

<<年报掘金>>

图书基本信息

书名：<<年报掘金>>

13位ISBN编号：9787509510131

10位ISBN编号：7509510139

出版时间：2009-1

出版时间：孙旭东 中国财政经济出版社 (2009-01出版)

作者：孙旭东

页数：357

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>

<<年报掘金>>

前言

同威公司首次受邀为他人的大作作序，颇有负担。

一来同威公司在投资领域也才十五六年的经历，不够长久，虽然一直认同并实践着价值投资，但不好对别人的研究品头论足；二来孙旭东先生在书中对同威公司及CEO李驰先生多有言语赞誉，似乎有互相吹捧之嫌。

我们读后第一感觉：做价值投资，看年报、看公开信息足矣。

这与我们一贯的做法比较一致，故欣然作序。

长期以来，旭东始终坚持仔细阅读上市公司年报、公告等各种能够公开获取的信息，对众多上市公司进行深入的分析研究，并取得了丰硕成果。

在这本汇集了旭东主要研究成果的大作中，我们看到的无不是结合实际案例的实证分析。

作者长期关注着万科、格力电器、国美电器、贵州茅台、五粮液、科龙、中集集团等上市公司。

这些公司有些很优秀，有些则存在一些问题，旭东均结合公司年报和公开信息做了仔细分析，对个别公司还保持着长期持续的跟踪。

此外，对于存在种种陷阱的“问题”公司，旭东也常有犀利言语。

这充分体现了旭东作为一个价值投资者（至少是以价值投资的方式研究上市公司的研究者），不仅脚踏实地地身体力行做研究，还在向更广大的投资者传播这样的做法和研究成果，值得我们尊敬。

中国资本市场及身在其中的投资者，需要很多基于价值投资理念所作的公司分析。

<<年报掘金>>

内容概要

《年报掘金》是一本写给价值投资者或者有兴趣成为价值投资者的书，与众不同的是它主要谈上市公司财务报告的分析技术，而不是投资理念。

如果您是一个价值投资者，已经读过本杰明·格雷厄姆和戴维·多德的《证券分析》，却感到书中的案例离自己太远，分析的思路和方法虽然经典，却稍嫌过时，那么，请您马上开始阅读《年报掘金》。

书中的案例全部是近年来发生在国内市场上鲜活的例子，分析的思路则多采用深受好评的哈佛分析框架。

哈佛框架注重战略分析，这是格雷厄姆时代还未曾出现的事物。

价值投资发展到巴菲特时代，已经极为关注企业的竞争优势，而这正是战略分析大有作为的领域。

虽说战略分析被一些财务分析专家认为是很虚的事情，而作者却认为这类似于围棋中的“高者在腹”——不局限于边边角角的争夺，才能有更广阔的视野。

如果您信奉价值投资理论，却对阅读年报、财务分析不感兴趣，不管您是否读《年报掘金》，作者都要劝您补上这一基础课。

畅销书《对冲基金风云录》的作者巴顿·比格斯有着“美国第一投资策略师”的美称，在进入投资界之前，他按照父亲的教导把《证券分析》一书从头到尾细读了一遍，画了重点，还做了笔记，等向父亲汇报的时候，书已经折满了角。

正是因为下过这样的苦功，在2004年4月参观北电网络时，比格斯才能够说出：“一个人无须是本杰明·格雷厄姆也能看出这家企业会出事。

盈利被夸大了100倍，会计漏洞百出。

”中国的上市公司近年来财务舞弊事件层出不穷，投资者显然更应该培养这样的基本功。

<<年报掘金>>

作者简介

孙旭东，清华大学金融与财务方向MBA，中国注册会计师协会非执业会员。

崇尚价值投资，崇拜巴菲特。

现任《证券市场周刊》研究部主任，对资本市场的会计、财务问题和企业战略有浓厚的兴趣。

<<年报掘金>>

书籍目录

前言第一部分 树立价值投资理念第1章 在中国可以做长期投资么第2章 从中石油看价值投资第1节 从年报看中石油第2节 从中石油看价值投资第3章 价值投资者应该如何看年报第1节 财报要动态地看第2节 看年报要仔细第3节 看年报要灵活第4节 看年报要思考第5节 年报是最重要的投资依据第6节 生活可以如此复杂，财务分析亦如是第二部分 从彼得·林奇谈起第4章 彼得·林奇：借鉴与批判第5章 格力电器：模式取胜第1节 冠军的资本之道第2节 格力电器为什么能与众不同第3节 格力电器的高负债率值得肯定第4节 公开增发合情理，价值判断是关键第6章 投资要关注年报中的异常现象第1节 秦丰农业：亿元造假案探密第2节 宁波东睦：业绩变脸有预兆附：海螺型材：成本核算有玄机第三部分 财务报告分析框架与战略分析案例第7章 战略分析为什么重要第1节 哈佛分析框架概述第2节 战略分析为什么重要附一：北海国发：两年后斗转星移附二：财政部行政处罚决定书（财监〔2005〕71号）第3节 为什么要采用波特的竞争理论作为分析基础附：为什么存货周转率越高越容易被ST第4节 战略思考在企业财报分析中能做什么第8章 万科：认真学习帕尔迪第1节 为什么是帕尔迪第2节 帕尔迪的闪光点第3节 万科的学习成绩如何第4节 激情背后的理性第5节 未雨绸缪附：覆巢之下，难有完卵第6节 万科改变战略？第7节 房地产上市公司战略比较第9章 科龙电器：年报透露造假端倪第1节 难解的成本之谜第2节 没有效益的高成长能够持续多久第3节 涉嫌虚构巨额收入第4节 双管齐下，成本也作假？第5节 巨额资金疑被挪用第6节 顾维军是经营高手吗第10章 中集集团：失败的行业领先者附：七问中集第11章 五粮液：战略选择决定未来第1节 专业化投资，产业衰退期的现金陷阱第2节 多元化投资，屡败屡战第3节 战略选择决定未来第四部分 会计分析、公司治理与估值第12章 会计分析发现暗藏利润第1节 对烟台万华提取秘密准备的思考第2节 深能源：折旧游戏大玩家第3节 浦东金桥：成本核算新政策隐藏利润第4节 山东黄金：隐藏“黄金”？第5节 陆家嘴：会计政策目的明确，如何运用现金无计第13章 价值投资者也要关注公司治理第1节 达力中国局第2节 钢铁行业关联交易评析——以莱钢股份为例第3节 金岭矿业：关联方隐性占用上市公司资金第4节 外运发展：破坏股东价值的资本战略第5节 海马股份、宇通客车：负债打新股不值第6节 关注上市公司证券投资三大主题：估值、战略和股东主义第7节 佛山照明：“现金奶牛”真的一心从股东利益出发？第14章 关于估值第1节 价值投资者应该如何看待估值第2节 华泰股份：分析师的预期为什么这么高第3节 动态市盈率？别太当回事儿

<<年报掘金>>

章节摘录

尽管在前言部分我已经谈过了财务分析的重要性，却仍感意犹未尽。

我刚刚读完《彼得·林奇的成功投资》一书，说实话，尽管书中不乏闪光点，读后却更让我增加对巴菲特的仰慕程度，也更让我感到写本书确有必要。

彼得·林奇是美国最成功的基金经理之一。

1977年林奇接管麦哲伦基金，1990年宣布激流勇退，在他管理麦哲伦基金的13年里，其年平均复利报酬达到29%。

早在几年前，就有人认为国内基金经理嘴上喊的都是学习巴菲特，骨子里却都在学彼得·林奇，由此可见林奇的影响之大。

那么，巴菲特与彼得·林奇有什么不同？

与彼得·林奇相比，巴菲特是一个真正的长期投资者。

正如比尔·盖茨所说的那样，一旦买下了某家公司或公司股票，他就不愿再易手。

彼得·林奇尽管也宣扬长期投资，却每天都在买入卖出股票，虽然“获利最多的股票往往是我已经持有3年甚至是4年的股票。

”产生这样的差别，或许是在买入股票前就已经决定了。

我们知道，巴菲特的投资理念受格雷厄姆和菲利普·费舍的影响最大，而费舍主张“如果当初买进普通股时，事情做得很正确，则卖出时机——几乎永远不会来到。

”在此基础上，巴菲特有了更形象的说法，他建议投资者每次行动就好像持有一张“终生决策卡”，上面最多只能有20个孔。

你一生只能做20次投资决策，每次挥棒，你的卡上就会打一个孔，你的余生就减少一次投资机会。

这会迫使你寻求最好的投资机会。

与之相比，彼得·林奇的态度要轻松得多：“你没有必要在所选择的每一只股票上都赚钱。

根据我个人的经验，一个投资组合中10只股票有6只股票能够赚钱就会产生十分令人满意的投资业绩了。

”与巴菲特阅读所有能找到的年度报告并关注财报中的每个细节相比，林奇宣称全面研究一家公司真的一点也不难，最多不过是花上几个小时而已。

投资前下的功夫不一样，结果自然也不相同。

彼得·林奇列出了一长串失败的投资记录，并借此提醒读者所谓的聪明投资者大约在40%的时间里都表现得非常愚蠢。

而巴菲特的失误似乎要少得多。

让我们看一个林奇分析报表的例子，他阅读一份年报通常只需要几分钟的时间。

林奇翻开了福特公司1987年的年报，略过前面的文字部分，直接翻到第27页的资产负债表，注意到流动资产中包括56.72亿美元的现金及现金等价物以及44.24亿美元的有价证券。

把这两项相加，得出公司目前全部的现金资产约为101亿美元。

<<年报掘金>>

媒体关注与评论

非常感谢孙旭东先生为我们、为广大投资者提供了一本如何阅读公开信息、如何正确理解价值投资的案例指南。

一般投资者在牛市中很忙，在熊市中则无所事事。

与此相反，在当前的熊市中，我们会花更多的时间仔细研究，认真选股。

价值投资人更喜欢熊市。

孙旭东先生在熊市中不辞辛劳出版此书，显得异类，但值得重视。

——同威资广/同威创投CEO 李驰 《年报掘金》用独特的视角向我们展示了财务数据背后的奥秘。

它让你发现，其实读财务数据甚至比读小说更引人入胜。

一本书最重要的是思想，这本书不仅有思想，而且用丰富的、现实的数据和案例来阐述这些思想，既引人思考，又活灵活现，不可多得。

虽然价值投资始终是作者所坚持的理念，但是在现在这样的市场状况下来阐述这个理念，恐怕是再合适不过的。

相信读者们也会和我一样喜欢这本书。

——清华大学会计系副教授 肖星 我读过很多研究价值投资的书籍，对我领悟价值投资之道有很多助益，但是价值投资最终要落实到公司层面，如何看财务报表，如何给公司估值，从而给出适当的安全边际，是一件非常需要功夫的事情。

《年报掘金》在这方面给出了众多鲜活的案例，对于我们寻找优秀的企业，避免陷入泥潭公司有诸多启发。

对于所有像我这样只满足于大概、抽象地看待企业的价值投资者，这本书的出版是我们的福音。

——资深财经媒体人士 周年洋

<<年报掘金>>

编辑推荐

《年报掘金》用独特的视角向我们展示了财务数据背后的奥秘。

它让你发现，其实读财务数据甚至比读小说更引人入胜。

一本书最重要的是思想，这《年报掘金》不仅有思想，而且用丰富的、现实的数据和案例来阐述这些思想，既引人思考，又活灵活现，不可多得。

虽然价值投资始终是作者所坚持的理念，但是在现在这样的市场状况下来阐述这个理念，恐怕是再合适不过的。

相信读者们也会和我一样喜欢《年报掘金》。

——清华大学会计系副教授 肖星 牛眼看年报：“地雷”还是“甜饼罐”？

解析上市公司鲜活案例：万料、格力电器、中石油、贵州茅台、五粮液、中集集团、佛山照明、科龙电器，坚守价值投资，熊市堪比牛市。

<<年报掘金>>

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>