

凝聚近20年财务实战经验 教你快速读懂财务报表的技巧 一眼看透企业经营状况的诀窍

读懂财务报表 看透企业经营

案例分析+实务指引

谢士杰◎著



财务报表分析课件
扫码即可**免费获得**

中国工信出版集团

人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

读懂
看透

财务报表 企业经营

案例分析+实务指引

谢士杰◎著

人民邮电出版社

北京

图书在版编目(CIP)数据

读懂财务报表看透企业经营：案例分析+实务指引 /
谢士杰著. — 北京：人民邮电出版社，2016.6
ISBN 978-7-115-42077-0

I. ①读… II. ①谢… III. ①会计报表 IV.
①F231.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第064190号

内 容 提 要

本书创造性地提出了财务报表分析的“方法论”和“辩证法”，指出财务分析既要从企业内部层层剖析、刨根问底，又要从外部行业环境、行业盈利模式等角度分析，并提出“显微镜分析法”和“望远镜分析法”，强调要坚持辩证性思维。

本书还重点论述了如何分析5张财务报表，如何辨识财务报表中的假象，如何调整、还原失真的财务数据，如何多角度诊断企业的财务状况，如何利用财务报表进行经营、管理、投资、融资决策。

本书语言通俗易懂、深入浅出，理论与实战紧密结合，财务知识融于案例与故事之中，可读性和实用性都很强。

本书适合于企事业单位的财务分析人员、财务管理人员，银行、证券等金融及相关行业的信贷人员、投资分析人员，以及从事经营管理的中高层管理人员阅读使用。

-
- ◆ 著 谢士杰
责任编辑 恭竟平
责任印制 杨林杰
 - ◆ 人民邮电出版社出版发行 北京市丰台区成寿寺路11号
邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 <http://www.ptpress.com.cn>
大厂聚鑫印刷有限责任公司印刷
 - ◆ 开本：700×1000 1/16
印张：15.5 2016年6月第1版
字数：219千字 2016年6月河北第1次印刷
-

定价：39.80元

读者服务热线：(010)81055339 印装质量热线：(010)81055316

反盗版热线：(010)81055315

自序

财务报表中的“真实”与“谎言”

犹太人智慧里有这样一个故事。

有一位长者问一位年轻人，假如 2 个人从烟囱里掉下去，结果一个满身脏，一个很干净，他们谁会去洗澡？

年轻人回答当然是满身脏的人。长者说：错！因为满身脏的人看到很干净的人，就以为自己也是干净的，而很干净的人看到满身脏的人，就以为自己一定是满身脏的，所以，很干净的人会去洗澡。

长者又问：假如这 2 个人后来又掉进烟囱，谁会去洗澡？

年轻人回答应该是那个干净的人。长者说：你又错了。上次身上干净的人在洗澡时发现自己并不脏，而那个满身脏的人发现自己才脏，所以这次满身脏的人跑去洗澡了。

长者再问：他们俩第三次掉进烟囱，谁会去洗澡？

年轻人说，这次应该是那个满身脏的人吧。长者说：你又错了！你见过 2 个人掉进烟囱里，会发生一个人干净，一个人脏的事情吗？

你看到的财务报表不一定是真的。在没搞懂报表真假的情况下就去做分析，就好比这个故事里讲的，俩人掉进烟囱里居然一个干净一个脏，这样离奇的事情根本就不存在，再去分析他俩哪个会去洗澡没有任何意义。

对于财务报表的分析和解读，我们得到的“这是什么”的经验太多了。无

论是上学时期老师的授课，还是工作之后有经验的人的指点，或者我们从各种书刊中读到的财务报表分析的论述，太多人告诉我们：什么是资产、负债、所有者权益，什么是收入、成本和利润，怎样分析盈利能力、偿债能力、营运能力、现金流等。只要是善于学习、追求上进的人，无论是财务人员或者是非财务人员，经过一段时间的学习和积累，满脑子都会塞满“这是什么，那是什么”的财务报表的知识和方法。但是你有没有发现，真正在实际工作中，无论是做投资、做管理或者做专业的财务分析时，面对一张张的财务报表，我们仍然会充满困惑：这些数字是真实的吗？这些报表真有价值吗？这些数字能帮助我们做出决策吗？

是的，面对白纸黑字的财务报表，有所怀疑是对的，因为白纸黑字的东西未必就是真的。

光有困惑或者怀疑是不够的，我们必须有辨别真伪的能力，我们必须有方法和技巧辨识出数字里面的不真实的信息。在这些不真实的信息里面，有的是企业故意造假，比如故意虚增利润或者隐匿收入，故意编造出虚假的报表从而达到不可告人的目的，然而，也有的并非是企业故意造假，而是一些特殊原因导致一些财务数据并没有真实反映企业的经营状况。

当然，如何识别假账并非本书的重点内容，本书讲述的重点在于：当企业的财务会计人员严格按照《会计法》《企业会计准则》做账，最终编制出来的报表却仍然不能反映真实的情况时，我们该怎么办？

我们应该清楚，报表中的资产可能不一定是真正的资产，负债未必就是真正的负债，所有者权益也可能不是真正的所有者权益。我们还应该明白，利润率高的企业盈利能力未必一定强，亏损的企业盈利能力未必一定弱，账面货币资金多的企业未必就有钱，账面货币资金少的企业未必就缺钱，等等。这些财务报表中出现的看似对立的、矛盾的，让人琢磨不透的问题，恰恰是值得我们去深入研究的。

做财务报表分析，我们不但要了解财务报表数据中真实的一面，还需要了

解财务报表数据不真实（未必是虚假）的另一面。

有人说，财务是一个真实的谎言，我很赞同。即使财务数据完全真实地记录企业的经营活动，它仍然会在很多地方以“谎言”的面目出现。而能不能充分识别这些“谎言”，识别这些财务数据背后的假象，是能不能做好财务分析的第一步！本书将用大量的篇幅介绍资产负债表、利润表、现金流量表中哪些科目或项目可能会以假象的形式出现，以及如何辩证地分析和判断这些假象背后的真实含义。

然而，财务分析如果仅仅能够识别“谎言”、识别假象仍然是不够的，怎样调整这些科目，怎样还原这些信息，怎样使它能够以真实的面貌呈现，怎样通过调整、还原真相之后为我们所用，这才是财务分析的最终目的。

财务分析是不是很难、很枯燥？

我的回答是：不！

我们在看很多财务分析、财务管理教科书时，很多时候第一页没看完就可能打盹了，因为那些千篇一律的论述、“面目可憎”的各种名词，瞅上两眼就会让人敬而远之。当然不能说这些教科书写得不好，更多的是因为它离我们太远。也许我们工作中仅仅需要掌握解读财务报表的技巧，仅仅需要在我们筹资的时候知道债务风险是不是高，仅仅需要学会判断当前的业务是不是盈利，仅仅需要学会分析我们的现金流是不是正常，仅仅需要在我们投资时能看懂其他公司财务数字，我们需要的只是马上能够拿来用的，马上对我们的工作有帮助的东西！而我们看到的教科书中，告诉我们的“高大上”的内容太多了，而真正接地气的东西太少了。譬如，教科书告诉我们财务预测的一百种方法，融资决策的一千种策略，投资管理的一万种方案，什么是现金流量的贴现技术，什么是期权套期保值和评估，然后，然后我们就睡着了……

财务分析因此在一些人眼里变得神秘、复杂、高不可攀。其实，财务分析是一个非常轻松、有趣的工作。财务分析当然也需要严谨，但财务分析也可以

很简单，你只需要掌握 30% 的财务会计知识 +50% 的方法和技巧 +20% 的小学数学知识就够了！为什么很多专业的财务人员并不懂得如何分析财务报表、分析财务数据呢？答案是虽然他们掌握了丰富的财务会计知识，自然也懂得小学数学计算方法，但是他们缺少的是财务分析的思路、方法和技巧。对于非财务人员来说，根本不需要完全掌握这些科目是如何进行账务处理的，只需了解其基本的含义即可，当然还需要掌握一定的分析思路、技巧和方法，剩下的就是运用加减乘除运算法则计算各种指标数值了。经过一段时间的学习和训练，自然就会明白怎样分析财务报表了。

所以，本书既适合财务专业人士阅读，因为书中有很多浅显易懂、生动有趣的实战性财务分析思路、方法和技巧，同时包含大量有血有肉的案例剖析；也适合从事经营管理的非财务人员阅读，因为本书撇开了教科书式的刻板解释，对很多财务会计的科目、名词都有非常生动、直白的解读，即使是非财会专业的人士也能一看就懂，并能从财务报表分析中深刻领会企业经营管理的真谛！

阅读本书，你将感受到不一样的财务分析思路，本书不仅会告诉你财务报表“是什么”，还会告诉你“可能不是什么”；不仅告诉你如何解读财务数据的真实含义，还会告诉你财务数据中都有哪些假象；不仅告诉你如何识别这些假象，还会告诉你如何将这些假象信息经过调整加工还原为真相，从而为我们的管理决策服务。

犹太人是智慧的，他们通过 3 个一问一答的小故事，就让我们明白这样一个道理：凡事不要轻易下结论，也不要盲信所谓的权威性解释，必须具备独立思考的能力。故事里讲的俩人掉进烟囱里出现一个脏、一个干净的事情也许根本就不存在，但是我们在现实工作中接触的财务报表却是真实存在的，只是这些报表的出现往往披着假象的外衣，所以我们必须练就一双慧眼，既要看懂财务报表真实的一面，也要能够看穿其谎言的一面。

而本书，就将送你这样一双慧眼。

目录 CONTENTS

自序

财务报表中的“真实”与“谎言” / 1

第1篇

大处着眼： 读懂财务报表的“方法论”和“辩证法”

第1章

“方法论”： 显微镜+望远镜

第1节 “显微镜分析法”：财务分析要能够见微知著，刨根问底 / 3

- 一、善于提出问题：迅速识别企业经营异常征兆 / 3
- 二、刨根问底，找到答案 / 5

第2节 “望远镜分析法”：不只看企业，也要看行业 / 6

- 一、对比行业财务数值，找到自身差距 / 7
- 二、跳出财务看企业：看懂行业的盈利模式 / 7
- 三、借鉴波特五力分析模型，从行业的5个角度看企业 / 9

第2章

“辩证法”： 辩证思维是财务分析的灵魂

第1节 现象与本质：透过财务数据的表象，看透企业经营的本质 / 15

- 一、货币计量的报表不能反映非财务信息 / 15
- 二、警惕财务指标表象背后的假象 / 16

第2节 对立与统一：几种财务指标互相矛盾的解释 /17

- 一、净资产收益率与销售净利率为何“打架” /17
- 二、应收账款周转率为何与现金流量表中的数据不一致 /18
- 三、财务决策中的对立与统一问题 /18

第3节 量变与质变：从财务报表中察觉企业由盛转衰的蛛丝马迹 /19

- 一、企业由盛转衰的5个信号 /19
- 二、量变、质变道理对财务分析的4种启示 /20

第2篇

小处着手： 研读4张财务报表，探寻经营“路线图”

第3章

利润表： 不可不察的绩效成绩单

第1节 利润表分析实战思路 /26

第2节 为有源头活水来：判断公司盈利持续性标准 /30

- 一、收入、利润对有重大不确定性的客户是否存在重大依赖 /31
- 二、净利润是否主要来自非经常性损益 /32
- 三、是否面临产业政策或技术标准变化后被淘汰的风险 /32
- 四、对税收优惠或某项财政补贴是否存在严重依赖 /32
- 五、重要商标、专利、专有技术等是否存在重大纠纷或瑕疵 /32

第3节 要收入增长更要利润增长 /33

- 一、收入分析：主营收入是企业成长的引擎器 /33
- 二、利润分析：利润是企业做大做强的基础 /34

第4节 营业成本分析：夺取利润的“咽喉要塞” /35

- 一、营业成本不是生产成本 /35
- 二、营业成本控制的误区：诺基亚手机没落的启示 /36

第5节 期间费用分析：判断期间费用是否合理的4种技巧 /37

- 一、期间费用的增长速度是衡量其是否合理的参照指标 /37
- 二、与预算指标对比看是否超支 /38
- 三、期间费用占营业收入的百分比是衡量其是否合理的重要指标 /38

第6节 利润表的局限性：重视但不迷信 /39

- 一、利润表不包括已实现收入和已实现未摊销费用 /39
- 二、销售成本不一定反映实际价值 /39
- 三、利润表比较容易被人为“操纵” /40
- 四、权责发生制会导致利润很高但公司没钱的尴尬情形 /40

第4章

资产负债表： 剖开公司“截面”，诊断经营现状

第1节 一张图读懂资产负债表 /44

- 一、这样看资产负债表的结构：资金占用 = 资金来源 /44
- 二、从资产负债表看公司风险偏好 /47
- 三、从资产负债表看公司战略转型 /48
- 四、从资产负债表看决策成败 /51

第2节 资产未必是资产，负债未必是负债 /57

- 一、应收账款：未冲销的坏账还是资产吗 /57
- 二、其他应收款：借出去的钱可能早已花完 /58
- 三、预付账款：可能成为关联公司之间转移资金的工具 /60
- 四、长期股权投资：假投资，真转钱 /60
- 五、长期待摊费用是资产吗 /61

六、应付账款、其他应付款：关联公司的债务应作例外情况看待 /62

第3节 干羊之皮不如一狐之腋：公司资产质量分析 /63

- 一、账面货币资金多，不一定真有钱 /64
- 二、交易性金融资产：账面价值靠天吃饭 /66
- 三、通过账龄分析应收账款质量 /67
- 四、存货价值：有可能是一本糊涂账 /69
- 五、投资性房地产：位置决定价值 /70
- 六、固定资产有可能虚高也有可能被低估 /70
- 七、在建工程有可能是资金黑洞 /71

第4节 负债：代表你的信用能力，也呈现你的风险水平 /73

- 一、负债的构成 /73
- 二、不是所有的负债都需要用货币偿还 /76
- 三、负债的双面性：负债是天使还是魔鬼 /76

第5节 所有者权益（股东权益）：公司经营的“压舱石” /79

- 一、实收资本分析 /81
- 二、资本公积分析 /81
- 三、留存收益分析 /82
- 四、资本结构分析 /83
- 五、所有者权益数据也可能失真 /84

第5章

现金流量表： 比赚取利润更高明的是管理现金

第1节 神奇的“现金收支监控表”：不仅可监控资金，而且可分析盈利 /95

- 一、量身定制企业的“现金收支监控表” /95
- 二、用“现金收支监控表”监控资金缺口 /99

三、用“资金收支监控表”分析盈利 /102

第 2 节 如何分析现金流量的 3 个来源 /104

- 一、经营获得的现金流是立身之本 /105
- 二、投资获得的现金流：能否锦上添花 /106
- 三、筹资活动产生的现金流量：是不是雪中送炭 /108

第6章

所有者权益变动表： 摸清自有资金的来龙去脉

第 1 节 所有者权益变动表与其他 3 张报表之间关系 /111

- 一、4 张表之间的勾稽关系图解 /111
- 二、所有者权益变动表与资产负债表的关系 /112
- 三、所有者权益变动表与利润表的关系 /112
- 四、所有者权益变动表与现金流量表的关系 /113

第 2 节 读懂所有者权益变动表的 5 个信息 /113

- 一、净利润与所有者权益变动额之间的关系 /113
- 二、分析直接计入所有者权益的利得和损失 /114
- 三、分析股东投入和减少股本 /114
- 四、利润分配分析 /115
- 五、所有者权益内部结转分析 /116

第 3 节 所有者权益变动表财务状况影响分析 /117

- 一、分析“输血性”变化和“盈利性”变化 /117
- 二、分析所有者权益内部项目互相结转产生的财务效应 /118
- 三、了解股权结构的变化与其可能导致的企业战略变化 /118
- 四、不可忽视其他综合收益的构成及其贡献 /118
- 五、注意会计政策及差错更正因素的影响 /119

第3篇

活学活用： 如何利用财务报表指导经营决策

第7章

把脉问诊： 5个维度诊断企业财务状况

第1节 盈利能力：不赚钱的企业是不道德的 /125

- 一、盈利能力分析实战提示 /126
- 二、从资产（资本）角度和经营业务 2 个角度分析企业盈利能力 /129
- 三、盈利能力分析要化整为零 /133
- 四、怎样结合企业的实际经营业务来分析盈利能力 /136
- 五、如何评价每股收益的高低 /143

第2节 债务风险：债务常常成为压垮公司的最后一根稻草 /144

- 一、债务风险分析实战提示 /145
- 二、债务风险不只在表内，也要看表外 /147
- 三、短期、长期偿债能力常规与非常规分析方法 /148
- 四、从现金流角度考察企业偿债能力 /151
- 五、从无锡尚德被巨额债务压垮看债务风险管理 /155

第3节 营运能力：货如轮转方能财源广进 /161

- 一、营运能力分析实战提示 /161
- 二、营运能力强不仅会提高效率而且能提高盈利能力 /162

- 三、从丰田汽车 TPS 看提高营运能力突破性创新 /168
- 四、从营运能力指标中找到公司经营效率不高的“罪魁祸首” /171
- 五、提高企业营运能力的途径 /173

第 4 节 发展能力：持续经营靠什么 /174

- 一、从收入、利润增长看公司发展能力 /174
- 二、从总资产、所有者权益（股东权益）增长看企业发展能力 /177
- 三、从非财务角度评价公司发展能力 /178

第 5 节 现金流：时刻警惕莫陷“一分钱难倒英雄汉”的困境 /179

- 一、企业经营就是现金流的循环 /179
- 二、哪些因素最容易导致资金周转不灵 /181
- 三、李嘉诚的“现金流”生意经 /184

第 8 章

拧干水分： 让财务数据真实反映经营状况

第 1 节 莫让浮云遮望眼：为什么会有人说财务数据无价值 /188

- 一、原料再好，蹩脚厨师也做不出一道好菜 /188
- 二、财务报表中的哪些“水分”需要拧一拧 /190

第 2 节 拨开云雾见青天：调整数据、还原真相 /191

- 一、资产负债表数据调整的方法 /192
- 二、利润表数据调整的方法 /192
- 三、现金流量表数据调整的方法 /193

第 3 节 关于财务报表数据调整的几点说明 /195

- 一、所有者权益变动表怎么调整 /195
- 二、数据调整时，要充分考虑会影响哪些科目 /196
- 三、对外部公司的信息了解不够怎么办 /196

第9章

杠杆理论： 财务决策中无处不在的平衡术

第1节 财务杠杆：高杠杆能否撬动地球 /199

- 一、负债的高低与企业经营理念有关 /199
- 二、高财务杠杆 = 高负债 \approx 高风险 /200
- 三、低杠杆未必就是低风险 /203
- 四、经理人如何平衡财务杠杆，防范财务风险 /203

第2节 经营杠杆：搞懂成本性态，创造效益事半功倍 /207

- 一、成本性态分析 /208
- 二、轻松理解经营杠杆 /210
- 三、经营杠杆在企业决策中的应用 /212

第10章

精细化管理： 用利润表指导经营决策的诀窍

第1节 设计适合自己的利润表体系 /217

- 一、全国通用的利润表不一定适合你 /217
- 二、如何“私人订制”你的个性化利润表 /218
- 三、按主导产品、项目设计利润表 /222

第2节 削减成本费用 /223

- 一、削减 10% 的成本费用相当于增加其数倍的收入 /223
- 二、成本费用控制的 3 个方法：流程控制、标准控制、总量控制 /225
- 三、3 个看不见的成本：资金成本、机会成本、沉没成本 /227
- 四、降本增效：有预算才不穷 /230
- 五、管理不善会悄无声息地吞噬你的利润 /231

第1篇

大处着眼： 读懂财务报表的“方法论”和“辩证法”

“方法论”是认识世界、改造世界的根本方法，它是一个哲学概念，我们这里借指财务报表分析方法。“辩证法”通常也作为一种哲学概念来理解，我们这里的“辩证法”特指看待问题、分析问题要坚持辩证的思维。



■ 第1章 ■

“方法论”：显微镜 + 望远镜

