

本书已经成为面向商务人士培训讲座的必选书之一

为什么苹果的市值 是索尼的8倍

长谷川正人（日）著
李颖秋 译

运用商业数据解读公司不为人知的一面
曝光日本多家竞争对手公司的财务状况
深入分析成功与失败背后的细节

NTT Docomo VS 软银
丰田汽车 VS 铃木汽车
麒麟控股 VS 朝日啤酒
资生堂 VS 花王
微软 VS 谷歌



SPM

南方出版传媒
广东经济出版社

本书已经成为面向商务人士培训讲座

为什么苹果的市值 是微软的 8倍

长谷川正人（日）著
李颖秋译

运用商业数据解读公司不为人知的一面
曝光日本多家竞争对手公司的财务状况
深入分析成功与失败背后的细节

NTT Docomo VS 软银
丰田汽车 VS 铃木汽车
麒麟控股 VS 朝日啤酒
资生堂 VS 花王
微软 VS 谷歌

SPM

南方出版传媒
广东经济出版社
· 广州 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

为什么苹果的市值是索尼的 8 倍 / (日) 长谷川正人著; 李颖秋译. —广州: 广东经济出版社, 2014. 7

ISBN 978 - 7 - 5454 - 3374 - 6

I. 为… II. ①长…③李… III. 企业经营管理 - 研究 - 世界 IV. F279. 1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 108390 号

NAZE APPLE NO JIKASOUGAKU WA SONY NO 8BAI NI NATTANOKA?

by Masato Hasegawa

Copyright© Masato Hasegawa2011

Simplified Chinese translation copyright©

Guangdong Economy Publishing House, CO. LTD 2014

All rights reserved Original Japanese language edition published by TOYO KEIZAI INC.

Simplified Chinese translation rights arranged with TOYO KEIZAI INC. through
BEIJING HANHE CULTURE COMMUNICATION CO. LTD

版权所有。本书日本原版由 TOYO KEIZAI INC 出版。本书简体中文版由 TOYO KEIZAI INC 通过北京汉和文化传播有限公司授权。未经版权持有人书面许可, 不得以任何方式复印或节录本书中任何部分。

版权登记号: 图字: 19 - 2014 - 057

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 11 ~ 12 楼)
经销	全国新华书店
印刷	佛山市浩文彩色印刷有限公司 (南海狮山科技工业园 A 区兴旺路)
开本	730 毫米 × 1020 毫米 1/16
印张	9
字数	133 000 字
版次	2014 年 7 月第 1 版
印次	2014 年 7 月第 1 次
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 3374 - 6
定价	25.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 38306107 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 37601950 营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博: <http://e.weibo.com/gebook>

广东经济出版社常年法律顾问: 何剑桥律师

• 版权所有 翻印必究 •

序

本书的阅读方法和词语解释

要了解《公司四季报》整体的读法，请看本书开篇的摘要——“3 分钟学会四季报的读法”（摘自《公司四季报》2010 年夏季刊），会比较快捷。整体的看法通过看摘要就能明白，但要想理解此后各章中进行的两公司比较，就请看这份“本书的阅读方法和词语解释”。

《公司四季报》上记载的财务数据很多，但本书主要讲的归纳起来有以下七点：

- ①规模；
- ②成长性；
- ③收益性；
- ④销售信息；
- ⑤安全性；
- ⑥现金流；
- ⑦市值总额。

每项记在《公司四季报》的什么地方，怎样看更好，这些会以麒麟控股为例进行解说，记载各项的位置，所有公司都是一样的。

请注意每个数字都与合并决算有关，在合并决算中，包括子公司在内的集团公司的数值都要合并表示。举个例子来说，丰田汽车进行合并决算时，子公司的大发工业，或花王进行合并决算时，佳丽宝的化妆品，或软银决算时，雅虎（日本）的数值都要被分别包含进去

本书共由 6 章（6 种行业）构成，但可以不从第一章开始按顺序看，可从自己感兴趣的章节开始看。

- ①规模。

为什么苹果的市值是索尼的 8 倍？

本书是以《公司四季报》2010 年夏季号中记载的原则，即最近一个全年决算期的销售额和总资产这两点为规模指标的。

销售额在“业绩”栏中，总资产在“财务”栏中。麒麟每年二月份进行决算，但在《公司四季报》2010 夏季号中，销售额采用的是最近进行的全年决算的 2009 年 12 月的数字，而总资产采用的是 2010 年 3 月末的数字。

公司规模并不是单纯的大就是好，而是要建立在公司在社会上的存在感这个基础上才能成为主要指标。

② 成长性。

《公司四季报》中“业绩”栏里有利润表相关的信息。从最开始分别为销售额、毛利、纯利、利益（这里的利益是指当期纯利）。下次决算期的预测值用粗体黑字表示（预测数字不是该公司自己做的预测，而是东洋经济新报社的判断）。

一般来说，成长性可看成是销售额增加多少这种销售额的成长性（此外，也可看做利益成长性）。

③ 收益性。

收益性，用与销售额相对的收益率进行评价。本书中是通过销售额、毛利率的水准和演变来评价收益性的。毛利率在《公司四季报》中没有记载，但看到与销售额相对的毛利的数字，就能大概算出毛利率为百分之几。当然，使用计算器的话，就能算出正确的毛利率。

④ 事业体划分。

“相关事业体”栏中有事业体划分的信息，可了解该公司开展什么业务，在某个业务上是盈利还是赔钱。

一般听到公司名的话，就会不由自主想到“这家公司是 XX 业的公司”，但现在很多大企业都在朝多元化发展，自近年的 M&A 等以来，开展与很多人固有印象不同的业务的公司增多了。所以，仔细确认“事业体划分”一栏很重要。

以麒麟为例，它有“酒类”、“饮料、食品”、“医药”、“其他”这四大事业类别。紧接事业类别名的数字是相关销售额所占的营业构成比（合在一起是 100%），其后括号内的数字是该事业体划分内的销售额、毛利率。

作为麒麟最初的事业部门，“酒类 48（9）”是指，在全公司所有销售额

中，酒类的销售额占 48%，而酒类事业的毛利率是 9%。

“海外”一栏是指海外销售额占所有销售额的百分比。这个百分比不到 10% 的话，是原本就没有公开的信息，《公司四季报》中也没有记载。这个地方为空的公司，就表示其海外销售额比例不到 10%，麒麟的海外销售额比例是 25%。

“合并”一栏中，记录了重要的合并对象子公司的名称。以麒麟为例，作为控股公司，麒麟控股的子公司，麒麟啤酒，麒麟 Beverage、协和发酵麒麟三家被记录进去。

⑤安全性。

一般来说，安全性可通过 Balance sheet（资产负债表）来看。《公司四季报》上资产负债表相关的指标，有在中间偏左的“财务”栏中记载的从“总资产”到“有息负债”为止的 6 个指标。要想判断资产负债表的好坏，我建议以数字为基础画图表示。把很难理解的资产负债表用图解的方式来表达的话，就能清楚直观地理解了。

资产负债表中有多种项目，但只是想了解公司概况的话，只需把《公司四季报》上记载的主要项目图解出来就能判断出大致的好坏。

所有公司的资产负债表都是左右对称的，右侧表示资金的筹措，左侧表示资金的运用（筹措来的资金应投资于什么资产）。

另外，《公司四季报》中应用了“股权持有”的说法，实际这就是指“所有者权益”。同样“股权持有比例”即为“所有者权益比例”。

●用图表示资产负债表的方法。

以麒麟数字为例用图表示其资产负债表（参照表 0-1）。总资产是 2 兆 7960 亿日元，这是资产负债表的纵向高度。把这个数字填入图左侧。

接下来是图的右侧。股东权益（所有者权益）是 9894 亿日元，股东权益（所有者权益）比例是 35.4%。可以明确总资产 2 兆 7960 亿日元 $\times$ 35.4% = 9894 亿日元这种关系。股东权益（所有者权益）填入图的右下方。因其比例是 35.4%，故在总高约 1/3 的地方划横线。切分完的右下角是股东权益（所有者权益）9894 亿日元，其比例是股东权益（所有者权益）比例 35.4%。

“盈余公积”这个词一般很少听说，它是指该公司从过去到现在的积累利益，也就是接近于内部留存的意思。简单地说，它就是表示一个公司至今积累

为什么苹果的市值是索尼的 8 倍？

了多少钱的指标。另外要注意，盈余公积是股东权益（所有者权益）的一部分。

损益计算表中若当期纯利超过 100 亿日元，按照会计准则，这 100 亿日元，必须以盈余公积的形式出现在资产负债表的右下角（扣除了红利分配，股东分红等流出公司的部分）。

麒麟的 8557 亿日元盈余公积，是包含在股东权益（所有者权益）的 9894 亿日元内的，所以，在股东权益（所有者权益）中它约占近九成（8557 亿日元 ÷ 9894 亿日元）。另外，虽然没写在图中，但资本金也和盈余公积一样，也包含在股东权益（所有者权益）中。

剩下的最后一个指标——有息负债（9290 亿日元），是负债的一种，位于图中右上角（暂时放在右上角）。9290 亿日元的有息负债相当于全图高度（总资产）2 兆 7960 亿日元的 33.2%，所以图中可把有息负债的高度算成总高度的 1/3。这样麒麟的资产负债表图解就完成了。怎样看比较好呢？

图右下角的股东权益（所有者权益）比例是显示企业安全性的最具代表性指标。一般来说，股东权益（所有者权益）比例越高的公司越值得期待。另外，包含在股东权益（所有者权益）内的盈余公积，就像刚才写过的那样，代表的是该公司累积到现在的当期纯利（不含税）。因为盈余公积的这种特性，故其在股东权益（所有者权益）中的比例越高越值得期待。



注：《公司四季报》记载的“股东权益”和“所有者权益”是同一个意思

出处：《公司四季报》2010 年夏季号

有息负债主要指贷款（长短期贷款或公司债等），所以金额越小，占总资产比例越低越值得期待。也可判断出有息负债和股东权益（所有者权益）占相等比重比较好。

再总结一下，资产负债表中必定画到图中的股东权益（所有者权益）越高，即股东权益（所有者权益）比例越高越好，其中的盈余公积比例越高越好，另外有息负债（依赖度）越低越好。这是资产负债表的基本评论方式。

表的高度（总资产的大小）或股东权益（所有者权益）这些不能以大小而论。总资产或股东权益（所有者权益）取得多少回报，可以用 ROA 或 ROE 来判断，但本书不会对这些进行解说，这些的意思请参考本书开篇的《三分钟学会四季报的读法》。

⑥现金流。

现金流量表的公布，在日本是自 2000 年 3 月起对上市企业规定的义务。

利润表中的利益可按照公司意愿，根据合法的会计准则进行变更（例：折旧可在定率法或定额法间转换），在某种程度上是可控的，但现金流却不允许这样，被认为“真实性很高”。

另一方面，现金流量表引进日本只不过才 10 年，而且“××现金流”的指标也很多，哪种指标好，哪种指标不好，一定有很多人不太理解。

从财务进修讲师的角度来看，这很让人遗憾。要是能看懂现金流量表，就能掌握那家公司的状况。

在现金流量表的数值中，我们先确认基本指标的看法。

营业现金流显示一家公司从主营业务中能获得多少现金。

数字的看法是，负数不行，正数才是所求（营业现金流要是负数的话，表示从主营业务中没有获得现金）。另外，正数越多越好。总之，营业现金流可以采用与看利益一样的方法。

投资现金流中，代表性的是设备投资，此外还有金融投资，进行 M&A = 购买其他公司股票等行为，所有这些都是投资现金流的减项（现金流出）。

多数企业都进行设备投资或包括 M&A 在内的投资活动，因此，投资现金流成为负数是很普遍的。《公司四季报》中投资现金流一栏中负数用黑▲表示，但对此没有必要吃惊。

为什么苹果的市值是索尼的 8 倍？

另外，卖掉资产（包括实物资产和金融资产）时，投资现金流会变成正数（现金流入）。

营业现金流和投资现金流合在一起叫做任意现金流（若营业现金流为 1000 亿日元，投资现金流为——700 亿日元的话，则任意现金流为 300 亿日元）。

一般来说，任意现金流最好是正数。任意现金流是正数的话，正数部分可用作还贷款或红利分配等股东权益的恢复，还可以存起来，所以，在经营中，free hand（自由支配性）会变高。

虽然这样，但要是进行大型的 M&A 或设备投资，任意现金流就会一时变成负数，所以与其进行机械判断，不如对该公司的状况进行单独确认然后再行评价。

财务现金流，当从金融机关借入资金时，就会变成正数（现金流入），归还时变成负数（现金流出）。向股东分配红利时，要支出现金，所以它是负数，是现金流出的一大原因。

财务现金流是正好还是负好（现金流入/流出）不能一概而论，多数企业会归还借款，给股东分配红利，所以财务现金流是负数（现金流出）的情况比较多。“现金等价物”表示在期末的资产负债表中，现金或现金等价物到底是多少。

营业现金流、投资现金流、财务现金流都是流动的数值，所以，必须注意，只有“现金等价物”是库存数值。

这四个指标——营业现金流、投资现金流、财务现金流、现金等价物的关系如下所示。

前一年度的期末现金等价物（库存） + 营业现金流 + 投资现金流 + 财务现金流 = 当期期末现金等价物（库存）

《公司四季报》中记载了过去两年间的营业现金流、投资现金流、财务现金流以及现金等价物。两年前的数据在右侧用括号标记。而左侧记的是一年前（最近一次决算期）的数据。

麒麟的数字再次出现在《公司四季报》2010 年夏季号中，如表 0-2 所示。

可以确认刚才的公式是否真的成立。这个公式是定义公式，两边一定一致。前年度期末现金等价物（库存）684 亿日元 + 营业现金流 1899 亿日元 - 投资现金流 3216 亿日元 + 财务现金流 1742 亿日元 = 当年度期末现金等价物（库存）。

这里算出的 1109 亿日元与表中 2009 年 12 月末的期末现金等价物 1187 亿日元不一致。为什么会这样？实际上，差异数 78 亿日元，是《公司四季报》中没有记载的误差调整项，这在麒麟的实际现金流量表中可以查到。因为《公司四季报》中不会记载误差项，所以，定义公式只是看上去不成立，请放心。

表 0-2 麒麟的现金流

	一年前（2009 年 12 月末）	两年前（2008 年 12 月末）
营业现金流	1899	（1312）
投资现金流	▲3216	（▲1693）
财务现金流	1742	（266）
现金等价物	1187	（684）

* 《公司四季报》中两年前的数字用括号标记

出处：《公司四季报》2010 年夏季号

●现金流量表的简易评价方法。

至此对现金流量表的项目分别进行了说明，但对平日不熟悉的人来说，只根据《公司四季报》上现金流量表的数字来判断好坏是相当难的。

为此，我写下了简便的评价方法。

根据《公司四季报》记载的两年间现金流数值的大致走势，可判断该公司的现金流是：

常见模式、胜负模式、危险模式中的哪一种（表 0-3）。这是一种简便方法，实际判断时，还要根据各公司现金流量表的具体内容来确认，但这种简便方法，却能在某种程度上抓住要点。

为什么苹果的市值是索尼的 8 倍？

表 0-3 现金流的三种模式

	常见模式	胜负模式	危险模式
营业现金流	正数 (①)	正数 (①)	负数 (①)
投资现金流	(营业现金流的正数范围内) 负数 (②)	(远远大于营业现金流的正数) 大负数 (②)	正数 (②)
财务现金流	正数 (③)	大正数 (③)	零左右 (③)
解释	主营业务顺利赚得现金 (①)，进行必要的投资 (②)，归还借款或分配红利 (③)，常规动态。	主营业务顺利的同时 (①)，进行大型 M&A 或大型投资以决胜负 (②)，由于手头资金不足，故借入大笔资金 (③)	主营业务不能赚取现金 (①)，银行也不借钱 (③)，所以不得不变卖资产 (②)，勉强凑出现金

另外本书中所举各公司的现金流动向皆为“常见模式”或“胜负模式”，那这两年间麒麟都在哪方面一决胜负了呢？详细情况请看第四章。

⑦市值总额。

市值总额（已发行股数×股价）作为把所说的企业价值明确表示出来的指标，获得的关注很高。市值总额低的企业往往容易成为 M&A 的目标。

市值总额记在“股票”一栏中。《公司四季报》2010 年夏季号中记载的市值总额是以 2010 年 5 月 27 日的股价为基础的（在股价图横轴的“股价指标”中记载）。

麒麟在那个时点的股价是 1221 日元，市值总额是 1 兆 2020 亿日元。

市值总额的大小，除通过绝对值看大小外，还有相对的评价标准，那就是 PER 和 PBR。两者都经常用于把股价的涨跌与同行业其他公司进行的比较判断。PER、PBR 都记在股价图右侧的“股价指标”中。雷曼银行倒闭（2008 年秋）以后，企业的股价显示出与以往大大的动向，本书原则上采用 PER、PBR 进行解说。

PER（Price-Earnings Ratio：股价收益率）= 股价 ÷ 每股纯利益。也表示 市值总额 ÷ 当期纯利。一般，当期纯利不是根据实际值而是用预测值算出来

的。

PBR (Price Book Value Ratio: 股价纯资产倍率) = 股价 ÷ 每股相对应的纯资产。也表示市值总额 ÷ 股东资本 (纯资产)。通过这个指标可以看出, 账记纯资产 (所有者权益) 能产生几倍的溢价 (市值总额)。

日本上市企业的市值总额排行榜, 可通过雅虎金融 (<http://finance.yahoo.co.jp>) 等网页即时查询。

前 言

索尼是一家品牌知名度很高的企业，但当了解到它的实际业绩后，很多人会觉得反差很大，为什么呢？另外，接连开发出全世界热卖产品的苹果公司，上世纪90年代末遭遇了倒闭危机，21世纪初时则出现财务赤字，但现在苹果已经摆脱了困境，市值约是索尼的8倍（以2010年12月末美国市场数据为依据计算），这点它是如何做到的呢？

查看各手机公司的 Balance Sheet（资产负债表）会发现，本来状况最好的软银（日本软件银行公司，简称软银）实际上安全性很低，而在前一段时间内不如它的 Docomo（一家日本电信公司）却压倒性地好于软银，这又是为什么呢？

查看丰田的财务数字时意外发现它的负债很多，与很多人印象中“丰田是一家基本无负债的优良企业”不同，这是为什么呢？还有，最近围绕铃木汽车公司的新闻很多，这又是为什么呢？

过去，麒麟公司的财务表现比朝日要好得多，但最近这些年，麒麟的经营方针并没有变化，可是能看出两家公司的状况完全逆转了，这又是为什么？

把以经营化妆品为主的资生堂和以经营卫浴用品为主的花王进行比较，这有意义吗？两家公司的业务有多少是重叠的？没有吗？

市值比丰田还高的谷歌公司，提供的都是免费服务，为什么会成为高收益的公司并紧随在微软之后呢？

要想回答这些问题，仅凭模糊的印象或片面的信息是不行的，必须要根据各公司的实际财务数字来说话。

笔者在知名的咨询公司工作近30年，期间做过市场调查、证券分析、业务咨询等工作。2002—2006年，作为财务进修讲师，笔者给知名公司的业务

为什么苹果的市值是索尼的8倍？

人员等约1600人举行过基础公司财务讲座（按本书的进度进行的讲座）。现在，笔者继续给其工作的咨询公司的新人、青年咨询师，或者他做客座教授的滋贺大学的研究生举办这样的讲座。

在财务进修课上，笔者会最小限度地解说教科书上的会计科目，采用通过当时最新的《公司四季报》来比较公司的实际财务数字，并以评价那家公司财务状况如何、确认有何问题的方式来进行授课。

作为授课方式，笔者会选取两家世人皆知的知名企业的财务数据进行比较。比较的主要有七点：规模、成长性、收益性、事业体信息（公司经营什么、以何盈利）、安全性、现金流以及市值。

比较完两家公司的财务数据后，对获取的资料，通过其与市场上其他公司的营业活动的关系进行解说（把这家公司的某个数字的高低与营业活动联系起来进行解释）。

本书把以这种形式进行的讲座精华总结成书。

各章前半部分讲的都是以市场为中心的行业内各对象公司最近的话题，后半部分会比较以《公司四季报》为中心的财务数据，解释我们会从商业数字中看出各公司的经营状况到底怎么样。

对于平日耳闻目睹的企业，大家都会多少有些印象。但是，把其客观财务数据、数字和其他公司进行比较、评价，这对于很多听课者都是首次。“与平常的印象不同，通过数字客观看来，这家公司竟然比××强或弱，明白这点后，觉得很有意思。”很多人有这种想法。

像这样，通过财务数据观察公司，会意外发现，“用数字看公司”很有意思。

另外，公司是活的。前段时间业绩被认为很好或不好的企业，因为环境变化或热卖产品的出现等，财务数据或股票行情都会迅速产生变化。

作为上市公司，其公司数据可以从多个方面获得。但笔者举办的财务进修讲座，数据主要来自于“东洋经济新报社”出版的《公司四季报》。它会精炼地总结公司的重要数据，并每季都更新信息，而且使用它的投资者更多。

面向外部企业的业务人员进行讲座时，在问到要把哪家公司和自家公司进行比较，很多人会希望与外国企业进行比较。随着日本企业全球化，“本公

司的竞争对手不只是国内企业，还有外国企业”，这种认知很强。因此，本书也列举了有很多人关心的苹果、微软、谷歌三家公司。

《公司四季报》没有记录外国公司的财务数据，但现在应用因特网就能很容易地查到（书中会有解说）。

本书共六章，会涉及以下行业，每章会对两家公司进行比较：

第一章 电子（索尼、苹果）*专栏“任天堂”

第二章 手机（NTT Docomo、软银）

第三章 汽车（丰田、铃木）

第四章 啤酒（麒麟控股、朝日啤酒）

第五章 化妆品/卫浴产品（资生堂、花王）*花王包括佳丽宝公司

第六章 IT/网络（微软、谷歌）

尽管行业或企业不同，但公司数据的看法基本是一致的（当然行业不同数字的特性也不同）。除本书所举企业以外，读者若是有自己关心的企业，或者想比较自己公司和竞争对手，也可以灵活运用本书观点。

若读者通过本书能体会到“用数字看公司的乐趣”，那就最好了。

另外，本书中记录的内容，都是笔者根据《公司四季报》上刊载的数据，或是各公司公开发表的IR信息（面向投资者的公告），或是媒体公开报道的其他公司的信息等进行解说或评论的。所有解说或评论都是笔者个人的见解，并不是笔者所属机构的见解。

本书刊载的内容，是笔者根据自2010年秋至2010年冬收集的上述公开信息，以及笔者日常走访销售对象企业商品的商店、亲自以消费者的角度使用对象企业产品/服务所得经验而执笔写的。另外本书以2010年夏季版《公司四季报》为基础撰写的。从下一页开始，会转载其同期摘要——《3分钟学会四季报的读法》，请大家参考。

本书的出版得到了东洋经济新报社出版社渡边智显先生的大力协助。没有渡边先生无比耐心的协助以及确切的建议，本书的出版就不会实现。在此谨深表感谢。

2011年2月
长谷川正人

摘要

3 分钟学会四季报的读法

《公司四季报》是一份把企业的特点、业绩、财务内容、股价变动进行精辟总结的季刊杂志（3、6、9、12 月刊行）。原则上，它以在证券交易所上市的能自由买卖股票的公司为刊载对象。

杂志上面大致分 12 个栏位。①业绩、②公司名、主营业务、总公司地址等、③评论、④业绩、⑤业绩修正变化符号、⑥红利分配、⑦股东、⑧董事、关联公司、⑨财务、⑩资本动向、股价、⑪股价图、⑫股价指标。

首先，通过①业绩和②公司名能知道该公司是做什么的，接下来，通过③评论和④业绩可以知道该公司从哪方面取得利益。

毛利是指企业主营业务所产生的利益，再加上去除了应付利息的应收利息所产生的金融收入，则成为纯利。这些都是从企业的日常活动中产生的成果。此外再加上土地买卖产生的收益/损失等非日常的损益（特别损益），减去税金等后，就得到当期纯利（《公司四季报》中叫做利益）。

在④业绩栏中提到的业绩预测是根据东亚经济进行独家判断而得出的，可能会与公司发布的预测不同。从 2009 年第四期开始，两方面并列发表，作为特色的独家预测更加鲜明了。这里需要注意的是，与以前的期刊相比，对业绩预测做了多少修正。

毛利的修正幅度会用⑤一目了然的箭头进行标记。特别是↑↑（双箭头），是增幅达 30% 以上的公司，需要特别注意。实际的红利分配与预测的红利分配会登在⑥红利分配一栏中。业绩栏中的*是考虑到分配比例等，按股分配红利的。从过去到现在的增减变化都能确认出来。企业所有者是谁，也就是⑦股东、实际经营者是谁，也就是⑧董事，这些也很重要。了解企业

为什么苹果的市值是索尼的8倍？

的安全性，可以参考⑨财务栏。财务栏中的股东股权分配比例是安全性的指标，一般情况下，比例越高安全性也越高（也叫做投入资本比例）。也可以参考显示现金出入的现金流。特别当营业现金流长期处于负值时，需要格外注意。

想看企业的效率性，可参考⑨指标。所谓的效率性，是指用尽量少的钱产生更多的利益。这里记录了ROA（总资产收益率）和ROE（股权收益率）两种。不管哪种，都是数值越高，效率越好。想看企业的将来性或方向性，可从⑨设备投资或研究开发中得到启示。积极寻求发展的企业，一定会增加设备投资或研发费用。通过⑩股价可确认股价的动向。企业业绩是决定股价的重要因素，但买卖股票的人有多少，这一点才能最终决定股价。通过⑩可了解过去的最高值、最低值、盈利。因此，可把现在的股价和历史进行比较，看它处于何种水平。栏外有⑪股价图，该图可用来判断股票的走势、方向。

通过⑫股票指标可判断股价的涨跌。用当期、下期的预测PER（股票收益率）和PBR（股票纯资产倍率）来确认股价的水准。比例越低，股价就越便宜。也可用作股价和最低购入额的参考。

在⑩资本异动一栏显示的是企业的增减资等财务历史。股份分配的时间，不是什么时候把新股交付股东的分配时间，而是指新股的实际发行时间。原则上，只有预测是分配时间（东洋经济的独家预测）。