

# 第五部分 损益账户分析普通股估价中的收益因素

第31章 损益账户分析

- 普通股投资理论是从强调企业净价值向强调盈利能力的演变过程。
- 资产负债表和损益表之间的联系，提供了分析内在价值的双重核查手段。

# 片面强调盈利能力的弊端

# 华尔街评估普通股方法简述

- 价格=当前每股收益\*质量系数（市盈率）

# 人为操纵股价

- 将某些项目计入盈余中而不是计入收入中，或是相反的做法。
- 多报或是少报摊销和其他储备费用。
- 改变高级证券和普通股之间的资本结构。（这种行为的决策者是管理层，而股东批准只是走过场。）
- 利用大量没有用于企业经营中的资本金。

# 对损益表的分析

- 1. 会计方面。主要问题：什么是所研究阶段的真实收益？
- 2. 经营方面。主要问题：收益记录能够从哪些方面反映企业的未来盈利能力？
- 3. 投资金融方面。主要问题：收益表现中的哪些因素必须考虑到？在试图对股票进行合理估值时应该遵循什么标准？

# 损益账户