

财务专家陈希圣的代表作

CAI WU BAO BIAO FEN XI GAO SHOU

财务报表

分析高手

◆ 观点新颖 ◆ 分析到位 ◆ 一读就懂 ◆ 一学就会

陈希圣◎编著

SPM

南方出版传媒

广东经济出版社

财务报表 分析高手

陈希圣◎编著

SPM

南方出版传媒

广东经济出版社

——广州——

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析高手/ 陈希圣编著. —广州: 广东经济出版社,
2015. 11

ISBN 978 - 7 - 5454 - 4217 - 5

I. ①财… II. ①陈… III. ①会计报表 - 会计分析
IV. ①F231. 5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 228424 号

出 版 人: 姚丹林
责任编辑: 郑秋瑛
责任技编: 许伟斌

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	全国新华书店
印刷	中山市国彩印刷有限公司 (中山市坦洲镇彩虹路 3 号)
开本	730 毫米 × 1020 毫米 1/16
印张	14.5 1 插页
字数	252 000 字
版次	2015 年 11 月第 1 版
印次	2015 年 11 月第 1 次
印数	1 ~ 4 000 册
书号	ISBN 978 - 7 - 5454 - 4217 - 5
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。

发行部地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 38306055 37601950 邮政编码: 510075

邮购地址: 广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼

电话: (020) 37601950 营销网址: <http://www.gebook.com>

广东经济出版社新浪官方微博: <http://e.weibo.com/gebook>

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 •

财 务 专 家 陈 希 圣 的 代 表 作
CAI WU BAO BIAO FEN XI GAO SHOU

- ◇ 观点新颖 ◇ 分析到位
- ◇ 一读就懂 ◇ 一学就会

序 言

工商银行原行长杨凯生在一个高层论坛上发表了关于深化金融改革的演讲，其中有这样一段话：总之认为银行赚钱很容易，银行获取暴利，我觉得这种看法并不合适。据统计，在我们国家规模以上工业的资产回报率大概是7%，我国银行业平均资产回报率不到1.3%，这个差别很大，像工商银行是最赚钱的银行，赚得最多，为什么？看它的绝对额，去年2360亿元利润是很大的一个数额，但是它的资产回报率ROA实际上也就是1.44%。

他说得对吗？银行资产的构成主要是贷款，跟工业企业不同。ROA（总资产净利润率）在不同行业是不可比的，可比的是ROE（净资产净利润率）。工商银行的ROE超过20%，很高了。

本书第六章第四节的“净资产净利率与营业净利率、总资产净利率的关系”中写到：“不能以营业净利率、总资产净利率来评论行业的好坏，而要以净资产净利率来看股东投资的报酬，净资产净利率才是评价企业盈利能力的最终标杆。”

读完本书，您就不会再犯不同行业比ROA之类的错误了。财务分析，不到一定水平容易犯错误，或者不得要领。本书的价值，是帮助你提高财务分析的技术水平。

朱子诗云：“半亩方塘一鉴开，天光云影共徘徊。问渠那得清如许？为有源头活水来。”是为序。

陈希圣

目 录

第一章 财务报表概述

- 第一节 财务报表概述 / 3
- 第二节 资产表的意义 / 5
- 第三节 利润表的意义 / 7
- 第四节 现金流量表的意义 / 11

第二章 财务报表分析概述

- 第一节 财务分析概述 / 19
- 第二节 财务报表分析的意义 / 25
- 第三节 财务比率分析的意义 / 29
- 第四节 财务分析报告 / 31

第三章 财务报表比较分析

- 第一节 本书例题使用的财务报表 / 39
- 第二节 财务报表横向趋势分析 / 45
- 第三节 财务报表纵向结构分析 / 52

第四章 偿付能力分析

- 第一节 借款利率与利润率 / 63
- 第二节 短期偿付能力分析 / 67
- 第三节 长期偿付能力分析 / 74
- 第四节 影响偿付能力的因素 / 80

第五章 营运能力分析

- 第一节 营运能力分析的意义 / 87
- 第二节 流动资产营运能力分析 / 88
- 第三节 长期资产营运能力分析 / 95
- 第四节 总资产营运能力分析 / 99
- 第五节 其他营运能力分析指标 / 103

第六章 盈利能力分析

- 第一节 盈利能力分析的意义 / 111
- 第二节 营业盈利能力分析 / 123
- 第三节 资产盈利能力分析 / 128
- 第四节 资本盈利能力分析 / 130

第七章 发展能力分析

- 第一节 发展能力分析的意义 / 143
- 第二节 发展速度分析 / 145
- 第三节 主要财务比率动态分析 / 151
- 第四节 可持续增长分析 / 155

第八章 现金流量分析

- 第一节 现金流量的意义 / 161
- 第二节 现金流量单期结构分析 / 164
- 第三节 现金流量连续结构分析 / 170
- 第四节 现金流量比率分析 / 174
- 第五节 现金流量动态分析 / 177
- 第六节 现金流量趋势分析 / 181

第九章 股市比率分析

- 第一节 股市比率分析的意义 / 189
- 第二节 每股净利润与每股股利 / 190
- 第三节 市盈率与市净率 / 194

第四节 派息率与股息率及其他 / 198

附录：上市公司年报的阅读 / 205

名词解释 / 213

练习题 / 219

第一章

财务报表概述

财务报表，是以企业的会计凭证、账簿和其他资料为依据，按照规定的格式、内容和填制要求定期编制并对外报送的书面报告文件。它是以货币为计量单位，总括地反映企业某一特定日期的财务状况和某一会计期间的经营成果、现金流量等信息的报告文件。财务报表是企业会计核算工作的结果，也是企业对内对外提供财务信息的主要手段，它将企业复杂的财务信息集中在几张表格上，对企业的经营进行了明确的记述。

财务报表体系由三张主要财务报表组成，即资产表、利润表和现金流量表，包括对财务报表列示项目所做的进一步说明等的报表附注。

第一节 财务报表概述

企业在生产经营过程中发生大量的经济业务，财务部门根据反映经济业务的原始凭证编制记账凭证，并分门别类地登入开设的账户中。然而各账户的信息是分散的，必须将分散在账簿中的信息进行归类、整理，定期地编制财务报表，以集中地提供企业的财务信息。

《企业会计准则第30号——财务报表列报》第二条阐明，财务报表是对企业财务状况、经营成果和现金流量的结构性表述。

财务报表将企业的财务信息传递给使用者，使之据此做出合理的决策。股市上定期公布的财务报表是国际通用的商业语言，使得各国投资者能够获得企业的财务信息，在促进全球资本合理流动和各国经济的发展方面发挥着重要作用。

一、财务报表的目标

《企业会计准则——基本准则》第四条阐明：财务会计报告的目标是向财务会计报告使用者提供与企业财务状况、经营成果和现金流量等有关的会计信息，反映企业管理层受托责任履行情况，有助于财务会计报告使用者做出经济决策。

财务会计报告不仅包括财务报表，而且包括传递直接或间接的与会计系统所提供的信息有关的各种信息。

二、财务报表反映的内容

企业通过一定数量的人员、货币、物资进行生产经营活动，这些经营活动在会计上以货币计量，表现为资金运动，而财务报表反映的内容就是资金运动的过程和结果。企业的资金运动包括：资金投入、资金周转、资金退出。

（一）资金投入

企业的资金投入主要有收到股东投资的实收资本、资本公积，发行股票筹集的股本，从银行取得的借款，发行债券筹集的资金等。

（二）资金周转

企业的资金周转具有行业特征，例如工业企业涉及的主要是采购、生产和销售。在采购过程中，货币资金转化为原材料；在生产过程中，原材料转化为产成品；在销售过程中，产成品转化为增值后的货币资金。

（三）资金退出

企业的营业收入扣除成本费用后产生利润，利润进行分配，留存企业的部分重新形成资金投入，缴纳的税费、派发的股息、偿付的借款等形成资金的退出。

三、财务报表的作用

企业的投资人、管理层、债权人及其他人等都需要很好地理解财务报表，通过财务报表，全面地了解和评价企业的财务状况、经营业绩和现金流量，明了企业的经营状况，更好地预测企业的经营前景。

1. 企业的管理层通过财务报表可以了解企业的财务情况，便于进行分析对比，总结经验教训，找出问题及提出改进措施，调整内部的资源配置，以改善经营管理，并且为制定发展战略提供依据。

2. 企业的投资人通过财务报表可以了解企业的财务情况，从而判断企业的盈利能力，有助于投资人评价企业管理者的受托经营责任和业绩，进行投资决策，从而促进社会资源流向效益好的企业，实现资源优化配置。

3. 企业的债权人，包括银行、供应商，通过财务报表可以了解企业的财务情况，从而判断企业的偿债能力，有助于债权人进行信贷决策或赊销决策。

4. 政府机关通过财务报表可以检查企业是否遵守国家规定的财务制度，检查企业经营情况以及各项税金的缴纳情况。

5. 企业财务报表提供的信息经过汇总整理后，可以为国家制定政策、进行宏观调控提供依据。

第二节 资产表的意义

资产表，也称资产负债表，英文字面（Balance sheet）直译为平衡表。它反映企业一定日期全部资产、负债和所有者权益的情况，企业在特定时点所拥有的各种资产的分布和结构，企业所承担的各种负债以及股东在企业中所拥有的权益。

资产表反映企业在某一特定日期的财务状况，属于静态财务报表。所谓静态报表，是指反映在特定时期终了时，经济指标处于相对静止状态的报表。

报表格式见第三章第一节“本书例题使用的财务报表”，下同。

一、资产表的结构

资产表是根据资金运动的规律，即“资金占用 = 资金来源”“资产 = 负债 + 所有者权益”的原理设计的。资产表分为左右两方，左方资产方反映企业拥有资产的分布状况；右方权益方反映企业债权人权益和所有者权益的状况。金额栏设有年初数和期末数两栏，以便于报表的使用者掌握和分析当年企业财务状况的变化及发展趋势。

资产表左方资产方显示了企业的资产结构，右方权益方显示了企业的资本结构，总资产和股东权益显示出企业的经济实力。资产表是全面反映企业资金管理行为及其结果的一张财务报表，企业的投资、融资、流动资金等均可在该表中得到体现。投资决策决定了报表左方的数据及其结构，而融资决策、股利政策决定了报表右方的数据及其结构。

二、资产表的内容

（一）资产

资产是指企业过去的交易或者事项形成的、由企业拥有或者控制的、预期会给企业带来经济利益的资源。企业的资产应按流动性分为流动资产和非流动资产。

1. 流动资产。

也称短期资产，是指可以在一个营业周期或一年内变现或耗用的资产，主要包括现金、银行存款、交易性金融资产、应收及预付款项、存货等。

2. 非流动资产。

也称长期资产，是指在一个营业周期或一年以上才改变其现存的资产形态，而转变为其他形态的资产。非流动资产具有较强的固定性，包括长期投资、固定资产、无形资产和其他资产等。

（二）负债

负债是指企业过去的交易或者事项形成的、预期会导致经济利益流出企业的现时义务。如果把资产理解为企业的权利，那么负债就可以理解为企业所承担的义务。企业的负债应按其流动性，分为流动负债和长期负债。

1. 流动负债。

也称短期负债，是指将在一个营业周期或一年内偿还的债务，包括短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应付股利、应交税费、其他暂收应付款项和一年内到期的长期借款等。

2. 非流动负债。

也称长期负债，是指偿还期在一年或超过一年的一个营业周期以上的负债，包括长期借款、应付债券、长期应付款等。非流动负债具有期限长、债务金额大等特点。

判断流动资产、流动负债时所称的一个正常营业周期，通常是指企业从购买用于生产经营的资产起至实现现金或现金等价物的期间。正常营业周期通常短于一年，或在一年内有几个营业周期。但是，也存在正常营业周期长于一年的情况，如房地产开发企业开发用于出售的房地产开发产品，造船企业制造的用于对外出售的大型船只等，往往超过一年才变现、出售或耗用，但仍应划分为流动资产。正常营业周期不能确定时，应当以一年（12个月）作为正常营业周期。

（三）所有者权益

所有者权益又称股东权益，是指企业资产扣除负债后由所有者享有的剩余权益，即净资产。所有者权益的来源包括所有者投入的资本、直接计入所有者权益的利得和损失、留存收益等。其中，投入资本包括实收资本和资本公积，留存收益包括盈余公积和未分配利润。在合并资产表中，应当在所有者权益类单独列示少数股东权益。

三、资产表的作用

（一）揭示企业的资产及其分布结构

通过流动资产，可以了解企业短期资产的流动性以及变现能力。通过非流动资产，可以看出企业长期资产的投资增减情况。通过资产表，可以分析企业的偿付能力。

（二）揭示企业的资产来源及其构成

根据资产、负债、所有者权益之间的关系，如果企业负债比重高，那么所有者权益比重就低，说明主要是靠举债撑大了资产规模，同时加大了还债的重要性和紧迫性。通常企业都有借款，但要稳健经营，负债比重不能过高，否则风险很高。

（三）有助于评价企业的盈利能力

通过“盈余公积”“未分配利润”项目，可以看出企业历年滚存的与当年度的盈亏状况，评价企业的盈利能力。

最后，通过期末数与期初数的对比，可以对企业财务状况进行动态的比较，进一步了解企业经营管理水平与发展前景。

通俗地说，资产表就是企业投资了多少资产，这些投资一部分钱是股东出的，要分红；另一部分钱是借来的，要还本付息；还有一部分钱是在经营过程中预先收到、尚未付款的，例如先收到供应商的材料，一时增加了流动资产。这些资产的经营能带来多少收入、利润，要看利润表。

第三节 利润表的意义

利润表又称损益表、收益表，英文字面（Income statement）直译为收入表，是反映企业在一定期间（如月度、年度）的经营业绩的报表，它反映了企业的各项收入和费用支出以及利润或亏损。

在会计准则上，利润和收益是两个不同的词汇，收益包括收入和利得，利润是收益减去费用、损失后的余额，净利润和净收益是同义词。

利润表属于动态财务报表，所谓动态报表，是指反映在特定时期内完成的经济指标的报表。利润表从动态的角度说明企业在报告期内的经营成果，通过利润表可以考核企业利润的形成情况和企业在一定期间的经营成果，了解企业的盈利能力和盈利趋势，分析利润增减变动的原因，评价企业的经营成果。

一、利润表的结构

我国利润表的格式采用多步式结构，通过对当期的收入、费用支出项目按性质加以归类，按利润形成的主要环节列示一些中间性利润指标，分步计算当期净损益。

西方的报表格式在净利润（Net profit）之前列示了息税前利润、税前利润，息税前利润（EBIT，Earnings Before Interest And Tax）、息税后利润（EAT，Earnings After Tax，即税后净利润）与普通股每股净收益（EPS，Earnings Per Share）都是其财务分析常用的指标。

二、利润表的内容

（一）收入

收入是企业在销售商品、提供劳务及让渡资产使用权等日常活动中所形成的经济利益的总流入，包括主营业务收入和其他业务收入。其中让渡资产使用权，是指金融企业贷款、让渡无形资产的使用权，还有出租周转材料等。

主营业务收入一般占企业营业收入的比重较大，对企业的经营收益产生较大的影响；其他业务收入一般占企业营业收入的比重较小，主要包括技术转让收入、材料销售收入、周转材料出租收入等。

（二）费用

费用是企业在生产经营过程中发生的各项耗费，工业企业主要包括生产成本和期间费用。生产成本包括直接材料、直接人工和制造费用，期间费用包括管理费用、财务费用和销售费用。此外，还包括其他费用，如其他业务成本等。

非财会专业的读者可能对利润表上的营业成本一栏理解不到位，这里说明一下。营业成本是指企业销售商品、提供劳务的成本，是与营业收入直接相关的，已经确定了归属期和归属对象的各种费用，分为主营业务成本和其他业务成本。

这么来理解，会计上完工产品的生产成本结转入“产成品”科目，销售时

又转入“主营业务成本”科目，主营业务成本就是已转入销售账目的产品的生产成本，与其他业务成本相加，一并反映在利润表的营业成本一栏。未转入销售账目的产成品，和原材料、在产品等一道，在资产表的存货一栏中反映，跟利润表的营业成本一栏没有关系。

（三）税金

利润表上的“营业税金及附加”栏目反映企业经营活动发生的营业税、消费税、城市维护建设税、资源税和教育费附加等相关税费，但不包括增值税。房产税、车船税、土地使用税、印花税在“管理费用”科目核算。

非财会专业的读者看到利润表上的营业税金及附加和所得税费用时，可能误以为这就是企业当年交纳的全部税收，实际上要看应交税费明细表，如果是上市公司，披露的年报的附注中有主要税种及税率、应交税费和所得税费用的明细。

利润表不含增值税，营业收入、营业成本等栏目及得出的利润数额均不含增值税。增值税是价外税，企业履行了为国家代收代支的义务，与企业的经营成果无关。

这个怎么理解？例如某贸易公司进一件货共计 1170 元，其中进价为 1000 元，可抵扣增值税为 170 元；这件货销售价为 2340 元，其中，售价为 2000 元，应交增值税为 340 元；实际交纳增值税 $340 - 170 = 170$ （元）。公司说，这交的 170 元是我的税负呀；税务局说，这钱不是你的，是我的，只是叫你代收代缴。当然，税务局说了算。利润表反映的是售价 2000 元，计入营业收入；进价 1000 元，计入营业成本；毛利润 $= 2000 - 1000 = 1000$ （元）。增值税与利润表无关。

当然，增值税不是好税种，它使得政府更关注投资、招商引资、拉升 GDP。应代替之以向消费环节征税，使得政府更关注消费、居民收入与民生各方面的改善。

（四）利润

利润是指企业在一定会计期间的经营成果。利润包括收入减去费用后的净额、直接计入当期利润的利得和损失等，内容包括营业利润、利润总额、净利润和普通股每股净利润。

三、利润表的作用

利润表反映的财务信息，可以用来评价企业的经济效益和投资的回报。