

Фундаментальный анализ – Что может сказать баланс?

Сейчас, наверное, уже не существует инвестора, который бы так или иначе не сталкивался с термином «Фундаментальный Анализ», однако, по-прежнему лишь немногие знают, как и что можно проанализировать с помощью этого метода и какие практические выводы сделать.

Приступая к анализу в целом, и к финансовому анализу компаний эмитентов в частности, необходимо четко осознавать: для чего он вам нужен. Ведь для каждой задачи существуют свои решения. Фундаментальный анализ хорош для того, чтобы проанализировать финансовое состояние компании-эмитента. Ведь если что-то в ней идет не так, это может отразиться на цене ваших акций, на выплате купона по облигации, на погашение номинальной стоимости облигаций. Понимая, как идут дела в компании, вы сможете понимать, и прогнозировать поведение выпущенных ею финансовых инструментов. Итак, что же такое «Фундаментальный анализ»?

Фундаментальный анализ – это всестороннее изучение компании-эмитента, его **доходов, прогнозируемой прибыли, показателей производства**, практики управления, **положения на рынке**, различного рода **рисков**, влияния на эмитента макроэкономических и прочих **внешних условий**. В более узком смысле, целью фундаментального анализа является установление реальной стоимости ценных бумаг компании и их соотношение с рыночными ценами. Так в результате анализа, можно сказать является ли бумага «переоцененной» (реальная стоимость ниже рыночной), или недооцененной (реальная стоимость выше рыночной). На основании этого можно уже говорить о том, что будет разумнее сделать с этим инструментом.

Этой статьей мы начинаем серию статей «Учебника Инвестора» о различных составляющих фундаментального анализа, и сегодня остановимся на балансе компании.

Напомним, что финансовая отчетность компаний-эмитентов всегда доступна для всех инвесторов, и, как правило, отчеты можно найти на сайте компании.

Основные термины, используемые в балансе:

Баланс — отчет о финансовом состоянии предприятия, который отображает активы, обязательства и собственный капитал на определенную дату.

Актив — часть бухгалтерского баланса, отображающая всё принадлежащее предприятию имущество (материальные ценности, средства и другую собственность).

Денежные средства — денежная наличность, средства на счетах в банке и вклады до востребования.

Эквиваленты денежных средств — краткосрочные высоколиквидные финансовые инвестиции, которые свободно конвертируются в определенные суммы денежных средств и которые характеризуются незначительным риском изменения их стоимости.

Нематериальные активы — приобретенные предприятием за плату права пользования землей и другими природными ресурсами, авторские права, права на товарные знаки и торговые марки, другие имущественные права, программное обеспечение и другие активы, не имеющие материально-вещевой основы.

Необоротные активы — все активы, которые не являются оборотными. К ним относятся: основные средства, другие необоротные материальные активы, нематериальные активы, долгосрочные финансовые инвестиции, капитальные инвестиции, долгосрочная дебиторская задолженность.

Оборотные активы — денежные средства и их эквиваленты, не ограниченные в использовании, и материальные активы, предназначенные для реализации или потребления в течение операционного цикла или в течение срока до одного года.

Основные средства — основные фонды в стоимостном выражении.

Амортизация — сумма начисленного износа основных средств, нематериальных активов и прочих необоротных материальных активов.

Износ основных фондов — частичная или полная утрата основными фондами потребительских свойств и стоимости в процессе эксплуатации, а также вследствие технического прогресса или влияния окружающей среды. Различают физический и моральный износ основных фондов.

Инвестиции — денежные, имущественные, интеллектуальные ценности, которые вкладываются в объект предпринимательской и других видов деятельности с целью получения прибыли или достижения социального эффекта; капитальные вложения в развитие производства или в непроизводственную сферу.

Пассив — часть бухгалтерского баланса, отображающая источник формирования средств предприятия (его активов).

Обязательство — задолженность предприятия, возникшая вследствие прошлых событий и погашение которой в будущем, как ожидается, приведет к уменьшению ресурсов предприятия, воплощающих в себе экономические выгоды.

Капитал — совокупные денежные ресурсы, используемые на предприятии.

Вложенный капитал — средства, вложенные в активы предприятия в обмен на акции, составляющие часть собственного капитала акционерного общества; средства, вложенные учредителями (участниками) в активы предприятия.

Собственный капитал — собственные денежные ресурсы, используемые на предприятии.

Уставный капитал — зафиксированная в учредительных документах общая величина взносов учредителей и участников в имущество субъекта хозяйствования (предприятия, организации, учреждения), необходимая для его основания и обеспечения функционирования. Уставный капитал является источником собственных средств предприятия, предназначенных для формирования весомой части необоротных и оборотных активов.

Активы = Пассивы(Обязательства) + Капитал

Что может сказать баланс?

Просматривая баланс какой-либо компании, прежде всего, нужно сравнить ее показатели с показателями ее конкурентов, компаний, работающих в этой же отрасли. Это поможет понять каковы средние показатели по сектору/отрасли, и в каком положении относительно этих показателей находится выбранная вами компания.

Далее важно, просмотреть и посчитать основные финансовые показатели компании:

1. **Коэффициент соотношения заемного и общего капитала** – соотношение долгов компании к общей сумме капитала. Это соотношение позволит вам быстро определить для себя насколько компания в состоянии покрывать свои займы. Компании с низкими или нулевыми уровнями долгов более легко переносят периоды

спада и лидируют в периоды подъема. Кроме того, при прочих равных условиях их акции и облигации всегда более привлекательны для инвесторов.

2. **Коэффициент соотношения заемных средств к активам** – соотношение заемных средств компании к суммарным активам. Чем меньше этот показатель, тем лучше. Однако следует понимать, что в каждой отрасли существуют сложившиеся, специфичные средневзвешенные показатели.
3. **Коэффициент текущей ликвидности** – соотношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам, определяет уровень ликвидности компании. Инвестору этот показатель говорит о способности компании быстро покрывать свои краткосрочные обязательства.
4. **Коэффициент оборачиваемости материальных запасов** – оборачиваемость материальных запасов, показатель отражает: на сколько часто в течение года компания оборачивает материальные запасы. Так как товарно-материальные запасы являются наименее ликвидным активом большая оборачиваемость в пределах показателей сектора, как правило, является предпочтительной.
5. **Балансовая стоимость акции** - стоимость собственных активов предприятия приходящихся на одну акцию. Отношение акционерного капитала к общему числу обыкновенных акций. Балансовую стоимость на акцию не стоит воспринимать как показатель, имеющий экономическую ценность, поскольку он отражает бухгалтерскую оценку стоимости (которая может не совпадать с рыночной оценкой).