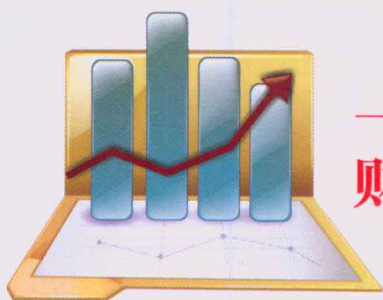


# 上市公司 财报分析实战

邹丹 编著



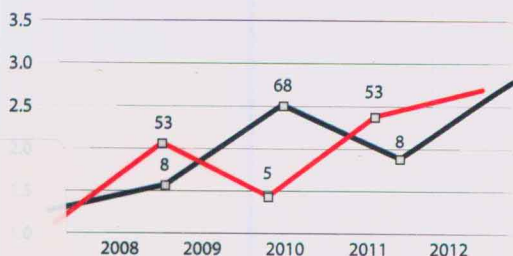
一本浅显易懂的上市公司  
财务报表分析手册

适合没有财务基础的股票投资人和报表使用者阅读

剖析上市公司财务报表指标的内涵，结合中国股市现状阐述分析重点

结合大量的实际案例，分析上市公司财务报表指标对股票投资决策的指导作用

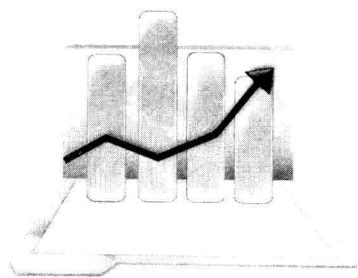
财务报表全景概览



电子工业出版社  
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY  
<http://www.phei.com.cn>

# 上市公司 财报分析实战

邹丹 编著



电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

## 内 容 简 介

本书用浅显易懂的文字，辅以生动鲜活的案例为读者呈现了一个全面立体的上市公司财务数据的分析模型。

全书分 8 章，由浅入深的结构安排，首先解决了读者对专业常识的理解和认识问题。各种数据分析指标的应用，使原本处于点状毫无联系的单一数据，具备了反映上市公司财务状况、经营成果以及现金流量的能力。最后的两个上市公司综合案例分析，更是将理论与实际糅合到一处，为读者日后的投资分析提供了强大的支撑。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。  
版权所有，侵权必究。

### 图书在版编目（CIP）数据

上市公司财报分析实战 / 邹丹编著. —北京：电子工业出版社，2013.1  
ISBN 978-7-121-18796-4

I. ①上… II. ①邹… III. ①上市公司—会计报表—会计分析 IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 253276 号



责任编辑：胡辛征

特约编辑：顾慧芳

印 刷：北京中新伟业印刷有限公司

装 订：北京中新伟业印刷有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本：787×1092 1/16 印张：19.25 字数：455 千字

印 次：2013 年 1 月第 1 次印刷

印 数：5000 册 定价：45.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：(010) 88254888。

质量投诉请发邮件至 [zltz@phei.com.cn](mailto:zltz@phei.com.cn)，盗版侵权举报请发邮件至 [dbqq@phei.com.cn](mailto:dbqq@phei.com.cn)。

服务热线：(010) 88258888。

# 前 言

笔者身边有很多人都是不折不扣的股民，而他们之间百分之九十五以上的人都被股市折磨得“欲哭无泪”却又在套牢的压力下“欲罢不能”。被套牢的可能是孩子的教育经费、老人的赡养费，可能是多年积蓄也可能就是救命钱。每个股民在入市之前都眼见着他人的一夜暴富而怀揣着美好的梦想毅然决然地跟进，可是在一段时间的摸爬滚打之后，他们才发现自己伤不起、输不起。

## 写作背景

大多数股民将自己投资失败的原因归结为“庄家”的恶意干预，“庄家”是他们对股市幕后暗箱黑手的一种称呼，“倒霉”和“无辜”也成了他们对自己在投资活动中的角色定位。可是这些散户股民搞错了一件事：股票投资从来也不是一项赌博活动，“炒股”的“炒”是具备相当技术含量的，须知“傻子”都能赚钱的股票大时代已经过去，面对如今的股市，想要立足其中拼的就是真本事了。

众所周知，财务报表是股民了解上市公司财务状况、经营成果的唯一途径，也应该是股民投资时的主要参考依据。本书旨在通过对上市公司财务报表分析方法的介绍给广大股民树立一个投资观念，分享一种投资选择的方法。其中，也通过各上市公司的案例具体说明股票投资分析方法的运用，通过数据分析达到认识股票发行单位的目的，从而预测股票价格的起落，并从中获利。全书思路清晰，案例鲜活，希望能给广大读者提供一些启示。

## 本书内容

全书共分8章，内容由浅入深，全面阐述了上市公司财报分析的模型，为读者进行投资分析提供了强大的支持。

第1章，笔者首先介绍了中国股市的宏观环境。中国股市有其独有的特征，对其充分的分析有助于股民更准确地判断投资形势，做到量力而行，最大限度地增大收益，降低投资风险。

考虑到绝大多数股民没有财务基础，在第2章中笔者通过生活中的例子通俗地介绍了财务核算的基础和股民必备的专业术语，揭开了财务报表过于专业又遥不可及的面纱，为读者在以后章节更好地分析上市公司的财务状况、经营成果等重要信息打下基础。

第3、4、5章是全书的精华所在，这3个章节分别介绍了资产负债表、利润表和现金流量表的内容、作用和分析方法，从上市公司的财务状况、经营成果和现金流量3个方面评估该公司股票的投资风险程度。各章节对财务报表的分析不仅仅停留在理论阶段，而且都通过对近年来上市公司真实报表数据的分析，将理论分析同实际运用相结合，验证报表分析方法的可行性。

除了三大主要财务报表外，最具分析价值的报表附注分析被单独归纳在第6章中。报表附注不仅对财务报表的真实合理性做出了评价，同时也对三大报表中未能详细展示的报表信息进行了补充和验证。

在第7、8章中，笔者以中国石化和贵州茅台为例，分别从这两间上市公司的财务状况、经营成果以及现金流量等方面综合评价其投资风险。这两个企业存在一定的代表性，从不同的方面说明股票投资与企业自身经营的联系和影响。通过这两个具体案例帮助读者树立财务分析的整体观念，有助于读者在投资风险的评估中合理运用分析方法。

## 特别提示

本书的写作思路如上，但除了理论知识以外，还有一些事笔者需要交代。

“投资有风险，入市需谨慎”这是任何时候都该在每个股民心中牢记的原则，在以“人”为主要组成部分的社会中，我们需要知道的是任何事情都有人为因素的存在，任何事情都可能在人为因素的干预下呈现不同的结果，所以即使是对上

市公司进行了完整细致的分析也并不代表万无一失。

我们唯一能做的是尽可能地减小风险，在计算分析的基础上结合上市公司及股票市场的现状，在具有“中国特色”的股市中拿出具备“中国特色”的投资应对方法，这样才能保证自己尽可能地做个“常胜将军”。对于复杂的中国股市，笔者所见也仅冰山一角，书中未能尽善之处还望各位读者海涵。疏忽错漏之处在所难免，请广大读者指正！

# 目 录

第 1 章 股民入市“雾里看花”投资决策成投机 .....	1
1.1 中国股票市场投资现状 .....	2
1.1.1 中国股市宏观现状 .....	2
1.1.2 上市公司资质参差不齐 .....	4
1.1.3 股民投资盲目 .....	5
1.2 股民关注财务报告的侧重点 .....	6
1.2.1 股价决定因素 .....	6
1.2.2 资本结构是基础 .....	9
1.2.3 盈利能力是保障 .....	9
1.2.4 利润实现最重要 .....	10
1.2.5 利好利空消息的实质 .....	11
第 2 章 专业常识通俗理解 .....	13
2.1 浅析会计六要素 .....	14
2.1.1 资产 .....	14
2.1.2 负债 .....	15
2.1.3 所有者权益 .....	15
2.1.4 收入 .....	17
2.1.5 费用 .....	17
2.1.6 利润 .....	18
2.2 企业的“X”光片——六要素关系 .....	19
2.2.1 $\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$ .....	19
2.2.2 $\text{收入} - \text{费用} = \text{利润}$ .....	20
2.3 初识财务报表 .....	20
2.3.1 会计报表 .....	21
2.3.2 会计报表附注 .....	25
第 3 章 了解企业的骨骼——资产负债表 .....	27
3.1 资产负债表就是咱家里的小账册 .....	28
3.1.1 初识资产负债表 .....	28

3.1.2	资产负债表反映什么内容	29
3.1.3	资产负债表的结构	30
3.2	不打无准备的仗——资产负债表项目解读	32
3.2.1	流动资产和流动负债项目解读	32
3.2.2	非流动资产和非流动负债项目解读	38
3.2.3	所有者权益项目	43
3.3	资产负债表分析	49
3.3.1	短期偿债能力分析	49
3.3.2	长期偿债能力分析	54
3.3.3	营运能力分析	62
3.3.4	上市公司财务状况和投资风险	69
3.3.5	资产负债表分析在投资决策中的运用	70
<b>第 4 章</b>	<b>关注企业的成长——利润表</b>	<b>84</b>
4.1	利润表是一道数学应用题	85
4.1.1	初识利润表	85
4.1.2	利润表的结构	87
4.1.3	利润表的内容	88
4.2	利润表项目解读	90
4.2.1	营业利润	90
4.2.2	利润总额	94
4.2.3	净利润	95
4.2.4	每股收益	95
4.3	上市公司赢利能力分析	96
4.3.1	经营赢利能力分析	96
4.3.2	资产赢利能力分析	106
4.3.3	资本赢利能力分析	112
4.3.4	收益质量分析	123
4.4	企业成长分析	125
4.4.1	赢利增长能力分析	125
4.4.2	资本增长能力分析	132
4.5	利润表分析在投资决策中的应用	134
4.5.1	经营盈利能力分析	137
4.5.2	资产盈利能力分析	141
4.5.3	资本盈利能力分析	144



4.5.4	收益质量分析	148
4.5.5	企业成长分析	149
4.5.6	资本增长能力分析	153
<b>第 5 章</b>	<b>洞悉企业的血液——现金流量表</b>	<b>156</b>
5.1	现金流量表——现金收支流水账	157
5.1.1	初识现金流量表	157
5.1.2	现金流量表的内容	159
5.1.3	现金流量表的结构	161
5.2	现金流量分析	164
5.2.1	现金流量结构分析	165
5.2.2	现金流量与利润表相关数据的对比分析	178
5.2.3	现金流量与资产负债表相关数据的对比分析	184
5.2.4	现金流量分析在投资决策中的应用	192
<b>第 6 章</b>	<b>会计报告其他资料</b>	<b>215</b>
6.1	审计报告	216
6.1.1	审计报告的真实性	216
6.1.2	审计报告意见	217
6.2	会计报表附注	220
6.2.1	会计报表附注披露的作用	220
6.2.2	会计报表附注的内容	221
<b>第 7 章</b>	<b>中国石油化工股份有限公司 2011 年财务报表分析</b>	<b>228</b>
7.1	中国石化公司概况	229
7.2	报表综合分析	233
7.2.1	偿债能力分析	236
7.2.2	营运能力分析	241
7.2.3	经营盈利能力	244
7.2.4	资产盈利能力分析	245
7.2.5	资本盈利能力	246
7.2.6	盈利增长能力分析	249
7.2.7	经营活动现金流量分析	251
7.2.8	资金流量构成比例分析	253
7.3	综合评价	257

第 8 章 贵州茅台股份有限公司 2011 年财务报表分析	260
8.1 主要财务指标分析	260
8.2 报表综合分析	265
8.2.1 偿债能力分析	269
8.2.2 营运能力	274
8.2.3 盈利能力分析	278
8.2.4 资本盈利能力	281
8.2.5 盈利增长能力分析	285
8.2.6 经营活动现金流量分析	287
8.2.7 资金流量构成比例分析	290
8.3 综合评价	293

# 第 1 章 股民入市“雾里看花”

## 投资决策成投机

随着金融市场的完善理财产品也日趋多样化，越来越多的人选择将原本存放在银行里的钱投放到金融市场以获取更大的收益，股票当之无愧成为其中的一大热点。2007年的股票大牛市仿佛给了人们一种错觉——股票在提供高额回报的同时风险几乎是零。那一年，更多的人拿出多年的积蓄毅然决然地加入了炒股大军。“炒股”当初已经成为全民运动，无论是街边下象棋的老大爷还是涉世未深的在校学生，他可能不知道韩国明星、不了解国际局势，但若说起股票都能描述个大概，讲个所以然来。

全民的广泛参与使我国的股票市场异常活跃，但大部分股民都不是一掷千金的款爷儿，买股票的初衷不过是利用闲暇资金创造额外收益。投资本金大都是辛苦积攒的血汗钱，一旦投资失败或者被套其中都会令股民苦不堪言。所以对大多数人来说买股票应当是一件很慎重的事。

股市中，信息是可以转化为收益的，拥有及时准确的信息并先于他人做出反应占得先机将比任何分析都强大。但作为普通百姓，我们不具备迅速可靠的信息渠道。唯一可依赖的就是上市公司提供的财务报告。遗憾的是，由于缺乏财务基本常识和对上市公司财务报表的简单分析能力，绝大多数股民在选择投资对象的时候存在跟风和盲从心理。缺乏理论数据支持的投资只剩下了“炒”，最初的一部分人也许在“炒”的过程中尝到了甜头，更多的人则被困在其中进退两难。在股票造富神话昙花一现之后，这些股民被套牢以致陷入无法摆脱的窘境，当股票



已如鸡肋，食之无味弃之可惜，无论是坚决抛售还是硬着头皮持有，都只能看着自己多年的积蓄化整为零。

而上市发行股票也成为了大多数企业“圈钱”的工具，上市公司报表数据舞弊造假现象屡见不鲜，加之一些伪专家学者为其评论造势，股市的陷阱无处不在并且防不胜防。如何根据上市公司财务报表的蛛丝马迹判断企业的财务、经营成本以及隐藏在密密麻麻数字背后的潜在风险，最大程度地降低投资风险保障收益已经成为广大股民现阶段需要恶补的一大课题。

## 1.1 中国股票市场投资现状

对大多数人来说股票既神秘又神奇，人人都知道投资有风险但是当股票大牛市来临的时候全民投入并为之狂热的浪潮又让人不能自拔。问题是，我们了解周围的投资环境吗？如果答案是否定的话，诗中所说的“不识庐山真面目，只缘身在此山中”是我们盲目投资的写照吗？中国股市有其独有的特征，这些中国特色元素使中国股市往往有着很多与欧美股市的不同；因此只有知己知彼，才能在认知角度和处理手段上加以变通。所以，入驻股市至少要做好这些功课吧。

### 1.1.1 中国股市宏观现状

中国股市就像一个暗盒，走势总是让人摸不着头脑。纷乱复杂的起落局势往往让华尔街的投资专家也不得要领。中国的股市在顺应社会发展的同时也展现出具有中国特色的一面。加上中国股市尚在摸索完善的阶段，每每动荡总是激起一片哗然。但是起落涨跌并不是无迹可寻，了解中国股市的特征，才能在杂乱无章的利空消息中寻得一丝主线。

#### 1. 中国股市——“政策市”

股市通常被认为是经济的“晴雨表”，这是长久以来流传在投资界的一个朴素认知。我国股市并不是商品经济发展到一定阶段的产物，起步较晚，除了体制上借鉴国外股市发展的先进经验外还考虑到我国的特殊国情，有些政策法规是直接针对股市存在现状出台的，所以我国的股市也被称作“政策市”。尽管政府一



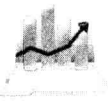
直试图改变这种状态，但是并没有真正的实现过，市场需求并不是现今股市兴旺或是低迷的主要因素。因此不同于其他发达国家，我国的股市并不能完全反映经济发展状况。股票市场更多时候围绕在国家宏观政策的周围，国家宏观政策对股市的变动起着举足轻重的影响。国家宏观调控的主要目的是促进经济增长，优化产业结构等。在这种大前提下，国家宏观政策的出台就一定会在不同程度上影响企业的经营。不同行业受到国家政策的影响不同，利弊不同，程度也不一样。政策的导向信号一经传输，市场很快就做出反应。这些反馈信息能促进企业的经营、助力企业的发展，也可能迫使一部分不符合政策导向的行业陷入困境。股票的涨跌主要依赖于企业未来的发展，国家宏观政策通过影响企业直接关系到股市。

央行加息是国家宏观调控的常用手段，也是股市最为关注的一项消息。对于不同的行业，这一宏观调控政策一出，直接影响是借款费用的增加，对于负债不同的企业影响有不同。

对投资业来说，加息提升了券商的融资成本。尽管升息将促使企业寻求更多的直接融资、从而增加券商的承销业务量，但升息将增加上市公司的融资成本，这将直接导致券商的经纪、自营等业务将不断萎缩；然而对于电力这种资本密集型行业，银行贷款占资产比重较大，升息无疑将对电力投资产生相当大的限制效果，尤其是部分不具备行业地位和资金优势的电力投资主体的投资项目；再有就是房地产业，房地产是一个靠巨额贷款支撑的行业，一旦加息房地产业首先受到巨大冲击。国家对房价的控制主要也是利用了银行贷款利率和贷款条件限制。

## 2. 证监会难作为

中国股市从1990年起至今经历了短短的二十年，以惊人的速度和力度在全国范围内掀起“炒股”的热潮。这其中的曲折从中国股市大起大落的局势就能窥见一斑。中国证监会作为监管部门也在实践中不断探索，走了不少的弯路。因为身处政府与市场中间为维持双方的长久利益而尴尬两难。在如今造假舞弊的做庄行为横行的时期，证监会的难作为似乎也多是权衡各方面利益的结果。一方面要满足政府控制市场的需求，另一方面股票市场的畸形运作广泛存在，扭曲了融资的目的并且也给监管带来了难度。在《证券法》出台以前，证监会身处欲执法却无法可依的尴尬境地，长期不能摆脱弱势的状态。然而，即使是改头换面已经名正言顺的今天，证监会一样还是在各政府机构的利益关系网中游走。



### 3. 新一轮波峰正来临

自 2007 年以来，股市连续几年低迷，跌幅大，跌期长。让整个股市和所有股民都冷静下来，开始审视未来的投资前景。不管股市在最近几年的情况如何，终究会走出低谷重新带给广大股民惊喜。似乎这个调整阶段给了所有还处于观望的潜在投资者一个最好的机会去了解股票的投资技巧，也给曾经在股市遭受过重创并在等待中摩拳擦掌的老股民一个亡羊补牢的机会。不知不觉中，可以大展拳脚的另一轮大牛市正在慢慢靠近。

在过去的几年，股市的泡沫渐渐散去，沪指跌至 2,200 点。中国股市的投资价值逐步显现，A 股整体估值已处低位，在此基础上股市的下降空间并不大。其次，近年国家对房价的控制、黄金价格的走低和银行存款利率的下调，这些投资方式的盈利效果越来越差，利润空间越来越小，迫使人们寻求更有效、更有价值的投资方式。多数股民在熊市的重创中进退不得，指望在新一轮的牛市中一雪前耻，而更多股民等待的又是“抄底”的时机，所以中国股民又在猜测中蠢蠢欲动。另一轮的股市热潮正在逼近，各位股民只待好时机出手吧。

#### 1.1.2 上市公司资质参差不齐

我国的上市公司从 1990 年的八家，在短短的二十年间已增长到逾两千家，整整翻了二百多倍，如图 1-1 所示。

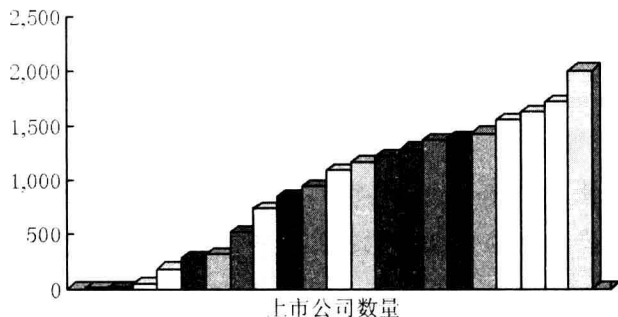


图 1-1 上市公司数量对比图

从国家《证券法》中，我们可以看到，公司申请上市发行股票的门槛并不低。但是我国上市公司的数量却还是以惊人的速度递增。除了国家总体经济形势向好所带来的暖春效应使企业的发展迎来一轮又一轮的机遇以外，并不排除一部分企



业浑水摸鱼，虚假上市。

近日，号称银广夏第二的绿大地一案被重新审理，绿大地粗暴似的造假手段令整个股票市场哗然，从重处罚的结果并不能给股民一颗宽心丸。我们不禁要问，这样的企业是怎样绕过监管部门的重重关卡心安理得地在资本市场上卖吆喝的？那些没有被发现的，通过造假上市的公司是否还存在？像绿大地这样的企业通过这般拙劣的手段都能够上市，更多通过隐秘的几乎不留痕迹的造假手段包装上市的公司更是让广大股民防不胜防。上市公司在上市资格上已经存在信任危机。

2011年9月，曾入选福布斯“中国潜力企业”榜的安妮股份收到证监会《行政处罚决定书》。证监会对安妮股份2008年度虚增利润6,901万元，虚增成本5,922万元，虚增利润1,609万元的行为予以警告，并处以50万元的罚款；并同时安妮股份相关人员警告并处以不同程度的罚款。在此之后，安妮股份公告称已经在公司治理、信息披露、财务核算方面进行了整改，并在2010年4月28日发布公告，在2009年年度报告中对2008年那边虚增的营业收入等项目进行了追溯调整。但专家也表态，如此巨额的差异，初步可判断为财务造假，如果仅仅是会计处理不符合规定，很难出现如此大的差错。即使是最后对其行为做出了处罚，但是对于股民来说，虚增利润后所造成的影响已经形成，这滞后的监管似乎已经失去了意义。

上市公司的资质参差不齐，在粉饰报表甚至是直接造假盛行的今天，更是让股民无从判断孰真孰假。完全依赖于证监会的监管只怕损失已经不能挽回。

### 1.1.3 股民投资盲目

中国股民是坚强的，在强大的资本市场上无论经历几番上上下下都依然是越挫越勇。民众对于股市的热情绝不亚于传统娱乐——打麻将，俨然是老少皆宜居家必备。散户支撑本身就是中国股市的一大特色，股民所属行业、教育背景、经济实力的离散性更是暴露了散户股票投资的真实现状。区别于基金和专业投资团队，绝大多数股民没有判断投资价值的专业素质，选择投资对象完全跟着感觉走。看见热点跟着“炒”，就如同中国民众喜欢看热闹一样，是从众心理在作祟。



股民在专业素质上失利，但是心理素质却是绝佳的。很多人最初进入股市只是因为听了周围的朋友提及，完全没有股票常识并且对于自己的钱投资给了谁，怎样运营都完全不关心。也有很多网友在网上挂出自己的经验，要做到一个成功的股民，心理素质占到 70%，对宏观形势的判断占到 20%，专业分析只占到 10%。这种投资方法在 2007 年或许还有用，毕竟在全盘看涨的大牛市里只要心态端正，鲜有几人惨遭屠戮的。可是，随着漫长熊市的洗礼和股市的降温，股民应该渐渐明白牛市的造富神话不过是传销模式中的金字塔塔顶，一人成就需要更多的人为其买单。

盲目的投资也许成就了一部分扯住牛市尾巴的股民，但是也让更多人尝到了苦头。股民素质需要普遍提升，让投资风险可控并且有限。

## 1.2 股民关注财务报告的侧重点

对绝大多数股民来说，股票买卖的重点在于“炒”。低买进高卖出是“炒股”的精髓，但是作为一个普通股民，既没有专业分析能力也不具备随时掌握内部信息的手段，对股价的判断就只能依赖于上市公司提供的财务报表了。上市公司披露的财务报表反映的信息很多，不同的使用人群对报表数据的关注有不同的侧重点，通过对报表数据的提取，可以帮助股民做出正确的决策。很多大智慧往往都存在于现实生活，生活中的小例子让你更好地理解专家的分析。

### 1.2.1 股价决定因素

股价是一个既敏感又朴素的字眼。敏感在于，对于大多数短线投资的股民来说，股票价格决定输赢。举个简单的例子，一只股 5 元买进 10 元卖出，那么很明显这之间的差价便是投机者“到此一游”的奖励。对于跟长线的投资人来说，未来收益和股价之间的关系决定了这样的投资是否划算。股价是摆在每个股民面前对股票投资最简单的理解方式。

#### 1. 上市公司的业绩是决定股价的根本因素

股价是怎么来的呢？我们引进下岗工人老王的煎饼果子小吃摊的例子帮助





理解，老王的小吃摊由老王和老李分别出资两万元建成，两人各占有 50% 股份，老李并不参与经营，小吃摊的盈利双方按照 5:5 的比例分配。因为老王的手艺好又讲信誉，街坊邻里都来光顾他，生意自然是红红火火，每个月的盈利都很可观。村长看着眼红，也想入股挣点小钱。于是就和老李商量，想出资一万元买老李的一半股份。当初老李出资两万买了小吃摊 50% 的股份，村长现在出资一万正好买 25% 呀，可人家老李不同意，并且说了一席话，大家看看有没有道理。老李说，“当初刚刚开始经营小吃摊生意好不好都不知道，我投资两万元买了 50% 的股份，眼见着生意一点点越做越大，在邻里间也有了名气，以后再做大肯定是越来越好、越来越赚了，这时候我还按原价卖出去放弃长远的利益不是亏了么？村长如肯出一万二买，我可以考虑考虑。”村长想想老李说的有道理，并且参考了一下小吃摊现在的经营，觉得即使价出一万二买小吃 25% 的股份，日后一定赚得回来还是划算的，于是也就同意了。

为了计算分析的方便，我们人为地将小吃摊划分为 100 股。最初老李手中的股份是 400 元/股(20,000/50)，可转让到村长手上就变成了 480 元/股(12,000/25)。可见股价的变化规律是有迹可寻的。倘若换了一种情况，小吃摊的经营困难，老李想撤股，将股份卖给村长。原价转让村长也是不会同意的。

所以说，股价的最终决定因素是上市公司的业绩。多支付的股价是为上市公司未来前景和收益买单。投资者愿意为股票支付的金额应该是经过慎重调查考量后认为该股票未来预期收益的最小值。设想，一只股票我们经过分析各种因素预计它未来的收益在 100 元以上，而就现在看来购买的成本只在 80 元。排除通货膨胀、资金的时间价值等各种因素，很明显购买该只股票是划算的行为，通过分析数据确定购买方案，而不是靠扔硬币去做投资与否的决定，显然盈利的机会大了很多。

## 2. 企业的信用和风险也可能造成股价波动

经常在生活中听到这样一句话：有借有还，再借不难。这句话充分说明了信用的重要性，一个人借了钱及时还，即使许以较低的借款利率还是会有人愿意借出资金的。但是倘若一个人的信用很差，即使抬高借款利率大多数人还是为了保证本金的安全选择不出借资金。企业也是这样，一个企业具有良好的信用首先会有稳定的客户和供应商，经营不会出现太大的波动。其次在金融机构有优良的评