

TOUZIRUMENLIANGXINGQIXILIECONGSHU

股市新手最佳进阶读物

投资入门两星期系列丛书

财务报表入门 两星期

朱文丽 杨黎民 编著

 路火万卖书会
我们提供知识，照亮您前进的路

广东省出版集团
广东经济出版社

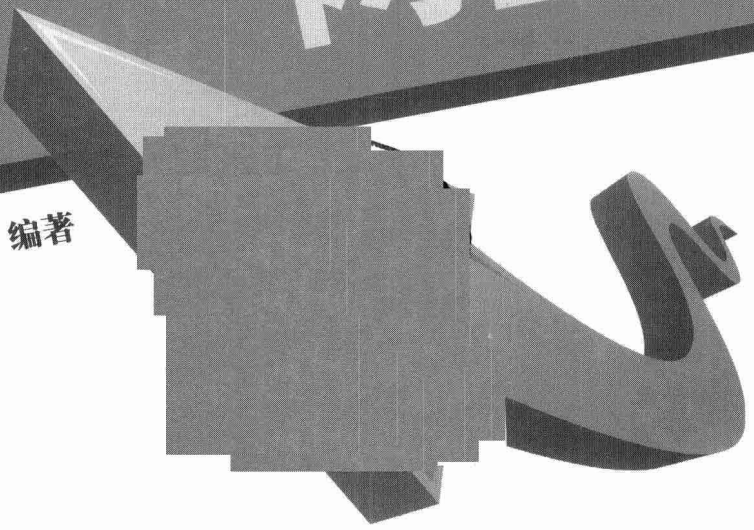
TOUZIRUMENLIANGXINGQIXILIECONGSHU

股市新手最佳进阶读物

投资入门两星期系列丛书

财务报表入门 两星期

朱文丽 杨黎民 编著



 路灯下读书会
我们提供知识，照亮您前进的路

广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表入门两星期 / 朱文丽, 杨黎民编著. —广州: 广东经济出版社, 2010.8

(投资入门两星期系列丛书)

ISBN 978-7-5454-0560-6

I. ①财… II. ①朱…②杨… III. ①会计报表—基本知识
IV. ①F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 142644 号

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	广东省出版集团图书发行有限公司
印刷	广东新华印刷有限公司 (广东省佛山市南海区盐步河东中心路)
开本	787 毫米×1092 毫米 1/16
印张	11.75 1 插页
字数	157 000 字
版次	2010 年 8 月第 1 版
印次	2010 年 8 月第 1 次
印数	1~6 000 册
书号	ISBN 978-7-5454-0560-6
定价	35.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

图书发行有限公司网址: <http://www.gdpgfx.com>

邮购电话: (020) 89667808 销售: (020) 89667808

地址: 广东省广州市海珠区宝岗大道 1377 号 A35~A37 档 邮编: 510260

本社营销网址: <http://www.gebook.com>

本社市场部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 邮政编码: 510075

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 •



● 第一天 解读财报密码

- 第一节 了解财报 / 2
- 第二节 识别财报基因 / 3
- 第三节 探寻财报密码 / 4

● 第二天 了解资产

- 第一节 解读资产负债表 / 8
- 第二节 了解负债表的“家规” / 11
- 第三节 资产如何分家 / 14
- 第四节 流动资产 / 15
- 第五节 长期中的固定 / 19
- 第六节 长期中的无形 / 29
- 第七节 流动资产 VS 长期资产 / 30

● 第三天 分析负债

- 第一节 负债的家族 / 34
- 第二节 负债的分门别类 / 35
- 第三节 解密负债 / 38

● 第四天 细数权益

- 第一节 权益的组成 /42
- 第二节 识破权益的迷局 /45

● 第五天 解读利润

- 第一节 利润表的含义 /48
- 第二节 编报基础 /50
- 第三节 单步式和多步式 /53
- 第四节 利润的源头——收入 /55
- 第五节 收入的代价——费用 /59
- 第六节 多收的三五斗 /61

● 第六天 解密现金流量表

- 第一节 话说现金流量表 /64
- 第二节 直接法和间接法 /67
- 第三节 了解“家规”——收付实现制原则 /70
- 第四节 参透表中玄机 /71

● 第七天 聚焦企业的血脉——现金

- 第一节 现金主流——经营 /78
- 第二节 经营活动现金流的“操纵魔法” /83
- 第三节 现金一大支流——投资 /86
- 第四节 又见一大支流——筹资 /89

● 第八天 解读股东权益变动表

- 第一节 了解股东权益变动表 /92
- 第二节 股票选择权的争议 /96
- 第三节 由融资顺序看前景 /98
- 第四节 解读 IPO /100
- 第五节 上市公司的“信号弹”——股利分配 /101

● 第九天 财务报表附注

- 第一节 拨开附注的“画皮” /106
- 第二节 挖掘附注的“金库” /108
- 第三节 揭开分部报告的“面纱” /117

● 第十天 报表分析技巧

- 第一节 趋势比较 /120
- 第二节 比率分析 /124
- 第三节 因素分析 /129

● 第十一天 透视偿债能力

- 第一节 短期偿债能力 /132
- 第二节 长期偿债能力 /136

● 第十二天 透视获利能力

- 第一节 获利能力分析 /142

第二节 股份公司税后利润解密 /147

第三节 资产利用效率检验 /149

第十三天 财务报表综合分析

第一节 整体评价体系 /156

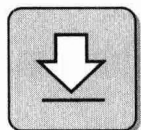
第二节 杜邦分析法 /158

第三节 杜邦分析法运用 /161

第十四天 警惕财务“陷阱”

第一节 财报常见“陷阱” /170

第二节 “陷阱”防范妙计 /175



第一天 解读财报密码

- ◆第一节 了解财报
- ◆第二节 识别财报基因
- ◆第三节 探寻财报密码

第一节 了解财报

根据著名投资家巴菲特的观点，投资人应该准确了解企业的经营状况，从财务报表（股民常将之简称为“财报”）中解析企业的竞争力，或从企业公布的财务数据中发现其不合理之处，作出正确的投资决策，避开那些“地雷股”，以保护自己的资金。

中国有句俗话，叫做“知己知彼，百战不殆”。如果想获得好的投资收益，那么必须得了解我们要投资的公司，所以通过分析财务报表来了解企业是不可或缺的方法。财务报表让我们通过一些数字，就可以了解企业的经营状况，对于这个你是不是感到很神奇？如果这是真的，你是不是只要认识阿拉伯数字就可以看懂报表，进而了解企业的真实情况，成为一个优秀的投资人呢？

答案就是这么简单。财务报表不仅通过数字让你了解到将要投资的企业真实信息，而且也让企业的管理者能够一目了然地了解企业的财务状况，例如，有“经营之神”美誉的台湾塑料公司董事长王永庆先生认为，企业经营的两大支柱是“计算机系统”和“财务报表”，而计算机系统的很大部分是用来支持财务报表的。

你现在会不会对自己能看懂数字却看不懂财报感到奇怪呢？那是因为你还不知道财报密码。用会计方法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，这就是所谓的“财报密码”。这些密码拥有极强大的压缩威力，即使再大型的公司（如中石油、中石化），它们在市场中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。这些财务报表透露的信息必须丰富，否则投资人或银行不会愿意为公司提供资金。但是，这些财务报表又不能过分透明，否则竞争对手会轻而易举地学走公司的经营方法。作为一名投资人来说，是不是又觉得很迷茫了呢？不要紧，本书将透过那

几张财务报表，让投资人充分读懂企业透露的信息，破解企业的财报密码，揭开企业财报的神秘面纱。

第二节 识别财报基因

任何财报都是由固定的部分组成的，这个我们叫财报的基因。财报一般包括四种报表，再复杂的企业，也能利用这四种财务报表来描述它的财务情况。许多企业人士喜欢膜拜“四面佛”，据说能保佑企业财运亨通。事实上，每家企业本来就“供奉”着四张财务报表，不妨将之视为引导竞争及进行管理活动的“四面佛”！

我们下面来“参观”一遍企业的这四张财务报表。

首先，请看第一张表——资产负债表。这张表是用来描述在某一特定时间点，企业的资产、负债及所有者权益（或股东权益）之间的关系。简单地说，资产负债表的编制是建立在以下恒等式关系之上的：

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$$

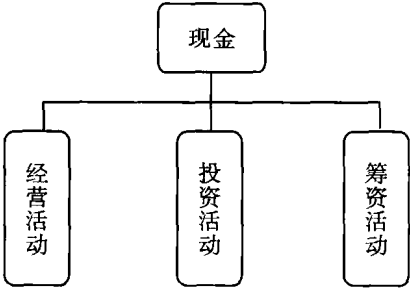
这个恒等式关系要求企业同时掌握资金的来源（负债及所有者权益）与资金的用途（如何把资金分配在各种资产上）。资产负债表是了解企业财务结构最重要的途径。

其次是利润表。利润表是用来解释企业在某段期间内财富（股东权益）如何因各种经济活动的影响而发生变化。简单地说，净利润或净损失等于收入扣除各项费用。利润表是衡量企业经营绩效最重要的依据。

$$\text{利润} = \text{收入} - \text{费用}$$

下面我们来看现金流量表。现金流量表用来解释某特定期间内，组织的现金如何因经营活动、投资活动及筹资活动发生变化。现金流量表可以弥补利润表在衡量企业绩效时所出现的盲点，从另一个角度检视企业的经营成果。现金

流量表是评估企业能否持续存活进而参与竞争的最核心工具。企业的现金有三种活动方式：经营活动、投资活动、筹资活动。



最后让我们一起来了解所有者权益（或股东权益）变动表。这张表用来解释某一特定期间内，所有者权益（或股东权益）如何因经营的盈亏（净利或净损）、现金股利的发放等经济活动而发生变化。它是说明管理阶层是否公平对待股东的最重要信息。

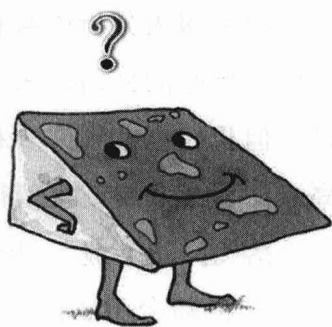
19 世纪 70—80 年代的台湾知名歌星万沙浪先生，曾以一曲《风从哪里来》风靡海内外，若将这首歌的歌词稍微改动，把“风”字改成“钱”字，就变成说明财务报表的好口诀：“钱从哪里来，要到哪里去？有谁能告诉我，钱从哪里来？”前两句歌词指的是资产负债表，它的目的是陈述组织资金的来源及用途；后两句歌词是指其他三张财务报表，目的都在于解释企业财务资源或股东权益的变动。

第三节 探寻财报密码

密码一：谁动了企业的奶酪

对企业而言，财务绩效受到外在大环境和企业自身的影响。而外在大环境最重要的一环，往往就是产业趋势。

当某种产业大趋势出现时，能掌握脉络、与趋势同步并进者才能胜出，否则会节节败退。以摄影产业为例，在胶片时代，美国柯达是当之无愧的霸主，它几乎是胶卷和照片的代名词。但是在数字时代到来之后，柯达便陷入艰苦的策略与业务转型期。从 2003 年迄今，柯达已裁员 2.7 万人，并关闭了部分工厂。



为了发展数字影像事业，柯达公司从 2003 年起每年砸下超过 5 亿美元的研发经费，希望在数字相机、数字冲印、储存科技及分享技术上能保持竞争力。

2005 年，柯达的营业收入增加 6%，其中数字产品的营业收入增加 40%，超过原定的 36% 的目标，而传统摄影产品则衰退了 18%。特别值得注意的是，该年柯达的数字产品营业收入首度超过传统产品，但是由于在策略转型中遣散员工、关闭厂房等付出的巨大费用，柯达 2005 年发生高达 13.62 亿美元的亏损。远在 1878 年，柯达创办人乔治·柯达豪情万丈地说：“您只要按下快门，我们负责其他一切。”但目前柯达的领导者必须通过数字摄影的技术革命，才能确保公司不因为大环境的变迁而被淘汰。

又如许多大中华地区的企业，它们快速成长的动力建立在善于掌握大环境的趋势上，从而得到了众多国际大型企业的订单，这就是所谓的“良禽择木而栖”。至于他们的财务绩效，绝大多数依赖于其与释放代工订单者之间的互动关系。不过，这种关系也有“稳定”与“不稳定”之别。



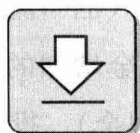
密码二：有好的财务绩效一定就是牛股了吗

良好的
财务绩效 ?
=



财务报表分析中常有所谓的“绩优股”，它背后隐含了一个假设：过去财务绩效良好的公司，未来绩效良好的可能性会比较高。这个推断虽然有它的道理，但我们也看到许多相反的例子，例如台湾资本市场的股王（每股股价最高）的后续发展就很值得警惕。部分股王因成长瓶颈或策略错误，在短短数年内沦落为“鸡蛋股”（指股价低于4元新台币）。例如，台湾卫道科技的获利由2000年的新台币3亿元，到2003年竟然亏损4亿元，而它的股价曾一度每股超过300元新台币；台湾讯碟的获利也由2000年的10亿元新台币，衰退为2004年的亏损119亿元新台币，讯碟的股价每股最高曾超过500元新台币（目前已下市）。另外，曾经创造出了中国大陆股市中的多个“第一”（如“中华珠宝第一股”、“陕西第一家民营上市公司”）的西安达尔曼实业有限公司，在1996年上市后，股价一度被疯狂炒作到每股50多元人民币，2004年该公司以0.96元收盘，成为中国大陆股市开业以来的第一只股价跌破面值的“毛股”，2005年因无法披露定期报告，被上海证券交易所依法终止上市。

历史证明，好的财务绩效和牛股之间是不能简单地画等号的。



第二天 了解资产

- ◆第一节 解读资产负债表
- ◆第二节 了解负债表的“家规”
- ◆第三节 资产如何分家
- ◆第四节 流动资产
- ◆第五节 长期中的固定
- ◆第六节 长期中的无形
- ◆第七节 流动资产 VS 长期资产

第一节 解读资产负债表

何谓资产？对企业来说，就是它所拥有的能创造经济价值的“家产”，而这项“家产”未来能为它增加现金（也叫流入）或减少现金（也叫流出）。我们举例说明哪些属于可以使未来现金增加的“家产”，比如：货币资金（能取得利息）、存货（能通过销售得到现金）、投资性房地产（能得到租金）、设备（能制造货品以供对外销售）。像预付房租、保险费等各种预付项目，由于已预先付清，未来可享受居住服务及保险保障，不必再付出现金，将减少未来现金的流出，所以也属于企业的“家产”。

介绍完资产，那么我们怎么理解负债呢？其实很容易，负债即债务，对企业来说，就是它需要用资产或劳务来偿还的债务，这些债务都是由过去发生的事项形成的，所以它们的偿还会造成企业资产或者说资源的减少，例如应付及预收款项、应付职工薪酬、长期借款等。负债也包括部分的估计事项，例如公司需要估计法律诉讼案所造成的可能损失。任何企业都不可能做到无负债经营，负债已成为现代企业的一个要素，负债经营已成为企业经营的重要特性。

另外，在一定的经济环境中，一家企业为了进行生产经营，必须拥有或控制相应的经济资源，这些经济资源在会计上称为资产，而对资产的权利享有和利益享有，称之为权益。所有者权益指的就是资产扣除负债后，由公司所有者享有的剩余权益，又称为“净资产”或“账面净值”，这在前一天关于资产负债表的编制公式的介绍中已经提及过。本书所提到的公司均是上市公司，所有者是股东，因此它们的所有者权益又叫做股东权益。

资产、负债、所有者权益这三大核心组成了资产负债表，表达企业在某一特定时刻（一般是12月31日）的财务状况。就会计的概念来说，公司被视为一个与股东（所有者）分离的经济个体，它有能力拥有资源及承担义务。由于

将公司与出资股东视为两个不同的个体，股东个人所积欠的债务与该公司毫无关系。

资产负债表的基本架构就是众所周知的会计等式：

$$\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$$

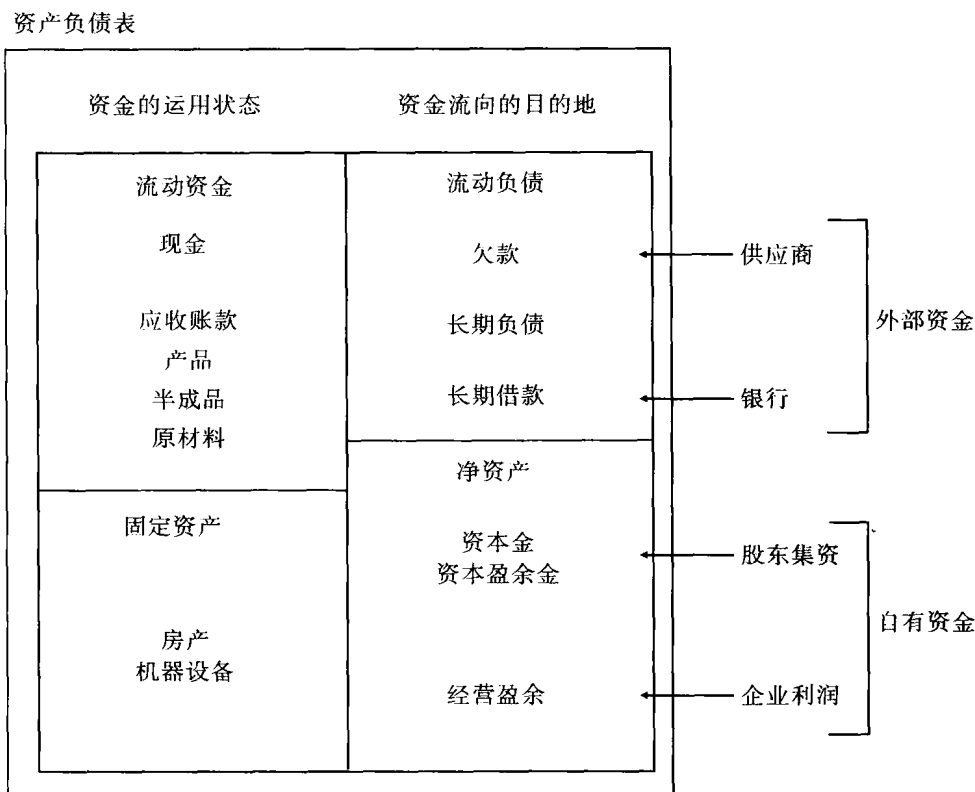
上述会计等式其实是个恒等式，因为它是公司资金来源与资金用途一体两面的表达。等式左边表达了资金用途，等式右边表达了资金的两个来源：一个来自债主，一个来自股东。

有了这些资金，企业如何“炼”出现金来呢？

简单地说，企业的活动，就是用现金来“制造”现金，而且是“制造”更多的现金。用手头现有的现金投入“现金制造机”，现金在“机器”中经过从原材料到半成品，然后到成品，再到应收货款等一系列的形态，最后转化为现金形态，被“机器”吐出来。而固定资产就是这台“现金制造机”。在庫资产和应收账款等流动资产，就是将投入的现金转化为更多新现金之前的状态。

资产负债表的左侧，代表的就是这些“现金制造机”（就好比炼钢的炉子）及现金、在庫资产和应收账款等流动资产。要启动“现金制造机”，首先需要资金来支付员工工资、水电费、修理费、管理费等费用。这里要注意的是，“现金制造机”体积越大，性能越差，所需要的维持费用也就越多。

表 2-1 资产负债表结构



资产负债表的左侧表现的是资金的运用状况，右侧表现的则是资金流向的目的地。根据企业是否必须返还资金，资金可分为外部资金（应付账款、欠款、银行借款）和自有资金（从股东处募集来的资本金、资本盈余金和企业利润）。可供调用的资金，有供应商、银行、股东和企业的自有储备四个源头。从供应商处调用的资金就是赊欠货款，从银行调用的资金就是贷款，这两样都是必须偿还的外部资金。从股东处筹集的资金包括资本金和资本盈余金，公司的自有储备金就是公司的积蓄，这些都是属于企业自身的，被称为自有资金。

资产负债表的形式通常是统一的，但是，考虑到现金及其等价物是相当敏感的因素，资产负债表还是需要仔细地审查的。我们投资者应该考察公司持有的现金与现金等价物之间的比例问题，评估应收账款的质量和实际状况。在考察应收账款时，逐一讨论公司的客户和账目，将使我们获知关键客户（特别是那些为公司提供持续收入的客户）带来的现金流的可预测性。作为一名投资