



# THE SECRET

## OF DATA

# 数据的秘密

透过财报看企业

王俊清 · 编著

准备好了吗？马上开始愉快的财务之旅吧！

**财务报表难懂？**  
数据繁杂、语言晦涩？不必担心，不必害怕；从零开始，细细解读；通俗易懂，时尚轻松；掌握精髓，识别风险；洞察良机，决策千里。

THE SECRET

OF DATA

# 数据 的 秘密

透过财报看企业

王俊清 · 编著

中国宇航出版社

· 北京 ·

版权所有 侵权必究

图书在版编目(CIP)数据

数据的秘密：透过财报看企业 / 王俊清编著. --

北京：中国宇航出版社，2015.9

ISBN 978 - 7 - 5159 - 0988 - 2

I. ①数… II. ①王… III. ①企业管理 - 财务会计 - 会计报表 - 基本知识 IV. ①F275.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 216000 号

策划编辑 董琳

责任校对 陈晓敏

责任编辑 董琳

封面设计 宇星文化

---

出版  
发行 中国宇航出版社

社址 北京市阜成路8号 邮编 100830  
(010)60286808 (010)68768548

网址 www.caphbook.com

经销 新华书店

发行部 (010)60286888 (010)68371900  
(010)60286887 (010)60286804(传真)

零售店 读者服务部  
(010)68371105

承印 北京中新伟业印刷有限公司

版次 2015年9月第1版  
2015年9月第1次印刷

规格 787 × 1092

开本 1/16

印张 17.5

字数 383千字

书号 ISBN 978 - 7 - 5159 - 0988 - 2

定价 39.80元

---

本书如有印装质量问题,可与发行部联系调换

# 前 言

财务报表是企业用来评估企业战略、经营成果的依据，也是企业对员工进行绩效评价的重要信息来源。企业的各种财务报表如资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表等都蕴含了丰富的“企业密码”。所以，无论是谁，只要掌握一定的财务知识，具有了洞察和分析的能力，这些财务报表就会变成反映企业实力的一面镜子。

财务报表分析是企业会计工作的精髓，也是真正体现财务工作价值的所在。但是很多企业管理人员只是简单地看一下报表，粗浅地了解一定期间的财务状况、经营成果和现金流量，就再没有其他要求了。

如果您是企业管理人员，请试问一下自己能否透过看似枯燥的财务报表洞察新的商机、识别潜在风险、把握稍纵即逝的决策良机？如果不能，那就开始学习吧。

本书结合最新财务前沿知识，从零开始，以通俗易懂的语言、时尚轻松的叙述方式，讲述非财务人员出身的管理人员经常遇到的各种财务问题，指引大家如何从看似枯燥的财务报表分析数据中，找到隐藏的、丰富有趣的财务信息，并且从中发掘出自己需要的资料。本书亦从企业的实际情境出发，带领大家踏上愉快的财务之旅，使读者能在较短的时间对财务报表分析有一个系统、全新的认识，并能掌握一定的财务管理技能。

本书将繁杂的财务报表直观地展现在读者面前，在阅读的过程中，如同有一位经验丰富的侦探带领你破译一个又一个密码，为没有专业知识但又想读懂财务报表的读者指点迷津，并提供了一条快速入门学习财报的通道，也为专业人士提供了一条轻松、愉快、高效地掌握财务报表分析的捷径。

全书共分为 8 章：

第一章 透与不透：每个企业都有自己的财富“帕乔利密码”。

第二章 财务报表是企业快速发展的仪表盘。

第三章 看大势、思战略：资产负债表。

第四章 看效益、思前景：利润表。

第五章 有油才能跑长途：现金流量表。

第六章 看价值、思投资：所有者权益变动表。

第七章 高富帅还是屌丝男：仔细考量资产的质量

第八章 无限风光在险峰：看前景也要看风险



本书内容兼顾时效性与实用性，是编者近二十年财务工作经验的总结，深入浅出，通俗易懂，是广大关注企业的相关人员树立全新财务观念的有效读本，相信您在翻阅的过程中会有不一般的财务知识体验。另外，由于财务分析本身具有一定的仁者见仁、智者见智的特性，加上编者自身的水平有限，书中难免有不妥之处，希望广大读者朋友能够及时地给予批评和指正。

编者  
2015年9月

# 目 录

第一章 透与不透：每个企业都有自己的财富“帕乔利密码”	1
第一节 欲说还休的“帕乔利密码”	3
一、企业破产不是因为亏损而是因为忽略密码	3
二、企业家的短板与企业发展的瓶颈密码	4
第二节 浓缩了帕乔利密码的四张财务报表	4
一、企业的财务报表体系	5
二、透过数字看中外财务管理的差距	5
第三节 不惹事、不怕事：管理者要智慧面对财务报表中的帕乔利密码	6
第四节 尽信书则不如无书：恰当理解企业的帕乔利密码	7
一、企业经营的目标是什么	7
二、财务与会计不完全是一回事	8
三、大企业财务的定位启示	9
四、解读帕乔利密码要注意什么	10
第五节 帕乔利密码——从财务的视角看企业如何经营	10
一、企业价值的产生首先是财务运转的循环过程	11
二、财务的外部因素影响企业创造价值	11
第二章 财务报表是企业快速发展的仪表盘	15
第一节 财务报表仪表盘都有什么组合灯	17
一、仪表盘上的四盏明灯与各自的星河	17
二、财务报表仪表盘的分类	18
三、利益不同的企业相关者通常是各看各的灯	19
第二节 财务报表分析并不是天马行空	21
一、财务报表要在同一个框架下编制	21
二、财务报表分析也要有统一的标准	22
三、财务报表分析的方法	23
四、财务报表分析到底有啥用	24

第三节 看企业门面组合灯：资产负债表的平衡不是简单的 $1+1=2$ .....	25
一、资产负债表借贷平衡原理 .....	25
二、资产负债表：顺序安排有啥密码 .....	25
第四节 看企业创造财富的组合灯：利润表的利润能说明什么？ .....	27
一、收入 .....	27
二、成本和费用 .....	27
三、利润 .....	28
第五节 看企业血液流动的组合灯：现金流量表是可有可无的吗？ .....	29
一、现金流量表中的经营、投资、筹资三类现金流量 .....	30
二、现金流量表闪耀出其他报表没有的光芒 .....	31
第六节 所有者权益变动表：到底变的是什么？ .....	33
第七节 报表附注：唱支山歌给谁听？ .....	33
第八节 灯灯检查，局限仍在：要善用会计信息引导正确的策略 .....	34
第九节 一招不慎，满盘皆输：谨防财务失败灾难 .....	35
一、负债过度 .....	35
二、亏损严重 .....	35
三、资产或负债结构不合理 .....	36
四、信用等级低下 .....	36
<b>第三章 看大势、思战略：资产负债表</b> .....	<b>39</b>
第一节 实例：苏宁电器的资产负债表 .....	41
第二节 解读资产负债表中的“铁三角” .....	42
一、抓大放小的资产负债表结构及财务管理内容 .....	42
二、明明白白我的资：资产负债表的资产项目解读 .....	43
三、明明白白我的债：资产负债表的负债项目解读 .....	51
四、明明白白我的权：资产负债表的所有者权益项目解读 .....	53
第三节 如何分析资产负债表的稳定性 .....	55
一、资产角的主力部队：流动资产的影响因素 .....	55
二、指标说话：算一算资产结构的稳定性 .....	57
三、资产规模变化分析及结构决策 .....	61
四、负债角和所有者权益角 .....	64
第四节 资本结构：从股东的角度看资产负债表 .....	67
一、资本结构的含义与类型 .....	67
二、借别人的钱形成的债务资本与自有资金有什么区别 .....	68
三、什么原因会影响到企业的资本结构 .....	69

四、用指标如何分析资本结构 .....	70
第五节 大势与战略：吟出企业的“隆中对” .....	73
一、短期偿债能力分析 .....	74
二、长期偿债能力分析 .....	80
三、企业营运能力分析 .....	85
四、水平分析：看企业的路是不是越走越宽 .....	90
五、垂直分析：看资产负债表的项目协调性 .....	96
第六节 在资产负债表中如何看企业的竞争力 .....	101
一、从苏宁电器最重要的资产及负债看企业的竞争力 .....	101
二、从苏宁电器的资产流动性看企业的竞争力 .....	101
三、有用的资产才是有价值的资产 .....	102
第四章 看效益、思前景：利润表 .....	103
第一节 实例：苏宁电器的利润表 .....	105
第二节 给利润表做个“彩超” .....	106
一、打虎亲兄弟：利润表与资产负债表的异同 .....	106
二、抓大放小：快速理解利润表的内涵 .....	106
三、用收入和利润两个指标完成企业的初步体检 .....	110
第三节 刘翔跨栏，节奏与速度决定成绩：企业的发展能力分析 .....	114
一、仁者见仁，智者见智：不同利益相关者视角下的企业发展能力 .....	114
二、五虎上将，局部胜利还是全局胜利：发展能力的单项与整体分析 .....	115
第四节 明天的太阳会不会升起：企业的盈利能力分析 .....	121
一、总资产报酬率分析 .....	122
二、净资产收益率分析 .....	123
三、产品经营盈利能力分析 .....	126
四、市盈率分析 .....	127
五、每股收益分析 .....	128
第五节 今年花胜上年红：利润表的水平及垂直分析 .....	131
一、利润表水平分析 .....	131
二、利润表垂直分析 .....	133
三、利润表主要项目分析 .....	135
四、金娃娃还是泥娃娃：利润表附表的产品和市场分析 .....	140
第六节 如何揭穿利润表中不良上市公司的皇帝新衣 .....	144
一、改变折旧是利润包装的首选方式 .....	145
二、化有形为无形，隐藏成本，调整利润 .....	146



三、空穴来风，虚构收入增加利润 .....	147
四、乾坤大转移，资产造假增加利润 .....	148
<b>第五章 有油才能跑长途：现金流量表 .....</b>	<b>151</b>
第一节 实例：苏宁电器现金流量表 .....	153
第二节 现金流量表的“三国演义之刘关张” .....	155
第三节 现金流量表中能看出企业的什么门道 .....	158
一、现金流量表分析的目的 .....	158
二、现金流量表分析的内容 .....	160
三、如何对现金流量的质量进行分析评价 .....	164
第四节 分析的重点及如何正确评价现金净流量为负数 .....	167
第五节 三国演义之刘关张的现金流量表结构垂直分析及主要内容解读 .....	168
一、刘备：经营现金流量主要项目内涵分析 .....	170
二、关羽：投资活动现金流量主要项目内涵分析 .....	172
三、张飞：筹资活动现金流量项目内涵分析 .....	174
四、现金流量表的质量分析要点 .....	175
第六节 不是一个人在战斗：现金流量表与其他几张表之间的勾稽关系 .....	177
一、四表的勾稽关系及验证实例 .....	177
二、经营现金净流量与净利润的关系 .....	181
第七节 真穷还是装穷：一位高富帅的纸上富贵 .....	182
一、现金流量的收付实现制与利润的权责发生制 .....	182
二、替表弟号下脉：高富帅为何成了纸上富贵 .....	183
第八节 往事回味：企业常是被钱逼死的 .....	184
第九节 综合透视现金流量表背后的秘密 .....	185
一、评估经营活动 .....	186
二、评估投资活动 .....	188
三、评估筹资活动 .....	189
四、千言万语汇成一句话：总结现金流量表的五看 .....	190
五、现金流量表水平分析 .....	193
<b>第六章 看价值、思投资：所有者权益变动表 .....</b>	<b>197</b>
第一节 苏宁电器的所有者权益变动表 .....	199
第二节 谁动了我的奶酪：这里一目了然 .....	199
一、所有者权益表分析看什么 .....	199
二、所有者权益变动表的水平分析 .....	203

三、所有者权益变动表的垂直分析 .....	206
第三节 股利政策对所有者权益变动影响的分析 .....	207
一、剩余股利政策 .....	208
二、固定或稳定增长股利政策 .....	209
三、固定股利支付率 .....	210
四、低正常股利加额外股利政策 .....	210
五、小结：公司股利分配政策的选择 .....	211
第四节 股利支付方式有哪些技巧 .....	212
一、派现对所有者权益的影响 .....	212
二、送股对所有者权益的影响 .....	212
三、股票分割对所有者权益的影响 .....	213
四、所有者权益变动表中的库存股 .....	214
<b>第七章 高富帅还是屌丝男：仔细考量资产的质量 .....</b>	<b>217</b>
第一节 量大质优才能算上好资产 .....	219
一、账面价值不是资产质量的标准 .....	219
二、资产质量的双重性格：属性及结构特征 .....	219
三、资产质量分析没有原则就是瞎分析 .....	220
第二节 货币资金质量好不好 .....	221
第三节 商业债权质量怎么样 .....	223
第四节 存货是真迹还是赝品 .....	225
第五节 有用还得看得见：固定资产和在建工程 .....	229
第六节 无形资产和商誉：不能真的是土行孙 .....	232
第七节 对外长期投资：锦上添花还是多了个包袱 .....	234
第八节 如何看已经失去生命特征的长期待摊费用 .....	239
第九节 不构成资产主体部分的往来性资产有无危机 .....	240
<b>第八章 无限风光在险峰：看前景也要看风险 .....</b>	<b>243</b>
第一节 期待什么样的收益，能承担什么样的风险？ .....	245
一、为什么要进行财务分析的预警管理 .....	245
二、企业财务预警管理的内容 .....	247
第二节 如何打造企业的财务预警体系 .....	248
一、企业财务环境预警 .....	249
二、企业管理活动的财务预警分析 .....	251
三、企业筹资活动财务预警分析 .....	254

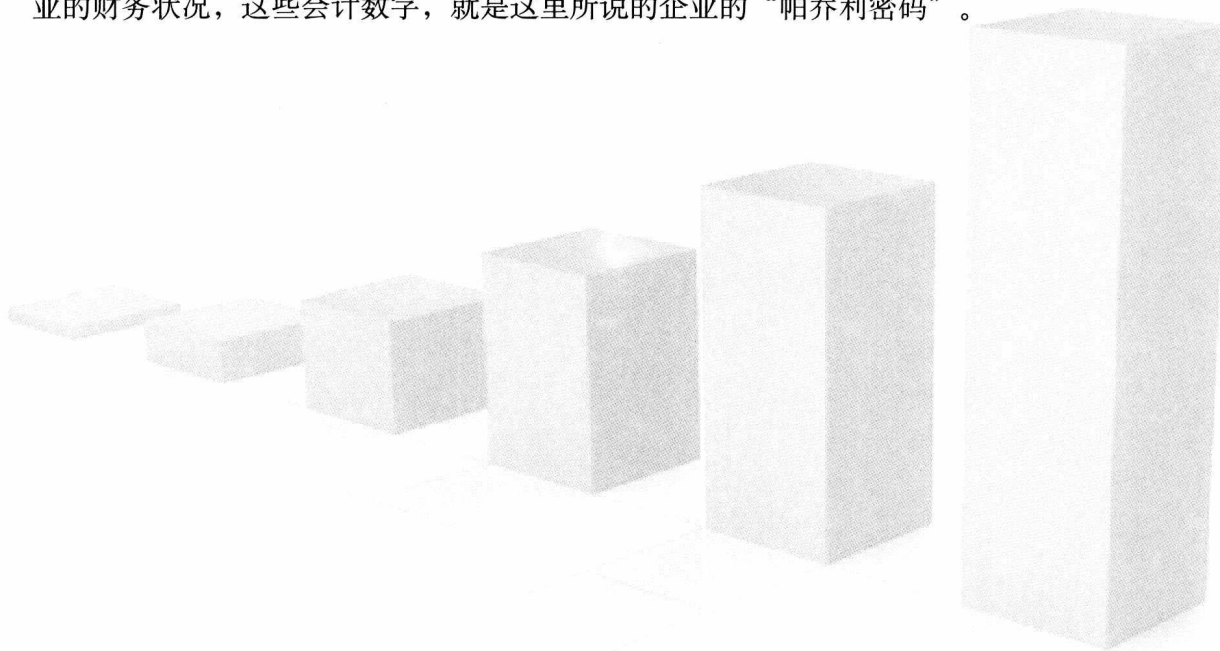
四、企业对外投资活动财务预警分析 .....	258
五、企业货币资金管理预警分析 .....	261
六、企业财务报表分析预警总结 .....	262
七、企业财务组织预警 .....	266

# 第一章

## 透与不透：每个企业都有自己的财富“帕乔利密码”

1494年，被后人称为会计学之父的卢卡·帕乔利在威尼斯出版了会计学的鼻祖之作《算术、几何、比及比例概要》，在这本书中，系统地介绍了“威尼斯会计方法”，也就是现在的“复式会计”。

帕乔利所提倡的方法，其重要贡献是可以把复杂的经济活动及企业竞争的结果，转换成以货币为表达单位的会计数字，以便商人能够一眼就看清企业的财务状况，这些会计数字，就是这里所说的企业的“帕乔利密码”。







## 第一节 欲说还休的“帕乔利密码”

每个企业都有自己的帕乔利密码，这也是它对企业管理的最大贡献，读懂了这些密码，不只是能帮助经理人了解企业的过去，更重要的是在于揭示未来。事实上，一个成功企业的发展，经常奠基于看到简单会计数字后所产生的智慧，而这些智慧开创了新的竞争模式，企业管理者通过数字进行决策，其可靠程度要远比拍脑袋决策高得多。

举例来说，财务报表中有一张叫作现金流量表，在这张表中的经营活动、投资活动及筹资活动是企业的“三只脚”。财务报表的作用就是系统地呈现企业的这三种活动，并说明这些活动间的相互关系。企业需要利用这些财务报表建构一套战情仪表盘。这套仪表盘要既能显示公司与主要竞争对手在市场占有率、营收、获利、现金流量及股东权益报酬率等重要指针的相对位置，也要能显示公司与竞争对手过去各项关键指标的变化。经理人必须利用财务报表确认这三种活动的健全平衡。

### 一、企业破产不是因为亏损而是因为忽略密码

麦肯锡对中国破产企业的调查表明，中国企业的破产倒闭有三种类型，如图 1-1 所示。

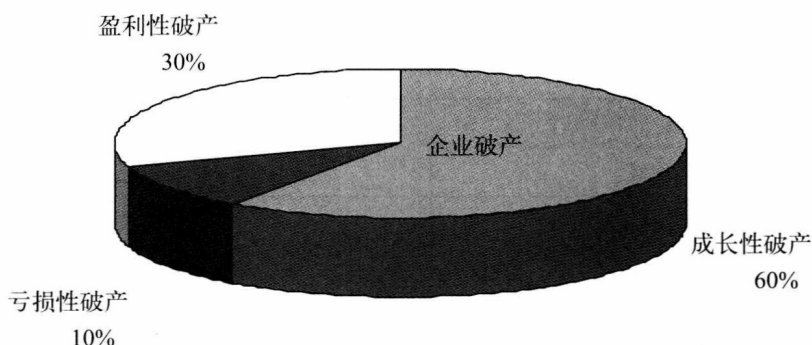


图 1-1 企业破产调查

从图 1-1 中可以看到，企业破产有 30% 是盈利性破产、60% 是成长性破产，而仅有 10% 是亏损性破产，也就是说，有高达 90% 的企业是在良好的感觉中死去的，不明不白心有不甘。发达国家的统计资料表明：将近 2/5 的倒闭企业是获利企业，它们的倒闭并不是由于亏损，而是由于财务管理不善导致资金链断裂。

一个企业的失败往往是由于财务管理的不完善导致的，但恰恰这个问题未能引起投资

者和管理者的高度重视，我们衷心希望管理者能沿着“财务管理是企业管理的核心”这个指导思想提升企业的盈利能力和竞争力，这也是本书的宗旨所在。

在经济全球化的背景下，中国企业管理相对普遍落后的根本原因是缺乏有效的财务管理。曾经名噪一时的“明星”企业，例如新疆德隆系、爱多、科隆、天津顺驰、健力宝以及三九集团……都在公众的视野中，崩塌于一夜之间，让众人瞠目；而倒闭的原因又惊人的相似——缺乏有效的财务管理，导致资金链断裂。

在中国大地上，每年每月每日，都有大大小小的已经初步成功的企业由于资金和财务的问题，倒在了向更高峰攀登的征途上。

## 二、企业家的短板与企业发展的瓶颈密码

再成功的企业家都会有自己的短板，如果不解决这些短板会形成影响企业发展的瓶颈，据调查，大部分成功的企业家都在一定程度上缺乏财务思维和知识，认为技术、质量、市场才是企业发展最重要的，而不知道如果没有财务的支撑，企业的经营就是在没有光亮的隧道中穿行，只能走到哪儿算哪儿。

在这种思维下，做财务的专业人员大部分都是核算会计，带来的结果是：

- (1) 不知企业的经营目标是什么？企业管理的核心是什么？
- (2) 缺乏科学决策的有用信息和方法，依靠经验和第六感决策。
- (3) 难以从报表中发现企业经营管理中潜在的隐患和问题。

企业发展的瓶颈密码主要表现在两方面：市场价值与资本价值，如表 1-1 所示。

表 1-1 企业发展的瓶颈密码

市场价值	资本价值
1. 销售量、销售额	1. 股东回报率
2. 市场占有率及份额	2. 企业成长性
3. 利润总额	3. 未来净现金流

## 第二节 浓缩了帕乔利密码的四张财务报表

会计发展到现在，企业的“帕乔利密码”被集中到了财务报表上，每个帕乔利密码，都是竞争与管理活动所留下的证据。因此，企业管理者及其他人员，可以把帕乔利密码当成观察企业的“显微镜”，协助企业产生改善管理活动的细腻作为，或培养投资决策中见人之处所不能见的分析批判能力；同时，也可以把帕乔利密码当成是“望远镜”，协助企业形成长

期的竞争策略。

企业有大有小，规模上的差别导致没有可比性，微软也是企业，10个人以内的也是企业，有的工厂遍布在全国各地，占地面积成千上万平方米，而有的企业可能只有十多平方米的办公场所，但是它们的帕乔利密码却不会在纸上有多大区别。因为这些密码拥有极强的压缩威力，即使如通用电气、微软这样的大公司，它们在市场上竞争所创造或亏损的财富，都能压缩汇总成薄薄的几张财务报表：资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益(或股东权益)变动表。

## 一、企业的财务报表体系

企业浓缩了帕乔利密码的财务报表如图1-2所示，其中利润表会有自己的一些附表，以全面反映利润的情况，在这里进行分析时，并不将这些主表的附表单独列示。

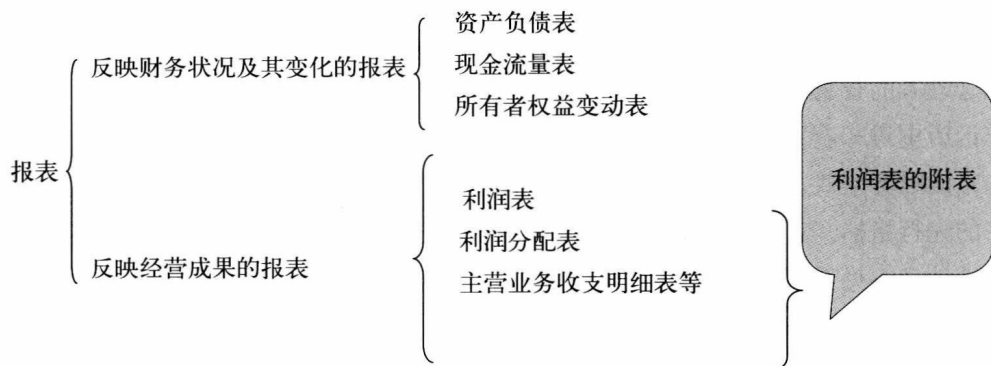


图 1-2 财务报表体系

## 二、透过数字看中外财务管理的差距

既然说用企业的帕乔利密码编制的财务报表可以反映企业之间的差距，那么这个差距到底有多大呢，我们用统计的基本数据做个解答，企业只要算出自己的密码隐含的指标，与这些指标相比，就可以知道自己有多大的份量了。

- 美国/德国企业年流动资产周转速度是8次左右。
- 日本企业年流动资产周转速度是7次以上。
- 我国全部国有及规模以上非国有企业年流动资产周转速度是1.45次。
- 去年，我国全部国有及规模以上非国有企业的流动资产平均余额达5.2万亿元。
- 去年，我国全部国有及规模以上非国有企业的销售收入仅为8.2万亿元。
- 世界发达国家库存商品总值与国内生产总值的比值不超过1%。

- 中等发达国家库存商品总值与国内生产总值的比值不超过 5%。
- 我国库存商品总值与国内生产总值的比值却高达 37% 以上。

### 第三节 不惹事、不怕事：管理者要智慧面对 财务报表中的帕乔利密码

财务报表上的数字只是结果，而管理活动才是企业创造价值的原因。管理者在分析财务报表时，不能只看数字，一味地关注密码破译的过程，而是要能看到数字背后的管理活动，并分析这些活动的指向，能给企业的变动带来什么样的方向。

管理人员通常想在财务报表上找到问题的答案，其实并不是这样，财务报表更重要的是帮助管理者提出问题，为什么会有这样的数字，进而理清管理问题的核心，它是提供“问问题”的起点，而不是终点。

如何正确地解读财务报表并运用财务报表，从而使企业可持续发展，这从根本上考验着企业管理者的智慧与勇气。

忘记历史意味着背叛，这句话对企业管理也同样适用，管理者能否从过去的历史数据预测未来的财务绩效，是一件困难的事。财务报表是企业经营及竞争的财务历史，历史常是未来的先行指标，它发出微弱的信号，预言未来的吉凶。但企业过去的财务绩效与未来的财务绩效又不见得有稳定的关系，同一组财务数字，还可能引发完全相反的解读。

管理者在阅读财务报表时，目光不能只局限在自己公司的绩效上，而是要同时检视自己公司与大环境的关系，另外还要观察本企业与竞争对手的相互竞争关系，企业必须与外在环境互动，所谓识时务者为俊杰，企业的经营必须与时俱进。

因此，阅读财务报表不仅需要整体观念，而且必须了解该公司的营运模式，不能以单一财务数字或财务比率妄下结论。因营业活动及产业特性不同，企业的财务结构也会有很大的差异。

一般来说，观察一个公司财务结构是否健全，可由下列几个方向着手：①和过去营业情况正常的财务结构相比，负债比率是否有明显恶化的现象；②和同业相比，负债比率是否明显偏高；③观察现金流量表，在现有的财务结构下所造成的还本及利息支付负担，公司能否产生足够的现金流量作为应对。

但是，我们不能认为财务报表上反映的数字就是企业经营的实际情况，这是因为在特殊情况下，企业会出于特殊目的，借故去设置秘密准备，漫无边际任意使用或歪曲使用谨慎原则，这就违反了会计核算的客观性，使财务报告失真。此外，在实际使用中，谨慎性原则也缺乏一个刚性的标准，客观上为人为调节提供了条件。

分析方法及指标自身也存在一定的局限性。财务指标缺乏统一的一般性标准，工业发达国家如美国、日本的一些政府和金融机构，定期公布各行业的财务方面的统计指标，甚