

Author's preface

Dear readers,

the financial markets have always been influenced by the Anglo-Saxon culture. As a consequence of an increasing internationalization Anglicisms become more and more widespread in the daily business. Key words, such as EBIT, working capital or cash flow have become part of the daily business and understanding these ratios is an important prerequisite for discussing your company's performance.

Our book not only addresses the capital market, but also banks, auditors, tax accountants and especially small and mid-size businesses. It is meant to strengthen your know how with respect to financial ratios in the English language for being well-prepared for a globalized market.

For a better understanding we have added a sample calculation to each ratio's definition as well as the fields of application. A critical assessment of each financial ratio is explained by discussing both advantages and disadvantages. Please note that differences in the way of calculation may still exist, which you should be aware of.

When analyzing financial ratios, one should make sure to always compare the ratios relative to the peer-group and the industry standards, as otherwise an isolated number would have a very limited significance. Finally the key for successful research is to transfer comprehensive analysis of several indicators into a meaningful result. For this purpose the dictionary delivers a strong added value.

Your authors

E-mail us to: **kennzahlen@cometis.de**

От авторов

Дорогие читатели,

на финансовые рынки всегда оказывала влияние англосаксонская культура. В качестве одного из последствий усиливающейся интернационализации, англицизмы находят все большее распространение в современной экономической жизни. Понятия EBIT или кэш флоу стали частью повседневного бизнеса, и понимание этих показателей является важной предпосылкой обсуждения результатов деятельности вашей компании.

Наша книга предназначена не только для финансовых рынков, но и для банков, аудиторов, бухгалтеров по налогообложению и, особенно, для малого и среднего бизнеса. Ее задача - укрепить ваши знания английского языка в области финансовых показателей для успешной работы на глобализированном рынке.

В книге представлены не только определение каждого показателя, но и пример его расчета, а также описание соответствующей области применения. Авторы критически рассматривают каждый показатель, сравнивая наиболее существенные преимущества и недостатки. Рекомендуются также помнить о возможности применения различных методов для расчета показателей.

При работе с показателями очень важно рассматривать их не изолированно, а обязательно принимать во внимание период времени, изучать в соотношении с показателями группы аналогичных компаний и в зависимости от условий, характерных для данной отрасли. В конечном счете, общий анализ ряда индикаторов является ключом к переводу показателей в убедительные результаты. Ценную поддержку в этом вопросе окажет словарь, который вы держите в руках.

Ваши авторы

Отзывы и замечания просим направлять по адресу:
kennzahlen@cometis.de

Table of content / Содержание

1.	Exemplary annual report	Пример годового отчета	
1.1	Income statement	Отчет о прибылях и убытках	16/17
1.2	Balance sheet	Баланс	18/19
1.3	Cash flow statement	Отчет о движении денежных средств (отчет о кэш флоу)	22/23
1.4	Additional information	Дополнительная информация	24/25
2.	Income statement ratios	Показатели отчета о прибылях и убытках	
2.1	EBIT	ЕБИТ	28/29
2.2	EBITDA	ЕБИТДА	30/31
2.3	Earnings before taxes	Прибыль до вычета налогов	32/33
2.4	Net income	Чистая прибыль	34/35
2.5	Financial result	Финансовый результат	36/37
2.6	Net operating profit after taxes (NOPAT)	Прибыль от продолжающейся деятельности после налогов (NOPAT)	38/39
2.7	Tax rate	Ставка налога	40/41
2.8	R&D cost ratio	Доля расходов на НИОКР	42/43
2.9	Cost of sales to total operating expense	Себестоимость продаж к валовым расходам	44/45
2.10	Depreciation and amortization to total operating expense	Интенсивность амортизации	46/47
2.11	Depreciation and amortization to sales	Норма амортизационных отчислений	48/49
2.12	Write-down structure	Структура списаний	50/51
2.13	Personnel expense to total operating expense	Интенсивность работы персонала	52/53
2.14	Personnel productivity	Производительность труда	54/55
2.15	Sales per employee	Продажи на одного сотрудника	56/57
3.	Balance sheet ratios	Балансовые показатели	
3.1	Hidden assets	Скрытый основной капитал	60/61
3.2	Net debt	Чистая задолженность	62/63
3.3	Goodwill	Гудвилл	64/65
3.4	Average stock	Средний уровень запасов	66/67
3.5	Invested capital	Инвестированный капитал	68/69

Table of content / Содержание

3.	Balance sheet ratios	Балансовые показатели	
3.6	Provisions to total capital	Норма резервных отчислений	70/71
3.7	Reserves to total capital	Интенсивность резервных отчислений	72/73
3.8	Inventories to total capital	Интенсивность запасов	74/75
3.9	Degree of asset depreciation	Степень износа основных средств	76/77
4.	Cash flow ratios	Показатели кэш флоу (движения денежных средств)	
4.1	Cash flow from operating activities	Кэш флоу по основной деятельности	80/81
4.2	Cash flow from investing activities	Кэш флоу по инвестиционной деятельности	82/83
4.3	Cash flow from financing activities	Кэш флоу по финансовой деятельности	84/85
4.4	Free cash flow	Свободный кэш флоу	86/87
4.5	Cash flow	Кэш флоу (ДДС)	88/89
4.6	Capex to depreciation and amortization	Соотношение показателей Capex и амортизационных отчислений	90/91
4.7	Capex to sales	Соотношение показателей Capex и продаж	92/93
5.	Profitability ratios	Показатели рентабельности	
5.1	EBIT margin	Маржа EBIT	96/97
5.2	EBITDA margin	Маржа EBITDA	98/99
5.3	Gross profit margin	Маржа валовой прибыли	100/101
5.4	Return on total capital	Рентабельность совокупного капитала	102/103
5.5	Return on equity	Рентабельность собственного капитала	104/105
5.6	Return on average total assets	Рентабельность средних совокупных активов	106/107
5.7	Return on invested capital (ROIC)	Прибыль на инвестированный капитал (ROIC)	108/109
5.8	Return on capital employed (ROCE)	Прибыль на используемый капитал (ROCE)	110/111

Table of content / Содержание

5.	Profitability ratios	Показатели рентабельности	
5.9	Return on investment (ROI)	Рентабельность инвестиций (ROI)	112/113
5.10	Return on sales	Рентабельность продаж	114/115
5.11	Cash flow margin	Маржа кэш флоу	116/117
5.12	Reinvestment rate (I)	Норма реинвестиций	118/119
5.13	Working capital to sales	Отношение оборотного капитала к продажам	120/121
5.14	Sales to inventory	Оборачиваемость запасов	122/123
5.15	Property, plant and equipment to sales	Отношение основных средств к продажам	124/125
5.16	Fixed asset turnover	Оборачиваемость основных средств	126/127
5.17	Current asset turnover	Оборачиваемость оборотных активов	128/129
5.18	Total asset turnover	Оборачиваемость совокупных активов	130/131
5.19	Receivables turnover	Оборачиваемость дебиторской задолженности	132/133
5.20	Days sales outstanding (DSO)	Период оборота дебиторской задолженности (DSO)	134/135
5.21	Days payables outstanding	Период оборота кредиторской задолженности	136/137
5.22	Inventory turnover	Оборачиваемость запасов	138/139
5.23	Payables turnover	Оборачиваемость кредиторской задолженности	140/141
5.24	Capital turnover	Оборачиваемость капитала	142/143
6.	Liquidity ratios	Показатели ликвидности	
6.1	Equity ratio	Коэффициент собственного капитала	146/147
6.2	Total liabilities to total capital (leverage)	Коэффициент заемного капитала (левередж)	148/149
6.3	Total liabilities to total equity (gearing)	Коэффициент задолженности (гилинг)	150/151
6.4	Leverage structure	Структура заемного капитала	152/153
6.5	Dynamic gearing	Динамическая степень задолженности	154/155
6.6	Working capital	Оборотный капитал	156/157

Table of content / Содержание

6.	Liquidity ratios	Показатели ликвидности	
6.7	Quick ratio	Ликвидность второй степени	158/159
6.8	Current ratio	Ликвидность третьей степени	160/161
6.9	Asset structure	Структура активов	162/163
6.10	Asset intensity	Интенсивность капиталовложений	164/165
6.11	Total current assets to total assets	Интенсивность оборотных средств	166/167
6.12	Financial strength	Финансовая устойчивость	168/169
6.13	Reinvestment rate (II)	Обеспечение инвестиций	170/171
6.14	Depreciation rate	Норма амортизации	172/173
6.15	Fixed assets to total equity	Золотое правило баланса	174/175
6.16	Golden financing rule	Золотое правило финансирования	176/177
6.17	Equity to assets ratio	Коэффициент покрытия капиталовложений	178/179
6.18	Current liabilities to sales	Отношение краткосрочных обязательств к продажам	180/181
6.19	Receivables to short-term liabilities	Способность погашать обязательства	182/183
6.20	EBIT to short-term liabilities	Динамический показатель результатов деятельности предприятия	184/185
6.21	EBIT interest coverage	Коэффициент покрытия процентных выплат (КППВ)	186/187
7.	Ratios for corporate valuation	Показатели для оценки предприятия	
7.1	Earnings per share (EPS), basic	Прибыль на акцию, неразводненная (базовая)	190/191
7.2	Earnings per share (EPS), diluted	Прибыль на акцию, разводненная	192/193
7.3	Price earning ratio (P/E)	Соотношение курса и прибыли (P/E)	194/195
7.4	Price earnings growth ratio (PEG)	Динамический PE (PEG) на	196/197
7.5	EBITDA per share	EBITDA на акцию	198/199
7.6	Cash flow per share	Кэш флоу на акцию	200/201
7.7	Market capitalization	Рыночная капитализация	202/203

Table of content / Содержание

7.	Ratios for corporate valuation	Показатели для оценки предприятия	
7.8	Market capitalization to cash flow	Рыночная капитализация – кэш флоу	204/205
7.9	Market capitalization to sales	Рыночная капитализация – продажи	206/207
7.10	Price to book (total equity)	Курс акций – балансовая стоимость	208/209
7.11	Net asset value per share	Стоимость чистых активов на акцию	210/211
7.12	Enterprise value (EV)	Стоимость компании (EV)	212/213
7.13	Enterprise value/EBIT	EV/EBIT	214/215
7.14	Enterprise value/EBITDA	EV/EBITDA	216/217
7.15	Pay out ratio	Норма выплаты дивидендов	218/219
7.16	Dividend per share	Дивиденды на акцию	220/221
7.17	Dividend yield	Дивидендная доходность	222/223
7.18	Beta	Бета	224/225
7.19	Cost of equity	Стоимость собственного капитала	226/227
7.20	Cost of debt	Стоимость заемного капитала	228/229
7.21	Weighted average cost of capital (WACC)	Средневзвешенная стоимость капитала (WACC)	230/231
7.22	Discounted cash flow method (DCF)	Метод дисконтированного кэш флоу (DCF)	232/233
7.23	Economic value added (EVA®)	Прирост экономической стоимости (экономическая добавленная стоимость, EVA®)	234/235
7.24	Market value added (MVA)	Прирост рыночной стоимости (MVA)	236/237

2.2 EBITDA

Formula	Sample calculation
Net income	882
± Extraordinary items	0
+ Minority interest	21
+ Taxes	594
± Financial result	(45)
+ Depreciation and amortization	492
= EBITDA	= 1,944

Explanation

EBITDA stands for "earnings before interest, taxes, depreciation and amortization". These earnings before interest, taxes, depreciation of tangible assets and amortization of intangible assets (in particular goodwill) are cash flow like, as the write-downs not reflected in liquidity are added to the operating income in a similar manner to calculations for the indirect cash flow. EBITDA is often used as an indicator for young, high-growth companies or for companies with exceptionally high write-down requirements – these companies may also generate negative net income. Alternatively EBITDA may be calculated by subtracting total operating expenses from sales (incl. other operating income) and adding depreciation and amortization for the period.

Advantages	Disadvantages
<ul style="list-style-type: none"> • The impact of various forms of financing is not considered (may not apply to leasing) • Write-downs have no impact • Can be used as approximation of cash flow • Makes international comparison more simple, as national taxes are not included 	<ul style="list-style-type: none"> • Only truly meaningful together with other indicators (e.g., EV/EBITDA) • Cross-industry comparisons are difficult • Income which cannot be directly allocated to pure operating activities (rental income) is included in the calculation

2.2 EBITDA

Формула

Пример расчета

Чистая прибыль	882
± внеочередной результат	0
+ миноритарии	21
+ налог на прибыль	594
± финансовый результат	(45)
+ амортизационные отчисления	492
= EBITDA	= 1 944

Комментарий

Термин EBITDA означает прибыль до уплаты процентов, налогов, вычета амортизации основных средств и нематериальных активов. Этот показатель прибыли подобен кэш флоу, поскольку неликвидные амортизационные отчисления, так же, как и в случае косвенного кэш флоу, суммируются с прибылью отчетного периода. EBITDA часто используется для оценки молодых, растущих предприятий или предприятий с чрезвычайно высокой потребностью в амортизационных отчислениях с возможной отрицательной прибылью отчетного периода. Для расчета показателя EBITDA из продаж (включая прочие производственные доходы) вычитаются все операционные затраты и к полученной сумме прибавляются амортизационные отчисления.

Преимущества

- Нет необходимости учитывать влияние различных форм финансирования (показатель недействителен для лизинга)
- Амортизационные отчисления не оказывают влияния
- Приближение к кэш флоу
- Упрощает сравнение на международном уровне, поскольку нет необходимости учитывать национальное налогообложение

Недостатки

- Нагляден только при ссылке на другие показатели (напр., EV/EBITDA)
- Трудно проводить сравнения между отраслями
- Показатель включает доходы, не относящиеся непосредственно к данной сфере деятельности (доходы от арендной платы)