



## 微淼商学院 302 班

那我们进入我们的第二阶段，企业课前言.在讲之前问同学们一个问题

想一下，我们工作，学习理财，目的是什么？

说白了就是赚钱，对不对？工作是自己给自己打工创造劳动价值

投资理财是把钱给别人让别人替我们打工创造价值！

工作我们不必多说，我们主要研究的就是让别人替我们打工，我们需要关心的是什么？

对，替我们打工的人或者公司是否能赚钱 !!! 对不对？

所以能否赚钱就成为我们整个投资体系的核心,换言之如果是投资一个上市公司，我们作为股东最关注的什么？？

非常对哈，最根本的就是**利润**!!!

因为老板就是赚利润，不是赚工资对吧，我们的公司把收入减去经营所需的支出，剩的钱也就是利润全是我们的老板的，自己可以揣兜里的

我们投资上市公司也是一样，这个上市公司赚的利润就是我们最最关注的点！！既然是这样我们需要什么样的利润？

三个词概括：**高额的！稳定的！长期的！**

怎么算**高额**？**ROE 大于 20%**，怎么算**稳定**？**长期可以平均在 20%以上**

所以很简单，我们第一步，先把高额的 ROE 公司给找出来，这点非常简单，然后，我们就看筛选出的这些公司哪些可以稳定，这个稳定我们要关注历史数据么？

当然要看过去 5 年他的 ROE 是否稳定，而且还要分析之前的 ROE 的构成是否是有造假嫌疑？，但是光看历史就这么简单么？未来有没有降低的可能性？

所以未来能否持续，是我们更加关注的点，已经过去的时间我们回不去了，我们当下投资想要赚钱是要面向未来的，公司去年赚的钱你没买他股票跟你一毛钱关系没有，只有你买完后明年赚的钱才跟你有关系！

所以未来可以保持，高额，稳定的利润才是我们要去投资的好公司，这就是我们学习财报课，企业课的目的，就是分析目标公司是否能够高额稳定的创造利润！！

把内容展开，什么样的公司可以高额稳定的创造收益呢？

5 看：

**看规模（一个大规模的公司一定比一个小规模公司更稳定），**

**看战略（目标公司是否在持续不断的发展，还是在收缩业务），**

**看风险（目标公司是否有偿债风险？经营风险？）**

**看竞争力（目标公司在行业地位是否强大，能否有很好的话语权），**

**看前景（目标公司的产品能否长期在市场保持需求）**

所以在财报课和企业课的学习中，我们要知道，虽然内容很琐碎有很多项目有很多科目需要分析很多指标，但是最终落脚点就是这几项



当我们学习了这五看之后，我们懂得如何分辨好公司，然后买不买？当然要买。什么时候买，什么价格买，**这个时候又需要新的技能——估值！！**也就是我们所说的好价格，同时也是我们企业课学习的重点

结合我们前十周课程的学习，大家都知道我们要在合理价值的基础上，低价买进高价卖出

那么如何算出合理价值就是一个非常非常重要，且核心的一个技能！

这里就涉及到了我们之前学习到的市盈率和财报利润表里的净利润

**合理市值=净利润\*合理市盈率**

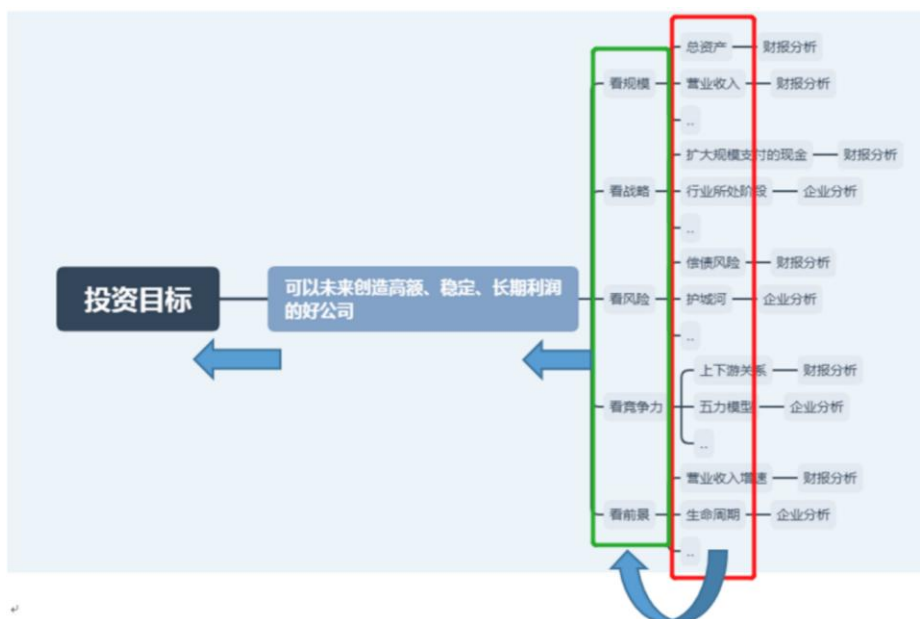
当然这个净利润是建立在，净利润是持续的，稳定的基础上结果才会准确！如果一个公司今年赚钱明年赔钱，经营十分不稳定，让我们去估计，能估计的准么？答案是肯定不能的！！

在我们估计出合理的净利润后，合理市盈率又怎么估计呢？

净利润增速越稳定，我们给出的合理市盈率就越高，15 倍的市盈率已经买不到茅台了，这是因为茅台的净利润十分十分的稳定，市场愿意以更高的市盈率去买他，这是因为茅台的净利润十分十分的稳定，市场愿意以更高的市盈率去买他，所有的一切都是建立在我们对这个公司净利润的分析

掌握了这些就掌握了价值投资的真谛，赚钱就是理所应当的事情！

作为企业课的引言，我们引出了企业估值的公式，我们企业课将围绕企业估值展开！



其实我们的财报分析和企业分析就是按照这个图的顺序来下结论的

所以，我们整个财报企业课的基本逻辑就是：**首先通过对一些重要的科目和指标进行分析、判断企业的风险、竞争力、规模等。然后综合分析选出符合标准的好公司。最后通过企业课的知识计算出好价格，最终实现我们的投资目标。是一个由点到面的学习过程**

好啦同学们，接下来要进入企业课的学习了，我先介绍一下企业，咱们班已经有很多同学已经开始企业课的视频学习了，很棒哈。

企业分析实践课简介

**企业实践课主要学习以下内容：**

- 1、决定企业成败的 9 大要素（强大企业圆模型）；**
- 2、企业估值方法（具体如何给茅台、海天等企业估值）**
- 3、企业分析模板（通过模板分析企业到底怎么样？）**

把这 3 大部分内容学会，企业实践课就算是及格了

这也是财务自由课最核心的价值所在，大家一定要打起精神，你一定可以的！

这是咱们企业实践课的上课安排，大家看一下，先对课程安排有个大致了解哈！

也就是说，视频课跟考试是我们的基础理论部分

晚课作业主要讲的是估值，也就是同学们最关心的部分。二者相辅相成，都很重要

视频课学不会，就不能了解公司，不能了解公司就不能做好估值

所以同学们一定要好好学习不要掉下进度

只有你认真对待一个事情，并且坚持下去付出，才会得到结果，有舍有得

财报课已告一段落，马上要开启企业课的学习。未来大家要继续加油，一鼓作气。

课程里讲到：**成功就是制定目标实现目标。**

**制定小目标，实现小目标，叫小成功。制定大目标，实现大目标，叫大成功**

我相信每位同学报名微淼都在追求成功的人生，成功的人生只是实现一个个小目标最后的结果。财报和企业课接触到的新概念，每周的考试和作业都是一个个小目标，首先要给自己定下一个小目标，并且拼尽全力去实现它!!! 小河最终都会混入大海，成就磅礴！

谢谢同学们的支持和配合，今天的颁奖典礼就到这里了，辛苦同学们了，下周企业课我们不见不散