

<<巴菲特这样读年报>>

图书基本信息

书名：<<巴菲特这样读年报>>

13位ISBN编号：9787514500554

10位ISBN编号：7514500553

出版时间：2011-5

出版时间：中国致公

作者：严行方

页数：268

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>

<<巴菲特这样读年报>>

内容概要

沃伦·巴菲特是全球金融投资界最富传奇性的人物，是唯一通过股票投资跻身于全球富豪排行榜的投资家，人称“股神”，并多次荣登全球首富宝座。

巴菲特认为，他的成功主要得益于反复阅读上市公司财务年报，年报是他股票投资的主要依据。

《巴菲特这样读年报》(作者严行方)凭借翔实的资料，全面介绍了巴菲特是怎样阅读并运用财务年报的，帮助读者更清晰地看出他的价值投资轨迹，《巴菲特这样读年报》非常适合中国股民阅读参考。

<<巴菲特这样读年报>>

作者简介

读一切可读之物，尤其是财务报表和年度报告。
投资应当从这里开始。
——巴菲特

<<巴菲特这样读年报>>

书籍目录

代序：跟巴菲特学读年报
第一章注重上市公司长期绩效
长期绩效与投资业绩关联度高
影响长期绩效的关键因素
长期绩效离不开明星经理人
长期绩效与经济护城河有关
长期绩效与利润上交有关
长期绩效与税务负担有关
长期绩效主要着眼于企业自身
销售利润率越高越赚钱
伯克希尔的长期绩效实例
第二章通过年报看公司口味
从财务年报看公司特点
考察管理层是否又红又专
公司在整个行业中的地位
公司的所有权和经营权形态
公司重大事项的决策过程
投资收益如何实现最大化
看公司具有怎样的商业关系
公司如何与同行展开竞争
独立董事是否真正起作用
第三章公司业务经营有何特点
公司业务经营有哪些特点
是做大生意还是小生意的
从三个方面考察竞争优势
公司的主营业务是否突出
公司经营受哪些负面影响
公司经营有哪些关联企业
业务受宏观经济影响的程度
实际业绩决定财务数据
浮存金在伯克希尔的地位
第四章会计准则变动造成的影响
会计报表的汇总差异
会计准则变动导致业绩悬殊
会计准则变动影响税务负担
扣除认股权因素的影响
有没有控股权大不一样
关注注册会计师保留意见
会计准则变动的相关注释
看财务年报叙述是否坦诚
账务调整并不影响内在价值
第五章会计政策令人费解的地方
企业购并案的会计处理
市价核算容易导致业绩波动
重整损失或一次性摊销

<<巴菲特这样读年报>>

股票期权应当作费用看待
恶意设计的高管薪酬制度
金融衍生品的特殊核算
识别财务年报中的常见骗术
识别财务年报中的常见陷阱
盈利中的企业照样会破产
第六章相关成本全部纳入了吗
过高的成本就像定时炸弹
降低费用意味着增加利润
相关成本是否都纳入了收益
看公司管理费用是否过高
成本核算是积极还是保守
降低成本有没有做到努力
特别注意账外潜在成本
成本高低要看具体数据
成本过高有时候也有优势
第七章公司是否在回购股票
回购股票的本质也是买股票
回购股票与派发红利有点像
回购股票具有节税效应
回购股票能提高股东利益
回购股票应当是有条件的
股价越低越利于回购股票
回购股票也可能不利于股东
回购股票会影响会计方法
关注留存收益的盈利能力
第八章未来获利能力究竟如何
买股票应看未来获利能力
该公司获利有什么秘密武器
盈利能力分析的三项内容
获利能力从财务年报来判断
股票获利与买入成本有关
庞大的投入意味着丰厚获利
股市疯狂不表明获利能力强
理性的公司行为很重要
赚钱不吃力，吃力不赚钱
第九章未来经营风险有多大
有些业务本来就意味着风险
看舍不得扔掉烫手山芋
公司管理层有没有风险意识
无论如何债务不能过高
防止被无底洞投入拖垮
把风险控制可控范围内
特别警惕金融衍生产品
注意财务数据中的可疑之处
管理层的薪酬有方向标作用
第十章内在价值胜过账面价值

<<巴菲特这样读年报>>

读年报读的主要是内在价值
关注内在价值意味着理性投资
内在价值看不见也摸不着
内在价值和账面价值的关系
经营业绩并不全都在年报上
考核方法影响着内在价值
内在价值必须考虑安全边际
内在价值究竟怎么算出来
顶点总是在不知不觉中出现

<<巴菲特这样读年报>>

章节摘录

版权页：插图：费雪认为，从投资者角度看，通过营业收入的增加导致利润增长是有价值的。如果营业收入一年比一年增长，利润总是徘徊不前，就表明销售利润率不但没有增长，而且还可能在减少，这对投资者来说是绝对没有吸引力的。

投资者可以掌握这样一个简单方法：把公司利润去除以销售额得到销售利润率，在不同公司之间进行比较，这样很快就能鉴别出公司的好坏来。

不过应当注意的是，这样的对比分析不能只看一年，而应该着眼于好几年。

如果处于整个行业繁荣或萧条时期，单看某一年很容易导致错误结论，如果从一个较长时期看，就不容易看花眼了。

菲利普·费雪认为，真正能够让投资者赚大钱的公司，都是那些历史比较悠久、规模也较大、大部分拥有偏高销售利润率的企业，甚至可以说，它们在同行业内拥有最高的利润率。

那些希望赚大钱的投资者，最好要远离销售利润率低的公司或边际公司。

他在这里所指的边际公司，是指当经济发展呈上升趋势时，原来那些销售利润率较低的公司，利润率的增长幅度反而会较高；而当经济发展呈下降趋势时，原来那些销售利润率较低的公司，利润率的下跌幅度反而会更快。

费雪认为，投资者如果投资这样的边际公司，从长远投资角度来看风险太大，至少是不可能获得最高的长期投资利润。

菲利普·费雪说，投资者除了关注销售利润率的高低外，还应关注该公司的利润增长是什么因素引起的；并且，不但要看过去的利润率高低，更要看将来的利润率能否保持或得到进一步增长。

因为从整体看，劳动力成本是每年在上升的，即使该公司过去有较高的利润率，将来是否还能保持这样的趋势则说不定；即使公司可以通过提高价格来维持销售利润率，这种做法也通常好景不长。

巴菲特对菲利普·费雪的上述观点完全同意。

在他所投资的那些上市公司中容易看到，它们的销售利润率不一定是所在行业中最高的，却往往到达了那些竞争对手可望而不可即的地步。

在每年伯克希尔公司年报致股东的一封信中，巴菲特几乎都要对主要几家投资公司销售利润率的增长情况作一番分析，引导股东正确关注这一点。

<<巴菲特这样读年报>>

编辑推荐

《巴菲特这样读年报》：不要贪婪，要投资那些始终把股东利益放在首位的企业。
不要跟风，要投资资源垄断型行业。
不要投机，要投资易了解，前景看好的企业。
读一切可读之物，尤其是财务报表和年度报告。
投资应当从这里开始。
——巴菲特

<<巴菲特这样读年报>>

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>