

ПРЕДИСЛОВИЕ

Эта книга призвана научить вас правильно интерпретировать финансовые отчеты. Финансовые отчеты, в свою очередь, призваны дать в максимально сжатой форме точную картину финансового положения компании и ее производственных результатов. Каждый, кому приходится иметь дело с корпорациями и их ценными бумагами, имеет возможность ознакомиться с балансовыми отчетами и отчетами о прибылях и убытках. Предполагается, что каждый бизнесмен и инвестор умеет правильно интерпретировать эти корпоративные отчеты. Умение анализировать отчеты особенно важно для продавцов и покупателей ценных бумаг. Когда вы знаете, что именно означают данные, приведенные в финансовых отчетах, вы располагаете надежной основой для правильного суждения о финансовом положении интересующей вас компании.

Задача читателей этой книги — научиться разбираться в элементах типичного балансового отчета и счета доходов. Сначала мы проясним, что означает каждый конкретный термин и выражение, а затем кратко прокомментируем его место в общей картине. По мере возможности мы будем предлагать простые стандарты или тесты, с помощью которых инвестор может определить, говорят ли те или иные данные, приведенные в отчете компании, в пользу этой компании или против нее. Значительная часть этого материала может показаться читателям довольно элементарной, а анализ финансовых отчетов в целом — относительно простым делом. Однако даже в элементарных аспектах этого предмета существуют определенные тонкости и “подводные камни”, которые надо уметь распознавать и от которых нужно уметь правильно защищаться.

Разумеется, успех тех или иных инвестиций в конечном счете зависит от дальнейшего развития событий, а будущее, как известно, невозможно предсказать со стопроцентной точностью. Но если вы располагаете точной информацией о текущем финансовом положении компании и сведениями о ее прошлых доходах, то сможете точнее оценить будущие возможности этой компании. В этом-то и заключается важнейшая функция и ценность анализа ценных бумаг.

Материал, представленный в книге, используется на курсах по анализу ценных бумаг, организованных при Институте нью-йоркской фондовой биржи. Этот материал предназначен либо для самостоятельного изучения теми, кто хочет освоить элементарные основы анализа ценных бумаг, либо может использоваться в качестве вводного курса к более подробному изучению данного предмета. В Институте нью-йоркской фондовой биржи этот материал используется в сочетании с более “продвинутым” учебным пособием под названием *Security Analysis* (“Анализ ценных бумаг”), авторами которого являются Бен Грэхем и Дэвид Л. Додд.

Нью-Йорк
2 мая 1937 года

B. G.
S. B. M.