

## Opis

- Określ efektywność firm
- Minimalizuj ryzyko i doskonal umiejętności w zakresie inwestowania
- Oceniaj przyszłą wartość przedsiębiorstw
- Optymalizuj swój portfel!

W tym pouczającym, zwięzłym przewodniku znajdziesz opis zasad analizy fundamentalnej oraz informacje na temat tego, jak korzystać narzędzi, którymi posługują się odnoszący sukcesy inwestorzy. Nauczysz się z niego także oceniać stabilność finansową firm, chronić swoje inwestycje w okresach spowolnienia gospodarczego i korzystać z profesjonalnych porad i technik!

W książce:

- gromadzenie niezbędnych danych
- ustalanie zdolności kredytowej
- poszukiwanie prawdziwych okazji
- ocenianie umiejętności członków kierownictw
- analizowanie branż
- przydatne narzędziach online
- o sygnałach kupna i sprzedaży
- o istotności trendów

Spis treści

**O autorze**

**Dedykacja**

**Podziękowania autora**

**Wstęp**

**Część 1: Czym jest analiza fundamentalna i dlaczego warto się nią posługiwać**

**Rozdział 1: Jak zrozumieć analizę fundamentalną**

- Po co zawracać sobie głowę analizą fundamentalną
  - Niektóre z oczywistych zalet analizy fundamentalnej
  - Przykład z branży motoryzacyjnej
  - Analiza fundamentalna w działaniu
  - Dane fundamentalne, których należy szukać
  - Ustal, czego potrzebujesz
- Znajomość narzędzi analizy fundamentalnej
  - Koncentracja na tym, co jest najważniejsze

- Ocena trwałości podstaw funkcjonowania firm
- Przepuszczanie pieniędzy: wydatki
- Wskaźniki finansowe: mali przyjaciele pomagający zrozumieć firmy
- Warto, aby analiza fundamentalna pracowała dla nas
  - Wykorzystujemy dane fundamentalne jako sygnały do kupowania lub sprzedawania
  - Niebezpieczeństwa związane z ignorowaniem danych fundamentalnych
  - Korzystamy z analizy fundamentalnej jak z przewodnika

## **Rozdział 2: Zaczynamy stosować analizę fundamentalną**

- Czym jest analiza fundamentalna
  - Nie tylko zgadywanki
  - Jak działa analiza fundamentalna
  - Kto może odnosić korzyści, przeprowadzając analizę fundamentalną
  - Jak śledzić przepływ pieniędzy, posługując się danymi fundamentalnymi
- Porównujemy analizę fundamentalną z innymi sposobami podejmowania decyzji inwestycyjnych
  - Jak wypada analiza fundamentalna na tle inwestowania indeksowego
  - Analiza fundamentalna a analiza techniczna
- Czy analiza fundamentalna jest dla Ciebie
  - Czy analiza fundamentalna jest trudna i trzeba być biegłym w matematyce
  - Czy analiza fundamentalna jest czymś odpowiednim dla Ciebie
  - Rodzaje ryzyka związanego z analizą fundamentalną
- Zarabiamy pieniądze dzięki analizie fundamentalnej
  - Wyceny akcji i obligacji
  - Osiągamy zyski jako "kontrarianie"
- Zestaw narzędzi analizy fundamentalnej
  - Rachunek zysków i strat
  - Podstawowe informacje o bilansie
  - Urok przepływów pieniężnych
  - Zapoznajemy się ze wskaźnikami finansowymi (w tym ze wskaźnikiem cena/zysk)

## **Rozdział 3: Jak podbić Wall Street: dlaczego analiza fundamentalna zapewnia inwestorom przewagę**

- Jak inwestować bardziej efektywnie, korzystając z danych fundamentalnych
  - Dobór akcji z powodów fundamentalnych
  - Przepłacamy, a portfel płacze
  - Jak nie reagować na krótkoterminowe ruchy cen
- Podstawowe informacje, z których korzystają profesjonaliści
  - Czym jest "sposób Warrena Buffetta"
  - Graham i Dodd
- Kiedy należy kupować akcje, a kiedy je sprzedawać
  - Cena akcji to nie wszystko
  - Dane fundamentalne i bieżąca cena akcji mogą się ze sobą nie zgadzać
  - Jak unikać rozreklamowanych akcji
  - Łączenie strategii "kup i trzymaj" z analizą fundamentalną
  - Perspektywa długoterminowa

- Cierpliwość nie zawsze jest cnotą

## **Rozdział 4: Jak pozyskiwać dane fundamentalne**

- Kalendarz udostępniania danych
  - Które firmy muszą podawać do publicznej wiadomości stan swoich finansów
  - Początek wszystkiego: okres publikowania wyników
  - Komunikaty prasowe o wynikach finansowych
  - Jak przygotować się na 10-Q
  - Co zawiera 10-K
  - Przeglądamy raporty roczne
  - Co można znaleźć w informacji dla akcjonariuszy
- Podstawy rachunkowości i matematyki
  - Działalność operacyjna: optymalizacja podstaw działania
  - Działalność inwestycyjna: trzeba wydawać, żeby móc zarabiać
  - Operacje finansowe: co robić z pieniędzmi
  - Uczymy się podstawowych operacji matematycznych: zmiany procentowe
- Jak pozyskiwać niezbędne dane fundamentalne
  - Zapoznajemy się z bazą danych SEC
  - Szczegółowe instrukcje dotyczące dostępu do danych fundamentalnych za pomocą bazy EDGAR
  - Przenosimy dane fundamentalne do arkusza kalkulacyjnego
  - Jak szukać historii dywidend
  - Uzyskujemy informacje o podziałach akcji

## **Część 2: Jak należy przeprowadzać analizę fundamentalną**

### **Rozdział 5: Analizujemy rentowność firmy z wykorzystaniem rachunku zysków i strat**

- Zgłębiajemy rachunek zysków i strat
  - Kluczowe pozycje rachunku zysków i strat
- Co wpływa do kasy: przychody
  - Podział przychodów
  - Obserwujemy rozwój firm
  - Czym są ponoszone przez firmy koszty
- Obliczamy marżę zysku i ustalamy, jakie jest ich znaczenie
  - Różne definicje marży
  - Ustalamy, czym jest zysk w przeliczeniu na akcję
- Porównujemy zyski z oczekiwaniami
  - Jakie znaczenie mają oczekiwania inwestorów
  - Jak należy porównywać rzeczywiste wyniki finansowe z oczekiwaniami

### **Rozdział 6: Bilans jako źródło danych o sile firm**

- Oswajamy się z bilansem
  - Oddzielamy aktywa od zobowiązań
  - Podstawowe równanie w finansach
- Poznajemy elementy bilansu
  - Zabezpieczamy aktywa
  - Ustalamy, czym są pasywa

- Udziały w kapitale własnym
- Analizujemy bilans
  - Zgłębiaamy strukturę bilansu za pomocą analizy pionowej
  - Szukamy trendów za pomocą analizy poziomej
  - Monitorujemy kapitał pracujący
  - Analizujemy terażniejszość: wskaźnik płynności bieżącej
- Niebezpieczeństwa związane z rozwadnianiem kapitału
  - Jak można rozwodnić kapitał akcyjny
  - Gdy przyczyną rozwodnienia mogą być opcje
  - Ograniczanie liczby akcji za pomocą skupu akcji własnych

## **Rozdział 7: Śledzimy gotówkę za pomocą rachunku przepływów pieniężnych**

- Przyglądamy się rachunkowi przepływów pieniężnych okiem analityka fundamentalnego
  - Zapoznajemy się z przepływami gotówki
  - Kluczowe elementy rachunku przepływów pieniężnych
  - Badamy przepływy pieniężne z działalności operacyjnej
  - Przyglądamy się przepływowi z działalności inwestycyjnej
  - Analizujemy przepływy z działalności finansowej
- Dlaczego inwestorów można mieć zyskami, ale nie przepływami pieniężnymi
  - Szybki i prosty sposób monitorowania przepływów pieniężnych
- Czym są wolne przepływy pieniężne
  - Obliczamy wolne przepływy pieniężne
  - Ustalamy, w jakim tempie firmy wydają pieniądze

## **Rozdział 8: Korzystamy ze wskaźników finansowych do wyboru akcji**

- Posługujemy się wskaźnikami finansowymi, sprawdzając, co tak naprawdę dzieje się w firmach
  - Wskaźniki finansowe, które powinieneś znać i stosować
  - Wykorzystujemy wskaźniki do oceny zarządu
  - Oceniamy efektywność działania
  - Oceniamy płynność finansową firm
  - Poznajemy wskaźniki związane z wyceną akcji
- Zapoznajemy się ze wskaźnikiem cena/zysk
  - Sposób obliczania C/Z
  - Co wskaźnik C/Z mówi o akcjach
- Umieszczamy wskaźnik C/Z w odpowiedniej perspektywie
  - Przenosimy wskaźnik C/Z na wyższy poziom: C/Z/W
  - Obliczamy C/Z dla szerokiego rynku

## **Rozdział 9: Szukamy odpowiedzi inwestycyjnych w informacji dla akcjonariuszy**

- Ustalamy, czym jest informacja dla akcjonariuszy
  - Co można znaleźć w informacji dla akcjonariuszy
  - Zdobywamy informację dla akcjonariuszy
- Analiza fundamentalna to nie tylko liczby
  - Czym jest ład korporacyjny
  - Poznajemy radę nadzorczą

- Czytamy informację dla akcjonariuszy
  - Zapoznajemy się z organami spółki
  - Analizujemy poziom niezależności członków organów spółki
  - Poznajemy komisje rady nadzorczej
  - Szukamy potencjalnych konfliktów między organami a spółką
  - Ustalamy, jak są wynagradzani członkowie organów spółki
  - Audyt u audytora
  - Szukamy informacji o innych inwestorach
- Ile można zarobić w spółce? Sprawdzamy dochody kierownictwa
  - Ustalamy, ile zarabia szefostwo
  - Sprawdzamy inne korzyści, których beneficjentami są członkowie kadry kierowniczej
  - Gdzie leżą prawdziwe pieniądze: opcje i akcje o ograniczonej zbywalności
- Czego możemy się dowiedzieć o innych akcjonariuszach
  - Ustalamy, kto jeszcze ma akcje
  - Co myślą inni inwestorzy: propozycje akcjonariuszy

### **Część 3: Zarabiamy, posługując się analizą fundamentalną**

#### **Rozdział 10: Fundamentalne przesłanki decyzji zakupowych i sprzedażowych**

- Poszukujemy w danych fundamentalnych sygnałów kupna
  - Szukamy spółek, które będą w stanie przetrwać
  - Szukamy firm, które rosną
  - Stawiamy na tych, którzy przesuwają pionki
  - Pamiętamy o wskaźniku Z/C
- Ustalamy, kiedy należy sprzedawać akcje
  - Najistotniejsze powody wyjścia z inwestycji
  - Dlaczego czasem warto sprzedawać akcje, które wszyscy chcą kupować
- Co o tym, czy należy sprzedawać lub kupować akcje, mogą nam powiedzieć dywidendy
  - Obliczamy stopę dywidendy
  - Ustalamy, czy dostaniemy dywidendę
  - Sprawdzamy, czy spółki stać na wypłatę dywidendy
  - Wykorzystujemy dywidendy do wyceny spółek

#### **Rozdział 11: Określamy wartość wewnętrzną akcji metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych**

- Jak przestać zgadywać, ile warte są spółki
  - W czym bywa pomocna wartość wewnętrzna
  - Zdyskontowane przepływy pieniężne - zaczynamy
- Przeprowadzamy analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych
  - Zaczynamy od wolnych przepływów pieniężnych
  - Ustalamy liczbę akcji w obrocie
  - Szacujemy wartość oczekiwanego tempa wzrostu w perspektywie średnioterminowej
  - Idziemy jeszcze dalej: tempo wzrostu w ujęciu długoterminowym
  - Analizujemy stopę dyskontową
  - Zestawiamy wszystko razem

- Co zrobić, aby analiza zdyskontowanych przepływów pieniężnych pracowała na naszą rzecz
  - Strony internetowe, które pomagają w przeprowadzaniu DCF bez tej okropnej matematyki
  - Ograniczenia analizy DCF

## **Rozdział 12: Prześwietlamy spółki za pomocą raportów rocznych (10-K)**

- Zapoznajemy się z raportem rocznym
  - Najpierw ustalmy, jaka jest różnica między raportem rocznym a 10-K
  - Przyglądamy się 10-K
  - Analizujemy zasadnicze elementy raportu rocznego
- Jak analizować rozbudowany raport roczny możliwie efektywnie
  - Zaczynamy od dołu: objaśnienia i przypisy
  - Co ma do powiedzenia kierownictwo?
  - Batalie sądowe i inne spory
  - Zwracamy szczególną uwagę na korekty w 10-K
- Jaką wartość dla inwestorów mają opinie audytorów
  - Zwracamy uwagę na różnice zdań między spółkami i ich audytorami
  - Istotność mechanizmów kontrolnych
  - Zapoznajemy się z opiniami audytorów

## **Rozdział 13: Analizujemy publiczne oświadczenia spółek**

- Konferencje z analitykami jako źródło informacji o charakterze fundamentalnym
  - Jaki jest cel konferencji dla analityków
  - Gasnące światło prognoz
  - Szczegóły, które należy wychwytywać w trakcie konferencji dla analityków
  - Jak uzyskiwać dostęp do konferencji dla analityków
- Zapoznajemy się z danymi fundamentalnymi z mediów
  - Pogłębiany analizę fundamentalną, korzystając z informacji medialnych
  - Czego analitycy fundamentalni szukają w publikacjach medialnych
  - Kiedy należy zachowywać sceptycyzm wobec wypowiedzi szefów firm w mediach
- Ustalamy, kiedy zwracać uwagę na walne zgromadzenia akcjonariuszy
  - Czego można się spodziewać podczas walnego zgromadzenia akcjonariuszy
  - "Zabawny" składnik analizy fundamentalnej

## **Rozdział 14: Korzystamy z wyników analiz dokonanych przez innych**

- Czytamy raporty analityków w poszukiwaniu wskazówek o charakterze fundamentalnym
  - Dlaczego warto poświęcać czas na czytanie raportów analityków
  - Rodzaje firm sporządzających analizy giełdowe
  - Podstawowe rodzaje raportów analitycznych
  - Jak czytać między wierszami raportów analityków
  - Skąd brać raporty analityków
- Interpretujemy raporty agencji ratingowych przez pryzmat analizy fundamentalnej
  - Rola raportów sporządzanych przez agencje ratingowe
  - Gdzie można się zaopatrywać w raporty ratingowe

- Ustalamy, kiedy ratingi kredytowe bywają podejrzane
- Pozyskujemy dane fundamentalne przy użyciu instrumentów społecznościowych
  - Początki inwestowania społecznościowego
  - Dlaczego warto zwracać uwagę na to, co robią amatorzy
  - Jak wejść do sieci społecznościowej
  - Podglądamy ruchy dużych inwestorów

## **Rozdział 15: Analiza fundamentalna w ujęciu top-down**

- Pogłębiaamy analizę fundamentalną, uwzględniając monitorowanie stanu gospodarki
  - W jaki sposób gospodarka wywiera wpływ na firmy
  - W jaki sposób gospodarka może zmieniać analizę fundamentalną
  - W jaki sposób stopy procentowe mogą zmieniać wartość firm
- Analizujemy kluczowe wskaźniki opisujące kondycję gospodarki
  - Pamiętajmy o cyklu koniunkturalnym
  - Śledzimy ruchy gospodarki za pomocą oficjalnych wskaźników makroekonomicznych
- Przewidujemy przyszłość, korzystając ze wskaźników wyprzedzających
  - Przyglądamy się indeksowi wskaźników wyprzedzających Conference Board
  - Giełda jako gospodarczy system wczesnego ostrzegania

## **Część 4: Analiza fundamentalna dla zaawansowanych**

### **Rozdział 16: Docieramy do danych fundamentalnych dla branż**

- Ustalamy, jak branże, w których działają firmy, mogą wpływać na ich wartość
  - Czym jest branża?
  - Śledzimy wzloty i upadki branż
- Sprawdzamy, jak radzą sobie konkretne sektory
  - Śledzimy dane fundamentalne sektorów
  - Śledzimy notowania giełdowe sektorów
  - Wykorzystujemy notowania funduszy do monitorowania sektorów i branż
- Wprowadzamy analizę branżową do analizy fundamentalnej
  - Ocena wyników spółek na tle branż
  - Ustalamy, kim są konkurenci interesujących nas firm
  - Przyglądamy się danym charakterystycznym dla konkretnych branż
  - Przyglądamy się kosztom surowców
  - To moje! Zwracamy uwagę na kwestię udziałów w rynku

### **Rozdział 17: Obserwujemy trendy z pomocą analizy fundamentalnej**

- Ustalamy, dlaczego warto zajmować się trendami
  - Trendy mogą bardzo wiele mówić o przyszłości firm
  - Próbuujemy przewidywać przyszłość za pomocą trendów
  - Próbuujemy przewidywać przyszłość za pomocą analizy indeksowej
  - Posługujemy się średnimi kroczącymi
- Szukamy trendów w informacjach o tym, jak obracają akcjami spółek ich szefowie i pracownicy
  - Gdy prezes idzie na całość, my też powinniśmy tak robić?
  - Zwracamy uwagę na sytuacje, w których spółki skupują własne akcje

- Obserwujemy, kiedy insiderzy sprzedają akcje
- Jak śledzić transakcje insiderów
- Dokonujemy zautomatyzowanej selekcji spółek
  - Co mogą nam powiedzieć skanery akcji
  - Instrukcja obsługi przykładowego skanera

## **Rozdział 18: Unikamy nietrafionych inwestycji z pomocą analizy fundamentalnej**

- Odkrywamy niebezpieczeństwa związane z nieprzeprowadzaniem analizy fundamentalnej
  - Dlaczego inwestowanie w akcje konkretnych spółek jest ryzykowne
  - Ignorując dane fundamentalne, działamy na własne ryzyko
  - Dlaczego wydostawanie się z otchłani bywa niezmiernie trudne
  - Unikamy baniek i runu na akcje
- Szukamy i unikamy czerwonych flag
  - Przekręty warte procesów sądowych - przykłady z życia wzięte
  - Dlaczego dochodzi do przekrętów
  - Czerwone flagi sygnalizujące matactwa

## **Rozdział 19: Łączymy analizę fundamentalną z analizą techniczną**

- Zapoznajemy się z analizą techniczną
  - Przyglądamy się wykresom kursów akcji
  - Czego szukają na wykresach analitycy techniczni
  - Czym analiza techniczna różni się od fundamentalnej
- Łączymy analizę fundamentalną z analizą techniczną
  - Ceny akcji jako system wczesnego ostrzegania
  - Obserwujemy kursy w ujęciu historycznym
- Podstawowe narzędzia wykorzystywane przez analityków technicznych
  - Staramy się nadażyć za średnimi kroczącymi
  - Monitorujemy wolumen obrotu
  - ABC bety
  - Czym jest krótka sprzedaż
- Przyglądamy się opcjom
  - Rodzaje opcji
  - Zwracamy uwagę na ceny opcji sprzedaży i opcji kupna
  - Obserwujemy wskaźnik opcji put/call
  - Korzystamy z indeksu strachu: VIX
- Posługujemy się metodami analizy technicznej w analizie fundamentalnej
  - Analizujemy dane fundamentalne na wykresach
  - Obserwujemy momentum w fundamentach

## **Część 5: Dekalogi**

### **Rozdział 20: Dziesięć kwestii, którym powinniśmy się przyglądać, analizując spółki**

- Ustalamy, jaka część zysków firmy jest "rzeczywista"
- Ustalamy, ile gotówki ma firma
- Upewniamy się, czy nie przepłacimy
- Oceniamy członków organów spółki



- Badamy historię wypłat dywidendy
- Porównujemy obietnice spółek z osiąganymi przez nie wynikami
- Uważnie śledzimy zmiany w branży
- Czym jest nasycenie? Ustalamy, kiedy firmy stają się zbyt duże
- Nie należy przymykać oczu: obserwujemy konkurencję
- Uważamy, gdy spółki stają się zbyt pewne siebie

## **Rozdział 21: Dziesięć celów, których nie da się osiągnąć, korzystając z analizy fundamentalnej**

- Posługując się analizą fundamentalną, nie sprawdzisz, czy kupujesz akcje we właściwym czasie
- Analiza fundamentalna nie da Ci gwarancji, że zarobisz
- Analiza fundamentalna nie ułatwi Ci wyboru akcji
- Analiza fundamentalna nie pomoże Ci ograniczyć kosztów związanych z inwestowaniem
- Analiza fundamentalna nie uchroni Cię przed oszustwami
- Analiza fundamentalna nie ułatwia dywersyfikacji ryzyka
- Analiza fundamentalna nie jest w stanie przewidywać przyszłości
- Analiza fundamentalna nie sprawi, że staniesz się kolejnym Warrenem Buffettem
- Analiza fundamentalna nie ochroni Cię przed Twoimi własnymi uprzedzeniami
- Posługiwanie się analizą fundamentalną nie wybije Ci z głowy przekonania o tym, że zawsze masz rację
  - Obliczamy stopę zwrotu z inwestycji
  - Jak oblicza się ryzyko portfela

## **Ściąga**