

MASTER

看穿财报舞弊 判断公司价值 掌握财富密码

专业
投资者系列

透视 公司财报数字 看故事读财报

郭永清 ● 著

一本书帮你轻松搞掂公司财报！

 大连出版社
DALIAN PUBLISHING HOUSE

透视公司财报数字

看故事读财报

郭永清/著

 大连出版社

© 郭永清 2011

图书在版编目(CIP)数据

透视公司财报数字:看故事读财报/郭永清著. —大连:
大连出版社, 2011. 8
ISBN 978-7-5505-0182-9

I. ①透… II. ①郭… III. ①企业—会计报表—会计分析
IV. ①F275.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 150104 号

出 版 人:刘明辉
策划编辑:毕华书
责任编辑:毕华书 侯娟娟
封面设计:张 金
版式设计:金东秀
责任校对:张丽娜 李玉芝 张晓丹
责任印制:徐丽红

出版发行者:大连出版社
地址:大连市西岗区长白街 10 号
邮编:116011
电话:(0411)83621349/83621075
网址:<http://www.dlmpm.com>
电子信箱:bhs@dlmpm.com

印 刷 者:大连日升印刷厂
经 销 者:各地新华书店

幅面尺寸:170mm × 240mm

印 张:19
字 数:312 千字

出版时间:2011 年 8 月第 1 版
印刷时间:2011 年 8 月第 1 次印刷
书 号:ISBN 978-7-5505-0182-9
定 价:38.00 元

如有印装质量问题,请与我社营销部联系
购书热线电话:(0411)83621349/83621075
版权所有·侵权必究

在很多人看来,读财报是一件让人头疼的事——财报数字晦涩、难懂。我在上海国家会计学院教授《财报分析》课程,一直想着有一天写一本读财报的书——这本书通俗易懂、有趣、却又耐人回味。本书的出版遂了我的心愿。

在书中,我尽量用生动的故事,来讲述财报数字后面的含义——以此希望本书能够像新闻报纸一样,让感兴趣的读者在旅途中、班车上、闲暇时、甚至是方便时,都能带在身边随意翻阅。

同时,我希望本书读者看完后能有所“思”——“行成于思而毁于随”。有所思后,读者能形成自己的见解,从而有所成。我希望不同的人阅读本书会有不同的收获:

——企业经理人,通过本书能洞悉企业竞争力与财务报表之间的关系。财务报表的数字是结果,从事可以创造价值的活动是原因。财务报表是企业竞争力的综合体现,我们可以通过追问财务报表数字为什么会出现变化来分析企业竞争力是提升了还是下降了?什么方面还需要进一步改进?

——企业总会计师、财务总监和财务会计人员,通过本书能明白财务会计部门在一个公司中应有的定位,财务会计工作的精髓以及如何成为为公司直接创造价值的部门,并能够更加宏观地看待公司的风险、盈利能力和增长能力,以促进公司竞争力的提升。

——注册会计师,通过本书可以学会如何更好地发现公司财报中可能存在的问题,从而防范执业过程中的风险。

——股民,通过本书可以掌握如何判断一个公司的盈利能力和增长能力,并避免踏上股市中的“地雷”。“股神”巴菲特并不是时刻盯着显示屏上的实时行情,而是花大量的时间和精力阅读各个公司的财报,因为不是股票创造财富而是股票所代表的公司在创造真正的财富。股民应该更多地关注公司本身,而不是股票价格的即时波动。我们要时时问一下自



己,当巴菲特在认真阅读公司财报的时候,自己在干什么?而这就是大师与我们的最大区别。书中的分析方法有助于股民作出正确的投资决策。

——学生,在真正走上工作岗位前,可以通过本书了解企业管理的精髓、财务会计在实际工作中可能面临的难题,从而快速成长为能干的企业精英。

本书包括四篇。第一篇是“基础篇”,介绍对企业财务报表会产生重要影响的各个因素,并构建财务报表分析的整体框架——战略分析、会计分析、财务分析、前景分析;第二篇是“战略分析篇”,介绍了战略分析的基本方法以及不同战略对财务报表的影响;第三篇是“会计分析篇”,介绍了会计分析的步骤和方法,并结合资产负债表、利润表、现金流量表作了具体案例分析;第四篇是“财务分析篇”,以一汽轿车和东风汽车为例,说明如何判断公司的营业活动获利能力、资产利用效率、财务杠杆率、利润的质量、风险、现金流量的质量,并在此基础上作出公司盈利能力和增长能力的综合分析。

郭永清

目 录

第一篇 基础篇

1. 事关利益——财务报表很重要 / 3
2. 庖丁解牛——财务报表分析的实质 / 4
3. 不立危墙之下——经营环境对财务报表的影响 / 6
4. 东方不亮西方亮——经营战略对财务报表的影响 / 7
5. 皮之不存,毛将焉附——经营活动是财务报表的基础 / 8
6. 过程的控制与业务的总结——会计的精髓 / 11
7. 龙舟比赛的敲鼓者——财务会计部门引领公司价值创造 / 16
8. 马其诺防线——公司治理之于公司财务报表 / 23
9. 扎紧篱笆防漏洞——内部控制之于公司财务报表 / 26
10. 车同轨,书同文——企业会计准则之于财务报表 / 30
11. 经济警察——第三方审计之于财务报表 / 32
12. 乱世用重典——法律对财务报表的影响 / 37
13. 激进、保守还是平滑?——会计战略对财务会计报表的影响 / 44
14. 压力、机会和借口——为什么财务报表舞弊? / 48
15. 高屋建瓴——公司财务报告的分析框架 / 50
16. 磨刀不误砍柴工——整理公司的信息 / 53

第二篇 战略分析篇

17. 认识庐山真面目——公司行业分析的框架 / 61
18. 群雄逐鹿——现有企业间的竞争 / 62
19. 构建“护城河”——进入壁垒 / 65



- 20. 千万不要被替代——替代品的威胁 / 68
- 21. 客大欺店——买方的议价能力 / 72
- 22. 店大欺客——供应商的议价能力 / 74
- 23. 田忌赛马——竞争策略分析 / 77
- 24. 薄利多销——总成本领先战略 / 78
- 25. 培育客户忠诚度——差异化战略 / 82
- 26. 咬住青山不放松——集中化战略 / 86
- 27. 骑虎难下——夹在中间 / 88
- 28. 无法模仿——核心能力分析 / 92

第三篇 会计分析篇

- 29. 会计分析的步骤和方法 / 97
- 30. 会计分析基础之资产负债表 / 102
- 31. 会计分析基础之利润表 / 111
- 32. 会计分析基础之现金流量表 / 115
- 33. 会计分析基础之附注 / 125
- 34. 会计分析基础之主要财务报表的关系 / 128
- 35. 货币资金质量分析及上市公司现金舞弊招式 / 129
- 36. 应收账款的猫腻 / 136
- 37. 以预付账款的名义被占用 / 140
- 38. 其他应收款 / 142
- 39. 存货的“奥秘” / 146
- 40. 金融工具会计可能成最大杀手 / 154
- 41. 投资性房地产成为报表操纵的利器 / 157
- 42. 固定资产的关键问题 / 164
- 43. 长期股权投资的质量 / 168
- 44. 怎么计量水里的鱼？——生物资产的难点 / 170
- 45. 无形资产是什么？——“胶囊”中装了什么“药” / 175
- 46. 产生利润的所得税会计 / 181

- 47. 应付职工薪酬 / 185
- 48. 税务迷踪 / 189
- 49. “最佳估计”的预计负债 / 192
- 50. 被隐瞒的银行借款 / 200
- 51. 权益出资到位了吗? ——警惕虚假出资 / 204
- 52. 收入地雷一:寅吃卯粮,透支未来收入 / 205
- 53. 收入地雷二:以丰补歉,储备当期收入 / 209
- 54. 收入地雷三:鱼目混珠,伪装收入性质 / 209
- 55. 收入地雷四:张冠李戴,歪曲分部收入 / 211
- 56. 收入地雷五:借鸡生蛋,夸大收入规模 / 212
- 57. 收入地雷六:瞒天过海,虚构经营收入 / 213
- 58. 收入地雷七:里应外合,相互抬高收入 / 215
- 59. 收入地雷八:六亲不认,隐瞒关联收入 / 216
- 60. 收入地雷九:随心所欲,篡改收入分配 / 218
- 61. 收入地雷十:混淆代销方式,扩大收入规模 / 219
- 62. 收入地雷的预警信号 / 223
- 63. 虚假的成本费用 / 225
- 64. 营业税金及附加的异常波动 / 229

第四篇 财务分析篇

- 65. 财务比率分析的几点说明 / 235
- 66. 财务分析框架 / 239
- 67. 评估经营活动的盈利能力:
 - 一汽轿车和东风汽车,谁的汽车更赚钱? / 243
- 68. 从战略的角度评价一个公司的利润质量 / 248
- 69. 评估公司的营运资本管理效率:
 - 一汽轿车和东风汽车,谁的汽车卖得快? / 255
- 70. 评估公司的长期资产及投入资本管理效率:
 - 一汽轿车和东风汽车,谁的生产线利用得更加充分? / 263

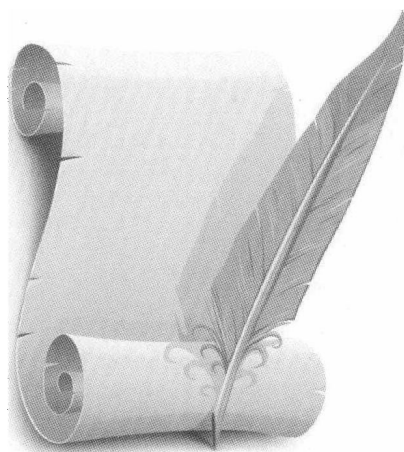


- 71. 产品战略的综合反映:投入资本回报率 / 265
- 72. 负债与权益的管理:公司使用多大的财务杠杆率? / 268
- 73. 公司风险分析:资产结构和资本结构的匹配程度 / 272
- 74. 从战略的角度考虑公司的流动性 / 277
- 75. 画龙点睛:现金流量分析 / 280
- 76. 综合分析:一汽轿车和东风汽车,谁的盈利能力和增长能力强? / 287
- 77. 成为一个稳健的投资者——市盈率、市净率和净资产收益率 / 290

后 记 / 295

第一篇

基础篇





事关利益—— 财务报表很重要

财务报表中的信息是社会财富分配和资源配置的依据,因此财务报表在现实生活中发挥着很大的作用。对于企业来说,股东应该分多少红利、职工应该拿多少工资、高管应该拿多少奖金、国家应该收多少税收,都取决于报表中的数据;公司是否可以上市、是否应该退市、是否可以再融资、是否可以获得银行贷款,也取决于报表中的数据。因此,财务报表在现代社会经济生活中的重要性是不言而喻的。

中国的经济改革,如果离开了会计的支持,是绝对无法完成的。经济改革的核心是经济利益如何重新分配的问题,而利益如何重新分配,需要会计来进行计量。我们的经济改革,从承包制到现在的股份制,其核心问题是企业利润如何分配。而这些,都需要借助会计来实现。

因为财务报表的重要性,前国务院总理朱镕基同志在 2001 年视察上海国家会计学院的时候,题写了“不做假账”四个字,并在讲话中指出:“中国的注册会计师,是为社会主义市场经济奠基的,是千秋万代的事业。”

在朱镕基同志之前,国务院副总理姚依林同志曾经说过一句话:“会计的建设关系到一个国家的政权建设。”也许很多人都认为这把会计的地位放得太高了,其实不然,这句话说得非常到位、非常精辟。贯穿“三讲”、“三个代表”、“先进性教育”、“践行科学发展观”、“创先争优”等活动的主题就是“反腐倡廉”,而会计在反腐倡廉中至关重要。

只要所有单位的业务活动都得到会计的如实反映,则贪污、腐败不可能发生。现在的问题是,“合法”的会计记录掩盖了“非法”的业务活动。举个例子,一个国有企业的王总经理经常拿着企业的钱到澳门去赌博,一共输了 3 000 万元,最后被抓起来坐牢。我问你,如果你在这个单位做财务人员,这些钱出去的时候你怎么做会计处理?如果按会计准则的规定,非常简单——借记“其他应收款”,贷记“银行存款”或者“现金”,在分录



摘要里如实写上“暂借王总经理赌资款3 000万元”。试想,如果会计这样如实反映,贪污、腐败、挪用还会发生吗?因此,从会计的角度来看,“反腐倡廉”其实是比较容易实现的,因为世界上所有的资金运动都会留下线索。所以,陈毅同志说的“手莫伸,伸手必被捉”还是很有道理的。

现代经济生活中,财务报表与每个人的生活都密切相关。如果我们要找一份工作,那么我们最好首先看看目标单位的财务状况,包括从财务数字中体现的员工薪酬、福利待遇、奖金津贴以及单位未来的发展。如果单位经营不利,则我们个人的职业发展也必受牵连——安然倒闭,导致了数万人的失业和养老保险的亏空——现在来看,财务状况最稳定的就是政府部门了,所以目前公务员成为最吃香的工作。

作为社会财富和资源配置的基础,财务报表涉及很多人的利益,而财务数字晦涩、难懂,因此就有了专业人员——财务分析师、证券分析师……

目前全国股民数量已经突破1亿大关,然而愿意读财报、能读懂财报的股民少之又少。凭着感觉或小道消息进行操作,亏损的可能性自然比赚钱的可能性要高得多。为什么巴菲特可以成为“股神”?很重要的一个原因是巴菲特关心的不是股票,而是股票背后的实质——企业本身,而对企业本身的判断往往取决于公司的财务报表。如果你是股民但从来不看公司财报,那就要小心了。

2

庖丁解牛—— 财务报表分析的实质

大家都听说过“庖丁解牛”的典故。说的是,有一个名叫丁的厨师,因为长时间宰牛并善于探究,对牛的身体构造了如指掌,因而在处理牛的时候游刃有余,其使用的刀也是十几年锋利如故。

其实,财务报表分析与解牛有异曲同工之妙。财务报表是复杂的,牛的身体构造无疑也是很复杂的。庖丁解牛,为什么能一刀下去,刀刀到位,轻松简单?原因是什么?是因为掌握了牛的身体构造。牛与牛当然

各不相同,但不管是什么牛,它们的身体构造都是一样的。每个企业的财务报表也各不相同,但其基本原理也是一样的。庖丁因为熟悉了牛的身体构造,自然懂得在何处下刀。如果能精通财务报表的来龙去脉,摸准其中的规律,就能和庖丁一样,做到目中有牛又无牛,化繁为简,游刃有余,获取有用的信息。

对于公司来说,根据经营环境制订并实施公司战略,并在此基础上开展营业、投资和融资等经营活动,然后通过财务会计信息系统对这些经济活动进行确认、计量、记录和报告,最终生成财务报表。因此经营活动是“皮”,而财务报表是“毛”。

财务报表的生成是一个顺向的过程,而对于财务报表分析来说,其实是一个逆向分解的过程——财务报表反映了公司战略的实施效果,公司的经营活动是否有效率,公司的会计政策与会计估计是否合理?

在哈佛财务报表分析框架中,用图表的形式很好地解释了财务报表的生成过程,兹引述如图 1-1 所示:

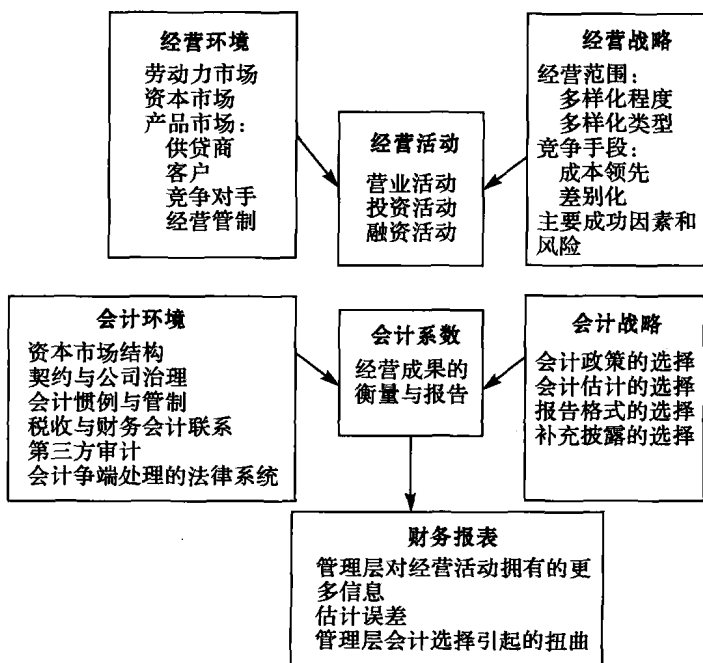


图 1-1 财务报表分析框架图



不立危墙之下—— 经营环境对财务报表的影响

从财务报表的生成过程看,财务报表的质量受到很多因素的影响,首先一个是企业的经营环境。企业的经营环境,包括劳动力市场、资本市场、产品市场以及国家对于经营的管制等。

为什么 21 世纪初很多东部沿海地区的企业都在往中西部地区搬迁?因为东部地区的劳动力成本要远高于中西部地区。上海市 2010 年的人均最低收入标准是每个月 1 120 元,如果加上社会保险等其他成本,则一个员工最低的月工资不会低于 1 500 元,而这些都会反映到财务报表中——与人工有关的产品成本上升,管理费用、销售费用上升。

企业在经营中必然会涉及融资的问题,而融资就会涉及资本市场,资本市场中资本成本的变化会反映为财务报表中的财务费用、股利支付等。2009 年,很多公司财务报表中的财务费用下降,其中很大的一个原因是政府为了应对金融危机,采取了宽松的货币政策,大幅降低了 2009 年银行贷款的利率。

企业的产品市场受到供应商、客户和竞争对手的影响。如果竞争对手越来越多,上游供应商处于垄断地位,而企业无法将成本的波动转移给客户,则企业的盈利能力下降也将无可避免。比如中国的钢铁行业,其最主要的原材料铁矿石被国际上几家大的公司垄断,无法进行有效的价格谈判,因此在铁矿石价格一再上涨的情况下就显得非常被动。

在中国,盈利能力比较强并且稳定的,基本上是政府进行经营管制的行业,比如通讯行业、石油行业、金融行业。由于政府管制,其他的竞争者很难进入这些行业,从而保证了这些行业内公司的盈利能力。

因此,我们分析一个公司的财务报表,首先要分析这个公司的经营环境。对于公司的经营者来说,在进行投资战略决策的时候,非常重要的是要在正确的时间进入正确的行业。这比经营战略本身还要重要,因为行

业的盈利能力已经决定了公司未来的盈利区间范围。所以,我们要牢记一句话:“方向比努力更重要。”

4

东方不亮西方亮—— 经营战略对财务报表的影响

分析了一个公司的经营环境以后,我们接着要看一个公司的经营战略和竞争定位。公司的经营战略,从业务范围来说,主要分为专业化经营战略和多元化经营战略。

专业化经营战略是指集中公司所有资源和能力于自己所擅长的核心业务,通过专注于某一点来带动公司的成长。核心业务是指在公司从事的所有经营领域中占据主导地位的业务,核心业务构成了公司的基本骨架。我们这里所说的专业化包括两方面的意思:一是行业专业化,即公司专注于某一个行业内经营;二是业务专业化,即公司专注于行业价值链中某一环节的业务。一般来说,采用专业化战略的公司,其财务报表中数据的波动跟该行业的波动关系非常密切。

多元化经营战略,是指企业同时经营两种以上基本经济用途不同的产品或服务的一种发展战略。具体又可以细分为相关多元化战略和非相关多元化战略。相关多元化战略是指进入与公司现在的业务在价值链上拥有竞争性的、有价值的“战略匹配关系”的新业务。例如房地产开发企业在房地产开发以后,成立房地产经纪公司以进行房地产的销售,在销售以后成立物业公司进行物业服务,即是相关多元化的体现。非相关多元化是指企业新发展的业务与原有业务之间没有明显的战略适应性,所增加的产品是新产品,服务领域也是新市场。例如,房地产开发企业去做化工、连锁超市,则是非相关多元化的体现。

多元化虽然能在不同程度上减少对单一产品、市场的依赖性,分散市场风险,做到“东方不亮西方亮”,以丰补歉,从而减少波动,稳定收益,但由于资源配置分散,投资大且方向复杂,管理难度高,容易顾此失彼。尤

其非相关多样化,闯入陌生的领域,隔行如隔山,很可能造成“东方不亮西方也不亮”、得不偿失的后果,反而加大了风险。所以决不能把多样化视为企业发展的万能法宝,不顾具体条件加以滥用。在竞争日益激烈、市场日趋细化的情况下,任何企业都既没有必要、也没有可能做“全能企业”,在各个领域“全线出击”,同时和众多对手展开全面竞争,而应当从实际出发,集中自身力量,瞄准目标市场,发挥专业化优势,深挖市场潜力,在特定行业里创优争先。即使企业在可行条件下考虑向多样化方向发展,也只能搞“有限多样化”,不能搞跨行业过多的“无限多样化”;尽量搞相关多样化,而谨慎地搞非相关多样化,务必在多行业中始终突出具有竞争优势的主业,防止“喧宾夺主”。

我们在分析多元化战略的公司时,要关注公司多元化的范围、多元化的类型,以及公司的管理能力是否足以支持多元化战略。

在同一个行业,相同的经营环境,有的公司经营得好,有的公司经营得不好,最主要的原因是不同公司的竞争定位不同。公司的竞争定位,包括成本领先战略和差异化战略。这些战略我们在后面的公司竞争战略分析中,将展开进一步论述。

5

皮之不存，毛将焉附—— 经营活动是财务报表的基础

公司在经营环境下确定经营战略后开展经营活动。一般来说,公司的经营活动包括筹资活动、投资活动和营业活动三个方面。

我们要牢记一点:财务报表的基础是企业的经营活动。我们用财务会计的语言来描述企业的经营活动。如果企业的经营活动本身是虚假的,我们会计处理得再认真也没有用。会计上有一个术语叫“假账真算”,指的就是这种情形,正所谓“皮之不存,毛将焉附”。在我国目前的情况下,会计信息失真大多即属于这种情况。因此,提高财务报表质量的当务之急是:如何确保公司的筹资活动、投资活动和营业活动的真实、