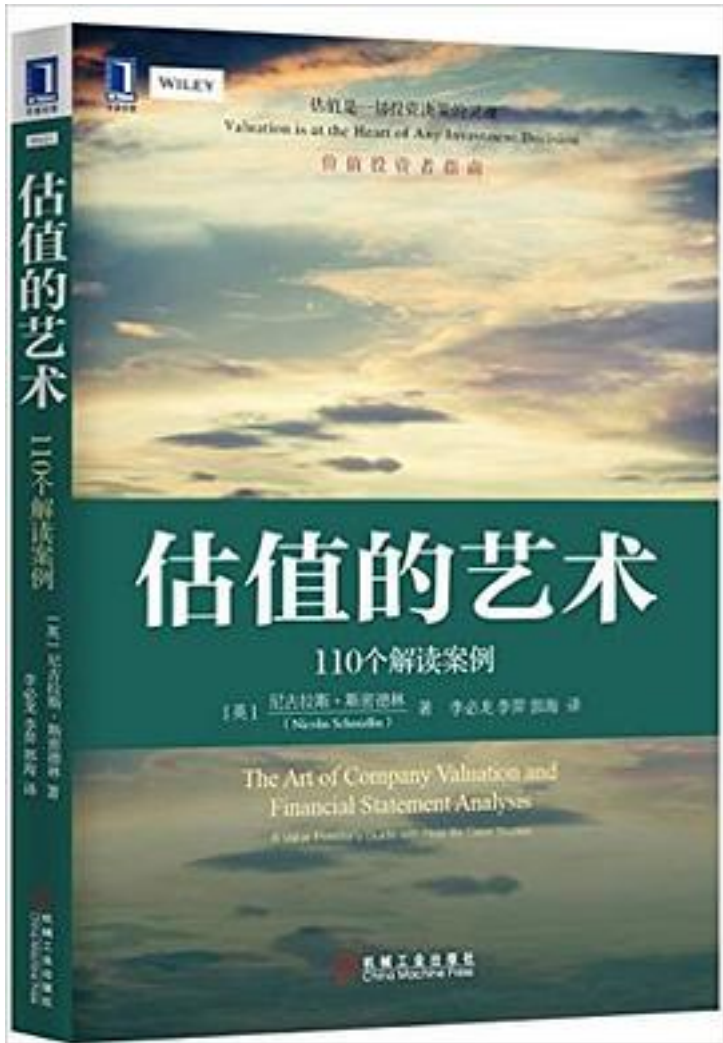


估值的艺术：110个解读案例



[估值的艺术：110个解读案例_下载链接1](#)

著者:尼古拉斯.斯密德林

出版者:机械工业出版社

出版时间:2015-8

装帧:平装

isbn:9787111510260

本书以一种务实的心态，阐述了评估公司过往业绩和预期未来业绩所需的所有定量和定性方法。

一只股票是高估了还是低估了？如何评估一家公司的未来前景？如何在实践中运用复杂的估值方法？本书不仅逐个回答了这些问题，而且以一种便捷和务实的方式，阐述了公司估值的相关原则。更重要的是，本书通过下述方式把估值理论与投资实践联系起来：财报分析和解读、商业模式分析、公司估值、股票分析、投资组合管理和价值投资方略。

本书采用的另一个独特的方法是：用真实公司业绩这种实例来说明每一种估值方式。所用实例110个，辅以扎实的理论架构，并为投资者提供了在实践中易于使用的系统方法。

无论是资产管理经理，还是专业投资人士，或是私人投资者，都需要一个靠谱的、最新的和综合的公司估值指南。本书就是为这些读者而写，旨在鼓励它们在证券市场投资时，要像企业家一样运用思维，而不是像投机者那样凭灵感。在过往的实践中，正是这种方法引导许多人成功地进行了长期投资，所获的持续收益胜于偏于投机的投资方式。

作者介绍:

尼古拉斯·斯密德林

ProfitlichSchmidlinAG公司的创始人和首席执行官。他领导的这家公司是以估值驱动投资的顾问公司——旨在使基础风险最小化的同时，获得较高的绝对收益率。尼古拉斯曾在法兰克福大学学习商业管理专业，随后在伦敦的卡斯商学院学习投资管理专业并以优秀级硕士毕业。此后，在伦敦和法兰克福成为机构客户的投资顾问，他积累了更多的实践经验。

目录: 译者序

致 谢

前 言

第1章 引子 /1

1.1 商业会计的重要性及其发展 /2

1.1.1 财务报表的有限作用 /6

1.1.2 金融领域的特殊性 /8

1.2 财务报表的成分和结构 /8

1.2.1 利润表 /9

1.2.2 资产负债表 /22

1.2.3 现金流量表 /25

1.2.4 权益变动表 /38

1.2.5 附注 /39

第2章 收益率和盈利能力的主要比率 /42

2.1 净资产收益率 /43

2.2 净利润率 /47

2.3 息税前利润率和息税折旧摊销前利润率 /49

2.4 资产周转率 /51

2.5 资产收益率 /53

2.6 已占用资金收益率 /55

2.7 经营性现金流收益率 /57

第3章 财务稳定性比率 /59

3.1 权益比率 /59

3.2 资本负债比率 /63

- 3.3 动态资本负债比率 /66
- 3.4 净负债/息税折旧摊销前利润 /71
- 3.5 资本支出比率 /72
- 3.6 资产折旧比率 /76
- 3.7 生产性资产投资比率 /78
- 3.8 现金消耗率 /79
- 3.9 流动（非流动）资产与总资产比率 /81
- 3.10 权益/固定资产比率权益和长期负债总额与固定资产比率 /83
- 3.11 商誉比率 /85
- 第4章 运营资本管理的比率 /86
- 4.1 应收账款天数和应付账款天数 /87
- 4.2 现金比率 /90
- 4.3 速动比率 /91
- 4.4 流动比率或运营资本比率 /92
- 4.5 库存强度 /95
- 4.6 库存周转率 /96
- 4.7 现金转换周期 /97
- 4.8 未完订单和新增订单比率 /98
- 第5章 商业模式分析 /100
- 5.1 能力范围 /102
- 5.2 特征 /102
- 5.3 框架条件 /106
- 5.4 信息获取 /107
- 5.5 行业和企业分析 /108
- 5.6 SWOT分析 /109
- 5.7 波士顿分析模型 /110
- 5.8 竞争战略 /117
- 5.9 管理 /117第6章 利润分配政策 /119
- 6.1 红利 /119
- 6.2 股份回购 /122
- 6.3 小结 /126第7章 估值比率 /129
- 7.1 市盈率 /130
- 7.2 市净率 /136
- 7.3 价格与现金流比率 /143
- 7.4 市销率 /145
- 7.5 企业价值法 /149
- 7.6 企业价值/息税折旧摊销前利润（EV/EBITDA） /154
- 7.7 企业价值/息税前利润（EV/EBIT） /157
- 7.8 企业价值/自由现金流（EV/FCF） /160
- 7.9 企业价值/销售额（EV/sales） /162
- 第8章 公司估值 /164
- 8.1 贴现现金流模型法 /166
- 8.1.1 权益法 /168
- 8.1.2 实体法 /177
- 8.1.3 调整现值法（APV） /181
- 8.1.4 经营性和财务性杠杆 /183
- 8.1.5 贴现现金流模型的另类使用 /187
- 8.1.6 贴现现金流估值案例研究 /188
- 8.2 倍数估值法 /196
- 8.2.1 公允市盈率法 /198
- 8.2.2 公允市净率法 /209
- 8.2.3 公允市销率法 /224
- 8.2.4 公允企业价值/息税前利润比率法 /226
- 8.2.5 公允企业价值/销售额比率法 /229

- 8.2.6 倍数估值法:数学背景 /232
- 8.2.7 清算法/净资产价值法 /233
- 8.3 财务报表的调整 /235
 - 8.3.1 备考报表和一次性科目影响 /238
- 8.4 估值方法概览 /239
- 第9章 价值投资 /242
 - 9.1 安全边际法 /245
 - 9.2 价值投资策略 /246
 - 9.2.1 品质投资 /246
 - 9.2.2 雪茄蒂投资法 /246
 - 9.2.3 净流动资产价值/套利 /247
 - 9.3 投资机会的甄别 /248
 - 9.4 投资组合管理 /251
 - 9.4.1 多元化 /251
 - 9.4.2 风险 /252
 - 9.4.3 现金 /252
 - 9.5 买入与卖出:投资期限 /253
 - 9.5.1 买 /253
 - 9.5.2 卖 /253
 - 9.6 结论 /255
 - 图表来源 /257
 - • • • • (收起)

[估值的艺术：110个解读案例 下载链接1](#)

标签

投资

估值

价值投资

金融

财务

财报和估值

投资理财

经济

评论

千万不要买中文版，想看就去找英文原版的。译者水平真的有限，感觉不像是金融从业者，很多金融术语翻译混乱，更糟的是没给出英文对照，大量的因为作者英文水平而带来的逻辑性翻译问题，阅读起来很不舒服。二星纯粹针对翻译。

逻辑性很强，循序渐进，尤其是对财务比率和估值背后的商业模式的强调是本书的亮点，同时，作者还结合定量分析做了实证，理论与实践的结合做得很好

只看了“商业模式”这一章，写得不错案例挺好的。

目前读过最佳

财务和估值基础及理解，很适合半路出家的投资者

感觉招股书看多了，对各种财务比率已经有一定的熟悉度了，就是不知道这些比率在多少应该比较合适，本书对大量的财务比率进行了简单剖析，肯定是值得一看的。看了这么多财务的书，想一想，其实投资的方法其实真没那么难，两三句就讲懂了，但会计、财务等基础知识还是需要学习的。而一家公司的估值，就是基于你长期对它的了解，对增长空间的预估后的现金流贴现出来的。想想，挺简单。做起来，其实挺难……对一个领域的了解，起步时间也要3年……

惭愧，没有看的很仔细

对估值的这种比率、因素、模型等作了比较详细的说明。算是一本不错的参考书。但是首先要确认一下自己的能力圈，否则容易迷失在各种估值理论里面。

经营稳健的公司往往会通过回购或分红来削减股东权益，提高ROE。PE下降，可能是由于公司正在把资金分掉，而不是把它们投到增长性的项目上。

计算息税前利润率，有助于在同一行业不同地区的公司之间进行比较。

负债的利息支出可以抵扣税收。由于负债成本低于股东权益，所以，任何企业都有一定比例的负债资金，以期降低总的资金成本。

不确定性很高的那些初创企业，应采用尽可能高的权益比率，以期渡过更加困难的时期；成熟或波动性较小的商业模式则可以采用相对较低的权益比率。因此，权益比率的评价应兼顾风险和收益这两方面。

只有纯粹基于股票价值低估而从事的股份回购才是有意义的，它是利润分配的理想方式。

只要我们身处证券交易市场而无任何真正的话语权，那么，只有一个数字管用：未来贴现现金流。

估值是一门模糊的艺术而不是精确的科学技术，结合商业模式，通过纵向的动态跟踪、横向的行业对比，再配合各种估值公式，可以更好的了解公司的合理估值情况，当然也要留好安全边际

基础财务知识比较多，印象深刻的是对一只股票估值过程中各个因素重要性的排序:财务稳定性，市场地位，盈利能力，增长能力，独特性。

翻着枯燥，巩固基础还行。

算是对估值阐述的很清晰了

两周学会

翻译得很好...原书指标有点多，不够艺术

推荐指数：五颗星。for me,

看似说的很简单基础，但是其实深入下去就觉得干货非常多，基础必须要打牢，不然房子建不起来。方便我用于会计，金融和估值的知识体系构建。重新复习也是极赞的！

估值是投资最难的部分，上承企业分析，下启投资决策，更可谓重要。本书以定性定量相结合来看估值，并且破除了估值界一些不靠谱的理论，认同这一估值方向。具体的操作中，一是翻译比较一般(尽管不太影响阅读)，二是案例介绍的都不深，有点鸡肋。

书名缺乏针对性。如果这本书叫《初级财务比率概览》可以得4星。不建议会计专业人士花时间阅读。

前面比较枯燥基础，第八章是精华，有这一章就够了

书中1-7章是比较传统的内容，第8章综合了前面的分析，主要分为DCF估值和可比倍数法估值，DCF中对股权、企业估值讲的还算清楚，尤其是调整估值法。但在可比倍数法中除公允市盈率法还有一些理论基础外，其余集中方法主要基于市场的倍数分析回归，没什么理论的基础，也缺乏可操作性。本来倍数就是需要去估计的，反而那市场的倍数来反推，感觉就像陷入了死循环。第九章纯粹是一些内容的糅合，没太大的意义。把本书当时做对DCF估值的回顾还算可以，新颖的思路还比较缺乏。

[估值的艺术：110个解读案例_下载链接1](#)

书评

可能是时间不够的原因仓促完稿很多明显的翻译错误。强力建议看原书。在此书后面的公允价值比率方面的翻译简直不忍直视。

有几个指出作者句子意思的错误，其实根本就是译者英文水平问题，还说疑似作者写错，也是醉了。其中的商业模式分析是一个比较好的框架，而后面的比率分析...

价值投资的核心是分析价格与价值，发现市场的无效性而产生的价格错位的证券，进而利用差异谋利。价值投资非一种即时型行为，它唯一需要的是与时间的对抗，而对抗的核心因素是安全边际，因而一个合格的投资人需要的一方面是自控力，有充足的信心能够利用其他市场参与者的非理性...

[估值的艺术：110个解读案例_下载链接1](#)