

УДК 657.622

АНАЛИЗ БУХГАЛТЕРСКОГО БАЛАНСА GAMESTOP

Д.А. Коробков, А.А. Тургаева

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, email: k.denis1450@inbox.ru, aaturgaeva@fa.ru

Аннотация. Статья посвящена анализу финансового состояния компании GameStop в контексте беспрецедентного роста её акций в 2021 году. На основе данных бухгалтерского баланса за 2020–2024 гг. проведена оценка структурных изменений активов и пассивов, рассчитаны коэффициенты ликвидности и применена модель Альтмана (Z-счёт) для прогнозирования риска банкротства. Результаты исследования выявляют глубокое противоречие между формально высокими показателями финансовой устойчивости и стагнацией основной деятельности, что свидетельствует об искусственном характере текущего благополучия компании. Делается вывод о необходимости срочной стратегической трансформации бизнес-модели GameStop для обеспечения долгосрочной жизнеспособности в условиях цифровой экономики.

Ключевые слова: GameStop, бухгалтерский баланс, финансовый анализ, ликвидность, коэффициент Альтмана, прогнозирование банкротства, рыночные спекуляции, цифровая трансформация.

GAMESTOP BALANCE ANALYSIS

D.A. Korobkov, A.A. Turgaeva

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, email: k.denis1450@inbox.ru, aaturgaeva@fa.ru

Abstract. The article analyzes the financial position of GameStop in the context of the unprecedented surge in its stock price in 2021. Based on balance sheet data for 2020–2024, an assessment of structural changes in assets and liabilities was conducted, liquidity ratios were calculated, and the Altman Z-score model was applied to predict bankruptcy risk. The research results reveal a profound contradiction between the formally high indicators of financial stability and the stagnation of core operations, indicating the artificial nature of the company's current prosperity. The conclusion is drawn about the urgent need for a strategic transformation of GameStop's business model to ensure its long-term viability in the digital economy.

Keywords: GameStop, balance sheet, financial analysis, liquidity, Altman ratio, bankruptcy forecasting, market speculation, digital transformation.

Дата поступления статьи в редакцию: 04.01.2026

Дата принятия статьи в печать: 27.02.2026

Введение

На сегодняшний день существуют разные формы отчётности организации, которые могут нести в себе неоднородную информацию инвесторам и совету директоров, положительно или отрицательно влияя на инвестиционную привлекательность компании в целом. Одной из основных и базовых, для получения достоверной информации по хозяйствующему субъекту является бухгалтерская отчётность, которая может скрывать в себе как положительные, так и отрицательные стороны деятельности компании.

Бухгалтерская отчётность, в свою очередь, содержит в себе отдельные формы отчётности, которые могут дать определённое представление о компании, а также её будущем потенциале, что сказывается на её инвестиционной привлекательности для обывателя. Бухгалтерский баланс, являющийся одной из основных форм бухгалтерской отчётности, даёт инвесторам представление, как компания функционирует на рынке, хватает ли ей бюджета, для продолжения деятельности, близка она к банкротству или же является «сигаретным окурком, что может крайне позитивно или негативно сказаться на стоимости акций компании-эмитента.

Компания GameStop была основана в момент популяризации компьютерных игр в 1984 году, и представляет собой розничный магазин по продаже игровых приставок и девайсов к ним. В основании компании, как и её деятельности не было ничего привлекательного даже в тот момент времени, когда сфера игр только начала зарождаться, это естественный процесс в ходе

разработки новой техники, с последующей поставкой в розницы или открытия целых магазинов, сфокусированных на ней. Как аналог, можно выделить идентичную сеть видеопрокатных магазинов — Blockbuster, которая закрылась раньше, чем GameStop, ознаменовав начало цифровой эпохи, переход физических носителей фильмов и игр в цифровой формат.

GameStop ждала та же судьба, но в 2021 году резкий рост стоимости акций, более чем на 1800%, позволил ей продолжить деятельность, даже с учётом отрицательных показателей по отчётам, просматриваемым инвесторами.

Таким образом, для неопытного инвестора создаётся исключительно положительная картинка компании, которая не имеет проблем в сфере своей деятельности, и цена акции является зелёным флагом к тому, чтобы в неё инвестировать, ведь у всех крупных компаний — такая же высокая стоимость акции, а значит, она не может обанкротиться, а стоимость акций будет становиться только выше.

С другой стороны, для получения достоверных сведений о деятельности, недостаточно смотреть только на внешние признаки, такие как цена или новости, требуется использовать более углублённые источники информации, такие как бухгалтерский баланс, в совокупности с отдельными методами его анализа.

Цель исследования

Целью статьи является проведение комплексного анализа финансового состояния компании GameStop, направленного на выявление реальных рисков и перспектив её деятельности, скрытых за внешними рыночными аномалиями — в частности, спекулятивным ростом стоимости акций в 2021 году. Исследование ставит задачу оценить, насколько текущие финансовые показатели компании соответствуют устойчивой бизнес-модели, и определить стратегические пути её трансформации в условиях цифровой экономики.

Материал и методы исследования

Основным материалом для исследования послужили данные бухгалтерского баланса GameStop за пятилетний период (2020–2024 гг.), представленные в официальной отчётности компании. Методологической основой работы выступили методы финансового анализа: горизонтальный и вертикальный анализ баланса, расчёт ключевых коэффициентов ликвидности (текущей и абсолютной), а также применение дискриминантной модели Альтмана (Z-счёт) для комплексной оценки вероятности банкротства.

Результаты исследования

Для анализа текущего состояния GameStop следует использовать совокупность бухгалтерского баланса и формул, вызволяющих выявить проблемные точки у компании. В первую очередь, требуется рассмотреть сам бухгалтерский баланс за последние годы.

Как видно из таблицы 1, за период с 2020 по 2024 год, активы GameStop выросли с 2,47 млрд до 5,96 млрд долларов, при этом значительный рост наблюдался по статье «Денежные средства и эквиваленты» — с 618,5 млн до 4,76 млрд долларов. В то же время, запасы снизились с 915 млн до 480,2 млн, а по статье «Основные средства» произошёл спад с 863,3 млн до 442,3 млн долларов, что свидетельствует об изменении стратегии управления запасами и/или сокращении физических продаж.

Таблица 1

Бухгалтерский баланс GameStop с 2020 по 2024 гг. (млн. долл.)

Показатель	2020	2021	2022	2023	2024
АКТИВ					
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	-	-	-	-	-
Долгосрочные инвестиции	19,2	16	15,7	13,7	29,6
Основные средства	863,3	750,2	697,3	650,7	442,3
Отложенные налоговые активы	0	199,7	181,9	145,7	100,3
Нематериальные активы	18,5	12,1	7,6	6,5	5,8

продолжение табл. 1

окончание табл. 1					
Прочие внеоборотные активы	20,4	105,9	50,8	46,4	24,6
Итого по разделу I	921,4	1 083,9	953,3	863,2	602,6
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	-	-	-	-	-
Запасы	602,5	915	682,9	632,5	480,2
Денежные средства и денежные эквиваленты	618,5	1 300	1 180	925,2	4 760
Финансовые вложения	0	0	251,6	277,6	18
Дебиторская задолженность	105,3	309,7	325,4	91	60,9
Прочие оборотные активы	224,9	69,6	-116,5	47,9	35,7
Итого по разделу II	1 551,2	2 594,3	2 323,4	1 974,2	5 354,8
ИТОГО АКТИВЫ	2 472,6	3 678,2	3 276,7	2 837,4	5 957,4
ПАССИВ	-	-	-	-	-
КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	-	-	-	-	-
Собственные акции, выкупленные у акционеров	11,1	1 580	1 610	1 640	5 110
Нераспределённая прибыль	474,9	93,6	-219,5	-212,8	-81,5
Прочий основной капитал	-49,3	-68,7	-71,9	-83,6	-94
Итого по разделу III	436,7	1 604,9	1 318,6	1 343,6	4 934,5
ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	-	-	-	-	-
Заемные средства	672,7	434,2	411,1	404,3	256,1
Отложенные налоговые обязательства	-	183,4	163,6	128,4	82,2
Прочие обязательства	20,5	107,9	40,9	31,6	24,1
Итого по разделу IV	693,2	725,5	615,6	564,3	362,4
КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	-	-	-	-	-
Заемные средства	374,1	214,8	205,5	198,5	154,6
Кредиторская задолженность	341,8	464,1	534,7	329	148,6
Доходы будущих периодов	119,9	142,3	211,9	128,6	104,1
Прочие обязательства	506,9	526,6	390,4	283,4	253,2
Итого по разделу V	1 342,7	1 354,7	1 339,1	934,5	665,4
ИТОГО ПАССИВЫ	2 472,6	3 678,2	3 276,7	2 847,4	5 957,4

Источник: <https://ru.tradingview.com/symbols/NYSE-GME/financials-income-statement/>

Рассматривая пассив, можно отметить, что суммарные заёмные средства сокращались с 1,05 млрд до 410,7 млн долларов на протяжении всего периода, что является признаком снижения финансовой нагрузки, финансовых рисков и процентных расходов, а также положительным изменением, так как всегда стоит поддерживать баланс между собственным капиталом и заёмными средствами.

Тем не менее, статья «Нераспределённая прибыль» остаётся отрицательной на протяжении последних трёх лет. Это основной сигнал о том, что операционная деятельность компании находится в плачевном состоянии и остаётся убыточной.

Для оценки финансового положения организации, возможности выдаче ей краткосрочных займов стоит рассмотреть коэффициент текущей ликвидности — формула 1, который отражает способность погашать текущие обязательства.

$$КТЛ = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Краткосрочные обязательства}}. \quad (1)$$

При значении КТЛ меньше 1 компания имеет финансовые риски, больше 1 — компания может погасить краткосрочные обязательства за счёт текущих активов. КТЛ GameStop на начало рассматриваемого периода равен 1,155, на конец — 8,047. Оба результата коэффициента имеют значения выше нормы, при этом взрывной рост в конце периода произошёл из-за роста стоимости акций в январе 2021, что сказалось на возросшей ликвидности, а также снижении финансовых рисков компании.

В дополнение к общей оценке платёжеспособности, которую даёт коэффициент текущей ликвидности, важным является анализ абсолютной ликвидности — формула 2. Этот показатель показывает, какую часть краткосрочной задолженности компания может погасить немедленно, используя только самые ликвидные активы.

$$КАЛ = \frac{(\text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения})}{\text{Текущие обязательства}} \quad (2)$$

Динамика этого коэффициента у GameStop носит революционный характер. Если на начало анализируемого периода его значение было на оптимальном уровне около 0,46, то к концу периода оно взлетело до 7,18. Это означает, что на каждый доллар текущих обязательств в 2024 году компания располагала более чем семью долларами свободных денег.

Такой экстремальный рост — прямое следствие трансформации баланса, описанной ранее: колоссальное увеличение денежной массы на фоне активного сокращения краткосрочных долгов. С одной стороны, это формирует запас прочности и финансовую манёвренность. С другой, — столь высокая величина коэффициента, нетипичная для розничного бизнеса, косвенно подтверждает вывод об ослаблении операционной деятельности: огромные денежные ресурсы не направляются в оборот или инвестиции, а фактически «заморожены» на счетах, что отражает неэффективность стратегии управления денежными средствами.

Отдельно от коэффициентов и формул, структура активов компании, отражённая в таблице 2, представляет собой характерную смену приоритетов компании с основной деятельности, что отражено в росте высоколиквидных активов на 55 пунктов, и снижении всех остальных показателей после 2020 года.

Таблица 2

Структура активов GameStop по степени их ликвидности с 2020 по 2024 гг.

Группа активов	Величина активов на начало периода, млн. долл.	Величина активов на конец периода, млн. долл.	Изменение актива			Структура активов		Изменение структуры активов (+/-), п.п.
			(+/-), млн. долл.	К началу периода, %	К балансу, %	На начало периода, %	На конец периода, %	
A1	618,5	4 778	4 159,5	672,51	119,36	25,01	80,2	55,19
A2	105,3	60,9	-44,4	-42,17	-1,27	4,26	1,02	-3,24
A3	827,4	515,9	-311,5	-37,65	-8,94	33,46	8,66	-24,80
Итого ОА	1 551,2	5 354,8	3 803,6	245,2	109,15	62,74	89,88	27,15
A4	921,4	602,6	-318,8	-34,6	-9,15	37,26	10,12	-27,15
Баланс	2 472,6	5 957,4	3 484,8	140,94	100	100	100	

Источник: составлено автором.

Таблица 3

Структура пассивов GameStop по степени срочности их оплаты с 2020 по 2024 гг.

Группа пассивов	Величина пассивов на начало периода, млн. долл.	Величина пассивов на конец периода, млн. долл.	Изменение пассива			Структура пассивов		Изменение структуры пассивов (+/-), п.п.
			(+/-), млн. долл.	К началу периода, %	К балансу, %	На начало периода, %	На конец периода, %	
П1	341,8	148,6	-193,2	-56,52	-5,54	13,82	2,49	-11,33
П2	881	407,8	-473,2	-53,71	-13,58	35,63	6,85	-28,79
П3	813,1	362,4	-450,7	-55,43	-12,93	32,88	6,08	-26,8
П4	436,7	5 038,6	4 601,9	1 053,79	132,06	17,66	84,58	66,92
Баланс	2 472,6	5 957,4	3 484,8	140,94	100	100	100	

Источник: составлено автором.

Структура пассивов в таблице 3 показывает значительный рост собственного капитала, закрытие обязательств компании перед заёмщиками, практически вся компания принадлежит учредителям, и у неё есть финансовые возможности для структурных перестроек без реализации рисков в сфере финансов.

Отдельным важным элементом является анализ моделей банкротства. В данном исследовании используется модель прогнозирования банкротства Z-счёт Альтмана — формула 3, так как она является классическим в мировой практике инструментом для публичных компаний, а также она комплексно учитывает основные проблемные точки, выявленные в балансе компании.

$$Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5, \quad (6)$$

где X_1 — отношение чистого оборотного капитала к активам баланса;

X_2 — отношение чистой прибыли к активам баланса;

X_3 — отношение прибыли до налогообложения к активам баланса;

X_4 — отношение собственного капитала к заёмному;

X_5 — отношение выручки к активам

Применяя эту формулу, получаем коэффициент $Z_{2020} = 2,18$, а также $Z_{2024} = 3,59$, при которых оба результата являются разной степени положительными.

При Z-коэффициенте от 1,23 до 2,89 компания находится в состоянии неопределённости. В 2020 году не было понятно, что станет с компанией, так как крупные акционеры хотели резко продать акции компании, и выкупить их дешевле, чем они были на тот момент времени, но при этом группа индивидуальных инвесторов объединилась и стала выкупать акции, тем самым вызвав их рост, что и отражает это состояние неопределённости, в котором не было понятно, что будет с компанией. С 2020 года по 2021 статья «Собственные акции, выкупленные у акционеров» выросла в 142 раза, произошёл рост статьи «Денежные средства и денежные эквиваленты» в два раза. Это стало основной причиной выхода компании из зоны риска становления банкротом и последующего закрытия.

К 2024 году Z-коэффициент стал превышать 2,89, что объясняется огромным ростом стоимости акций. Статьи «Собственные акции, выкупленные у акционеров» и «Денежные средства и денежные эквиваленты» выросли ещё сильнее, но при этом бухгалтерский баланс явно отражает отсутствие у руководителей GameStop заинтересованности в развитии, так как денежные средства не используются, соответственно, компания не развивается.

Стоимость акции не определяет, будет ли компания процветать или нет. В ближайшем будущем, GameStop закроется также, как Blockbuster, если не будет предпринято никаких действий, направленных на вывод компании в цифровую среду, или же расширение розницы по другим направлениям деятельности. Для предотвращения закрытия компании, можно выделить несколько рекомендаций:

1. Развитие собственных онлайн-платформ. На данный момент рынок платформ для продажи и приобретения платформ переполнен, и ни одна новая платформа не сможет полноценно конкурировать со Steam или EGS. Тем не менее, такая платформа не обязана быть сервисом именно для игр, это может быть определённый формат онлайн-магазина, который позволит покупать игры с определённым преимуществом: скидками, акциями, купонами, и т.п.

2. Ускорение закрытия магазинов. GameStop уже ежегодно закрывает магазины ради снижения убытков, так как на деле, они не приносят никакого дохода, только повышая убытки. Закрытие непопулярных точек, или точек со средней проходимостью посетителей, позволит ей сохранить бюджет, так необходимый для перевода сети в онлайн-формат. Можно оставить пару магазинов, которые будут напоминать людям о походах за играми в традиционные магазины, а для новых поколений создать онлайн-платформы.

3. Инвестиции в другие компании. Пока есть свободные деньги, которые не задействованы в предыдущих рекомендациях, можно увеличить дебиторскую задолженность, чтобы, когда потребуются деньги на операционную деятельность, можно было в меньшей степени полагаться на заимствованный капитал.

Данные рекомендации не являются спасательным кругом в ситуации с GameStop, так как основная причина того, что компания до сих пор продолжает свою деятельность — индивидуальные инвесторы и шумиха вокруг роста стоимости акций, но при этом, фокусируясь на них, у компании будет больше шансов сохранить текущую стоимость акций и закрепиться на рынке онлайн платформ, без риска стать банкротом.

Заключение

На примере компании GameStop продемонстрировано, как внешние рыночные отношения, выраженные в беспрецедентном росте стоимости акций в 2021 году, могут кардинально изменить финансовый ландшафт организации, создавая образ процветающей компании, маскируя реальные проблемы.

Анализ бухгалтерского баланса за 2020–2024 годы раскрывает эту двойственность. С одной стороны, компания достигла исключительных показателей финансовой устойчивости и ликвидности: коэффициент абсолютной ликвидности вырос до 7,18, а суммарные обязательства были значительно сокращены. С другой стороны, баланс свидетельствует о стагнации и сокращении основной деятельности: устойчивое снижение основных средств и запасов, сохраняющаяся отрицательная нераспределённая прибыль и аномально высокий объём денежных средств, не работающих на развитие бизнеса.

Применение модели Альтмана (Z-счёт) количественно подтвердило этот парадокс. Значение коэффициента переместилось из «серой зоны» неопределённости (2,18 в 2020 г.) в зону «отсутствия риска банкротства» (3,59 в 2024 г.). Однако этот положительный сдвиг обусловлен не операционными успехами, а исключительно рыночной переоценкой капитала и его последующим накоплением на счетах.

Выделенные рекомендации для GameStop не являются гарантией того, что компания сможет реабилитироваться и продолжить свою деятельность в будущем. Даже с учётом того, что изменения в структуру управления организации уже вносятся — закрываются оффлайн магазины и компания думает о том, чтобы перейти на какую-то платформу, это может занять много времени. К тому моменту стоимость акций может упасть и компания обанкротиться, не успев внести изменения в операционную деятельность.

Ключевой вывод исследования заключается в том, что текущее финансовое благополучие GameStop носит искусственный и неустойчивый характер, будучи оторвано от фундаментальных показателей работы её основного бизнеса. В 2021 году индивидуальные инвесторы дали компании финансовый ресурс, который предоставляет ей шанс на трансформацию. Успех будет зависеть от способности руководства эффективно инвестировать эти средства в создание новой, релевантной цифровой эпохе, ценностной модели. В противном случае, после исчерпания «денежной подушки», GameStop может ожидать судьба, аналогичная Blockbuster, — несмотря на все текущие положительные сигналы формальных финансовых моделей. Данный кейс служит важным напоминанием для инвесторов и аналитиков о необходимости комплексного подхода, сочетающего анализ рыночных трендов с глубоким изучением бухгалтерской отчётности.

Литература

1. Магазин GameStop в городе с населением 26 000 человек // DTF. [Электронный ресурс]. URL: https://dtf.ru/stanislav_peter/2851626-magazin-gamestop-v-gorode-s-naseleniem-26-000-chelovek-long (дата обращения: 20.11.2025).
2. GameStop: how Reddit amateurs took aim at Wall Street's short-sellers // TheGuardian [Электронный ресурс]. URL: <https://www.theguardian.com/business/2021/jan/28/gamestop-how-reddits-amateurs-tripped-wall-streets-short-sellers> (дата обращения: 20.11.2025).
3. GameStop Corporation // TradingView. [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.tradingview.com/symbols/NYSE-GME/financials-balance-sheet/?statements-period=FY> (дата обращения: 21.11.2025).
4. Ежегодный отчёт GameStop. [Электронный ресурс]. URL: https://www.annualreports.com/HostedData/AnnualReportArchive/g/NYSE_GME_2019.pdf (дата обращения: 21.11.2025).
5. Finance How WallStreetBets Pushed GameStop Shares to the Moon // Bloomberg. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-01-25/how-wallstreetbets-pushed-gamestop-shares-to-the-moon> (дата обращения: 17.11.2025).
6. Explaining Gamestop Short Squeeze using Intraday Data and Google Searches // ResearchGate. [Электронный ресурс]. URL: https://www.researchgate.net/publication/350090566_Explaining_Gamestop_Short_Squeeze_using_Intraday_Data_and_Google_Searches (дата обращения: 18.11.2025).