

<<价值投资，从看懂财报开始>>

图书基本信息

书名：<<价值投资，从看懂财报开始>>

13位ISBN编号：9787111384458

10位ISBN编号：7111384458

出版时间：2012-7-1

出版时间：机械工业出版社

作者：孙旭东

页数：187

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<价值投资，从看懂财报开始>>

### 内容概要

《价值投资，从看懂财报开始》的主要目标是帮助投资者弄清楚如何活用财务指标和怎样看透会计数字。

作者根据大量真实的上市公司公开财报数据，详细讲解了非具体财务指标净资产收益率、营业利润率、毛利率、利息保障倍数等财务指标的计算、应用和分析重点。

书中还结合具体例子，示范了如何客观看待各类会计数字，为做出恰当的投资决策打下坚实基础。

## <<价值投资，从看懂财报开始>>

### 作者简介

孙旭东，价值投资者。

著有《年报掘金》、《会计博弈》，认为即使是在A股市场。

投资者也可以像巴菲特那样通过阅读年报取得优秀的投资业绩。

2010年2月，为践行所理解的价值投资理念，创建北京群鲤投资咨询有限公司，以股东投入企业的资本进行证券投资。

截至2011年末，公司收益年均跑赢沪深300指数15.61个百分点。

## <<价值投资，从看懂财报开始>>

### 书籍目录

- 推荐序一财报分析四重维度的整合（汤谷良）
- 推荐序二价值投资从价值评估开始，价值评估从会计数字开始（姜国华）
- 前言价值投资从阅读年报开始
- 第一部分 活用财务指标
  - 第1章 读财报无捷径
  - 第2章 盈利能力分析
    - 净资产收益率最重要
    - 为什么不是ROIC
    - 为什么不是ROA
    - 推荐扣除/加权净资产收益率
    - 关注非经常性损益的界定
    - 净资产收益率的不足：未考虑其他综合收益
    - 关注高ROE能否持续
    - 超额现金难确定
    - 现金多少合适
    - 毛利率应该怎样算
    - 关注营业利润率
  - 第3章 偿债能力分析
    - 高财务杠杆公司要区别对待
    - 巧设财务指标判断房企财务状况
    - 流动比率大于2的意义
    - 辩证地看待大秦铁路的流动比率
    - 利息保障倍数该怎么算（1）
    - 利息保障倍数该怎么算（2）
  - 第4章 成长能力分析
    - 冷眼看成长
    - 谨慎看待企业中短期成长趋势
    - 过去十年谁高速增长
    - 竞争优势比成长性更重要
    - 张裕：整改是利好还是利空
    - 财务分析与短期盈利预测（1）
    - 财务分析与短期盈利预测（2）
  - 第5章 营运能力分析
    - 应收账款不能只算周转率
    - 关注应收账款季度变化
    - 分清主动和被动
    - 魔鬼在细节中
    - 深入理解才能正确计算财务指标
    - 如何正确评价房企的资产周转速度
    - 快速开发不是教条
  - 第6章 杜邦分析几乎误导了我
  - 第7章 创造我们自己的财务指标
- 第二部分 透视会计数字
  - 第8章 看透会计利润
    - 会计利润与企业内在价值并非总是同进退

<<价值投资，从看懂财报开始>>

关注长期平均盈余

重视“所有者收益”

没有必要为房企估算一个“实际净利润”

现金流比利润更重要

为什么股权激励是真实的费用

第9章 需要特别注意的事项

分部信息

合并报表和母公司报表

后记

## <<价值投资，从看懂财报开始>>

### 章节摘录

版权页：插图：（一）企业应当在利润表"每股收益"项下增列"其他综合收益"项目和"综合收益总额"项目。

"其他综合收益"项目，反映企业根据企业会计准则规定未在损益中确认的各项利得和损失扣除所得税影响后的净额。

"综合收益总额"项目，反映企业净利润与其他综合收益的合计金额。

"其他综合收益"和"综合收益总额"项目的序号在原有基础上顺延。

（二）企业应当在附注中详细披露其他综合收益各项目及其所得税影响，以及原计入其他综合收益、当期转入损益的金额等信息。

（三）企业合并利润表也应按照上述规定进行调整。

在"综合收益总额"项目下单独列示"归属于母公司所有者的综合收益总额"项目和"归属于少数股东的综合收益总额"项目。

（四）企业提供前期比较信息时，比较利润表应当按照《企业会计准则第30号——财务报表列报》第八条的规定处理。

财政部为什么要出台这样的规定呢？

我们不妨来看一下南京高科（600064）这个案例。

如果仅看净资产收益率指标，这家公司的盈利能力很是一般——2007～2009年扣除/加权净资产收益率分别只有3.19%、3.62%和4.10%。

但是，2009年年末，南京高科的净资产却比2006年年末增长了1.56倍。

这是为什么呢？

首先，不是因为南京高科又"圈钱"了。

2007～2009年，南京高科未进行过任何股权融资。

其次，并非非经常性损益立了大功。

南京高科这3年加权平均净资产收益率分别为3.38%、3.60%和5.19%，虽说比扣除/加权平均净资产收益率略高，但还不至于让净资产有翻倍的增长。

答案是其他综合收益才是主角。

以2009年为例，南京高科归属于母公司所有者的净利润仅为2.56亿元，而其他综合收益高达27.39亿元，这使得归属于母公司所有者的综合收益总额高达29.86亿元，为净利润的11.66倍。

## <<价值投资，从看懂财报开始>>

### 编辑推荐

《价值投资,从看懂财报开始》是以价值投资为目的的会计信息分析。

《价值投资,从看懂财报开始》以鲜活的案例、翔实的数据，把以价值投资为重点的会计信息分析体系呈现给读者。

同时，全书内容以杜邦分析为主线，把会计信息分析分解成盈利能力分析、偿债能力分析、成长能力分析和营运能力分析等主要部分，相互关联，前后呼应，读完以后能够在读者头脑中留下清晰的会计信息分析框架，有利于读者把书中的方法应用到自己的投资分析中去。

## <<价值投资，从看懂财报开始>>

### 名人推荐

会计数字是投资者了解公司最重要的窗口，但不真实、不公允的会计数字可能会误导投资决策，如何活用会计数字、透过会计数字发现企业价值和风险，孙旭东的本书带你到公司财报丛林中探索会计数字背后的真相。

该书通俗易懂。

是一本通向价值投资之路的财务分析力作。

——郑朝晖 平安证券投行部执行总经理 巴菲特说过，会计数字是企业估价的开始。

而众所周知，好的开始是成功的一半。

本书作者是少见的知行合一的价值投资者，本书是他多年的研究心得。

阅读本书，您也可以从深读年报开始自己的价值投资之路。

——郑伟征 北京中能兴业投资咨询有限公司业务总监 本书是以价值投资为目的的会计信息分析。

全书以鲜活的案例、翔实的数据，把以价值投资为重点的会计信息分析体系呈现给读者。

同时，全书内容以杜邦分析为主线，把会计信息分析分解成盈利能力分析、偿债能力分析、成长能力分析 and 营运能力分析等主要部分。

相互关联，前后呼应，读完以后能够在读者头脑中留下清晰的会计信息分析框架，有利于读者把本书的方法应用到自己的投资分析中去。

——姜国华 北京大学光华管理学院会计学教授、博士生导师 本书在探讨诸多财报数字的过程中，有机整合了四个分析维度：战略分析、会计分析、财务分析、前景分析。

本书将会计准则、上市监管、投资市场、企业战略、公司价值甚至专业研究等诸多领域知识与探讨整合于其中，同时这种财报的探讨亦包括了境内外公司的对比考察。

阅读本书，我们既能品尝企业财报分析大餐，亦能开拓视野、全方位体验财报分析的学科魅力。

——汤谷良 对外经济贸易大学国际商学院执行院长、教授



<<价值投资，从看懂财报开始>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>