

Глава 18. Анализ баланса. **Баланс.**

Баланс компаний заслуживает куда большего внимания, чем готов уделять ему Уолл-стрит. Ниже перечислены шесть видов информации, которые важны для инвестора и которые можно почерпнуть из анализа балансового отчета:

- 1) информация о том, как компания вкладывает капитал и какое место в структуре капитала занимают обыкновенные акции и старшие долги;
- 2) о силе или слабости состояния оборотных средств;
- 3) подтверждение величины прибыли, указанной в отчете о прибылях и убытках;
- 4) данные для проверки того, насколько в действительности преуспевает компания и сколько она зарабатывает на вложенный капитал;
- 5) информация для анализа источников прибыли;
- 6) информация для анализа долговременного соотношения способности получать доход и стоимости активов, а также для анализа динамики финансовой структуры.

Форма баланса

Обычно в балансе все активы представлены на левой стороне формы, а все обязательства, статьи капитала и прибыль – на правой. (В Англии – наоборот.) Другой и иногда более информативный метод компоновки данных можно встретить в отчетах корпораций, которые получают величину капитала и прибыли, вычитая пассивы из активов. Они же дают более внятную картину состояния оборотных средств, поскольку у них прямо за текущими активами идет перечень текущих пассивов. Некоторые корпорации обозначают эту форму как Отчет о финансовом положении и дают его как приложение к обычному балансу.

Компоновка информации, конечно, дело вкуса, но мы советуем аналитику поэкспериментировать с формой, представленной в таблице 18.1. Для иллюстрации мы перекомпоновали балансовый отчет за 1985 г. компании Bristol-Myers. При этом в соответствии с собственными рекомендациями устранили статью «Репутация компании» (на сумму 163,9 млн дол.) и пересчитали обязательства по привилегированным акциям – от 1 дол. по номиналу перешли к более обоснованной величине 50 дол. по ликвидационной стоимости. Для экономии места мы укрупнили статьи баланса.

Таблица 18.1. Балансовый отчет компании Bristol-Myers в нашей компоновке, на 31 декабря 1985 г. (в тыс. дол.)

Основные фонды

Консолидированный долг	114 200
Другие пассивы	77 300
Отложенные подоходные налоги	81 700
Двухдолларовые конвертируемые привилегированные акции, номинал 1 дол. 165 143 акций по 50 дол.	3 300 000
Первоочередные обязательства, всего	281 500
Обыкновенные акции (в обращении 138 048 132)	2 678 800
Основные фонды, всего	2 560 300
Состав фондов:	
Текущие активы	2 502 200
Минус текущие пассивы	97 000
Оборотные средства	1 505 200
Среднесрочные активы	29 800
Основные средства по первоначальной стоимости	1 482 400
Минус амортизационные отчисления	(55 600)
Основные средства по чистой стоимости	925 800
Итого	2 560 300

Продолжение читайте книге «Оценка ценных бумаг» Грэма и Додда.