

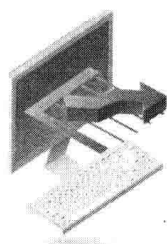
零基础 财务报表分析

带你跨越财报分析门槛

- 基本理论，扼要解读
- 三大财务报表，实例演示
- 报表之间的关系，对比分析

穆林娟 任晨煜◎等编著

第2版



零基础 财务报表分析

第2版

穆林娟 任晨煜◎等编著



机械工业出版社
China Machine Press

图书在版编目 (CIP) 数据

零基础财务报表分析 / 穆林娟, 任晨煜等编著. —2 版. —北京: 机械工业出版社, 2014. 1
ISBN 978-7-111-45085-6

I. 零… II. 穆… III. 会计报表—会计分析 IV. F231.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 295117 号

版权所有·侵权必究

封底无防伪标均为盗版

本书法律顾问 北京市展达律师事务所

本书对如何读懂和分析财务报表做了从入门到精通的详细解读, 不仅介绍了读懂财报必须掌握的基本知识, 还引入大量实例对三大报表及其背后的关系进行详细解说。贯穿全书的各类读财报小贴士和小案例, 更可帮助读者慧眼识别财报的门道和潜在风险。

机械工业出版社 (北京市西城区百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑: 桑 叶 版式设计: 刘永青

三河市杨庄长鸣印刷装订厂印刷

2014 年 2 月第 2 版第 1 次印刷

170mm × 242mm · 11.75 印张

标准书号: ISBN 978-7-111-45085-6

定 价: 30.00 元

凡购本书, 如有缺页、倒页、脱页, 由本社发行部调换

客服热线: (010) 68995261 88361066

投稿热线: (010) 88379007

购书热线: (010) 68326294 88379649 68995259

读者信箱: hzjg@hzbook.com



前言

日前，编辑找我商量给没有会计专业背景的人写一本报表分析的书，这与我长久以来的想法不谋而合，在现代经济社会，形形色色的人无论是否从事会计职业都需要了解企业是怎么赚钱的，要了解会计这种商业语言，需要知道报表告诉我们企业做了什么，也就是需要对企业的报表进行解读和分析，财务报表分析是多种企业管理分析、经营分析的基础，通过财务报表分析，债权人关注企业现有资源和未来现金流量的可靠性、及时性和稳定性，关心的是他们投入资本的安全性；投资人关注的一是企业当前和未来的收益以及他们从中分配的好处，表现为获得股利的多少，二是从企业价值增加中获得的资本利得，表现为股票市场价格的多少；管理者的薪酬、声望往往与企业的经营绩效、成长前景、财务安全性等密切相连，因而他们经常会利用所掌握的会计数据和财务数据分析企业的财务状况、盈利能力和持续发展的可能性；注册会计师代表全体股东审查财务报表的编制是否符合《一般公认会计原则》；分析师为了某一特定目的（如证券投资、兼并、收购等）对企业价值进行评估，等等。因此掌握财务报表分析的技术和方法就如同在经济社会掌握了一种生存工具。

本书的特点：

1. 写给谁？我们的书是写给对报表阅读有兴趣和有需要但又没有会计专业知识的大众，可以是自己开业的老板，也可以是新手入门的投资者，还可以是在家进行家庭理财的家庭主妇。一句话就是给没基础但想了解的人。

2. 如何写？书市上已经有了各种各样的报表书籍，这本书有什么特点呢？与

编写的同事商量之后，我们一致认同采用工具书的写作方式，简单、直观，使读者参考了我们的书就能够阅读报表，并且能进行基础分析。

3. 编写形式。为了提高读者的兴趣，本书采用了多种生动写作形式，加入了大量相关案例、相关材料等内容。

本书第1版已经发行了3年，经济运行环境发生了较大的变化，根据读者反馈和编辑意见，我们在保留本书主体结构和内容的前提下进行了修改，修改的主旨是使本书更符合当前经济生活，更符合读者阅读需要。具体包括：

1. 增加小故事。

2. 增加或更新读报小贴士。

3. 更新案例资料。

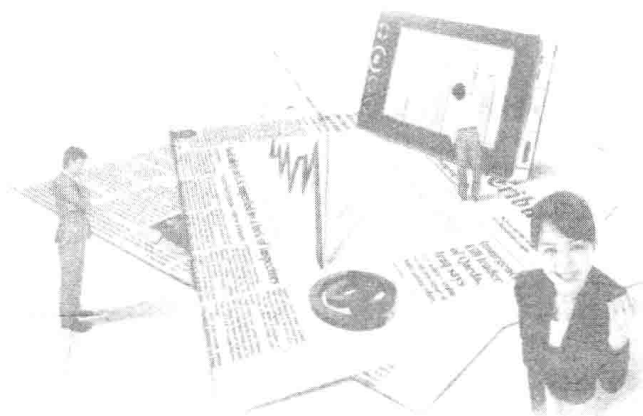
4. 对一些读者反映有一定阅读困难的内容，增加了图示，尽量使得内容更一目了然。

本书是在第1版的基础上修订而成，由穆林娟担任主要编写工作，穆林娟执笔第1章（刘海霞修改）和第4章（李晓倩修改），任晨煜执笔并负责修改第3章和第6章，张晓璇执笔第2章（田璐修改），张欣执笔第5章（贺珊修改），杨倩执笔第7章（孔令巧修改），穆林娟负责总纂并定稿。

本书全体作者向给予意见的编辑老师和全体读者致敬，并表达我们深深的谢意。

穆林娟

2013. 10. 11



目 录

前言

第 1 章 财务报表初见面：如何阅读与分析 / 1

- 1.1 谁在进行报表分析 / 1
- 1.2 报表分析分析什么 / 5
- 1.3 如何识别影响信息质量的信号 / 19

第 2 章 看看企业的财产：资产负债表解读 / 27

- 2.1 资产负债表的整体分析 / 27
- 2.2 企业的家底是什么——资产负债表资产项目解读 / 32
- 2.3 企业的资金从哪来——资产负债表负债和权益重点项目解读 / 49

第 3 章 看看企业的财富构成：利润表解读 / 62

- 3.1 利润表结构与内容 / 62
- 3.2 利润表重点项目分析解读 / 65
- 3.3 利润表的整体分析 / 77

第 4 章 企业的血液识别：现金流量表解读 / 83

- 4.1 现金流量表结构 / 83
- 4.2 现金流量项目分析 / 88
- 4.3 现金流量的整体分析 / 96

第5章 企业的财务风险在哪里：偿债能力分析 / 108

5.1 及时保护你自己：短期偿债能力分析 / 108

5.2 长期偿债能力分析 / 122

5.3 影响偿债能力的其他因素 / 129

第6章 企业怎么赚的钱：获利能力分析 / 133

6.1 获利能力分析基础 / 133

6.2 狭义获利能力分析 / 135

6.3 资产获利能力分析 / 143

6.4 股东投资报酬分析 / 150

第7章 关于识别财务报表粉饰 / 156

7.1 编制假报表的动机 / 156

7.2 粉饰财务报表的方法 / 159

参考文献 / 181

第 1 章

财务报表初见面

如何阅读与分析

现代社会，不会看报表就没法炒好股票，不会看报表就没法经营好企业，不会看报表就没法知道钱是怎么挣出来的……现在随我们一起打开报表吧，看看每张报表为我们讲述了一个个怎样的企业经营故事。

财务报表分析是报表阅读和分析人员根据企业财务报告信息及相关经济信息分析企业经济活动，其目的是反映企业财务状况和经营结果、预测未来可能的业绩，以帮助信息使用人员改善经营决策，也就是要解决“谁”对“什么内容”通过“何种方法”进行分析，达到了解过去、评价现在、预测未来的目的。

1.1 谁在进行报表分析

 友情提示：本节建议泛读，快速浏览就可以了。

1.1.1 只有专业人士才分析和使用报表吗

财务报表是资本市场上的公开信息，而且财务报表信息的获取成本很低，甚至在某种程度上可以认为获取成本为零，在这种情况下，资本市场的所有参与者都可以成为报表分析的主体，因而报表分析的主体构成复杂，各种背景的人士都有，数量众多，我们根据报表分析的目的将报表分析的主体分为债权人、投资人、管理当局、审计师、分析师、监管机构和其他主体共 7 种。

1. 债权人

债权人是提供款项给企业并得到企业承诺在未来还款的人，一部分债权人是通过向企业提供商品或服务，得到企业承诺在未来收取商品或劳务费，企业的这部分债务是不需要支付利息的，我们将之称为“自然负债”，这部分债权人的利益保障是通过商品交易或提供服务实现的；另一部分债权人则是通过提供资金融通服务，得到企业承诺在未来收取本金并获取一定金额的利息，他们的收益依赖于它们提供的资金的数量、时间、形式等。

无论是哪一种债权人，他们首先关心的是他们投入资本的安全性，因而他们对于报表分析更关注企业现有资源和未来现金流量的可靠性、及时性和稳定性，报表分析技术和评价标准因债务的期限、担保与否、目的的不同而不同，我们将在本书分短期财务风险分析和长期财务风险分析两部分讨论。

2. 投资人

投资人是已经或预期向企业提供资金获取非固定收益率报酬，并承担企业风险的人（包括股东和潜在投资者）。投资人的资金即企业的权益资本向债权人提供了安全保障，投资人投资的目的是为了财富的积累，所以他们甘愿冒比债权人大的风险，因此了解报表数字背后的意义，对于投资人是迫切需要的。

投资人关注的一是企业当前和未来的收益以及他们从中分配的好处，表现为获得利润分配的多少；二是从企业价值增加中获得的资本利得，表现为股票市场价格的多少。影响利润和股票价格的因素很多，报表分析时关注偿债能力、获利能力、资产管理效率、现金流量状况、每股收益，等等。

3. 管理者

企业管理者是被投资人聘用，对公司的全部资产和所有的经营活动进行管理的企业高级管理层，他们的薪酬、声望往往与企业的经营绩效、成长前景、财务安全性等密切相连，因而他们经常会利用所掌握的会计数据和财务数据分析企业的财务状况、盈利能力和持续发展的可能性。值得注意的是由于信息不

对称性的存在，管理当局的内部信息往往最为丰富，他们在分析时除了使用公开披露的信息外，还可以得到企业内部财务信息以及非财务信息的支持。

4. 注册会计师

注册会计师是被企业所聘用，代表全体股东审查财务报表的编制是否符合公认会计准则的人，报表的编制必须遵守同一规则才能使各种背景的报表使用人看懂，而检查企业报表编制是否符合规则的责任就落到了独立的第三方注册会计师的肩上，注册会计师也会采用报表分析的方法和手段对报表的合规性做出判断。

5. 分析师

分析师是为了某一特定目的，如证券投资、兼并、收购等对企业价值评估的人，现代社会很多经济活动都依赖经济师的分析，利用公开信息进行财务报表分析是分析师评估企业价值的一个重要的途径，研究表明分析师采用报表分析通常是跨越多个期间，长期跟踪进行，对报表分析可能更客观。

6. 监管机构

监管机构是如财务报表的制定者、资本市场的监督者、证券管理机构、行业自律组织等使用报表的目的是为了履行自己监管职责的主体，他们通常会利用财务报表分析的方法完成任务，同时通过他们的监管从各个角度规范企业行为，比如报表编制是否合理、融资行为是否合法、是否依法纳税和支付工人工资、是否遵守市场秩序，等等。

7. 其他主体

除上述之外，财务报表分析还能满足其他一些使用者的需求，比如评级机构的信用等级评级、供应商对企业财务状况的了解、员工对工资的评价、政府对纳税情况的调查、证券经纪人寻找潜在的投资对象，等等，我们不一一讨论。

1.1.2 报表分析的目的

笼统地来讲报表分析是为了了解过去、评价现在、预测未来，但是财务报

表分析的主体是由各种各样的群体所组成的，不同的分析主体有不同的分析目的。

1. 投资分析

为了分析、了解投资的回报率和风险性，侧重对企业盈利能力、利润分配状况、资产管理效率和现金流量等进行的分析，通常投资人或者分析师较为关注这一目的的分析。

2. 信用分析

为了分析、了解企业对借款、债券、应付账款等是否具有偿还能力，短期之内侧重于资产变现能力和现金流量等的分析，长期来看侧重于资本结构和盈利能力的分析，通常供应商和银行等债权人、评级机构较为关注这一目的的分析。

3. 内部管理分析

为了分析、了解、改善经营管理业绩，寻找问题根源，促进企业发展壮大，对企业的盈利能力、成长能力、财务实力和安全性、利润分配和资本状况、现金流量等进行的综合分析，通常企业的管理者较为关注这一目的的分析。

4. 合规分析

为了检查企业经济活动和账务处理是否恰当，是否符合国家法律、法规、政策等要求，通常政府、监管者等较为关注这一目的的分析。



漫画

问：为什么对同一家企业的报表分析，分析师、企业经理和股民像是在各说各话？

答：在进行财务报表分析时，不同的财务报表分析主体需要不同的信息，对财务报表分析的侧重点也不同。产生这种差异的原因在于各分析主体的目的不同。

1.2 报表分析分析什么

 友情提示：本节建议慢读，看不懂的地方可用笔做出记号，本节中的重要内容在本书后面还会有详细解释，暂时看不懂没有关系。

1.2.1 经济活动：报表分析的对象

财务报表分析的对象不是那些枯燥的数字，而是数字背后企业从事的经济活动，这些数字是一种“语言”，告诉报表使用人企业过去一段时间（通常是一年）都做了些什么。企业的经济活动包括经营活动、投资活动、筹资活动和分配活动，对企业过去经济活动的分析目的是预测未来经济活动的经济后果，帮助报表分析人员进行决策。

经营活动是企业日常最主要、最基本的经济活动，是企业运用法人资产赚取收益的活动，包括采购、生产、销售、服务、新产品研发等活动是企业收益最主要、最稳定、最持久的来源，因而也是报表分析常见的分析内容。

投资活动是企业根据战略发展规划，将其有限的资源分配给各资产项目，这些项目预期未来给企业带来收益。投资活动决定了企业生产经营能力、工艺水平、盈利模式，影响企业的成长能力和经营风险，关于投资活动的分析能够给相关人员提供一个明智决策的框架。

筹资活动是企业筹集日常经营和投资所需资金的过程，关系到企业抵御风险的能力和成长潜力，对筹资活动的分析可以帮助报表使用人判断企业在所有者资金和债权人资金之间可作选择的范围，表明企业受何方的控制较多。

分配活动是将企业经营收益或投资收益返还给投资人的活动，关系到企业成长能力和获利能力，分析分配活动是帮助报表使用人评价管理者能力和业绩、分析企业投资回报的途径之一。

1.2.2 经济活动的载体：报表分析的资料

财务报表分析对象的载体就是报表分析的物质形态的资料，这些资料不仅局限于企业财务报表，还包括其他补充信息。

1. 财务报表及其附注

财务报表是根据《一般公认会计原则》的规定反映企业一定时间财务状况、经营成果、现金流量和股东权益变动情况的财务报表，附注及附表是对主表内容的补充说明，目的是增加财务报表的信息含量，提高会计信息的相关性，减少财务报表使用人的误解。2006 年 2 月财政部颁发的《企业会计准则》将财务报表的格式和附注按行业划分为四类：一般企业、商业银行、保险公司和证券公司，规定企业编制的报表至少应包括资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益（或股东权益）变动表和附注。财务报表及其附注是报表分析最主要的材料来源。



小故事

一个关于财务报表的有趣比喻

资产负债表说的是企业的现有资产、债务情况，反映企业的家底怎么样，可以称为“底子”；利润表说的是企业的盈利能力，反映的是企业能挣多少钱，可以称为“面子”；现金流量表说的是企业的现金状况，看看眼下有多少钱可以直接用来支配，可以称为“日子”。一句话，“底子”“面子”，再加上“日子”，就是看家底怎么样、能挣多少钱、日子过得怎么样。所以说，居家过日子跟企业经营没什么两样，都得有自己的三大报表。

（1）资产负债表——企业财务状况的快照。资产负债表反映的是资产负债表日企业的财务状况，按照我国会计准则表的左方列示企业的资产，资产的总量与结构与企业所处行业、规模密切相关，向报表使用人说明了企业未来收益的来源；表的右方列示企业的资金来源，表明企业的资金有多少是股东的权

益，有多少是企业的债务，反映了企业资产、负债、所有者权益之间的内在关系，即资产 = 负债 + 所有者权益，见表 1-1。

表 1-1 资产负债表

编制单位：

____年____月____日

(单位：元)

资产	期末余额	年初余额	负债及所有者权益	期末余额	年初余额
流动资产：			流动负债：		
货币资金			短期借款		
交易性金融资产			应付账款		
应收账款			预收账款		
预付账款			应付职工薪酬		
其他应收款			应交税费		
存货			应付利息		
一年内到期非流动资产			其他应付款		
其他流动资产			一年内到期流动负债		
流动资产合计			流动负债合计		
非流动资产：			非流动负债：		
持有至到期投资			长期借款		
长期应收账款			非流动负债合计		
长期股权投资			负债合计		
固定资产			所有者权益：		
无形资产			实收资本（股本）		
商誉			盈余公积		
长期待摊费用			未分配利润		
非流动资产合计			所有者权益合计		
资产总计			负债及所有者权益总计		

资产负债表反映了一定时期企业资源（资产）以及对这些资源的索求权（负债和所有者权益），其中资产部分是公司投资决策的结果，反映企业的经营战略；负债和所有者权益部分是公司融资决策的结果，反映了企业的财务战略，因此，资产负债表描述了企业公司经营战略和财务战略之间的平衡关系，即投资 = 融资。它向报表的使用者说明了公司将哪些资源确认为资产，确认的金额是多少，公司的资产构成是什么状态，未来一段时间内公司需要提供的偿还责任形式如何，金额多少，公司所有者剩余索取权的大小，股东价值的高低，公司资产、负债的质量如何，偿债风险高低。



读财报小贴士 1-1 资产负债表的局限性

虽然是企业最重要的财务报表之一，资产负债表也有它的局限性，那就是人力资本和智力资本如今还不能被计算在内，而这些资源在一些服务型的企业当中恰恰是最重要的资产。所以说，资产负债表上的资产有时并不一定能够确切地反映一个企业的财务实力。例如，单从账面资产看，美国微软公司的资产总额占到通用公司的 25%，就据此判断微软公司的财务实力不及通用公司吗？所以评估一个企业的时候，财报是一定要看的，但是只看财报是远远不够的。

(2) 利润表——企业经营成果的录像。利润表反映的是企业一年或者一个营业周期的经营成果，按照我国的会计准则，利润表采用多步式格式，分营业收入、营业利润、利润总额、净利润、每股收益五个层次反映企业收益的形成，如表 1-2 所示。

表 1-2 利润表

编制单位:	× 年 × 月	(单位: 元)
项目	本期金额	上期金额
一、营业收入		
减: 营业成本		
营业税金及附加		
销售费用		
管理费用		
财务费用		
资产减值损失		
加: 公允价值变动收益 (损失以 “-” 填列)		
投资收益 (损失以 “-” 填列)		
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益		
二、营业利润 (亏损以 “-” 填列)		
加: 营业外收入		
减: 营业外支出		
其中: 非流动资产处置损失		
三、利润总额 (亏损总额以 “-” 填列)		
减: 所得税费用		
四、净利润 (净亏损以 “-” 填列)		
五、每股收益		
(一) 基本每股收益		
(二) 稀释每股收益		

利润表反映了公司一段时间的经营获利水平，是公司战略执行的经济结果反映，其中收入反映公司提供的产品和服务，成本、费用反映了公司所作的牺牲，报表使用者可以通过研究公司的战略和过去收益趋势，判断公司市场价值，预测未来的收益水平、持续状态，分析会计政策对战略的支持程度，评估收益质量，研究公司收益的“管理”程度等。



读财报小贴士 1-2 利润不等于现金流

有些管理者总是想不明白，为什么报表上有利润，账上却没钱。

原因其实很简单。现金流量表的编制基础是收付实现制，即凡是收到的钱，不管是什么钱，都计入现金流入；凡是支付的钱，无论是什么钱，都计入现金流出。而利润表的编制基础是权责发生制，即凡属于本会计期间的收入或费用，无论款项是否收付，均确认为本期的收入或费用；凡不属于本期的收入或费用，即使款项已在本期收到或者支出，也不作为本期的收入或费用处理。例如，企业销售商品，货款虽然还没收回来，但要确认收入，现金流量表上看不到这笔钱。再如，企业收回了前期的应收账款，由于之前已经确认收入，所以此时收到不计入收入，但现金流量表上能够反映出来。正是利润表和现金流量表的编制基础不同，才导致利润不等于现金流。

那么，作为一个管理者，是需要现金还是需要利润？答案当然是两者都需要。但如果只有唯一的选择，我们认为现金流可能是较重要的。因为，你是在管理企业的资源，是在运作资源，而不是在运作账簿。因此，在“现金为王”的今天，对现金流量的评价比对利润的评价更实在。

(3) 现金流量表——企业的验血报告。现金流量表反映的是企业一定期间现金及现金等价物流入和流出的情况，按照我国的会计准则，该表需要区分经营活动产生的现金流量、投资活动产生的现金流量和筹资活动产生的现金流量，将3部分分别列示，如表1-3所示。

表 1-3 现金流量表

编制单位：

年 月

(单位：元)

项目	本期金额	上期金额
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金		
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金		
经营活动现金流入小计		
购买商品、接受劳务支付的现金		
支付给职工以及为职工支付的现金		
支付的各项税费		
支付其他与经营活动有关的现金		
经营活动现金流出小计		
经营活动产生的现金流量净额		
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金		
取得投资收益收到的现金		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		
投资支付的现金		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计		
投资活动产生的现金流量净额		
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计		
偿还债务支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计		
筹资活动产生的现金流量净额		
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额		
加：期初现金及现金等价物余额		
六、期末现金及现金等价物余额		