated Statements of Income):

Sales (Revenue) – Costs of sales = Gross profit

Gross profit – Operating expenses = Operating income

Operating income – Non-operating expenses (income) = Pre-tax income

Pre-tax income (Income before income taxes) – Taxes (Income tax expense) = Net income

Пример из приведенного выше отчета:

\$762,370,000 - \$459,506,000 = \$302,864,000

\$302,864,000 - \$223,292,000 = \$79,572,000

\$79,572,000 - \$22,126,000 = \$57,446,000

\$57,446,000 - \$21,607,000 = \$35,839,000

Net sales (Revenue) – выручка компании. Полная сумма денежных средств, полученная предприятием или предпринимателем от реализации произведенной продукции, услуг, работ за определенный период.

Cost of sales (COGS) – себестоимость реализованной продукции. Полные прямые затраты, понесенные в процессе производства продукции (услуги). Включают стоимость материалов и затраты на оплату труда.

Gross profit – валовая прибыль компании. Это разница между выручкой компании и себестоимостью реализованной продукции или услуги.

Operating expenses (OPEX) – операционные расходы компании. Повседневные затраты компании для ведения бизнеса, производства товаров и услуг. Эти расходы не включаются в прямую себестоимость продуктов или услуг, которые предлагает рынку данная компания.

Selling, general and administrative expenses (SG&A) – коммерческие, общие и административные расходы.

SG&A – это расходы, связанные с продажей, продвижением и доставкой продукции, а также управлением компаний. SG&A не относятся к себестоимости проданных товаров.

Depreciation and amortization expenses – расходы на износ и амортизацию.

Амортизация – это процесс постепенного переноса стоимости основных средств и нематериальных активов (по мере их износа) на стоимость производимой продукции или услуг.

Depreciation – для материальных (tangible assets) активов.

$$\text{Depreciation Expense} = \frac{\text{(Acquisition Cost} - \text{Salvage Value)}}{\text{Useful Life}}$$

Acquisition Cost – первоначальная стоимость.

Salvage Value – ликвидационная стоимость.

Useful Life – срок полезного использования.

Amortization – для нематериальных (intangible assets) активов.

Нематериальные активы амортизируются не всегда.

Например: программное обеспечение амортизируется, а гудвилл – не амортизируется, но ежегодно тестируется на обесценение.

Pre-opening expenses – расходы, связанные с открытием новой бизнес-единицы.

Operating income – операционный доход компании. Прибыль от основной деятельности. Часто упоминается как: прибыль до уплаты процентов и налогов (**Earnings Before Interest and Taxes, EBIT**).

Но нужно отметить, что **EBIT** также включает в себя не операционные доходы.

$$\text{EBIT} = \text{Revenue} - \text{COGS} - \text{Operating Expenses}$$

$$\text{EBIT} = \text{Net Income} + \text{Interest} + \text{Taxes}$$

Non-operating expenses (income) – вне операционные расходы и доходы компании. Сюда относятся проценты, выплачиваемые по заёмным средствам и другие расходы, не связанные с операционной деятельностью. В эту категорию могут быть включены не только расходы, но и доходы (например, доход в виде процентов или полученные дивиденды). Прочие доходы часто объединяются в строке **Other income**.

Interest expense – расходы на выплату процентов по займам.

Loss on extinguishment of debt – потеря на погашении долга (например, в случае приобретения компанией собственных выпущенных долговых ценных бумаг). Разница между балансовой стоимостью обязательства и суммой уплаченного возмещения.

Pre-tax income (Income before income taxes) – доход до вычета налогов или прибыль до налогообложения.

Taxes (Income tax expense) – расходы по подоходному налогу.

Net income – чистый доход. Это доход компании до выплаты дивидендов если компания их выплачивает.

Earnings per share, EPS – прибыль на акцию. Финансовый показатель, равный отношению чистой прибыли компании, доступной для распределения, к среднегодовому числу обыкновенных акций. Количество акций компании постоянно меняется.

$$\text{EPS} = \frac{\text{Net Income} - \text{Dividends on Preferred Stock}}{\text{Average Outstanding Shares}}$$

$\$35,839,000 / 53,835,000 = \0.67 (EPS Basic)

$\$35,839,000 / 55,796,000 = \0.64 (EPS Diluted)

Basic EPS – прибыль на акцию, в расчете на средневзвешенное количество акций за отчётный период.

Diluted EPS – учитывает возможные изменения количества акций вследствие конвертации других ценных бумаг в обыкновенные акции (например, вследствие исполнения опционов).

Weighted Average Common Shares Outstanding – средневзвешенное количество обыкновенных акций, которые находились в обращении в отчетном периоде.



Financials

	2007-01	2008-01	2009-01	2010-01	2011-01	2012-01	2013-01	2014-01	2015-01	2016-01	TTM
Gross Margin %	—	—	—	—	—	—	—	40.1	39.7	39.7	40.7
Operating Margin %	—	—	—	—	—	—	—	9.3	9.8	10.4	11.2
Net Margin %	—	—	—	—	—	—	—	3.61	4.22	4.70	6.05

Маржа – разница между ценой и себестоимостью. Она может быть выражена как в абсолютных величинах, так и в процентах, как отношение разницы между ценой и себестоимостью к цене.

Margin:

Gross margin (валовая маржа) – процент от общего объема выручки, что сохраняет компания после понесенных прямых затрат, связанных с производством товаров и услуг, реализуемых компанией.

$$\text{Gross margin} = \frac{\text{Gross Profit}}{\text{Net Sales}}$$

Валовая маржа анализируемой компании:

Gross profit = \$302,864,000

Net sales = \$762,370,000

\$302,864,000 / \$762,370,000 = **39.7%**

Gross margin = 39.7%

Необходимо смотреть данный показатель в динамике. Падающая валовая маржа может говорить о том, что компания снижает цены на товары или услуги под давлением конкурентов. Валовая маржа, как и другие виды марж, отличается от одной отрасли к другой. Сравнительный анализ имеет смысл внутри одной отрасли.

Operating margin (операционная маржа) – это отношение операционной прибыли компании к выручке компании.

$$\text{Operating margin} = \frac{\text{Operating Income}}{\text{Net Sales}}$$

Операционная маржа анализируемой компании:

Operating income = \$79,572,000

Net sales = \$762,370,000

\$79,572,000 / \$762,370,000 = **10.4%**

Operating margin = 10.4%

Net margin или **Profit margin (чистая маржа)** – это отношение чистой прибыли компании к выручке компании. Чистая маржа показывает какой процент от выручки составляет чистая прибыль компании.

$$\text{Net margin} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Net Sales}}$$

Чистая маржа анализируемой компании:

Net income = \$35,839,000

Net sales = \$762,370,000

\$35,839,000 / \$762,370,000 = **4.7%**

Net margin = 4.7%

Маржа показывает, сколько прибыли зарабатывает компания с каждого доллара продаж.

БАЛАНСОВЫЙ ОТЧЕТ

Балансовый отчет (Balance Sheet) – показывает все активы, обязательства и собственный капитал компании на определённый период. В отчете показано сравнение финансовых показателей с соответствующими показателями прошлого периода, что является важной частью финансового анализа.

Баланс показывает инвесторам, какими активами владеет компания и, за счет каких источников сформированы данные активы, что показывает состояние финансового здоровья компании. Источниками происхождения активов компании могут быть: собственный капитал фирмы и средства, взятые в долг.

OLLIE'S BARGAIN OUTLET HOLDINGS, INC. AND SUBSIDIARIES

Consolidated Balance Sheets

(In thousands, except per share amounts)

	January 30, 2016	January 31, 2015
Assets		
Current assets:		
Cash and cash equivalents	\$ 30,259	\$ 21,952
Inventories	190,608	169,872
Accounts receivable	183	318
Deferred income taxes	—	4,166
Prepaid expenses and other assets	2,756	1,969
Total current assets	223,806	198,277
Property and equipment, net of accumulated depreciation of \$28,270 and \$19,403, respectively	39,292	33,926
Goodwill	444,850	444,850
Trade name and other intangible assets, net of accumulated amortization of \$1,259 and \$1,060, respectively	233,354	233,625
Other assets	4,023	6,453
Total assets	<u>\$ 945,325</u>	<u>\$ 917,131</u>
Liabilities and Stockholders' Equity		
Current liabilities:		
Current portion of long-term debt	\$ 5,018	\$ 7,794
Accounts payable	52,075	50,498
Income taxes payable	4,102	4,702
Accrued expenses	35,573	27,640
Total current liabilities	96,768	90,634
Revolving credit facility	—	—
Long-term debt	194,936	313,493
Deferred income taxes	87,171	93,256
Other long-term liabilities	4,501	2,913
Total liabilities	<u>383,376</u>	<u>500,296</u>
Stockholders' equity:		
Preferred stock - 50,000 and 0 shares authorized, respectively, at \$0.001 par value; no shares issued	—	—
Common stock:		
Class A - 0 and 85,000 shares authorized, respectively, at \$0.001 par value; 0 and 48,203 shares issued, respectively	—	48
Class B - 0 and 8,750 shares authorized, respectively, at \$0.001 par value; no shares issued	—	—
Common stock - 500,000 and 0 shares authorized, respectively, at \$0.001 par value; 58,807 and 0 shares issued, respectively	59	—
Additional paid-in capital	536,315	393,078
Retained earnings	25,661	23,738
Treasury - common stock, at cost; 9 and 3 shares, respectively	(86)	(29)
Total stockholders' equity	<u>561,949</u>	<u>416,835</u>
Total liabilities and stockholders' equity	<u>\$ 945,325</u>	<u>\$ 917,131</u>

See accompanying notes to the consolidated financial statements.

Структура Balance Sheet (Consolidated Balance Sheet):

Assets (активы):

- Current assets (текущие активы)
- Non-current assets (вне оборотные активы)

Liabilities (обязательства):

- Current liabilities (текущие обязательства)
- Long-term liabilities (долгосрочные обязательства)

Stockholders' equity (акционерный капитал)

Балансовое уравнение:

Assets (активы) = Liabilities (обязательства) + Stockholders' equity (акционерный капитал)

Пример из приведенного выше отчета:

\$945,325,000 (total assets) = \$383,376,000 (total liabilities) + \$561,949,000 (total stockholders' equity)

Assets (активы):

Assets – это материальные (**tangible**) и нематериальные (**intangible**) активы компании. Такие как: денежные средства, ценные бумаги, деловая репутация (goodwill), товарные знаки, недвижимость, оборудование, транспортные средства и др.

Активы делятся на: оборотные активы и вне оборотные активы.

Порядок, в котором размещены активы в балансовом отчете, основан на их ликвидности.

Ликвидные активы – это активы, которые могут быть быстро и с минимальными затратами обращены в денежные средства. В первую очередь размещены самые ликвидные активы.

Current assets – текущие или оборотные активы. Активы, которые могут быть истрачены, превращены в наличные в течение одного года или в течение одного операционного цикла.

Операционный цикл – период оборота общей суммы оборотных средств. Это период от момента поступления сырья и материалов на предприятие до момента получения оплаты от клиентов за произведенную и отгруженную продукцию.

В состав текущих (оборотных) активов входят:

Cash and Cash equivalents – это денежные средства и денежные эквиваленты. К денежным средствам относятся денежные средства в кассе и на банковских депозитах до востребования. Эквиваленты денежных средств – это краткосрочные высоколиквидные инвестиции, которые можно легко конвертировать в известные суммы денежных средств и, которые подвержены лишь незначительному риску изменения стоимости.

Inventories – это инвентарь компании. Включает в себя: сырье, продукцию, находящуюся в процессе изготовления и готовую продукцию. Это один из наиболее важных активов компании, которые будут или уже готовы к продаже.

Accounts receivable (A/R) – дебиторская задолженность. Сумма долгов, причитающихся компании со стороны юридических или физических лиц (клиентов), за товары или услуги, которые были предоставлены, но еще не оплачены.

На практике какая-то часть A/R превращается в bad debt (безнадежный долг). Если руководство компании считает, что получение определенной части долга находится под сомнением, эту часть записывают в Allowance for Doubtful Accounts.

Allowance for Doubtful Accounts – резерв на покрытие безнадежных долгов.

Deferred income taxes (отложенный налог на прибыль) – обязательства по уплате налога на прибыль или активы по налогу на прибыль, которые возникнут в будущем в связи с существующими в настоящее время облагаемыми или вычитаемыми разницами в оценке активов, обязательств, доходов или расходов для целей финансовой (бухгалтерской) отчетности и для целей расчета налога на прибыль.

Deferred income taxes (в разделе активов) – это право компании уменьшить будущие налоги на данную сумму.

Prepaid expenses – платежи за услуги, оказание которых производится после даты оплаты. К примеру: предоплаченная аренда, действующая страховка.

Non-current assets – вне оборотные или долгосрочные активы. Это активы со сроком использования, превышающим один год или операционный цикл компании.

В состав вне оборотных (долгосрочных) активов входят:

Property, plant and equipment (PP&E) – собственность, здания и оборудование. Совокупность всех долгосрочных материальных активов компании. Так же называют основными средствами (fixed assets).

Net of accumulated depreciation – это означает чистая стоимость за вычетом накопленного износа (амortизации). Стоимость основных средств, кроме земли, амортизируется в зависимости от срока полезной эксплуатации актива.

Goodwill (деловая репутация) – это разница между ценой покупки компании и ее собственным капиталом. Деловая репутация – это нематериальный актив, который не амортизируется, но ежегодно тестируется на обесценение.

Trade name – торговая марка.

Other Intangible assets – другие нематериальные активы, которые могут включать в себя: авторские права, лицензии, патенты, брэнды.

Net of accumulated amortization – это означает чистая стоимость за вычетом накопленной амортизации.

Other assets – другие активы компании.

Total assets – общая стоимость активов компании.

Liabilities (обязательства):

Liabilities – обязательства, задолженность компании.

Current liabilities – текущие обязательства компании. Сумма задолженности, которая должна быть погашена в течение одного года или операционного цикла.

В состав текущих обязательств входят:

Current portion of long-term debt – это доля долгосрочного долга, которая должна быть погашена в текущем периоде.

Accounts payable – кредиторская задолженность. Задолженность перед другими лицами, которую компания обязана погасить. Например, за предоставленные ей товары или услуги.

Income taxes payable – подлежащий оплате подоходный налог.

Accrued expenses – начисленные расходы. Расходы, которые были понесены, но не были оплачены на дату составления баланса. Например, заработная плата.

В состав долгосрочных обязательств входят:

Revolving credit facility – возобновляемая кредитная линия.

Long-term debt – долгосрочные обязательства компании. Сумма задолженности, подлежащая погашению не раньше, чем через один год.

Deferred income taxes (в разделе обязательств) – это обязательство компании по уплате налога.

Other long-term liabilities – другие долгосрочные обязательства компании.

Total liabilities – общая стоимость обязательств компании.

Stockholders' equity (акционерный капитал):

Stockholders' equity – акционерный капитал. Это разница между активами компании и ее обязательствами. Эта статья показывает балансовую стоимость акционерного капитала. Состоит из: акций по номинальной стоимости, добавочного капитала и нераспределенной прибыли.

$$\text{Stockholder's equity} = \text{Assets} - \text{Liabilities}$$

$$\text{Stockholder's equity} = \text{Share Capital} + \text{Retained Earnings} - \text{Treasury Shares}$$

Preferred Stock – привилегированные акции.

Common Stock – обыкновенные акции.

Share Capital – формируется путем выпуска акций.

Par value – номинальная цена акции.

Issued capital (выпущенный капитал) = Number of shares actually issued (количество выпущенных акций) * Par value (номинальная цена акции).

Additional paid-in capital – эмиссионный доход, полученный компанией при размещении акций, превышающий их номинальную стоимость.

$$\text{Additional paid in capital} = [(\text{Issued Price} - \text{Par Value})] * \text{Number of Shares Issued}$$

Retained Earnings – сумма чистой прибыли компании, которая не была выплачена в виде дивидендов, а была сохранена компанией с целью реинвестирования в операционную деятельность или для погашения долговых обязательств. Нераспределенная прибыль также может быть отрицательной - накопленный дефицит (**Accumulated Deficit**).

$$\text{Retained Earnings} = \text{Prior Retained Earnings} + \text{Net Income} - \text{Dividends}$$

TMN

Treasury Shares (казначейские акции) – акции, выкупленные и находящиеся в собственности компании-эмитента, которые могут быть аннулированы или вновь проданы инвесторам. Такие акции не предоставляют права голоса, по ним не начисляются дивиденды, и они не участвуют в разделе имущества в случае ликвидации компании-эмитента.

Total stockholders' equity – общая стоимость акционерного капитала компании.

ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ

Отчет о движении денежных средств (Cash Flow Statement) – показывает потоки денежных средств за отчетный период с разбивкой на потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Отчет дает общую картину производственных результатов, краткосрочной ликвидности, долгосрочной кредитоспособности и позволяет провести финансовый анализ компании.

OLLIE'S BARGAIN OUTLET HOLDINGS, INC. AND SUBSIDIARIES

Consolidated Statements of Cash Flows

(In thousands)

	Fiscal year ended		
	January 30, 2016	January 31, 2015	February 1, 2014
Cash flows from operating activities:			
Net income	\$ 35,839	\$ 26,915	\$ 19,541
Adjustments to reconcile net income to net cash provided by operating activities:			
Depreciation and amortization of property and equipment	8,913	8,051	8,104
Amortization of debt issuance costs	1,273	1,471	1,403
Amortization of original issue discount	436	579	643
Loss on extinguishment of debt	6,710	671	1,848
Amortization of intangibles	428	734	1,387
Gain on disposal of assets	—	(14)	(28)
Deferred income tax benefit	(1,731)	(3,419)	(3,213)
Deferred rent expense	1,873	1,144	1,268
Stock-based compensation expense	5,035	3,761	3,440
Excess tax benefit related to exercises of stock options	(1,068)	—	—
Changes in operating assets and liabilities:			
Inventories	(20,736)	(23,654)	(20,598)
Accounts receivable	135	21	(62)
Prepaid expenses and other assets	(730)	3,220	(446)
Accounts payable	1,543	13,113	321
Income taxes payable	468	(2,330)	3,425
Accrued expenses and other liabilities	7,460	1,579	2,680
Net cash provided by operating activities	<u>45,848</u>	<u>31,842</u>	<u>19,713</u>
Cash flows from investing activities:			
Purchases of property and equipment	(14,203)	(14,110)	(9,597)
Acquisition of intangible assets	(157)	—	—
Proceeds from sale of property and equipment	23	103	43
Net cash used in investing activities	<u>(14,337)</u>	<u>(14,007)</u>	<u>(9,554)</u>
Cash flows from financing activities:			
Borrowings on revolving credit facility	858,053	674,457	471,891
Repayments on revolving credit facility	(858,053)	(674,457)	(471,891)
Borrowings on term loan	200,000	59,592	47,756
Repayments on term loan and capital leases	(324,076)	(7,612)	(2,750)
Proceeds from issuance of common stock, net of expenses	149,806	—	—
Proceeds from stock option exercises	2,271	—	—
Excess tax benefit related to exercises of stock options	1,068	—	—
Payment of debt issuance costs	(3,368)	(2,049)	(1,401)
Payment of dividend	(48,848)	(57,951)	—
Repurchase of common stock	—	—	(46,198)
Purchase of treasury stock	(57)	(29)	—
Net cash used in financing activities	<u>(23,204)</u>	<u>(8,049)</u>	<u>(2,593)</u>
Net increase in cash and cash equivalents	<u>8,307</u>	<u>9,786</u>	<u>7,566</u>
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	<u>21,952</u>	<u>12,166</u>	<u>4,600</u>
Cash and cash equivalents at the end of the period	<u>\$ 30,259</u>	<u>\$ 21,952</u>	<u>\$ 12,166</u>
Supplemental disclosure of cash flow information:			
Cash paid during the period for:			
Interest	\$ 13,829	\$ 19,867	\$ 13,355
Income taxes	\$ 22,824	\$ 22,703	\$ 11,096
Non-cash investing activities:			
Accrued purchases of property and equipment	\$ 402	\$ 437	\$ 458

See accompanying notes to the consolidated financial statements.

Структура Cash Flow Statement (Consolidated Statements of Cash Flows):

Net cash provided by operating activities - Net cash used in investing activities – Net cash used in financing activities
= Net increase (decrease) in cash and cash equivalents

Пример из приведенного выше отчета:

$$\$45,848,000 - \$14,337,000 - \$23,204,000 = \$8,307,000$$

Net cash provided by (used for) operating activities – денежные средства, полученные (потраченные на) от основной операционной деятельности компании. Например: получение денег от клиентов, выплаты денег поставщикам. Показывает, сколько денег генерирует или поглощает бизнес компании. Составляетсякосвенным методом.

Net cash provided by (used for) investing activities – денежные средства, полученные (потраченные на) от инвестиционной деятельности компании. Например: инвестиции в PPE (property, plant and equipment) или поступления от продажи активов. Составляется прямым методом.

Net cash provided by (used for) in financing activities – денежные средства полученные (потраченные на) от финансовой деятельности компании. Например: поступления от полученных кредитов, от продажи своих акций, потраченные на погашение долгов, покупку своих акций, выплату дивидендов. Составляется прямым методом.

Net increase (decrease) in cash and cash equivalents – чистое увеличение (уменьшение) наличных денег и денежных эквивалентов.

Free Cash Flow – свободный денежный поток. Показатель финансовой деятельности компании. Представляет собой денежные средства, которые остаются в распоряжении компании после осуществления расходов, наподдержание и расширение базы активов.

$$\text{Free Cash Flow} = \text{Cash Flow From Operation Activities} - \text{Capital Expenditures}$$

ЭКСПРЕСС-АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОМПАНИИ

Экспресс-анализ финансового состояния компании.

Дабы оценить инвестиционную привлекательность предприятия, необходимо провести детальный финансовый анализ, что включает тщательное изучение основных показателей, дающих объективную оценку финансового здоровья компании. Изучение финансовых отчетов, как правило трудоемкий процесс, которому может не быть ни конца, ни края. Именно поэтому, вначале стоит провести экспресс-анализ, который позволяет за относительно короткий промежуток времени и с использованием ограниченной общедоступной информации, получить общее представление.

Необходимо задействовать: Income Statement, Balance Sheet, Cash Flow Statement и Statement of Shareholders' Equity.

Экспресс-анализ включает:

Горизонтальный (временной) анализ – сопоставляет данные в динамике по кварталам и годам в абсолютном и относительном виде. Цель такого анализа тенденций – сравнение текущих показателей с такими же показателями предыдущих периодов.

Вертикальный (структурный) анализ – анализирует структуру отчета (доходы, расходы, активы, пассивы и другие статьи), определяет удельный вес отдельных статей в общей структуре. Данный анализ проводится в рамках одного отчетного периода и показатели сравниваются с такими же показателями предыдущих периодов.

Финансовые коэффициенты - относительные показатели финансовой деятельности компании, которые рассчитываются на основе данных финансовой отчетности.

Как правило используются:

- кредиторами для оценки кредитного риска;
- инвесторами для формирования гипотез о будущих прибылях и дивидендах;
- финансовыми менеджерами для получения информации об эффективности принятых управленческих решений.

Финансовые коэффициенты позволяют оценить эффективность бизнеса и не используются отдельно от финансовых отчетов.

Коэффициенты позволяют сравнить:

- компании,
- отрасли;
- различные периоды деятельности одной и той же компании;
- результаты деятельности компании со средними по отрасли.

Для оценки текущего состояния компании применяют набор финансовых коэффициентов, которые сравнивают с нормативами и со средними показателями деятельности других сопоставимых компаний.

Горизонтальный (временный) анализ:

Пример: Income Statement

Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc OLLI

MORNINGSTAR®

[Income Statement](#) [Balance Sheet](#) [Cash Flow](#)

Statement Type	Data Type	Period	Show Report Dates	Data Scroll	View	Rounding	Export
Annual	As of Reported	5 Years	Ascending		\$ % 1.0	.0 ▲.0	
Fiscal year ends in January							
USD.		2013-01	2014-01	2015-01	2016-01	2017-01	TTM
Revenue	■■■	—	540,718,000	637,975,000	762,370,000	890,315,000	890,315,000
Cost of revenue	■■■	—	323,908,000	384,465,000	459,506,000	529,904,000	529,904,000
Gross profit	■■■	—	216,810,000	253,510,000	302,864,000	360,411,000	360,411,000
▼ Operating expenses							
Sales, General and admn...	■■■	—	158,640,000	183,742,000	216,120,000	249,774,000	249,774,000
Other operating expens...	■■■	—	8,011,000	6,987,000	7,172,000	8,443,000	8,443,000
Total operating expens...	■■■	—	166,651,000	190,729,000	223,292,000	258,217,000	258,217,000
Operating income	■■■	—	50,159,000	62,781,000	79,572,000	102,194,000	102,194,000
Other income (expense)	■■■	—	(19,341,000)	(19,103,000)	(22,126,000)	(5,935,000)	(5,935,000)
Income before income t...	■■■	—	30,818,000	43,678,000	57,446,000	96,259,000	96,259,000
Provision for income t...	■■■	—	11,277,000	16,763,000	21,607,000	36,495,000	36,495,000
Net income from contin...	■■■	—	19,541,000	26,915,000	35,839,000	59,764,000	59,764,000
Net income	■■■	—	19,541,000	26,915,000	35,839,000	59,764,000	59,764,000
Net income available t...	■■■	—	19,541,000	26,915,000	35,839,000	59,764,000	59,764,000
Earnings per share							
Basic	■■■	—	—	0.51	0.67	0.99	0.99
Diluted	■■■	—	—	0.50	0.64	0.96	0.96
Weighted average share...							
Basic	■■■	—	—	53,223,830	53,835,000	60,160,000	60,160,000
Diluted	■■■	—	—	53,630,700	55,796,000	62,415,000	62,415,000
EBITDA	■■■	—	59,650,000	71,566,000	88,913,000	112,862,000	112,862,000

Сравнение показателей в абсолютных величинах (USD).

Statement Type	Data Type	Period	Show Report Dates	Data Scroll	View	Rounding	Export
Annual	As of Reported	5 Years	Ascending		\$ % 1.0	▼.0 ▲.0	
Fiscal year ends in January							
Revenue	■■■	—	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Cost of revenue	■■■	—	59.90%	60.26%	60.27%	59.52%	59.52%
Gross profit	■■■	—	40.10%	39.74%	39.73%	40.48%	40.48%
▼ Operating expenses							
Sales, General and adm...	■■■	—	29.34%	28.80%	28.35%	28.05%	28.05%
Other operating expens...	■■■	—	1.48%	1.10%	0.94%	0.95%	0.95%
Total operating expens...	■■■	—	30.82%	29.90%	29.29%	29.00%	29.00%
Operating income	■■■	—	9.28%	9.84%	10.44%	11.48%	11.48%
Other income (expense)	■■■	—	(3.58%)	(2.99%)	(2.90%)	(0.67%)	(0.67%)
Income before income t...	■■■	—	5.70%	6.85%	7.54%	10.81%	10.81%
Provision for income t...	■■■	—	2.09%	2.63%	2.83%	4.10%	4.10%
Net income from contin...	■■■	—	3.61%	4.22%	4.70%	6.71%	6.71%
Net income	■■■	—	3.61%	4.22%	4.70%	6.71%	6.71%
Net income available t...	■■■	—	3.61%	4.22%	4.70%	6.71%	6.71%
Earnings per share							
Basic	■■■	—	—	0.51	0.67	0.99	0.99
Diluted	■■■	—	—	0.50	0.64	0.96	0.96
Weighted average share...							
Basic	■■■	—	—	53	54	60	60
Diluted	■■■	—	—	54	56	62	62
EBITDA	■■■	—	11.03%	11.22%	11.66%	12.68%	12.68%

Сравнение показателей в относительных величинах (%).

Качественный анализ возможен при использовании от 5 и более периодов.

Вертикальный (структурный) анализ:

Пример: Balance Sheet

Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc OLLI

Income Statement Balance Sheet Cash Flow

Statement Type	Data Type	Period	Show Report Dates	Data Scroll	View	Rounding	Export
Annual	As of Reported	5 Years	Ascending		\$ % 1.0	▼ .0 ▲ .0	
Fiscal year ends in January USD.		2013-01 2014-01 2015-01 2016-01 2017-01					
▼ Assets							
▼ Current assets							
Cash							
Cash and cash equivale...	—	12,166,000	21,952,000	30,259,000	98,683,000		
Total cash	—	12,166,000	21,952,000	30,259,000	98,683,000		
Receivables	—	339,000	318,000	183,000	301,000		
Inventories	—	146,218,000	169,872,000	190,608,000	210,107,000		
Deferred income taxes	—	1,925,000	4,166,000	—	—		
Prepaid expenses	—	4,484,000	1,969,000	2,756,000	3,739,000		
Total current assets	—	165,132,000	198,277,000	223,806,000	312,830,000		
▼ Non-current assets							
Property, plant and eq...							
Land	—	—	—	—	1,601,000		
Fixtures and equipment	—	34,097,000	46,993,000	60,032,000	73,259,000		
Other properties	—	5,285,000	6,336,000	7,530,000	9,866,000		
Property and equipment...	—	39,382,000	53,329,000	67,562,000	84,726,000		
Accumulated Depreciat...	—	(11,447,000)	(19,403,000)	(28,270,000)	(38,393,000)		
Property, plant and eq...	—	27,935,000	33,926,000	39,292,000	46,333,000		
Goodwill	—	444,850,000	444,850,000	444,850,000	444,850,000		
Intangible assets	—	234,359,000	233,625,000	233,354,000	232,977,000		
Other long-term assets	—	7,002,000	6,453,000	4,023,000	2,385,000		
Total non-current asse...	—	714,146,000	718,854,000	721,519,000	726,545,000		
Total assets	—	879,278,000	917,131,000	945,325,000	1,039,375,000		
▼ Liabilities and stock...							
▼ Liabilities							
Current liabilities							
Short-term debt	—	7,012,000	7,794,000	5,018,000	5,077,000		
Accounts payable	—	37,364,000	50,498,000	52,075,000	50,448,000		
Taxes payable	—	8,277,000	5,975,000	6,380,000	7,112,000		
Accrued liabilities	—	24,232,000	26,367,000	33,295,000	42,184,000		
Total current liabilit...	—	76,885,000	90,634,000	96,768,000	104,821,000		
Non-current liabilities...							
Long-term debt	—	261,467,000	313,493,000	194,936,000	188,923,000		
Deferred taxes liability...	—	94,434,000	93,256,000	87,171,000	89,224,000		
Other long-term liability...	—	2,353,000	2,913,000	4,501,000	5,146,000		
Total non-current liabilities	—	358,254,000	409,662,000	286,608,000	283,293,000		
Total liabilities	—	435,139,000	500,296,000	383,376,000	388,114,000		
▼ Stockholders' equity							
Common stock	—	48,000	48,000	59,000	61,000		
Additional paid-in capital	—	423,668,000	393,078,000	536,315,000	565,861,000		
Retained earnings	—	20,423,000	23,738,000	25,661,000	85,425,000		
Treasury stock	—	—	(29,000)	(86,000)	(86,000)		
Total stockholders' equity	—	444,139,000	416,835,000	561,949,000	651,261,000		
Total liabilities and ...	—	879,278,000	917,131,000	945,325,000	1,039,375,000		

Сравнение показателей в абсолютных величинах (USD).

TMN

Income Statement Balance Sheet Cash Flow

Statement Type	Data Type	Period	Show Report Dates	Data Scroll	View	Rounding	Export
Annual	As of Reported	5 Years	Ascending		\$ %	1.0	
Fiscal year ends in January		2013-01	2014-01	2015-01	2016-01	2017-01	
▼ Assets							
▼ Current assets							
▼ Cash							
Cash and cash equivale...		—	1.38%	2.39%	3.20%	9.49%	
Total cash		—	1.38%	2.39%	3.20%	9.49%	
Receivables		—	0.04%	0.03%	0.02%	0.03%	
Inventories		—	16.63%	18.52%	20.16%	20.21%	
Deferred income taxes		—	0.22%	0.45%	—	—	
Prepaid expenses		—	0.51%	0.21%	0.29%	0.36%	
Total current assets		—	18.78%	21.62%	23.68%	30.10%	
▼ Non-current assets							
▼ Property, plant and eq...							
Land		—	—	—	—	0.15%	
Fixtures and equipment		—	3.88%	5.12%	6.35%	7.05%	
Other properties		—	0.60%	0.69%	0.80%	0.95%	
Property and equipment...		—	4.48%	5.81%	7.15%	8.15%	
Accumulated Depreciat...		—	(1.30%)	(2.12%)	(2.99%)	(3.69%)	
Property, plant and eq...		—	3.18%	3.70%	4.16%	4.46%	
Goodwill		—	50.59%	48.50%	47.06%	42.80%	
Intangible assets		—	26.65%	25.47%	24.69%	22.42%	
Other long-term assets		—	0.80%	0.70%	0.43%	0.23%	
Total non-current asse...		—	81.22%	78.38%	76.32%	69.90%	
Total assets		—	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	
▼ Liabilities and stock...							
▼ Liabilities							
▼ Current liabilities							
Short-term debt		—	0.80%	0.85%	0.53%	0.49%	
Accounts payable		—	4.25%	5.51%	5.51%	4.85%	
Taxes payable		—	0.94%	0.65%	0.67%	0.68%	
Accrued liabilities		—	2.76%	2.87%	3.52%	4.06%	
Total current liabilit...		—	8.74%	9.88%	10.24%	10.09%	
▼ Non-current liabilities							
Long-term debt		—	29.74%	34.18%	20.62%	18.18%	
Deferred taxes liabili...		—	10.74%	10.17%	9.22%	8.58%	
Other long-term liabili...		—	0.27%	0.32%	0.48%	0.50%	
Total non-current liab...		—	40.74%	44.67%	30.32%	27.26%	
Total liabilities		—	49.49%	54.55%	40.55%	37.34%	
▼ Stockholders' equity							
Common stock		—	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	
Additional paid-in cap..		—	48.18%	42.86%	56.73%	54.44%	
Retained earnings		—	2.32%	2.59%	2.71%	8.22%	
Treasury stock		—	—	(0.00%)	(0.01%)	(0.01%)	
Total stockholders' eq...		—	50.51%	45.45%	59.45%	62.66%	
Total liabilities and ...		—	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	

Сравнение показателей в относительных величинах (%).

Качественный анализ возможен при использовании от 5 и более периодов.

Финансовые коэффициенты:

Как было сказано выше, финансовые коэффициенты рассчитываются на основе данных финансовой отчетности, и это относительные показатели финансовой деятельности компании, которые дают возможность сравнивать компании из одной отрасли, показатели компании к средним показателям по отрасли и периоды деятельности одной и той же компании.

Ключевая статистика:

Пример: сравнения показателей компании к средним показателям по отрасли и с показателями конкурентов.

Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc OLLI



Industry Peers OLLI											Get Price Quotes >>	
	Morningstar Rating	Market Cap Mil	Net Income Mil	P/S	P/B	P/E	Dividend Yield%	5-Yr Rev CAGR%	Med Oper. Margin%	Interest Coverage	D/E	
Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc		2,030	59	2.3	3.1	34.7	—	—	10.1	—	0.3	
Wal-Mart Stores Inc (USD)	★★★★	216,647	13,643	0.5	2.8	16.3	2.8	2.9	5.3	9.7	0.5	
Costco Wholesale Corp (USD)	★★	74,628	2,384	0.6	6.0	31.4	1.1	6.0	2.9	28.2	0.2	
Wal-Mart de Mexico SAB de CV (USD,MXN)		40,161	33,352	1.4	4.5	26.6	1.3	7.2	7.5	31.8	0.1	
Wal-Mart de Mexico SAB de CV (USD,MXN)		39,986	33,352	1.4	4.5	26.4	1.3	7.2	7.5	31.8	0.1	
Target Corp (USD)	★★★	29,606	2,737	0.4	2.7	11.7	4.4	-0.1	6.7	4.5	1.0	
Dollar General Corp (USD)	★★★★	19,132	1,251	0.9	3.5	15.7	1.4	8.2	9.5	21.1	0.5	
Dollar Tree Inc (USD)		18,443	896	0.9	3.4	20.6	—	25.6	10.2	—	1.1	
Dollarama Inc (USD,CAD)		10,124	445	4.7	135.6	31.3	0.4	13.1	19.4	20.4	10.5	
Lawson Inc (USD,JPY)		6,949	33,764	1.3	2.9	23.2	3.3	5.7	14.0	30.1	0.6	
Burlington Stores Inc (USD)		6,723	215	1.2	—	31.8	—	7.5	5.6	6.9	—	
Don Quijote Holdings Co Ltd (USD,JPY)		5,553	27,165	0.8	2.5	22.6	4.9	8.4	5.7	43.0	0.6	
B&M European Value Retail SA (USD,GBP)		3,860	130	1.4	4.2	23.8	1.7	—	8.1	8.9	0.6	
B&M European Value Retail SA (USD,GBP)		3,760	130	1.4	4.0	23.2	1.8	—	8.1	8.9	0.6	
Distribuidora Internacional De Alimentacion SA (USD,EUR)		3,448	174	0.4	8.2	18.6	3.9	-2.1	3.3	7.1	2.7	
Distribuidora Internacional De Alimentacion SA (USD,EUR)		3,292	174	0.3	7.9	17.8	4.1	-2.1	3.3	7.1	2.7	
Pricesmart Inc (USD)		2,823	89	0.9	4.3	31.4	0.8	11.2	5.3	23.3	0.1	
Big Lots Inc (USD)		2,152	152	0.4	3.3	14.5	1.8	0.2	4.5	49.0	0.2	
Grupo Gigante SAB de CV (USD,MXN)		2,038	3,162	1.3	2.1	12.1	—	17.0	10.0	3.6	0.6	
Fred's Inc (USD)		541	-47	0.2	1.5	—	1.7	3.2	0.8	-7.3	0.2	
Tuesday Morning Corp (USD)		159	-9	0.2	0.7	—	—	3.1	0.2	4.7	—	
Sunstock Inc (USD)		19	-1	261.4	45.9	—	—	—	-216.4	—	—	
E-MART Inc (USD,KRW)		—	384,004	—	—	—	—	10.1	6.1	6.1	0.3	
Europiris ASA (USD,NOK)		—	391	—	—	—	—	—	9.6	4.0	1.1	
Grupo Gigante SAB de CV (USD,MXN)		—	3,162	1.2	1.9	11.0	—	17.0	10.0	3.6	0.6	
The Reject Shop Ltd (USD,AUD)		—	16	0.5	2.4	18.3	3.6	8.9	3.1	37.5	—	
Industry Average		22,367	19,109	0.5	3.3	17.4	2.3	7.4	-0.5	18.8	0.6	

Вышеуказанная таблица взята в 2017 году. Некоторые коэффициенты рассчитаны за последние двенадцать месяцев (TTM).

Trailing Twelve Months (TTM) – показатели за последние двенадцать месяцев.

Industry Average – средний показатель по отрасли.

Market Capitalization – рыночная капитализация. Общая рыночная стоимость всех находящихся в обращении акций компании.

$$\text{Market Capitalization} = \text{Price per Share} * \text{Shares Outstanding}$$

Market Capitalization:

- Mega cap (Мега капитализация) — свыше \$200 млрд.
- Large cap (Большая капитализация) — свыше \$10 млрд.
- Mid cap (Средняя капитализация) — от \$2 до \$10 млрд.
- Small cap (Маленькая капитализация) — от \$300 млн. до \$2 млрд.
- Micro cap (Микро капитализация) — от \$50 до \$300 млн.
- Nano cap (Нано капитализация) — ниже \$50 млн.

Коэффициенты рыночной стоимости (Market Value Ratios): P/S, P/B, P/E.

Price/Sales (P/S) – финансовый коэффициент, равный отношению рыночной стоимости акции к продажам на акцию, или отношение текущей рыночной капитализации компании к ее годовой выручке.

Коэффициент цена/выручка является одним из основных показателей, применяющихся для сравнительной оценки инвестиционной привлекательности компаний. В качестве предпосылки допускается однородная отрасль, где инвесторы ожидают, что выручка последовательно создает соответствующие объемы прибыли или денежного потока. Малые значения коэффициента сигнализируют о недооцененности рассматриваемой компании, большие — о переоценённости.

$$P/S = \frac{\text{Price per Share}}{\text{Net Sales per Share}}$$

P/S анализируемой компании (TTM):

Price per Share = \$33.60

Net Sales per Share = \$14.26

\$33.60 / \$14.26 = 2.35

P/S = 2.35

Price/Book (P/B) – финансовый коэффициент, равный отношению рыночной стоимости акции к балансовой стоимости акции, или отношение текущей рыночной капитализации компании к ее балансовой стоимости. Как и при использовании других финансовых коэффициентов, следует брать во внимание отрасль, к которой принадлежит изучаемая компания. Для компаний отраслей экономики, требующих крупных капиталовложений в инфраструктуру (на каждую денежную единицу прибыли), коэффициент P/B чаще всего будет гораздо ниже, чем, например, для консалтинговых фирм.

$$P/B = \frac{\text{Price per Share}}{\text{Stockholders' Equity per Share}}$$

P/B анализируемой компании (TTM):

Price per Share = \$33.60

Stockholders' Equity per Share = \$10.43

\$33.60 / \$10.43 = 3.22

P/B = 3.22

Price/Earnings (P/E) – финансовый коэффициент, равный отношению рыночной стоимости акции к годовой прибыли, полученной на акцию. Коэффициент цена/прибыль является одним из основных показателей, применяющихся для сравнительной оценки инвестиционной привлекательности компаний.

$$P/E = \frac{\text{Price per Share}}{\text{Earnings per Share (EPS)}}$$

P/E анализируемой компании (TTM):

Price per Share = \$33.60

Earnings per Share = \$0.96

\$33.60 / \$0.96 = 35

P/E = 35

Interest Coverage (Interest Coverage Ratio, ICR) – коэффициент покрытия процентов, характеризует способность компании обслуживать свои долговые обязательства.

Рассчитывается, как отношение прибыли до уплаты процентов и налогов (Earnings Before Interest and Tax, EBIT) к сумме процентов (Interest Expense), которую компания должна выплатить за соответствующий период времени. Чем выше значение этого коэффициента, тем более устойчивое финансовое положение компании.

$$\text{Interest Coverage Ratio} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Interest Expense}}$$

ICR анализируемой компании:

EBIT = \$79,572,000

Interest Expense = \$15,416,000

\$79,572,000 / \$15,416,000 = 5.16

ICR = 5.16

Earnings Before Interest and Taxes (EBIT) – разница между EBIT и операционной прибылью в том, что в показателе EBIT участвуют также доходы и расходы, не связанные с операционной деятельностью.

Interest Expense – расходы на выплату процентов по кредитам.

Debt/Equity (Debt to Equity Ratio D/E) – финансовый коэффициент, который показывает соотношение заемного и собственного капитала компании.

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Stockholders' Equity}}$$

D/E анализируемой компании:

Total Liabilities = \$383,376,000

Stockholders' Equity = \$561,949,000

\$383,376,000 / \$561,949,000 = 0.7

D/E = 0.7

Коэффициенты рентабельности (Profitability Ratios): ROA, ROE.

Return On Assets (ROA) – коэффициент рентабельности активов. Отношение чистой прибыли компании к ее суммарным активам. Характеризует способность руководства компании эффективно использовать ее активы для получения прибыли.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Assets}}$$

ROA (%) анализируемой компании:

Net Income = \$35,839,000

Total Assets = \$945,325,000

\$35,839,000 / \$945,325,000 = **3.79%**

ROA = 3.79%

Это означает, что каждый доллар активов принес 3.79 центов чистой прибыли.

Return On Equity (ROE) – коэффициент рентабельности собственного капитала компании. Отношение чистой прибыли компании к собственному капиталу компании. Показывает отдачу на инвестиции акционеров.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Net Income}}{\text{Stockholder' Equity}}$$

ROE (%) анализируемой компании:

Net Income = \$35,839,000

Stockholder' Equity = \$561,949,000

\$35,839,000 / \$561,949,000 = **6.38%**

ROE = 6.38%

Это означает, что каждый доллар собственного капитала принес 6.38 центов чистой прибыли.

Коэффициенты ликвидности (Liquidity Ratios): Current Ratios, Quick Ratio.

Current Ratio – коэффициент текущей ликвидности. Характеризует платежеспособность компании.

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$$

Current Ratio анализируемой компании:

Current Assets = \$223,806,000

Current Liabilities = \$96,768,000

\$223,806,000 / \$96,768,000 = **2.31**

Current Ratio = 2.31

Quick Ratio – коэффициент быстрой ликвидности. Характеризует способность компании погасить свои краткосрочные обязательства за счет продажи наиболее ликвидных активов.

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Current Assets} - \text{Inventories}}{\text{Current Liabilities}}$$

Quick Ratio анализируемой компании:

Current Assets = \$223,806,000

Inventories = \$190,608,000

Current Liabilities = \$96,768,000

(\$223,806,000 - \$190,608,000) / \$96,768,000 = **0.34**

Quick Ratio = 0.34

Финансовые коэффициенты необходимо сравнивать в динамике за последние годы.

SWOT-анализ.

Метод стратегического планирования, заключающийся в выявлении факторов внутренней и внешней среды организации и разделении их на четыре категории: **Strengths** (сильные стороны), **Weaknesses** (слабые стороны), **Opportunities** (возможности) и **Threats** (угрозы).

Сильные (**S**) и слабые (**W**) стороны являются факторами **внутренней среды** объекта анализа (то есть тем, на что сам объект способен повлиять); возможности (**O**) и угрозы (**T**) являются факторами **внешней среды** (то есть тем, что может повлиять на объект извне, и при этом не контролируется объектом). Например, предприятие управляет собственным торговым ассортиментом — это фактор внутренней среды, но законы о торговле не подконтрольны предприятию — это фактор внешней среды.

Объектом SWOT-анализа может быть не только организация, но и другие социально-экономические объекты: отрасли экономики, города, государственно-общественные институты, научная сфера, политические партии, некоммерческие организации (НКО), отдельные специалисты, персоны и т. д.

SWOT-анализ представлен визуально в виде таблицы:

	Положительное влияние	Отрицательное влияние
Внутренняя среда	Strengths (свойства проекта или коллектива, дающие преимущества перед другими в отрасли)	Weaknesses (свойства, ослабляющие проект)
Внешняя среда	Opportunities (внешние вероятные факторы, дающие дополнительные возможности по достижению цели)	Threats (внешние вероятные факторы, которые могут осложнить достижение цели)

SWOT-анализ эффективен при осуществлении начальной оценки текущей ситуации, однако он не может заменить выработку стратегии или качественный анализ динамики.

Задача SWOT-анализа — дать структурированное описание ситуации, относительно которой нужно принять какое-либо решение. Выводы, сделанные на его основе, носят описательный характер без рекомендаций и расстановки приоритетов.

Wikipedia: https://en.wikipedia.org/wiki/SWOT_analysis

Strengths:

- уникальное предложение;
- инновационная продукция;
- высокая монетизация исследований и разработок;
- большая часть выручки не зависит от нескольких клиентов;
- модель повторяющихся доходов;
- патенты;
- профессиональный менеджмент.

Weaknesses:

- большая часть выручки поступает от нескольких клиентов;
- большая часть выручки поступает от продаж в одном регионе;
- зависимость от третьих сторон для продажи продукции.

TMN

Opportunities:

- партнерские отношения с очень большими компаниями;
- партнерские отношения с государством;
- выход на новые рынки;
- возможности приобретения компаний-конкурентов;
- разработка инновационных решений.

Threats:

- конкуренты с более крупными финансовыми ресурсами;
- регулирующие законы государств, в которых работает компания;
- развитие новых технологий.

Данный пример содержит ограниченное количество параметров.

Источники информации:



<https://www.morningstar.com/>



<https://www.investopedia.com/>



WIKIPEDIA
The Free Encyclopedia

<https://www.wikipedia.org/>

Отказ от ответственности

Данный материал предоставляется исключительно для информационных целей и не является предложением или просьбой купить, или продать ценные бумаги какой-либо компании. Любое инвестиционное решение, сделанное вами, не должно быть сделано на основании информации, описанной в данной статье. Автор не несет ответственности за потери или прибыли полученные вами в ходе торговых операций на финансовых рынках. Некоторая информация может не соответствовать действительности.