

Виды финансовых показателей

- Платежеспособности (способность оплаты денежных обязательств)
- Финансовой устойчивости (показывает уровень привлечения заемного капитала и способности обслуживать этот долг)
- Деловой активности (как эффективно используются средства предприятия)
- Рентабельности (судят о прибыльности предприятия).

Финансовые показатели

- **Капитализация (Market Capitalization, МСАР)** - Рыночная стоимость компании. Рассчитывается как количество размещенных (outstanding) обыкновенных акций, умноженное на их рыночную цену.
- **Выручка (Revenue)** - Объем поступивших средств от реализации товаров и услуг предприятия за год (форма баланса №2 "отчет о прибылях и убытках" строка №1)
- **ЕБИТДА (Earnings Before Interest & Taxes, Amortization and Depreciation)**- Прибыль компании до уплаты налогов и процентов по кредитам, и за вычетом амортизации
- **ЕБИТ (Earnings Before Interest & Taxes)** – Прибыль компании до уплаты налогов и процентов по кредитам
- **ЕВТ (Earnings Before Taxes)** – Прибыль компании до уплаты налогов
- **Чистая прибыль (net profit)** - Выручка компании минус себестоимость и минус налог на прибыль

Финансовые коэффициенты

- **P/S (Price per share/Sales per share)** - Отношение стоимости акции компании к годовой выручке (объему продаж).
- **P/E - (Price per share/Earning per share)** - Отношение рыночной капитализации к годовому объему чистой прибыли
- **EV (Enterprise Value)** - Стоимость компании. Рассчитывается как рыночная капитализация плюс долг компании за минусом денежных средств предприятия и денежных эквивалентов.
- **EV/EBIT (Enterprise Value/ Earnings Before Interest & Taxes)** - Отношение стоимости компании к прибыли компании до уплаты налогов и процентов по кредитам и займам.
- **EV/S (Enterprise Value/Sales)** - Отношение стоимости компании к объему продаж. Рассчитывается и используется аналогично показателю EV/EBIT.
- **P/CF** - Чистая прибыль компании к денежному потоку
- **ROA** - Чистая прибыль компании, без учета процентов по кредитам, к ее суммарным активам
- **ROE** - Чистая прибыль компании к среднегодовой величине акционерного капитала
- **ROS** - Чистая прибыль к выручке
- **EPS** - Чистая прибыль компании к среднему числу обращающихся акций

Перечислим и кратко охарактеризуем основные фундаментальные показатели, с которыми так или иначе приходится сталкиваться инвестору на фондовом рынке.

Дивидендная доходность

Дивидендная доходность D обычно выражается в процентах и находится по формуле:

$$D = 100\% \times \frac{Div}{P \times N},$$

где Div – общая сумма дивидендов за последний финансовый год, P – текущая рыночная цена, а N – число акций, находящихся в обращении.

При сопоставлении дивидендных выплат следует не забывать о том, что рынок больше интересуется будущим, нежели прошлым. Инвестора должны интересовать прогнозируемые дивиденды. Если быть более точным, то инвестора интересует ожидания и прогнозы рынка будущих дивидендов, а также то, как эти прогнозы и ожидания оправдаются.

Показатели EPS и P/E

EPS (*Earnings per Share*) доход на акцию – это чистая прибыль, доступная владельцам обыкновенных акций, то есть чистая прибыли за вычетом дивидендов по привилегированным акциям, поделенная на количество обыкновенных акций в обращении:

Коэффициент EPS

EPS (Доход на одну акцию) =
(Чистая прибыль - Дивиденды по
привилегированным акциям)/Кол-во
обыкновенных

Коэффициент P/E

$P/E = \text{Текущая рыночная цена} / \text{EPS}$

Доходность акционерного капитала *ROE*.

Для успешного функционирования компании ей необходимо иметь достаточный оборотный капитал. Последний формируется из собственных средств и различных займов. Прежде чем вкладывать деньги в акции компании, то есть по сути покупать ее акционерный капитал, следует убедиться в ее способности эффективно им управлять. Главный вопрос, который при этом решает инвестор, – это оценка стоимости капитала. Одним из распространенных методов оценки стоимости акционерного капитала является анализ его прибыльности.

Большинство инвесторов при этом ориентируются на показатель прибыли на акционерный капитал *ROE (Return on equity)*. Эта величина определяется отношением прибыли по обыкновенным акциям к размеру акционерного капитала. Акционерный капитал (*shareholders' equity*) равен активам корпорации (*total liabilities*). Обычно в балансе, построенном по международным стандартам бухгалтерской отчетности, акционерный капитал выделен в отдельную таблицу и состоит из собственно уставного фонда, добавочного капитала и нераспределенной прибыли.

$$ROE = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{обыкновенный акционерный капитал}}$$

Если величину *ROE* выразить в процентах, ее можно сравнить с доходностями других инструментов: например, с доходностью государственных облигаций и действующими ставками по банковским вкладам. Если сравнение за несколько лет окажется не в пользу корпораций, то ожидать «прорыва» и роста акций довольно трудно.

Желательно, чтобы величина **ROE** была в 2 – 10 раз больше ставок по облигациям. Но и в этом случае следует помнить о том, что прибыль получает сама компания, и она не равна дивидендам, которые получают акционеры. Инвесторам остается надеяться, что высокие показатели прибыли на капитал приведут к росту курсовой стоимости акций.

Помимо показателя ROE многие экономисты рассматривают другое соотношение ROA , которая относит годовую прибыль к общим активам компании

$$ROA = \frac{\text{чистая прибыль}}{\text{сумма активов}}.$$

На основании анализа этих отчетов можно определить “теоретическую” цену акции любой компании, сравнить конкурирующие компании по параметрам прибыльности, рентабельности и регулярности выплаты дивидендов, наконец, исходя из данных текущего бухгалтерского баланса можно оценить риск инвестиций, вычислив балансовую стоимость акций и сравнив ее с рыночной величиной и т. п.

Балансовая стоимость акции – это количество чистых активов компании, приходящихся на одну бумагу.

Рыночная капитализация – это произведение рыночной стоимости одной акции на число акций находящихся в обращении.

Следует помнить о следующее:

Рыночная цена обыкновенных акций редко совпадает с “теоретической”, а часто даже не стремится к ней. Дело в том, что во-первых, все отчеты, вышедшие из бухгалтерских подразделений корпораций, всегда “смотрят” в прошлое, а не в будущее, как наибольшая часть инвесторов. Во-вторых, даже эти отчеты о прошедших периодах зачастую появляются с большим временным лагом. В-третьих, хотя и существуют общие принципы построения бухгалтерской отчетов и отражения коммерческой деятельности предприятия (например US GAAP), в деталях учетная система даже двух схожих по роду деятельности корпораций может различаться.

Финансовые показатели

	6 мес. 2005 г.	6 мес. 2006 г.	Измене- ние
Выручка	24 049	33 210	38.09%
Операционные расходы	1 499	2 204	47.03%
Покупка нефти и нефтепродуктов	8 322	11 706	40.66%
Транспортные расходы	1 694	1 767	4.31%
Административн. и коммерческие расходы	1 134	1 498	32.10%
Затраты на геологоразведку	183	63	-65.57%
Налоги (кроме налога на прибыль)	2 894	3 833	32.45%
Акцизы и экспортные пошлины	4 136	5 954	43.96%
Всего затраты	19 865	27 025	36.06%
ЕБИТДА	4 187	6 185	47.72%
Чистая прибыль	2 590	4 010	54.8%
<i>Рентабельность по ЕБИТДА</i>	<i>17.4%</i>	<i>18.6%</i>	–
<i>Чистая рентабельность</i>	<i>10.8%</i>	<i>12.1%</i>	–