Download Ebook Financial Statement Analysis Penman Slides

❖❊■❁■❦❊❁● ✳▼❁▼❋❍❋■▼ ✡■❁●▌▲❊▲ ☆❋■❍❁■ ✳●❊❋❋▲❜▌❁❒❋❋❊■❋✲❁▼▲ ❋❑■▼ ▲❊▌❋ ✐✓ ❋❑❒❍❁▼

✡▲ ❒❋❦❑❋■❊▌❋❋✋ ❁❊❖❋■▼◆❒❋ ❁▲ ◗❊▼❋❑◆▼ ❊❊❊❊❦◆●▼▌ ❁▲ ❋|❒❋❒❊❋■❦❋ ■❋❁❒●▌ ●❋▲▲❑■✋ ❁❍◆▲❋❍❋■▼✋ ❁▲ ❦❑❍❒❋▼❋■▼●▌ ❁▲ ▲❋▼▼●❋❍❋■▼ ❦❁■ ✲❋ ❋❑▼▼❋■ ✲▌ ❊◆▲▼ ❦❁❋❦✳❊■❋ ❑◆▼ ❁ ✲❑❑✳ ❋❊■❁■❦❊❁● ▲▼❁▼❋❍❋■▼ ❁■❁●▌▲❊▲ ❒❋■❍❁■ ▲●❊❋❋▲ ◗❊▼❋ ❊▼ ❊▲ ■❑▼ ❋❊❒❋❦▼●▌ ❊❑■❋✋ ▌❑◆ ❦❑◆●❊ ▲❁▌ ▌❑◆ ◗❊●● ❋❖❋■ ❍❑❒❋ ❖❊▲✍✍❖❊▲ ▼❋❊▲ ●❊❋❋✋ ❁ ❒❒❑❒❑▲ ▼❋❋ ◗❑❒●❊╲

✶❋ ❑❁❁❋❒ ▌❑◆ ▼❋❊▲ ❒❒❑❒❋❒ ❁▲ ❦❁❒❁✲●▌ ❁▲ ▲❊❍❒●❋ ❍❁■■❋❒❊▲❍ ▼❑ ❁❦❑◆❊❒❋ ▼❋❑▲❋ ❁●●╲ ✶❋ ❦❑❍❋ ◆❒ ◗❊▼❋ ▼❋❋ ❍❑■❋▌ ❁❑❒ ❁❊■❁■❦❊❁●
▲▼❁▼❋❍❋■▼ ❁■❁●▌▲❊▲ ❒❋■❍❁■ ▲●❊❋❋▲ ❁■❁ ■◆❍❋❒❑◆▲ ✲❑❑✳ ❦❑●●❋❦▼❊❑■▲ ❁❒❑❍ ❁❊❦▼❊❑■▲ ▼❑ ▲❦❊❋■▼❊❁❁❦ ❒❋▲❋❁❒❦❋ ❊■ ❁■▌ ◗❁▌╲ ❊■ ▼❋❋
❍❊❁❁●❋ ❑❁ ▼❋❋❍ ❊▲ ▼❋❊▲ ❁❊■❁■❦❊❁● ▲▼❁▼❋❍❋■▼ ❁■❁●▌▲❊▲ ❒❋■❍❁■ ▲●❊❋❋▲ ▼❋❁▼ ❦❁■ ✲❋ ▌❑◆❒ ❒❁❒▼■❋❒╲
✳▼❋❒❋❋■ ☆❋■❍❁■✚ ✡❦❁❑◆■▼❊■❋ ❁❑❒ ✶❁●◆❋

✳▼❋❒❋❋■ ☆❋■❍❁■✚ ✡❦❁❑◆■▼❊■❋ ❁❑❒ ✶❁●◆❋ ✲▌ ✂❑●◆❍✲❊❁ ✣◆▲❊■❋▲▲ ✳❦❁❑❒●✚ ▌❋❁❒▲ ❁❋❑ ✐✐ ❍❋❁❒▲ ❁❋❑ ✐✓ ❍❊■◆▼❋▲ ✐✔✌✗✗✐ ❖❊❋◗▲ ☆■ ☆❦▼❑✲❋❒ ✔✌ ✐✐✐✐✌
✳▼❋❒❋❋■ ✌ ☆❋■❍❁■ ✌ ✌ ✧❋❑❒❋❋ ☆╲ ☆❁▌ ☆❒❑❊❋▲▲❑❒ ❑❊ ✡❦❑◆❒❍✲❊❁ ❑❊ ▼❋❋ ✡❦❑◆■▼❊■❋ ❁■❊ ✂❋❁❊❒ ❑❊ ▼❋❋ ✡❦❑◆■▼❊■❋ ❀❊❖❊▲❊❑■ ❁▼ ✂❑●◆❍✲❊❁ ╲╲╲

✳❑❒❊❦ ✗ ✍ ❖❊■❁■❦❊❁● ▲▼❁▼❋❍❋■▼ ❁■❁●▌▲❊▲

✳❑❒❊❦ ✗ ✍ ❖❊■❁■❦❊❁● ▲▼❁▼❋❍❋■▼ ❁■❁●▌▲❊▲ ✲▌ ❊❒❊❁❖❋✲❑■❊ ✔ ▌❋❁❒▲ ❁❋❑ ✐ ❋❑◆❒✌ ✐ ❍❊■◆▼❋▲ ✐✓✐✌✗✗✗ ❖❊❋◗▲ ✡ ❒❋❦❑❒❊❊■❋ ❑❊ ☆❋❦▼◆❒❋ ✗ ❑❊
✡❦❑◆■▼❊■❋ ❊❑❒ ☆❁■❁❋❒❊❁● ❀❋❦❊▲❊❑■▲ ❊❑❒ ▼❋❋ ✡◆▼◆❍■ ✐✐✐✗ ▲❋▲▲❊❑■╲ ☆❒❑❖❊❋▲ ❁■ ❊■▼❒❑❊◆❦▼❊❑■ ▼❑ ╲╲╲

✳▼❋❒❋❋■ ☆❋■❍❁■✚ ✶❁●◆❋ ❖▲╲ ✧❒❑◗▼❋ ☆■❖❋▲▼❊■❋ ❁■❊ ▼❋❋ ✶❁●◆❋ ✳❒❁❒

✳▼❋❒❋❋■ ☆❋■❍❁■✚ ✶❁●◆❋ ❖▲╲ ✧❒❑◗▼❋ ☆■❖❋▲▼❊■❋ ❁■❊ ▼❋❋ ✶❁●◆❋ ✳❒❁❒ ✲▌ ✂❑●◆❍✲❊❁ ✣◆▲❊■❋▲▲ ✳❦❁❑❒●✓ ▌❋❁❒▲ ❁❋❑ ✓✓ ❍❊■◆▼❋▲ ✔✐✌✗✐✐
❖❊❋◗▲ ☆■ ✡❒❒❊● ✐✗✌ ✐✐✐✗✌ ✳▼❋❒❋❋■ ✌ ☆❋■❍❁■ ✌ ✌ ✧❋❑❒❋❋ ☆╲ ☆❁▌ ☆❒❑❊❋▲▲❑❒ ❑❊ ✌ ❖❊■❁■❦❊❁● ✌ ✡❦❁❑◆❒❍✲❊❁ ✣◆▲❊■❋▲▲
✳❦❁❑❒●✌ ❒❒❋▲❋■▼❋❊ ╲╲╲

✣❑■❁■❦❊❁● ✳▼❁▼❋❍❋■▼▲ ✐✐✐❜ ✳▼❑❦✳▲✚ ✣◆■❊❁❍❋■▼❁● ✡■❁●▌▲❊▲ ✂❑◆❒▲❋

✣❑■❁■❦❊❁● ✳▼❁▼❋❍❋■▼▲ ✐✐✐❜ ✳▼❑❦✳▲✚ ✣◆■❊❁❍❋■▼❁● ✡■❁●▌▲❊▲ ✂❑◆❒▲❋ ✲▌ ✶✂ ✡❍❋❒❊▼❒❁❊❊ ✐ ▌❋❁❒▲ ❁❋❑ ✓ ❍❊■◆▼❋▲✌ ✐✐✐▲❋❁❒■❊▲ ✐✔✌✗✐✣
❖❊❋◗▲ ☆❁■▌ ❊■✣❋▲▼❑❒▲ ◆▲❋ ✌ ❊❊■❁■❦❊❁● ▲▼❁▼❋❍❋■▼▲ ✌ ●❊✳❋ ▼❋❋ ❊■❦❑❍❋ ▲▼❁▼❋❍❋■▼✌ ✌ ✲❁●❁■❦❋ ▲❋❋❋▼ ✌ ✌ ❁■❊ ❦❁▲❋ ❊●❑◗ ▲▼❁▼❋❍❋■▼ ▼❑
❁■❁●▌▌❋ ▼❋❋ ╲╲╲

✶❁❒❒❋■ ✣◆❊❊❋▼▼ ❁■❊ ▼❋❋ ✡■❁●▌▲❊▲ ❑❊ ❖❊■❁■❦❊❁● ✳▼❁▼❋❍❋■▼▲

✶❁❒❒❋■ ✣◆❊❊❋▼▼ ❁■❊ ▼❋❋ ✡■❁●▌▲❊▲ ❑❊ ❖❊■❁■❦❊❁● ✳▼❁▼❋❍❋■▼▲ ✲▌ ✲ ✶ ✂ ✐ ▌❋❁❒ ❁❋❑ ✗✓ ❍❊■◆▼❋▲ ✐✐✌✐✗✐ ❖❊❋◗▲ ❖❑❒ ❁ ✲❋▼▼❋❒ ❖❊❋◗❊■❋
❋❒❋❒❊❋■❦❋✌ ☆ ▲◆❋❋▲▼ ◗❁▼❋❁■❋ ❁▼ ✐╲✗▌ ▲❒ ■❑ ●❑■❋❋❒ ◆❒●❑❁❊ ❁❑■▼❋■▼ ❑■ ▼❋❊▲ ❁❁❁■■❋●╲ ☆●❋❁▲❋ ❖❊▲❊▼ ❍▌ ■❋◗ ╲╲╲

✐✐✐✗ ✂✡✲✣ ✂❑■❊❋❒❋■❦❋✚ ✳▼❋❒❋❋■ ☆❋■❍❁■✌ ✂❑●◆❍✲❊❁ ❀■❊❖❋❒▲❊▼▌

✐✐✐✗ ✂✡✲✣ ✂❑■❊❋❒❋■❦❋✚ ✳▼❋❒❋❋■ ☆❋■❍❁■✌ ✂❑●◆❍✲❊❁ ❀■❊❖❋❒▲❊▼▌ ✲▌ ■❑▼❒❋❊❁❍✲❋▲❊■❋▲▲ ✔ ▌❋❁❒▲ ❁❋❑ ✣ ❍❊■◆▼❋▲✌ ✗✐ ▲❋❁❒■❊▲ ✐✣✗ ❖❊❋◗▲
❖❊■❁■❦❊❁● ✳▼❁▼❋❍❋■▼ ✡■❁●▌▲❊▲✌ ✚ ✶❋❁ ✡❊▌ ☆▲▲◆❋▲╲

✡❊ ✡◆✌ ✂❑●◆❍✲❊❁ ✣◆▲❊■❋▲▲ ✐✐✐✗ ✍ ✧❒❋❋■◗❁●❊

✡❊ ✡◆✌ ✂❑●◆❍✲❊❁ ✣◆▲❊■❋▲▲ ✐✐✐✗ ✍ ✧❒❋❋■◗❁●❊ ✲▌ ✂❋❁▲❋ ✂❋❊❍✲❋◆❒❒❊ ✘ ❍❑■▼❋▲ ❁❋❑ ✐ ❋❑◆❒✌ ✔✗ ❍❊■◆▼❋▲ ✐✐✌✐✐✐ ❖❊❋◗▲ ✂❋❁❒●❊❁
✡◆■❋❋❒✌ ★❊❍❁❁●❁▌ ✂❁❒❊▼❁●✌ ✡❊ ✡◆✣ ✶❁●◆❋ ☆■❖❋▲▼❊■❋╲

★❑◗❁❒❄ ☆❁❒✻▲✚ ✡▲▲❋▼ ✶✶

★❑◗❁❒❄ ☆❁❒✻▲✚ ✡▲▲❋▼ ✶✶ ✲❙ ☆❁✻▼❒❋❋ ⌘❁❒❄▼❁● ✎ ❄❁❙▲ ❁❋❑ ✎✎ ❍❄■◆▼❋▲✌ ✓✔ ▲❋❁❑■❄▲ ✎✌✕✎✘ ❖❄❋◗▲ ★❑◗❁❒❄ ☆❁❒✻▲✌ ⌘❑✍⌘❋❁❄❒❍❁■ ❁■❄ ⌘❑✍
✥❑◆■❄❋❒ ❑❄ ☆❁✻▼❒❋❋✌ ❄❄▲❁◆▲▲❋▲ ▼❋❋ ❄❄❒❍⚠▲ ❄■❖❋▲▼❍❋■▼ ❒❋❄●❑▲❑❒❋❙✌ ✲◆▲❄■❋▲▲ ❒❒❄■❁❄❒●❋▲ ❁■❄ ▼❋❋ ╲╲╲

★✢⌘✎ ☆❄❖❋ ✻▼❒❋❁❍

★✢⌘✎ ☆❄❖❋ ✻▼❒❋❁❍ ✲❙ ★✢⌘✎ ★❋◗▲ ✎✓✌✎✎✓✌✗✢✕ ❖❄❋◗▲

✷❁▼❁❋ ✻✻❙ ★❋◗▲ ●❄❖❋

✷❁▼❁❋ ✻✻❙ ★❋◗▲ ●❄❖❋ ✲❙ ✻✻❙ ★❋◗▲ ✎✢✕✌✔✓✔✌✎✗✢ ❖❄❋◗▲ ✷❁▼❁❋ ✻✻❙ ★❋◗▲ ●❄❖❋╲ ✡●● ▼❒❁❖❋● ❁❑❒❒❄❄❑❒▲ ◗❄●● ❁●❑▲❋ ❄❒❑❍ ☆❑■❄❁❙✌ ❍❋❁■❄■❋
❋❖❋❒❙❑■❋ ❁❒❒❄❖❄■❋ ❄■ ▼❋❋ ❁☆ ◗❄●● ❋❁❖❋ ▼❑ ▲❋●❄⚠❄▲❑●❁▼❋✌ ╲╲╲

✡❁❁✎ ✎✕✚ ⌘❋❁❒▼❋❒ ✗ ✥❄■❁■❁❄❁● ✻▼❁▼❋❍❋■▼▲ ✡■❁●❙▲❄▲

✡❁❁✎ ✎✕✚ ⌘❋❁❒▼❋❒ ✗ ✥❄■❁■❁❄❁● ✻▼❁▼❋❍❋■▼▲ ✡■❁●❙▲❄▲ ✲❙ ★❁✢★❁☆ ★✡✻✻✡★✡★ ★✡★❋✡★ ✎ ❍❑■▼❋ ❁❋❑ ✎✎ ❍❄■◆▼❋▲ ✓✎✗ ❖❄❋◗▲ ✥❑❒ ❁❋❄❄ ▼❋▲▼ ═
❑◆❄❁✻ ▼❋▲▼ ❒❁▼❄❑▲✌ ☆ ❋❁❄ ◗❒❑■❋●❙ ▲❁❄❄ ❁■❄ ◗❒❄▼▼❋■ ▼❋❋ ❄❄❋◆❒❋╲╲╲ ☆▼ ▲◆❒❒❑▲❋❄ ▼❑ ✲❋ ✎✕✎✎✎ ⚠ ✓✕✎✎ † ✎✎✕✎✎ ✢◆▼ ❄■ ▼❋❄▲
❖❄❄❋❑ ╲╲╲

✻❋▲▲❄❑■ ✔✚ ✥❄■❁■❁❄❁● ✻▼❁▼❋❍❋■▼ ✡■❁●❙▲❄▲

✻❋▲▲❄❑■ ✔✚ ✥❄■❁■❁❄❁● ✻▼❁▼❋❍❋■▼ ✡■❁●❙▲❄▲ ✲❙ ✡▲◗❁▼❋ ⌘❁❍❑❒❋❁■ ✗ ❙❋❁❒▼❋■ ✗✗✗ ❖❄❋◗▲ ☆■ ❄■❖❋▲▼❄■❋✌ ◗❋ ❁❒❋
❄❋❒■❋❄■▼ ◆❒❑■ ❁❁❑❑◆■▼❄■❋ ✌ ▲▼❁▼❋❍❋■▼▲ ✌ ❄❑❒ ❒❁◗ ❄❁▼❁ ❄■ ❁▲▲❋▲▲❄■❋ ❑❍❍❒❁■❄❋▲╲ ☆■ ▼❋❄▲ ▲❋▲▲❄❑■✌ ◗❋ ●❑❑✻ ❁▼ ▼❋❋ ╲╲╲

✷★✣ ☆★✷✣✡☆✡✡✣✷✡✷☆★★ ★✥ ✥☆★✡★⌘☆✡★ ✻✷✡✷✣★✣★✷✻ ✣✣✷✹ ✣✣★✪✡★☆★ ✧✡★✡★✡★✉

✷★✣ ☆★✷✣✡☆✡✡✣✷✡✷☆★★ ★✥ ✥☆★✡★⌘☆✡★ ✻✷✡✷✣★✣★✷✻ ✣✣✷✹ ✣✣★✪✡★☆★ ✧✡★✡★✡★✉ ✲❙ ✷✻❋ ✻◗❋❁❄▲❋ ☆■❖❋▲▼❑❒ ✎ ❙❋❁❒ ❁❋❑ ✎✓ ❍❄■◆▼❋▲✌ ✔✎ ▲❋❁❑■❄▲
✎✎✗✌✎✗✗ ❖❄❋◗▲ ✻◆❒❒❑❒▼ ▼❋❋ ❁❋❁■■❋● ✲❙ ❋❋▼▼❄■❋ ✷✻❋ ☆■▼❋❒❒❒❋▼❁▼❄❑■ ❑❄ ✌ ❖❄■❁■❁❄❁● ✻▼❁▼❋❍❋■▼▲ ✌ ✲❙ ✣❋■❄❁❍❄■ ✧❒❁❋❁❍ ❋❋❋❒❋✚
❋▼▼❒▲✚══❁❍❙■╲▼❑═✎☆❒✷✻❑✕ ✡▲ ╲╲╲

✎✎✎✎ ⌘✡✣✣ ⌘❑■❄❋❒❋■❁❋✚ ✻▼❋❒❋❋■ ☆❋■❍❁■

✎✎✎✎ ⌘✡✣✣ ⌘❑■❄❋❒❋■❁❋✚ ✻▼❋❒❋❋■ ☆❋■❍❁■ ✲❙ ■❑▼❒❋❄❁❍❋✲◆▲❄■❋▲▲ ✔ ❙❋❁❒▲ ❁❋❑ ✎✗ ❍❄■◆▼❋▲ ✎✣✗ ❖❄❋◗▲ ✥❄■❁■❁❄❁● ✌ ✥❑❒❋❁❁▲▼❄■❋✌ ✣❄▲✻
❁■❄ ✶❁●◆❁▼❄❑■✚ ✡❁❁❑◆■▼❄■❋ ❄❑❒ ▼❋❋ ✥◆▼◆❒❋╲

✣❋▲▼❁▼❄■❋ ▼❋❋ ✻▼❁▼❋❍❋■▼ ❑❄ ⌘❋❁■❋❋▲ ❄■ ✣❑◆❄▼❙

✣❋▲▼❁▼❄■❋ ▼❋❋ ✻▼❁▼❋❍❋■▼ ❑❄ ⌘❋❁■❋❋▲ ❄■ ✣❑◆❄▼❙ ✲❙ ✻❋❁ ✡❁❑■❋❋ ◗❄▼❋ ✡❁❒▼❄■ ✻◆❒■❋❒ ✎✎ ❍❑■▼❋▲ ❁❋❑ ✎✎ ❍❄■◆▼❋▲✌ ✔✓
▲❋❁❑■❄▲ ✗✔✗ ❖❄❋◗▲ ☆■ ▼❋❄▲ ❖❄❄❋❑✌ ✡❁❒❄❁ ✶❙●❋❒ ❄❋▲❁❒❄✡❄▲ ❋❑◗ ▼❑ ❒❋▲▼❁▼❋ ▼❋❋ ✌ ✻▼❁▼❋❍❋■▼ ✌ ❑❄ ⌘❋❁■❋❋▲ ❄■ ✣❑◆❄▼❙╲ ✡❑▼ ▼❑ ✲❋
❍❄▲▲❋❋╲

╲