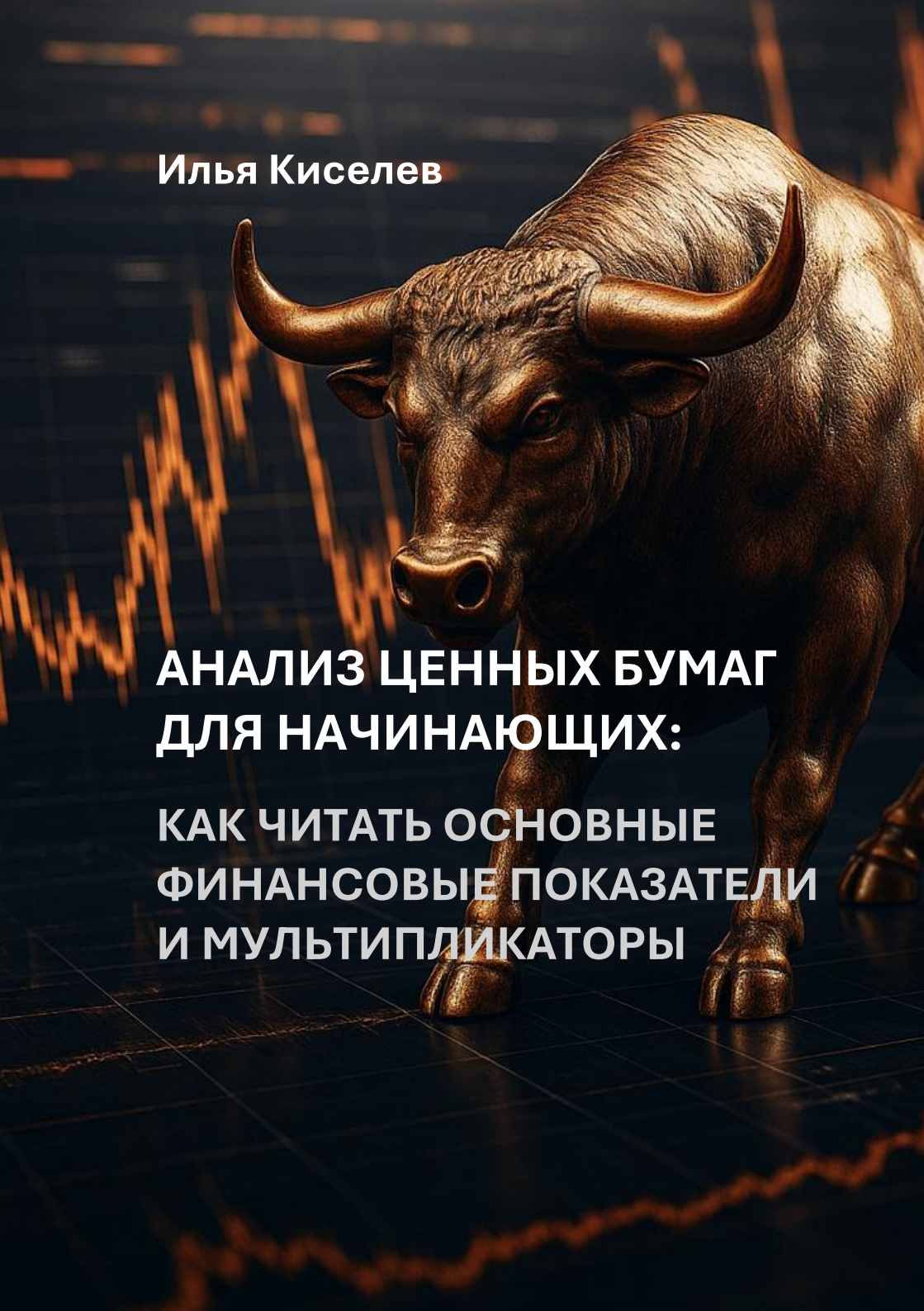




Илья Киселев

**АНАЛИЗ ЦЕННЫХ БУМАГ
ДЛЯ НАЧИНАЮЩИХ:
КАК ЧИТАТЬ ОСНОВНЫЕ
ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ
И МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ**

Илья Киселев

АНАЛИЗ ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ НАЧИНАЮЩИХ:

КАК ЧИТАТЬ ОСНОВНЫЕ ФИ- НАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ

ПОЛНАЯ ВЕРСИЯ КНИГИ ПО ССЫЛКЕ 

<https://waylight.me/ikyselov/product/e8519-89532>

Success Publications Sar
2025

УДК 336.761

Киселев И.

Анализ ценных бумаг для начинающих: как читать основные финансовые показатели и мультипликаторы / Киселев Илья. – Электрон. дан. – Success Publications Sar, 2025. – 510 с.

ISBN 979-8-89571-174-3 (on-line)

Практическое руководство для начинающих инвесторов, желающих освоить анализ акций и ETF. Книга помогает читателям любого уровня разобраться в финансовых показателях и принимать обоснованные инвестиционные решения. Материал изложен от теории к практике, охватывает основы анализа, поиск данных на платформах вроде Yahoo Finance и Stock Analysis, ключевые метрики (P/E, EPS, ROE, Expense Ratio, Total Return) и типичные ошибки.

Книга предлагает модель оценки отдельных акций через показатели P/E, PEG, ROE, Debt/EBITDA с указанием рисков и «красных флагов». Пошаговое руководство по анализу акций и ETF включает таблицы, примеры и классификацию активов (роста, дивидендные, секторные). Справочные данные за 2014–2024 годы и практические советы помогают систематизировать знания и улучшить инвестиционные решения.

УДК 336.761

ISBN 979-8-89571-174-3 (on-line)

© Киселев И., 2025

СОДЕРЖАНИЕ

Вступление 12

**Как устроена книга, что вы узнаете и чему можете
научиться? 15**

**Информация в книге и примеры ценных бумаг
..... Ошибка! Закладка не определена.**

Раздел I.

**Общее представление об анализе ценных бумаг
..... Ошибка! Закладка не определена.**

Анализ каких ценных бумаг раскрывается
в книге?..... Ошибка! Закладка не определена.

Почему важно понимать основные финансовые
показатели? Ошибка! Закладка не определена.

Специфика финансовых показателей различных
типов ценных бумаг Ошибка! Закладка не
определена.

Для чего анализируют ценные бумаги? Ошибка!
Закладка не определена.

Не только цифры имеют значение.....Ошибка!
Закладка не определена.

Почему результаты инвестиций могут идти вразрез
с высококачественным анализом?.....Ошибка!
Закладка не определена.

Раздел II.

**Информация для анализа ценных бумаг и ее
источники..... Ошибка! Закладка не определена.**

Где найти информацию для анализа ценных
бумаг?..... Ошибка! Закладка не определена.

Финансовые сервисы агрегирующие
информацию Ошибка! Закладка не определена.

Особенности отображения информации в
финансовых сервисах..... Ошибка! Закладка не
определена.

Отображение информации по акциям компаний
..... Ошибка! Закладка не определена.

Основные финансовые показатели и
мультипликаторы для анализа акций компаний.. **16**

Отображение информации по ETF.....**22**



Основные финансовые показатели и
мультипликаторы для анализа ETF Ошибка!
Закладка не определена.

Раздел III.

Ключевые финансовые показатели и метрики

ценных бумаг 26

Основные метрики для анализа акций 27

P/E Ratio (Коэффициент P/E) **29**

P/B Ratio (Коэффициент P/B) **44**

P/S Ratio (Коэффициент P/S) .. Ошибка! Закладка не
определена.

PEG Ratio (Коэффициент PEG) Ошибка! Закладка не
определена.

EPS (Коэффициент EPS) Ошибка! Закладка не
определена.

Dividend Yield (Дивидендная доходность) . Ошибка!
Закладка не определена.

Beta (Коэффициент Beta) Ошибка! Закладка не
определена.



ROE (Рентабельность собственного капитала)
..... Ошибка! Закладка не определена.

ROA (Рентабельность активов) .. Ошибка! Закладка
не определена.

ROIC (Рентабельность инвестированного
капитала) Ошибка! Закладка не определена.

Revenue Growth (Рост выручки) . Ошибка! Закладка
не определена.

Operating Margin (Операционная маржа) .. Ошибка!
Закладка не определена.

Gross Margin (Валовая маржа) ... Ошибка! Закладка
не определена.

Net Profit Margin (Чистая маржа) Ошибка! Закладка
не определена.

FCF (Свободный денежный поток)..... Ошибка!
Закладка не определена.

EV/EBITDA Ratio (Коэффициент EV/EBITDA) Ошибка!
Закладка не определена.



Debt/FCF Ratio (Коэффициент Debt/FCF) ... Ошибка!
Закладка не определена.

Debt/EBITDA Ratio
(Коэффициент Debt/EBITDA) .. Ошибка! Закладка не определена.

Current Ratio
(Коэффициент текущей ликвидности)..... Ошибка!
Закладка не определена.

Quick Ratio
(Коэффициент быстрой ликвидности)..... Ошибка!
Закладка не определена.

Основные метрики для анализа ETF Ошибка!
Закладка не определена.

Expense Ratio (Коэффициент расходов)..... Ошибка!
Закладка не определена.

Total Return (Общая доходность) Ошибка! Закладка не определена.

AUM (Активы под управлением) . Ошибка! Закладка не определена.



NAV (Чистая стоимость активов) Ошибка! Закладка не определена.

Holdings Diversification

(Диверсификация активов) ... Ошибка! Закладка не определена.

Раздел IV.

Модели и алгоритмы оценки акций и ETF 45

Алгоритм оценки акций компаний 46

Шаг 1. Анализ P/E Ratio

(Price-to-Earnings Ratio) **49**

Шаг 2. Анализ PEG Ratio, P/S Ratio

и P/B Ratio **52**

Шаг 3. Анализ ROE, ROA и ROIC **54**

Шаг 4. Анализ Revenue Growth и FCF Ошибка!
Закладка не определена.

Шаг 5. Анализ Debt/EBITDA и ликвидности Ошибка!
Закладка не определена.

Шаг 6. Анализ Dividend Yield и Payout Ratio Ошибка!
Закладка не определена.



Шаг 7. Анализ рисков и Beta.. Ошибка! Закладка не определена.

Шаг 8. Факультативные финансовые показатели..... Ошибка! Закладка не определена.

Red Flags или примеры плохих комбинаций для флага ✗ Ошибка! Закладка не определена.

Как правильно фиксировать и интерпретировать результаты? Ошибка! Закладка не определена.

Таблица для анализа акций и алгоритм ее заполнения Ошибка! Закладка не определена.

Пример таблицы для заполнения и анализа Ошибка! Закладка не определена.

Как определить тип акции по флагам и информации из анализа? Ошибка! Закладка не определена.

Как понять, что перед вами акции «роста»? Ошибка! Закладка не определена.

Как понять, что перед вами «дивидендные» акции? Ошибка! Закладка не определена.

Как понять, что перед вами акции «умеренного роста и дивидендов»?..... Ошибка! Закладка не определена.

Алгоритм оценки ETF Ошибка! Закладка не определена.

Шаг 1. Анализ затрат и производительности
..... Ошибка! Закладка не определена.

Шаг 2. Анализ размера и ликвидности..... Ошибка!
Закладка не определена.

Шаг 3. Анализ диверсификации и рисков . Ошибка!
Закладка не определена.

Шаг 4. Анализ доходности..... Ошибка! Закладка не
определена.

Шаг 5. Анализ соответствия инвестиционной
цели..... Ошибка! Закладка не определена.

Шаг 6. Проверка справедливой цены
через NAV Ошибка! Закладка не определена.

Red Flags или примеры плохих метрик с
флагами **✗** Ошибка! Закладка не определена.



Как правильно фиксировать и интерпретировать результаты? Ошибка! Закладка не определена.

Пример таблицы для анализа ETF и алгоритм ее заполнения Ошибка! Закладка не определена.

Пример таблицы для заполнения и анализа Ошибка! Закладка не определена.

Автоматизированные альтернативы сравнения ETF .. Ошибка! Закладка не определена.

Как определить тип ETF по флагам и информации из анализа?..... Ошибка! Закладка не определена.

Как понять, что перед вами пассивный ETF? Ошибка! Закладка не определена.

Как понять, что перед вами активный ETF? Ошибка! Закладка не определена.

Как понять, что перед вами секторный/тематический ETF? .. Ошибка! Закладка не определена.

Раздел V.

**Приложения и полезная информация.....Ошибка!
Закладка не определена.**

Средние значения по рынку и секторам (медиана)
и где их найти... Ошибка! Закладка не определена.

Источники информации для медианных значений
мультипликаторов в США..... Ошибка! Закладка не
определена.

Источники информации для медианных значений
мультипликаторов в ЕС Ошибка! Закладка не
определена.

Медианные значения популярных
мультипликаторов фондового рынка для США и ЕС
(2014–2024) Ошибка! Закладка не определена.

Медианные значения популярных
мультипликаторов по секторам
США (2014–2024) Ошибка! Закладка не
определена.

Медианные значения популярных
мультипликаторов по секторам
ЕС (2020–2024) . Ошибка! Закладка не определена.

ВСТУПЛЕНИЕ

Большинство людей начинают инвестировать в ценные бумаги «интуитивно» или точнее по каким-то внутренним соображениям. Очень часто они и сами не могут внятно объяснить их критерии выбора акций или фондов. На самом же деле они попросту пытаются угадать. И периодически угадывают. Но в большинстве случаев они терпят поражение и теряют большие деньги, за которым начинается обвинение «всех и вся», а также пропагандирование того что инвестиции (особенно в акции) – это мошенничество и обман («скам», «кидалово»). Истинная причина при этом заключается в том, что они попросту не разобрались в вопросе и рассчитывали сами не зная на что.

При этом, в отличии от «большинства», небольшая часть начинающих инвесторов, напротив, едва ступив на путь инвестиций пытается углубиться в аналитику, стремится сразу погрузиться в сложные расчеты, чтобы определить справедливую стоимость

актива или предсказать его будущую цену. Однако такой подход может оказаться преждевременным, часто приводит к разочарованиям и потере энтузиазма либо же к ошибочным выводам которые имеют последствия в виде финансовых результатов.

Оба эти подхода обречены на провал. Потому что нельзя рассчитывать на успех в инвестициях, не разобравшись с тем во что вы инвестируете, как и нельзя думать что можно просто взять и вычислить в два счета реальную стоимость актива, купить его по заниженной цене и стать миллионером. Все намного, намного сложнее.

Практика успешных инвесторов показывает, что вместо того чтобы пытаться высчитать точную стоимость акции, гораздо важнее сначала разобраться в основах, которые помогают понять ценность ценной бумаги и сравнить её с аналогами в той же отрасли. Лишь освоив эти базовые принципы, можно уверенно переходить к более сложным методикам оценки, таким как прогнозирование денежных потоков по модели DCF (дисконтированных денежных потоков), анализ EVA (экономической добавленной стоимости) или использование многофакторных моделей оценки.

Книга, которую вы держите в руках, создана для того, чтобы заложить прочный фундамент ваших знаний об анализе ценных бумаг. Она ориентирована на начинающих инвесторов и сосредоточена на ключевых метриках и мультипликаторах, которые составляют основу финансового анализа. Анализа для долгосрочных инвестиций. Здесь вы найдете всё необходимое, чтобы научиться правильно читать и интерпретировать финансовую информацию об активах, представленную на популярных платформах, таких как Yahoo Finance, Stock Analysis, Morningstar и других. В книге подробно объясняются наиболее распространенные показатели и коэффициенты, которые инвесторы используют для оценки, их взаимодействие и учет при комплексной оценке.

Каждая метрика в книге рассматривается отдельно, с примерами из реальной практики, чтобы вы могли не только понять её значение, но и научиться интерпретировать её в контексте другой финансовой информации и мультипликаторов. Вы узнаете, как сочетать различные показатели для получения полной картины об активе, будь то коэффициент P/E, рентабельность капитала (ROE) или долговая нагрузка компании. Такой подход позволит вам не просто собирать данные, а делать осознанные выводы о

привлекательности инвестиций. Также в книге приводятся средние значения по рынку, секторам и отраслям, чтобы начинающие инвесторы имели ориентиры и точки отсчета.

Пройдя путь от базовых понятий до их практического применения, вы обретете уверенность в выборе активов для своего инвестиционного портфеля. Эта книга станет вашим надежным спутником, который поможет превратить сложный мир финансов в понятный и логичный процесс. Освоив базу для анализа ценных бумаг, вы не только заложите основу для успешного инвестирования, но и подготовите себя к изучению более продвинутых методов оценки. Добро пожаловать в увлекательное путешествие к финансовой грамотности и независимости!

Если вас более глубоко интересует эта тема, вы всегда можете найти больше ценной информации у меня на сайте или в соцсетях. При необходимости вы также можете пройти один из моих курсов по инвестициям, получить индивидуальную консультацию или сопровождение инвестиций в ценные бумаги.

ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ ДЛЯ АНАЛИЗА АКЦИЙ КОМПАНИЙ

Для анализа акций отдельных компаний существует множество финансовых метрик – от показателей прибыльности, ликвидности и долговой нагрузки до рыночных коэффициентов и операционной эффективности. В совокупности можно выделить около 50–60 показателей, которые позволяют глубоко изучить компанию. И это очень много. Однако нет никакой необходимости исследовать весь объем данных в каждом отдельном случае.

Практика показывает, что для большинства инвесторов (в том числе опытных) достаточно сосредоточиться на 15–20 ключевых метриках (и даже их все не обязательно каждый раз анализировать), которые охватывают доходность, оценку, финансовую устойчивость, риски и потенциал роста. Эти показатели помогают определить, насколько компания привлекательна для инвестиций, устойчива и конкурентоспособна на рынке.

В этой книге мы рассмотрим только основные финансовые показатели, мультипликаторы и коэффициенты по акциям отдельных компаний, которые помогут начинающему инвестору принять обоснованное решение о покупке/продаже актива. Анализируя основную информацию, можно успешно отбирать активы для долгосрочных и среднесрочных инвестиций. Более детально каждая метрика будет рассмотрена далее.

Как уже было сказано, некоторая информация, приводимая касательно основных финансовых показателей и мультипликаторов по акциям, может рассматриваться и по отношению к ETF. Это данные P/E Ratio, Beta, Dividend Yield, Payout Ratio и некоторые другие. Поэтому, когда вы будете анализировать ETF, вы можете и должны обращаться к соответствующим метрикам для получения соответствующей информации.

Итак, что можно отнести к основным финансовым метрикам (показателям, мультипликаторам, коэффициентам) акций? Это прежде всего следующие позиции:

P/E Ratio (Коэффициент P/E) – мультипликатор, отражающий соотношение рыночной цены акции

компании к ее прибыли на одну акцию, используемый для оценки стоимости компании.

P/B Ratio (Коэффициент P/B) - мультипликатор, сравнивающий рыночную стоимость компании с ее балансовой стоимостью, указывающий на недооцененность или переоцененность активов.

P/S Ratio (Коэффициент P/S) - мультипликатор, отражающий соотношение рыночной капитализации компании к ее годовой выручке, используемый для оценки стоимости относительно продаж.

PEG Ratio (Коэффициент PEG) - отношение P/E к темпам роста прибыли, помогающее оценить, оправдана ли цена акций будущим ростом.

EPS (Коэффициент EPS) - чистая прибыль компании, приходящаяся на одну обыкновенную акцию, показывающая доходность на акционерный капитал.

Dividend Yield (Дивидендная доходность) - процентное отношение годовых дивидендов на акцию к текущей рыночной цене акции, характеризующее доходность от дивидендов.

Beta (Коэффициент Beta) - индикатор волатильности акций компании относительно рынка, отражающий уровень рыночного риска.

ROE (Return on Equity, Рентабельность собственного капитала) - показатель эффективности использования собственного капитала компании, выраженный как процент прибыли к капиталу акционеров.

ROA (Return on Assets, Рентабельность активов) - показатель, измеряющий, насколько эффективно компания использует свои активы для генерации прибыли.

ROIC (Return on Invested Capital, Рентабельность инвестированного капитала) - метрика, показывающая доходность капитала, вложенного в бизнес, включая заемные средства.

Revenue Growth (Рост выручки) - темп увеличения доходов компании за определенный период, показывающий динамику развития бизнеса.

Operating Margin (Операционная маржа) - доля прибыли от операционной деятельности в общей выручке, демонстрирующая эффективность основного бизнеса.

Gross Margin (Валовая маржа) – процент выручки, остающийся после вычета себестоимости проданных товаров, отражающий эффективность производства.

Net Profit Margin (Чистая маржа) - доля чистой прибыли в общей выручке, указывающая на общую рентабельность компании.

Free Cash Flow (FCF, Свободный денежный поток) - денежные средства, остающиеся у компании после покрытия операционных расходов и капитальных затрат, доступные для выплаты дивидендов или реинвестирования.

EV/EBITDA Ratio (Коэффициент EV/EBITDA) - показатель, сравнивающий стоимость предприятия (включая долг) с его прибылью до вычета процентов, налогов и амортизации, для оценки инвестиционной привлекательности.

Debt/FCF Ratio (Коэффициент Debt/FCF) - соотношение долгов компании к ее свободному денежному потоку, показывающее, насколько быстро компания может погасить долг.

Debt/EBITDA Ratio (Коэффициент Debt/EBITDA)

- отношение долговых обязательств компании к ее прибыли до вычета процентов, налогов и амортизации, оценивающее долговую нагрузку.

Current Ratio (Коэффициент текущей ликвидности) - отношение текущих активов компании к ее краткосрочным обязательствам, показывающее способность покрывать краткосрочные долги.

Quick Ratio (Коэффициент быстрой ликвидности) - отношение наиболее ликвидных активов компании к ее краткосрочным обязательствам, оценивающее способность покрывать долги без учета запасов.

На основании анализа приведенных выше позиций по каждой отдельно взятой акции компании, а также при их комплексном сравнении, можно сделать достоверный вывод о качестве ценной бумаги, ее перспективности, устойчивости и места среди конкурентов.

ОТОБРАЖЕНИЕ ИНФОРМАЦИИ ПО ETF

Разобравшись с тем, какая информация отображается по отдельным акциям компаний, стоит обратить внимание и на подачу информации по отношению к инвестиционным фондам, торгуемым на бирже. Ниже приведен пример отображения информации на платформе www.stockanalysis.com по Vanguard S&P 500 ETF (NYSEARCA: **VOO**).

На примере скриншота с платформы, рассмотрим какую ключевую информацию можно увидеть и понять без углубления в данные, на начальном экране по ETF. Обратите внимание на то, что хотя внешне скриншоты похожи, финансовые сервисы предоставляют различную информацию по различным видам ценных бумаг. О чем уже ранее указывалось в книге.

Некоторые метрики и мультипликаторы будут схожи, но значительная часть информации для ETF не имеет аналогов при отображении акций, и наоборот. Поэтому необходимо внимательно следить за тем, какой именно инструмент вы анализируете, и какой его тип.

Vanguard S&P 500 ETF (VOO)

NYSEARCA:VOO - Real-Time Price - USD

Watchlist Compare

\$151.90 +2.32 (0.45%)

521.50 +5.60 (1.09%)

At close: May 7, 2025, 4:00 PM

Pre-market: May 8, 2025, 7:14 AM EDT



Приведенный скриншот демонстрирует данные по ETF Vanguard S&P 500 (VOO), торгуемому на NYSEARCA, с текущей ценой \$151.90, что отражает рост на \$2.32 (+0.45%) на момент закрытия 7 мая 2025 года в 16:00. Предторговая цена на 8 мая 2025 года в 7:14 утра по восточному времени составляет \$521.50 (+\$6.60 или +1.09%). Ключевые показатели включают общую стоимость активов (Assets) \$619.03 млрд, коэффициент расходов (Expense Ratio) 0.03%, и прибыль на акцию (PE Ratio) 25.02. Дивиденд за последние 12 месяцев (Dividend (ttm)) составляет \$6.97, а дивидендная доходность (Dividend Yield) – 1.35%. Также указана дата экс-дивиденда (Ex-Dividend Date) 27 марта 2025 года и годовая доходность (1-Year Return) +8.68%, что важно для оценки эффективности фонда.

График показывает динамику ETF с дневным диапазоном цен \$511.00–\$518.18 (Day's Range) и 52-недельным диапазоном от \$442.80 (52-Week Low) до \$563.92 (52-Week High), что полезно для анализа волатильности. Объем торгов составляет 5,467,344 единиц (Volume), а бета-коэффициент (Beta) – 1.01, указывая на среднюю волатильность относительно рынка.

Также представлены цена открытия \$514.92 (Open), предыдущее закрытие \$513.58 (Previous Close) и количество акций в обращении (Shares Out) 2.82 млрд. Дополнительная информация, включая состав портфеля (Holdings) и исторические данные, доступна в соответствующих вкладках, что позволяет глубже изучить структуру и результаты фонда.

Как можно увидеть, по ETF отображается уже другая информация, хотя значительная часть совпадает с отображением информации по акциям. В то же время по ETF доступно существенно меньше информации, что связано с самим типом актива. Для фонда, который может содержать внутри в качестве активов акции сотен или тысяч компаний, некоторые показатели и информация отображаются по принципу среднего арифметического значения. Однако значительная часть информации по сравнению с акциями отдельных

компаний не отображается (особенно финансовая информация характерная для конкретной деятельности компании). Так как не все можно «усреднить» и даже если многие метрики можно рассчитать, как среднее арифметическое – они не будут иметь смысла для оценки, так как будут абсолютно не информативны.

Тем не менее, для анализа ETF имеет смысл рассматривать все же больше показателей, чем отображено на начальном экране. Наиболее актуальные из них мы рассмотрим далее. Стоит учесть что при анализе ETF, в отдельных случаях также придется обращаться к другим ресурсам для получения определенных данных.

РАЗДЕЛ III.

КЛЮЧЕВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ И МЕТРИКИ ЦЕННЫХ БУМАГ

ОСНОВНЫЕ МЕТРИКИ ДЛЯ АНАЛИЗА АКЦИЙ

В этом разделе приводятся ключевые или основные метрики которые следует использовать при анализе акций компаний, а также некоторые метрики которые могут быть рассмотрены в контексте анализа ETF. Несмотря на то что некоторые из них имеют более ярко выраженное значение для оценки и чаще применяются, я настоятельно рекомендую вам ознакомиться (вдумчиво прочесть) с каждой метрикой.

Детальный разбор нужен как минимум потому что при пошаговом анализе видя те или иные финансовые показатели или коэффициенты инвесторы могут не правильно понимать реальную ситуацию.

Все дело в том, что невзирая на достаточно жесткие стандарты бухгалтерской отчетности, проверки регулирующих органов и многие другие моменты, данные могут намеренно искажаться (увы, это так даже для США, Европы и других развитых стран и регионов). Поэтому инвесторы которые хотят правильно интерпретировать финансовые показатели и

коэффициенты, должны не просто знать идеальные значения и рамки отклонения от нормы, но и понимать как можно проверить достоверность данных на основе смежной или взаимозависимой информации. Не лишним будет и разбор типичных ошибок инвесторов при «чтении» финансовых показателей.

Понимая эти тонкости, вы будете не просто успешно анализировать отдельные акции и сравнивать их между собой, но и сможете избежать типичных «ловушек» в которые часто попадают начинающие инвесторы.

Вся эта информация пригодится вам для проведения анализа по шагам, который будет предложен далее.

P/E RATIO (КОЭФФИЦИЕНТ P/E)

P/E Ratio (Price-to-Earnings, *рус. Коэффициент P/E*) – это мультипликатор, отражающий отношение рыночной цены акции к прибыли на акцию. Он помогает инвесторам оценить, насколько дорого или дешево стоит компания относительно ее способности генерировать прибыль.

Высокое значение P/E может указывать на ожидания роста или переоценку, тогда как низкое – на недооценку или проблемы в бизнесе. Этот показатель особенно полезен для сравнения компаний внутри одной отрасли или с рынком в целом, но требует комплексного анализа для точной интерпретации.

Apple Inc. (AAPL)

NASDAQ: AAPL - Real-Time Price - USD

Watchlist

Compare

202.09 -4.77 (-2.31%)

201.85 -0.24 (-0.12%)

At close: May 21, 2025, 4:00 PM

After-hours: May 21, 2025, 7:59 PM EDT

Overview Financials Statistics Forecast Metrics Dividends History Profile Chart

Market Cap	3.02T	Volume	59,217,009
Revenue (ttm)	400.37B	Open	205.17
Net Income (ttm)	97.29B	Previous Close	206.86
Shares Out	14.94B	Day's Range	200.71 - 207.04
EPS (ttm)	6.40	52-Week Range	169.21 - 260.10
PE Ratio	31.58	Beta	1.27
Forward PE	27.85	Analysts	Buy
Dividend	\$1.04 (0.51%)	Price Target	237.44 (+17.49%)

Ex-Dividend Date May 12, 2025

Earnings Date May 1, 2025



Что показывает коэффициент P/E

Коэффициент P/E дает представление о том, сколько инвесторы готовы заплатить за каждый доллар прибыли компании. Высокий P/E, например 30 и выше, часто характерен для технологических компаний с большими ожиданиями роста, таких как **Tesla** (NASDAQ: **TSLA**), тогда как низкий P/E, около 10, встречается у стабильных компаний с умеренным ростом, например в коммунальном секторе, как **Duke Energy** (NYSE: **DUK**). Однако значение P/E не универсально и зависит от отраслевых особенностей, экономических условий и стратегии компании. Для правильной оценки инвестору важно сравнивать P/E с отраслевыми средними и учитывать дополнительные метрики, такие как рост прибыли или долговая нагрузка. Без этого анализ может быть поверхностным и привести к неверным выводам.

Сравнение P/E компаний внутри сектора или с рынком помогает выявить потенциально недооцененные или переоцененные активы. Например, если P/E компании ниже отраслевого среднего, это может сигнализировать о возможности покупки, но только при условии, что другие показатели подтверждают привлекательность. Рыночные условия, такие как низкие

процентные ставки, также влияют на P/E, делая высокие значения более распространенными в определенные периоды.

Как рассчитывается коэффициент P/E и где его найти

Коэффициент P/E рассчитывается делением рыночной цены акции на прибыль на акцию (EPS), но существуют разные подходы к расчету в зависимости от используемой прибыли и временного горизонта. Основные варианты включают Trailing P/E, основанный на фактической прибыли за последние 12 месяцев, Forward P/E, использующий прогнозную прибыль, и Shiller P/E, учитывающий среднюю прибыль за 10 лет с корректировкой на инфляцию. Каждый метод имеет свои особенности и применяется в зависимости от целей анализа. Эти значения уже рассчитаны и доступны на финансовых сервисах, таких как Stock Analysis, Yahoo Finance, Bloomberg или Morningstar.

Trailing P/E

Trailing P/E рассчитывается как отношение рыночной цены акции к прибыли на акцию за последние 12 месяцев.

$$\text{Trailing P/E} = \frac{\text{Цена акции}}{\text{Прибыль на акцию (EPS) за последние 12 месяцев}}$$

Этот метод использует реальные данные, что делает его надежным для оценки стабильных компаний с предсказуемой прибылью. Однако он не учитывает будущие ожидания, что ограничивает его применение для быстрорастущих компаний.

Forward P/E

Forward P/E рассчитывается как отношение рыночной цены акции к прогнозной прибыли на акцию на следующие 12 месяцев.

$$\text{Forward P/E} = \frac{\text{Цена акции}}{\text{Прогнозная прибыль на акцию (EPS) за следующие 12 месяцев}}$$

Этот метод ориентирован на ожидания аналитиков, что делает его полезным для компаний с высоким потенциалом роста, таких как технологические стартапы. Однако точность зависит от прогнозов, которые могут быть завышенными. Данные можно найти на Stock Analysis на главном экране финансового инструмента

Shiller P/E (CAPE)

Shiller P/E рассчитывается как отношение рыночной цены акции к средней прибыли на акцию за 10 лет, скорректированной на инфляцию.

$$\text{Shiller P/E} = \frac{\text{Цена акции}}{\text{Средняя прибыль на акцию (EPS) за последние 10 лет, скорректированная на инфляцию}}$$

При расчете Shiller P/E (CAPE), средний EPS корректируется на инфляцию, чтобы сгладить циклические колебания. Этот метод подходит для оценки целых рынков или секторов, таких как S&P 500, но менее точен для отдельных компаний из-за специфических факторов. Shiller P/E для рынка США публикуется на сайте Multpl по адресу <https://www.multpl.com/shiller-pe>.

Shiller PE Ratio



Отличие P/E от похожих метрик и значений

Коэффициент P/E часто сравнивают с другими мультипликаторами, такими как P/S (Price-to-Sales) и P/B (Price-to-Book), но он уникален своим фокусом на прибыли.

В отличие от P/S, который оценивает компанию по выручке и полезен для убыточных стартапов, P/E требует наличия прибыли, что делает его более подходящим для зрелых компаний, таких как, например **Microsoft** (NASDAQ: **MSFT**). P/B, оценивающий отношение рыночной стоимости к балансовой, лучше работает для компаний с крупными активами, таких как банки, например **JPMorgan Chase** (NYSE: **JPM**), но игнорирует рентабельность.

Понимание этих различий помогает инвестору выбрать правильный инструмент для анализа в зависимости от типа компании и рыночной ситуации.

Метрика	Схожесть	Различие	Пример использования
P/E	Оценка стоимости	Учитывает прибыль	P/E Microsoft (NASDAQ: MSFT) 32, Apple (NASDAQ: AAPL) 30, отрасль 26. Компания дороже отрасли, но рост прибыли 15% оправдывает это

P/S	Оценка стоимости	Учитывает выручку	P/S Snowflake (NYSE: SNOW) 20, Microsoft 10. Высокий P/S подходит для стартапов без прибыли
P/B	Оценка стоимости	Учитывает активы	P/B JPMorgan Chase (NYSE: JPM) 1.5, Goldman Sachs (NYSE: GS) 1.2. Высокий P/B указывает на стабильные активы

Ограничения P/E

Коэффициент P/E не всегда точно отражает стоимость компании из-за зависимости от качества прибыли и отраслевых особенностей. Например, высокое значение P/E в технологическом секторе, такое как 40 для **Amazon** (NASDAQ: **AMZN**), может быть нормой, тогда как аналогичное значение для коммунальной компании, например **Duke Energy** (NYSE: **DUK**), указывает на переоценку. Кроме того, P/E бесполезен для убыточных компаний, так как отсутствие прибыли делает расчет невозможным. Инвестору важно учитывать эти ограничения и дополнять анализ другими метриками, чтобы избежать ошибочных выводов.

Подводные камни P/E

Коэффициент P/E может быть искажен из-за бухгалтерских манипуляций или временных факторов. Например, компания может продать актив, увеличив EPS за счет разового дохода. В 2023 году вымышленная

компания X сообщила EPS \$5 из-за продажи недвижимости, что снизило P/E до 8 при отраслевом среднем 15. Без учета этого EPS был бы \$2, а P/E – 20.

Инвестор может проверить такие аномалии в отчете о прибылях и убытках на сайте SEC EDGAR, обратив внимание на раздел «Non-operating Income».

Другой пример – выкуп акций, который искусственно повышает EPS. Вымышленная компания Y выкупила 10% акций, увеличив EPS с \$3 до \$3.33, что снизило P/E с 15 до 13.5. Чтобы выявить это, инвестор должен проверить количество акций в обращении в финансовых отчетах.

Циклические компании, такие как авиакомпании, например **Delta Air Lines** (NYSE: **DAL**), также искажают P/E в периоды спада, когда прибыль падает.

Например, в 2020 году P/E авиакомпаний вырос из-за убытков. Для проверки стоит использовать Shiller P/E на Multpl или прогнозный P/E, дополнительно рекомендуется анализировать рост прибыли и долговую нагрузку на GuruFocus.

Проблема	Описание	Пример	Проверка
Разовые доходы	Продажа активов увеличивает EPS	P/E компании X упало до 8 из-за продажи недвижимости	Проверить разовые доходы в отчете о прибылях и убытках, если есть – P/E занижено, если нет – P/E отражает реальную стоимость
Выкуп акций	Уменьшение акций повышает EPS	P/E компании Y снизилось с 15 до 13.5	Проверить количество акций в обращении, если сократилось – P/E искусственно занижено, если стабильно – P/E достоверно
Циклические спады	Падение прибыли завышает P/E	P/E Delta Air Lines (NYSE: DAL) вырос в 2020	Проверить прибыль за несколько лет, если снижалась – P/E временно завышено, если стабильна – P/E отражает оценку

Как P/E анализировать инвестору

Для анализа P/E инвестору нужно учитывать не только само значение, но и контекст компании, отрасли и рынка. Сравнение с конкурентами, оценка роста прибыли, рентабельности и долговой нагрузки, а также понимание макроэкономических условий позволяют избежать поверхностных выводов. P/E – лишь один из инструментов, и его сила раскрывается в сочетании с другими метриками, такими как прогнозный P/E, исторические данные и отраслевые средние.

Интерпретация P/E требует понимания, что низкое значение может указывать на недооценку, но также на низкий рост или высокие долги, тогда как

высокий P/E может быть оправдан быстрым ростом. Сравнение с отраслью и конкурентами, учет рыночных условий и проверка дополнительных метрик помогают сделать анализ более точным. Например, P/E **Apple** (NASDAQ: **AAPL**) на уровне 30 выше отраслевого среднего (25), но рост прибыли и рентабельность могут оправдать это значение.

Аспект анализа	Значение	Описание	Пример	Действие
Интерпретация значения	Показывает недооценку или переоценку	Низкий P/E – недооценка или проблемы, высокий – рост или переоценка	P/E Apple (NASDAQ: AAPL) 30, отрасль – 25	Проверить рост прибыли, если высокий – P/E оправдано, если низкий – компания переоценена
Сравнение с отраслью	Указывает на позицию относительно конкурентов	Сравнение – с отраслевым средним и конкурентами	P/E Amazon (NASDAQ: AMZN) 45 выше Apple (30)	Проверить P/E конкурентов, если выше среднего – компания дороже, если ниже – недооценена
Комплексный анализ	Дает полную картину привлекательности	Сочетание с ростом прибыли, ROE, D/E	Microsoft (NASDAQ: MSFT): P/E 32, рост 15%, ROE 35%	Проверить ROE и D/E, если высокое ROE и низкий долг – P/E оправдано, если наоборот – риск переоценки

Рыночные условия	Отражает влияние экономики	Низкие ставки повышают P/E	P/E S&P 500: 25 в 2021, 20 в 2023	Проверить процентные ставки, если низкие – высокий P/E нормален, если высокие – P/E завышено
Прогнозный P/E	Показывает ожидания роста	Низкий Forward P/E указывает на рост	Trailing P/E 30, Forward P/E 20 для Microsoft (NASDAQ: MSFT)	Проверить прогнозный P/E, если ниже текущего – ожидается рост, если выше – риск замедления
Исторический контекст	Выявляет аномалии	Сравнение с 5-летним средним	P/E Apple (NASDAQ: AAPL) упал с 35 до 30	Проверить исторический P/E, если ниже среднего – недооценка, если выше – переоценка

Пример анализа коэффициента P/E в инвестиционной практике

Интерпретация коэффициента P/E требует комплексного подхода, учитывающего его значение, рыночные ориентиры и взаимосвязанные показатели.

Как анализировать P/E для акций и ETF, избегая распространённых ошибок и применяя структурированный алгоритм, который помогает выявить

недооценку, переоценку или риски активов, обеспечивая сбалансированную оценку инвестиционных возможностей?

Общее правило

✅ Высокий P/E, превышающий медианные значения по рынку или сектору, часто отражает ожидания сильного роста прибыли, что характерно для активов в быстрорастущих отраслях, таких как технологии.

✅ Низкий P/E, ниже рыночных или секторальных ориентиров, может указывать на недооценку, но также на потенциальные проблемы, такие как снижение доходов или отраслевые риски.

✅ Для акций P/E связан с индивидуальными перспективами компании, а для ETF – с агрегированными ожиданиями по портфелю.

✅ Сам по себе P/E не определяет привлекательность актива, требуя анализа в контексте других метрик.

Типичные ошибки инвесторов

Начинающие инвесторы часто упрощают интерпретацию P/E, что приводит к ошибочным решениям. Если P/E высокий, они могут считать актив переоценённым и избегать его, но на практике высокий P/E нередко оправдан быстрым ростом прибыли или уникальной рыночной позицией. Если P/E низкий, инвесторы могут полагать, что актив «дешёвый» и готов к росту, тогда как низкий P/E может сигнализировать о снижении доходов, высокой долговой нагрузке или стагнации.

Ещё одна ошибка – применение одинакового подхода к акциям и ETF. Высокий P/E ETF может отражать рост целого сектора, а не переоценку, в отличие от акций отдельной компании. Эти заблуждения подчёркивают необходимость комплексного анализа.

Как анализировать коэффициент P/E в комплексе?

Шаг 1. Смотрим значение P/E

✅ Высокий P/E, превышающий медиану по сектору или рынку, может означать ожидания высокого роста прибыли, что делает актив привлекательным для инвесторов, ориентированных на рост.

⚠ Низкий P/E, ниже медианы, может указывать на недооценку, но требует проверки, так как может быть связан с проблемами прибыльности или высокими рисками.

Шаг 2. Сравниваем с медианами и другими метриками

✅ При высоком P/E сравните его с медианным P/E по сектору (доступно на платформах, таких как Morningstar или S&P Global) и с коэффициентом PEG (P/E к темпу роста прибыли). PEG ниже 1 подтверждает, что высокий P/E оправдан ожиданиями роста.

❌ При низком P/E оцените показатели рентабельности (например, ROE) и долговой нагрузки (D/E). Низкое ROE или высокое D/E сигнализируют о финансовых проблемах, таких как слабая операционная эффективность.

✅ Если ROE стабильное и D/E умеренное при низком P/E, это подтверждает потенциальную недооценку актива.

Шаг 3. Сопоставляем коэффициент P/E с взаимозависимыми метриками

✓ Высокий P/E с PEG ниже 1 и высоким ROE указывает на обоснованный рост, что делает актив привлекательным для инвестиций.

✗ Низкий P/E с низким ROE и высоким D/E свидетельствует о рисках, таких как финансовая нестабильность или слабая эффективность, требующих углубленного анализа.

⚠ Высокий P/E с PEG выше 1 и умеренным ROE может быть признаком переоценки из-за рыночного ажиотажа или временных факторов.

Шаг 4. Интерпретируем результат

Высокий P/E, подкреплённый PEG ниже 1 и высоким ROE, говорит о перспективности актива, но требует проверки макроэкономических и отраслевых факторов, таких как рыночная волатильность или регуляторные риски, чтобы исключить спекулятивный рост. Низкий P/E с низким ROE и высоким D/E указывает на необходимость анализа финансовой отчётности через платформы вроде EDGAR или ESMA для выявления причин слабых показателей, таких как временные убытки или структурные проблемы.

Комплексный анализ P/E позволяет избежать поспешных решений, таких как покупка активов с низким P/E, ошибочно принятых за недооценённые, или избегание активов с высоким P/E, которые могут быть перспективными.

Для ETF важно учитывать структуру фонда и отклонение от базового индекса, чтобы убедиться, что P/E соответствует рыночным ожиданиям. Такой подход обеспечивает сбалансированную оценку, учитывающую как количественные, так и качественные аспекты.

РАЗДЕЛ IV. МОДЕЛИ И АЛГОРИТМЫ ОЦЕНКИ АКЦИЙ И ETF

АЛГОРИТМ ОЦЕНКИ АКЦИЙ КОМПАНИЙ

Обратите внимание, приведенный ниже алгоритм касается анализа отдельно взятой акции компании, торгующейся на фондовом рынке. Хотя такой анализ является не совсем правильным в общем контексте (так как многие показатели и мультипликаторы придуманы фактически для сравнения между собой), он является первичным и позволяет отсеять изначально сомнительные активы.

Чтобы начинающим инвесторам было проще понять изначальную логику в оценке акций отдельных компаний, предлагаю пошаговый алгоритм для первичной оценки, который включает проверку наиболее «уязвимых» финансовых показателей и мультипликаторов, которые могут дать понять на начальном этапе, стоит ли вообще рассматривать ту или иную акцию в контексте сравнений с аналогичными.

Ниже приедены 8 шагов (7 основных и 1 факультативный), в рамках которых можно оценить потенциальную привлекательность отдельно взятой акции.

Важно идти в такой же последовательности чтобы сохранялась логика проверок ключевых финансовых показателей и коэффициентов. Информация или точнее оценка, которую вы должны будете дать на каждом шаге, должна фиксироваться, и лишь на основании полной картины – допустимо делать какие-либо выводы.

Обратите внимание! На этапе анализа одной акции цель инвестора – дать общую оценку, касательно того является ли акция недооцененной, переоцененной или справедливо оцененной, а также определить ее тип (рост, дивиденды, гибридная) и ключевые риски. В дальнейшем, полученную информацию нужно будет использовать для сравнения акций между собой, для выбора лучшего варианта инвестиций.

Для фиксации информации я предлагаю вам простую таблицу с метриками и «флагами» по ним (вы можете фиксировать информацию любым удобным для вас способом, например на листке бумаги), комбинация которых в результате проведенного анализа покажет перспективность, тип и риски анализируемой акции. Шаблон (пример) таблицы вы найдете далее, вы можете заполнять его в электронном виде или вручную начертить аналогичную.

В рамках каждого отдельного шага в будет показано на скриншотах, где взять соответствующую информацию (на примере акций компании Apple Inc. (NASDAQ: **AAPL**), а также отдельно (не связано с информацией примера на скриншоте) как нужно вносить ее в общую оценочную таблицу. Таким образом вы увидите где брать информацию и как именно ее нужно фиксировать для комплексного анализа. Выводы мы будем делать только после изучения и анализа всей информации!

ШАГ 1. АНАЛИЗ P/E RATIO (PRICE-TO-EARNINGS RATIO)

Анализируем текущее значение P/E (цена акции ÷ прибыль на акцию за 12 месяцев) и EPS (прибыль на акцию), данные можно взять на начальном экране, как показано на скриншоте или в разделе «Финансовые показатели» - «Мультипликаторы». Сравниваем P/E с медианой по отрасли и средним по рынку (например, из индекса широкого рынка).

Apple Inc. (AAPL)

NASDAQ: AAPL - Real Time Price - USD

Watchlist

Compare

211.45 -0.88 (-0.41%)

211.78 +0.33 (0.16%)

At close: May 15, 2025, 4:00 PM

Pre-market: May 16, 2025, 4:26 AM EDT



На этом шаге важно понять, насколько цена акции соответствует ее прибыльности и является ли она привлекательной по сравнению с отраслью.

✅ Если P/E ниже медианы по отрасли (например, <15) и EPS стабильно положительный, значит акция потенциально недооценена, и нужно проверить ROE, ROA, P/B на шаге 3, чтобы подтвердить эффективность компании.

✅ Если P/E умеренное, но ниже среднего по рынку, и EPS растет (например, >5% в год), значит акция имеет потенциал роста, и нужно проверить PEG, рост выручки на шаге 2, чтобы оценить перспективы.

⚠️ Если P/E близко к медиане по отрасли и EPS стабильный, но не растет, значит акция справедливо оценена, и нужно проверить ROE, P/B, FCF на шаге 3, чтобы оценить устойчивость.

⚠️ Если P/E выше медианы (например, >20), но EPS положительный, значит акция может быть переоценена, и нужно проверить PEG, рост выручки, P/S на шаге 2, чтобы понять, оправдана ли цена.

❌ Если P/E значительно выше медианы (например, >30) и EPS низкий или стагнирует, значит акция переоценена, и нужно проверить PEG, FCF, операционную рентабельность на шаге 2, чтобы оценить риски.

✗ Если P/E не доступно или n/a, значит компания убыточна, в таком случае нужно проверить P/S, P/B, рост выручки на шаге 2, чтобы оценить ценность и перспективы.

Пример заполнения таблицы при анализе на шаге 1

показатель	значение	медиана	флаг	комментарии
P/E Ratio	28	20	⚠	Выше медианы, возможная переоценка Цена медиана прибыли

ШАГ 2. АНАЛИЗ PEG RATIO, P/S RATIO И P/B RATIO

Анализируем текущее значение PEG ($P/E \div$ годовой рост EPS в %), P/S (цена акции $\div$ выручка на акцию) и P/B (цена акции $\div$ балансовая стоимость на акцию), данные можно взять в разделе «Финансовые показатели» - «Мультипликаторы», как показано на скриншоте. Сравниваем PEG с типичным диапазоном (например, 1.0–1.5), P/S и P/B с медианами по отрасли.

Overview

Financials

Statistics

Forecast

Metrics

Dividends

History

Profile

Chart

Income

Balance Sheet

Cash Flow

Ratios

Annual

Quarterly

TTM

Apple Ratios and Metrics

Market cap in millions USD. Fiscal year is October - September.

Current

↕

Millions ▾

Data Source ▾

Download ▾

Fiscal Year		Current	FY 2024	FY 2023	FY 2022	FY 2021	FY 2020	2015 - 2019
Period Ending		May 15, 2025	Sep 28, 2024	Sep 30, 2023	Sep 24, 2022	Sep 25, 2021	Sep 26, 2020	2015 - 2019
Market Capitalization	📈	3,158,180	3,463,350	2,676,737	2,417,523	2,428,612	1,920,273	Upgrade 📈
Market Cap Growth	📈	23.62%	29.39%	10.72%	-0.46%	26.47%	94.19%	Upgrade 📈
Enterprise Value	📈	3,123,444	3,411,613	2,619,474	2,357,906	2,370,459	1,848,842	Upgrade 📈
Last Close Price	📈	211.45	226.99	169.74	148.26	143.99	109.34	Upgrade 📈
PE Ratio	📈	33.04	36.95	27.60	24.22	25.65	33.45	Upgrade 📈
Forward PE	📈	29.14	31.48	26.72	24.27	26.67	30.80	Upgrade 📈
PS Ratio	📈	7.99	8.86	6.98	6.13	6.64	7.00	Upgrade 📈
PB Ratio	📈	47.29	60.81	43.07	47.71	38.49	29.39	Upgrade 📈
P/TBV Ratio	📈	47.28	60.81	43.07	47.71	38.49	29.39	Upgrade 📈
P/FCF Ratio	📈	32.07	31.83	26.88	21.69	26.13	26.17	Upgrade 📈
P/OCF Ratio	📈	28.83	29.29	24.21	19.79	23.34	23.80	Upgrade 📈
PEG Ratio	📈	2.73	3.65	2.56	2.09	1.76	2.69	Upgrade 📈
EV/Owner Ratio	📈	7.80	8.73	6.83	5.08	6.48	6.74	Upgrade 📈

На этом шаге важно понять, оправдана ли цена акции будущим ростом, выручкой или стоимостью активов.

✅ Если PEG ниже, например, 1.0 и P/S, P/B ниже медианы, значит акция недооценена с учетом роста, и нужно проверить ROE, ROA, операционную рентабельность на шаге 3, чтобы подтвердить эффективность.

✅ Если P/S или P/B ниже медианы и рост выручки высокий (например, >5%), значит акция привлекательна, и нужно проверить FCF, операционную рентабельность на шаге 4, чтобы оценить потенциал.

⚠️ Если PEG около 1.5 или P/S, P/B близко к медиане, значит акция справедливо оценена, и нужно проверить рост выручки, FCF на шаге 4, чтобы оценить перспективы.

⚠️ Если PEG выше, например, 1.8 или P/S, P/B выше медианы, значит акция может быть переоценена, и нужно проверить рост выручки, FCF, EPS на шаге 4, чтобы понять, есть ли потенциал.

❌ Если PEG выше, например, 2.0 и P/S, P/B значительно выше медианы, значит акция существенно

переоценена, и нужно проверить рост выручки, FCF на шаге 4, чтобы оценить риски.

✗ Если P/S или P/B высокие, а рост выручки низкий (например, <3%), значит акция переоценена относительно активов, и нужно проверить ROE, FCF на шаге 4, чтобы оценить слабости.

Пример заполнения таблицы при анализе на шаге 2

PEG Ratio	1.8	1.5	⚠	Выше нормы, рост не полностью оправдывает цену
P/S Ratio	5.0	4.0	⚠	Выше медианы, выручка слегка переоценена
P/B Ratio	4.5	3.0	✗	Значительно выше медианы, активы переоценены

ОБ АВТОРЕ



Меня зовут Илья Киселёв.

Я практикующий инвестор и инвестиционный консультант с более чем 8-летним опытом работы на фондовых рынках США, Европы и Азии.

Основные направления моей практики – анализ ценных бумаг, обучение инвестиционной деятельности, консультирование и построение инвестиционных портфелей, ориентированных на реальные цели инвесторов: от сохранения капитала до его активного роста,

получения пассивного дохода или подготовки к пенсии. На сегодняшний день под моим управлением находится более \$1,9 млн активов клиентов.

Я получил специализацию в области управления инвестициями (University of Geneva) и управления рисками (New York Institute of Finance). Имею сертификацию от Interactive Brokers и Международного валютного фонда (IMF), регулярно повышаю уровень знаний и компетенций в сфере инвестиций, дистанционно обучаясь в ведущих университетах и организациях (University of Cambridge, Yale University, L'Università Commerciale Luigi Bocconi, HSE University, Indian School of Business, IMFx, CFI, Duke University и многих других).

Защитил диссертацию на соискание ученой степени кандидат юридических наук (PhD). Имею более 7 лет опыта преподавательской деятельности в высших учебных заведениях, что помогает мне глубже и структурно доносить сложные финансовые темы до самой разной аудитории.

За годы практики я выработал системный подход к инвестициям, в основе которого лежат фундаментальный анализ, управление рисками и дисциплина в принятии решений. Я не просто работаю с цифрами – я помогаю людям выстраивать стратегии, которые дают

www.illiakyselov.com

им уверенность в будущем и реальную финансовую опору.

На протяжении всей своей деятельности, я помог огромному количеству людей – от начинающих инвесторов до предпринимателей и опытных специалистов, которые стремились навести порядок в своих финансах и выстроить устойчивую инвестиционную стратегию. География моих клиентов охватывает десятки стран, а задачи, с которыми они обращаются, – самые разные: от первых шагов на рынке до формирования диверсифицированных портфелей на значительные суммы.

Моя миссия – сделать инвестиции понятными, доступными и эффективными для каждого. Я убеждён, что разобраться в инвестициях под силу любому человеку, вне зависимости от образования, опыта или страны проживания. Достаточно желания, системного подхода и ответственности за свои деньги.

Эта книга является обобщением моего многолетнего опыта в инвестициях и посвящена основам анализа ценных бумаг. Она научит вас читать финансовую информацию, понимать реальное состояние бизнеса отдельных компаний, оценивать акции и ETF на основе объективных данных, а также избегать

типичных ошибок, которые мешают достигать стабильных результатов на фондовом рынке. Здесь собраны проверенные практикой подходы, которые помогут принимать взвешенные инвестиционные решения и выстроить собственную стратегию.

Больше информации обо мне, моём подходе, актуальных инвестиционных направлениях и трендах на фондовом рынке, а также о моих услугах и продуктах, вы найдете у меня на сайте www.illiakyselov.com.

Удачи вам в инвестициях!

Илья Киселев

**АНАЛИЗ ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ НАЧИНАЮЩИХ:
КАК ЧИТАТЬ ОСНОВНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ
ПОКАЗАТЕЛИ И МУЛЬТИПЛИКАТОРЫ**



Издатель: Success Publications Sar
При содействии цифрового издательства Digital Verge
www.digital-verge.com

ISBN 979-8-89571-174-3

