

## <<财务报表分析与证券定价>>

### 图书基本信息

书名：<<财务报表分析与证券定价>>

13位ISBN编号：9787500583639

10位ISBN编号：750058363X

出版时间：2005-9

出版时间：中国财政经济出版社

作者：斯蒂芬·H·佩因曼

页数：675

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>

## <<财务报表分析与证券定价>>

### 前言

我很高兴应邀为本书第2版的中文版作序。

我非常高兴地看到本书中译本的出版使它拥有了更广泛的读者群，并希望本书对学生、分析师、经理人和投资者有所启发。

有效的股票和债券市场对现代社会经济非常重要，尤其对像中国这样正处于急速发展而需要大量资本进行投资的社会。

有效的市场会将资金——社会储蓄——导向其最高效的用途。

储蓄是人们的未来，是照顾家庭的手段，它决定了人们的生活方式，以至退休保障。

如果这些储蓄被浪费了——譬如被用于不明智的投资，我们将蒙受损失。

投资当然无法避免风险，但有效的资本市场会根据风险给予公平的回报。

## <<财务报表分析与证券定价>>

### 内容概要

《财务报表分析与证券定价》(第2版)从财务报表的相关概念、结构入手,把金融概念与会计概念融合起来。

作者认为财务报表分析和证券定价是密切相关的,后者应该是前者的直接结果,因此《财务报表分析与证券定价》(第2版)以证券估价为主线,从投资者的角度进行财务报表分析,很好地解决了会计报表与证券市场分析的有机结合问题。

作者关于财务报表分析的思路和方法与众不同:独特而系统地逐层解剖和调整各种财务报表数据,将其转化为对于评估企业价值很有帮助的数据,并提供一整套有效的分析技术和工具,帮助你了解商业如何运作,如何产生价值,以及如何在财务报表上表现(或不表现)价值,从而最终利用这些数据对企业的价值做出评估。

学完《财务报表分析与证券定价》(第2版)后,您能写出具有说服力的、第一流的权益研究报告。

《财务报表分析与证券定价》(第2版)在一定程度上弥补了国内金融市场学课程有关财务报表分析教材方面的空白。

## <<财务报表分析与证券定价>>

### 作者简介

斯蒂芬·佩因曼(stephen Penman)博士, 现任哥伦比亚大学商学院George O.May教授和摩根·斯坦利研究学者, 哥伦比亚大学、伦敦商学院和斯德哥尔摩经济学院客座教授。  
研究方向是权益定价和会计信息在证券定价中的作用,1991年获美国会计学会和美国注册会计师协会会计文献杰出贡献奖, 2002年凭借本书荣获美国会计学会与德勤wildman奖。  
他还是《会计研究评论》(Review of Accounting studies)的编委。

## <<财务报表分析与证券定价>>

### 书籍目录

第1章 投资定价概述 / 1 第2章 财务报表概述 / 27 第一部分 投资收益、估值模型和财务报表第3章 投资定价概述 / 63 第4章 现金收付制会计、权责发生制会计与现金流折现定价 / 106 第5章 应计会计和估价：账面价值估价 / 134 第6章 应计会计与估价：定价收益 / 174 第二部分 财务报表分析第7章 企业活动与财务报表 / 209 第8章 股东权益表分析 / 227 第9章 资产负债表和利润表分析 / 261 第10章 现金流量表分析 / 306 第11章 盈利能力分析 / 332 第12章 增长与持续性收益分析 / 363 第三部分 预测与估值分析第13章 营业估值与市净率分析 / 411 第14章 简单预测与简单估价 / 456 第15章 完全信息预测、估价和商业战略分析 / 486 第四部分 会计分析与定价第16章 创造会计价值与经济价值 / 533 第17章 财务报表的质量分析 / 575 第五部分 风险分析第18章 权益风险与资本成本分析 / 617 第19章 信用风险分析 / 651

## &lt;&lt;财务报表分析与证券定价&gt;&gt;

## 章节摘录

书摘本书论述了如何预测收益, 以及如何使用财务报表分析帮助进行预测。

基本投资者试图发现投资的内在价值、合理价值和基本价值。

内在价值(intrinsic value)是指能通过收入信息证明合理的投资价值, 但这种说法并不意味着可以精确地确定内在价值。

与桥梁工程不同, 基本分析并不能消除所有的不确定性。

它只是提供了分析原理, 依据这些原理进行分析可以减少不确定性。

本书将详细、系统地讲述这些原理, 使按照这些原理进行投资决策的投资者能确保自己的投资决策是合理的和明智的。

本书的分析特别指出了简单的决策方法存在的错误, 以及为什么忽视基本原理会造成价值的损失。

不仅证券交易者关注投资的价值。

在公司里, 经理每天都做投资决策。

他们经常会问投资价值是否大于成本。

而且, 就像我们将会见到的, 他们也要预测收益以确认投资价值。

1.2 泡沫, 泡沫 在为证券正确定价的活动中, 很多人都处于危险境地。

20世纪90年代, 世界上有数以万亿计的美元被投资到股票市场上。

20世纪90年代末, 美国有将近50%的成年人通过直接购买或者退休金账户的形式持有普通股。

在英国这个数字是25%, 德国是15%, 法国是13%。

这些数字远远超过10多年前的水平。

亚洲和太平洋地区的股票市场也变得很活跃。

欧洲和亚洲那些一度向银行筹资的企业已经开始在公开股票市场上进行融资。

随着企业越来越多地与个人股权投资者以及他们的中介进行交易, 在这些地区形成了一种权益文化(equity culture)。

不幸的是, 虽然权益文化得以逐渐整合, 对如何估计股票价值的认识却没有得到提高。

当股市的泡沫爆裂时, 亿万美元被损失掉, 投资者发现自己的财富明显缩水。

这种情形在20世纪90年代初的日本反复出现。

1989年12月29日, 日本股市的日经225指数高达38 957, 五年期的收益是238%。

12年后的2001年, 日经225指数已降到10 000以下, 比1989年的水平降低了75%以上。

20世纪80年代的股票价格存在泡沫, 而泡沫后来爆裂了。

在日本, 这一现象的影响是长期的。

有的人主张股票投资应在一个长期运作过程中得到回报, 但这个长期运作过程真是一个长时间的运作。

在2000年3月20日, 美国NASDAQ综合指数升到5 060, 比1995年初上升574%。

2002年中期, 该指数降到1 400点以下, 比2000年下降了75%。

S&P 500指数下降了45%, 伦敦FTSE100指数和eurotop300指数也下降了40%以上。

泡沫爆裂了, 使投资者纳闷这个得到回报的长期应该是多长。

我们应该记得道·琼斯指数直到1954年才恢复它在1929年曾有的水平。

20世纪60年代后期的牛市之后, 在20世纪70年代中期, 道·琼斯指数收益仅4.8%, 到了20世纪70年代末期, 已经比1960年的水平下降了13.5%。

2000年1月, 在泡沫爆裂之前, 美国联邦储备银行(u. s. Federal Reserve Bank)主席艾伦·格林斯潘发表对经济的关注。

他谈到这场繁荣在将来回忆起来时是否会被看成“人类历史上星罗棋布的投机泡沫之一”。

在1999年, 他也说过, “历史告诉我们, 信心的急剧逆转总是忽然发生的。

通常在绝大多数情况下, 几乎没有一点前兆……让人好奇的是, 这种行为表明, 历代以来, 人类的反应总是相似的, 仅呈现出小到几乎不可测量的差别。

不管是对荷兰郁金香球茎, 还是俄国的权益证券, 市场价格走势总是大致相似的”。

## <<财务报表分析与证券定价>>

的确，虽然常提及的泡沫例子是17世纪荷兰郁金香球茎事件和19世纪南海泡沫，但还有更多近期的事例。

1972年的科技股——Burroughs、Digital Equipment、宝丽来(Polaroid)、IBM、施乐、伊士曼柯达——的定价看起来就像等待爆裂的泡沫。

这些股票被认为是必买的“顶尖五十”(Nifty fifty)股票的一部分，其他还包括可口可乐、强生和麦当劳公司。

1972年，“顶尖五十”的平均市盈率为37。

这对2002年NASDAQI00超过300的市盈率来说没有什么大不了的，却远远高于13倍的历史水平。

泡沫确实爆裂了，s&P 500的市盈率从1972年的19.0下降到1974年的7.5。

伦敦金融时报30股指数(比FTSEI00时间更早)从1972年5月的543下跌到1975年1月的146。

股票市场的泡沫损害了经济。

人们对于可能得到的收益形成了不切实际的预期，从而做出了误导消费和投资的决策。

被错误定价的股票吸引资金投向了不恰当的行业。

商业模式较差的企业融资也变得非常简单，从而占用了一部分本来应该投向那些能增加社会财富的企业资金。

投资者借款来购买证券而不是实物资产。

债务上的负担开始变得难以承受。

提供这些贷款的银行开始陷入困境。

退休金账户损失，养老金面临紧要关头。

另外，当我们学习关于宏观经济管理方面的内容时，20世纪20年代的繁荣和20世纪30年代的大萧条告诉我们，系统性的失灵也是可能的。

泡沫意味着圈套和麻烦。

泡沫如何运转 泡沫如同一个连锁信游戏。

十几岁的孩子参加这个游戏仅仅因为有趣，而不考虑更多的结果；而大人可能因为某种原因，比如想要收集足够多的签名而参加，他们对结果有所希望。

一个发信人会将信写给很多人，并同样指示他们也寄信给其他更多的人。

信会越来越多，而最后整个计划崩溃。

如果这些信涉及到钱——每个参与连锁信的人都要付费——这个计划有时会被形容成庞氏骗局(Ponzischeme)或者金字塔骗局(pyramid scheme)。

在这个链条前端的少数人，可以得到相当多的钱，但是大多数的参与者什么都得不到。

在泡沫中，投资者的行为就好像参加一个连锁信游戏。

他们接受了投机的信念并且将其传播给其他人，尤其是最近几年媒体中的讲话，网上聊天室，分析师和低劣的财务报告，使这种传播变得更加容易。

每个人都相信自己能够从更多加入这个链条的人那里获得收益，因为他们将买更多的股票从而使股价上扬。

一个泡沫形成了，而没有想到的是它会爆裂，投机的理念未能得到实现。

P5-6

## &lt;&lt;财务报表分析与证券定价&gt;&gt;

## 媒体关注与评论

书评我相信，不论是对权益定价感兴趣的财务分析人员，还是渴望有效的财务分析工具的投资分析人员；不论是积极寻找套利机会的外部投资者，还是谋求股东权益最大化的内部决策者，在本书中都能找到值得借鉴和学习的地点。

——曹凤岐北京大学光华管理学院教授博导 北京大学金融与证券研究中心主任 本书将金融实务贯彻始终，通过对一系列案例、基本概念和基本知识的介绍，讲述证券定价的全过程和要点，读完此书，对证券定价以及财务报表分析有了更多的胜任感。

——唐旭 中国人民银行金融研究局局长、博导 本书将财务报表分析和证券定价紧密结合，在学科上具有边缘性和交融性，有助于培养学生的综合能力和分析能力，体现了管理会计思想和财务会计思想的结合与运用。

可以说，所有经济学、管理学专业的高年级学生都可用它作为参考书。

——赵德武西南财经大学副校长、博导 本教材将会计学与资本市场分析相结合，是目前所见的优秀教科书之一。

会计学的理论、方法在资本市场，特别是企业定价方面的应用十分突出，既适用于会计系学生，又适用于金融系学生，也适用于MBA。

——吴世农厦门大学副校长、博导 国家MBA教育指导委员会副主委。

本书体系新、教与学的章节安排合理；将理论性与务实性有机结合；所涉及到的教学内容都具有先进性，是当今教与学必须涉及到的关键性和针对性问题。

书中把财务、证券、会计结合在一起讲授，其中又突出了财务报表分析及证券定价，这种综合性讲授法在国内尚少见。

——郭道扬 中南财经政法大学教授、博导 将财务分析与证券估价相结合，是本书的主要特点。

会计、财务管理、金融、企业管理等专业的学生学习此书，有利于培养自己掌握财务分析的基本原理和方法，提高分析问题、解决问题的能力。

——王化成 中国人民大学商学院教授、博导 与国内现有教材相比，本书主题构思很有价值并且具有独特性，主要表现在：(1)将财务报表分析与证券定价的主题联系起来，一方面为投资者、分析师提供了一整套的分析工具，一方面也可以帮助人们更好地理解会计信息的巨大作用；(2)本教材将金融、会计、产业分析和战略管理等知识、方法很好地融合在一起，提供了一个很好的分析框架和思路；(3)本教材既重历史分析，也重预测分析，使分析更综合、有效。

——刘志远 南开大学会计系教授、博导 本教材的独特之处有两条：A．以定价为主线，结合报表分析来进行证券定价是一个新意；B．具有综合性。

以往教材有的只就报表而论报表，没有考虑财务与会计间、企业与市场间、宏观与微观间的对接，这是一大优点。

——王斌北京工商大学会计学院教授 本书在基本框架方面突破了传统财务报表分析以会计要素为框架的局限，代之以资本市场为出发点，以企业价值为主线的基本框架，从而很好地解决了财务报表分析与资本市场有机结合的问题。

本书不仅有助于提高金融专业学生利用会计、信息的能力，而且也为会计专业学生进行实证分析与研究提供了入门工具。

在一定程度上为我国会计教学与金融教学的有机融合提供了一个很好的模块。

——毛付根厦门大学会计系教授 本书将财务分析大致区分为财务报表分析、预测与估价分析、会计分析与估价、风险分析等四个既互相联系，又有一定区别的相对独立部分。

财务分析是基于作者大量高水平理论研究的基础之上，在编写体例上对问题讨论较深入，符合国内会计学与管理会计的相关课程教材的总体编写水平，符合教学要求。

——刘峰 中山大学管理学院教授



## <<财务报表分析与证券定价>>

### 编辑推荐

《财务报表分析与证券定价》(第2版)讲述了如何“为了证券定价的目的进行财务报表分析”，作者将财务报表分析与证券定价直接地、具体地结合起来，使读者可以一层层地“解剖”各种财务报表数据，一步步地“调整”原始形态的数据，将其转化为对评估企业价值有帮助的数据，并最终利用这些数据对企业的价值做出评估。

<<财务报表分析与证券定价>>

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>