

沟通财务、经济与投资
互通微观、中观与宏观

一本书形成自己的投资思想
多视角洞察经济的运行规律

图解

财务、经济与投资

无论股票、债券、期货还是房地产，不管实体经济还是虚拟经济，
投资思想始终是共通的，资本的逐利性主宰一切。

刘华峰 ◎ 著



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS



财务、经济与投资

无论股票、债券、期货还是房地产，不管实体经济还是虚拟经济，
投资思想始终是共通的，资本的逐利性主宰一切。

刘华峰 ◎ 著



上海交通大学出版社
SHANGHAI JIAO TONG UNIVERSITY PRESS

内容提要

本书以较为详尽的投资分析案例,建立微观、中观、宏观数据之间的联系以拓展基本面分析,在此基础上形成投资分析的逻辑。本书将财务报表的分析分成三个层次:企业财务报表、行业财务报表、经济整体财务报表。通过挖掘财务报表项目背后所表达的经济实质,并建立行业财务报表与行业经济数据、经济整体财务报表与宏观经济数据之间的联系,进一步提升对经济数据变化趋势的判断能力。

本书适合财务、经济、投资各个领域的读者使用,是沟通多领域知识的桥梁,以满足读者对单个领域知识进行扩展与延伸的学习需要。

图书在版编目(CIP)数据

图解财务、经济与投资/刘华峰著. —上海:上海交通大学出版社,2014

ISBN 978-7-313-10923-1

I. 图... II. 刘... III. 会计报表—图解 IV. F231.5-64

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2014)第 039786 号



图解财务、经济与投资

著 者:刘华峰

出版发行:上海交通大学出版社

地 址:上海市番禺路 951 号

邮政编码:200030

电 话:021-64071208

出 版 人:韩建民

印 制:上海景条印刷有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:787mm×960mm 1/16

印 张:17.75

字 数:308 千字

版 次:2014 年 4 月第 1 版

印 次:2014 年 4 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978-7-313-10923-1/F

定 价:68.00 元

版权所有 侵权必究

告读者:如发现本书有印装质量问题请与印刷厂质量科联系

联系电话:021-59815625×8028

前 言

本书创作目的

经济社会如同一台大机器,各个部分既独立又相互关联,我们可以独立地去看待每一个零件,但最终必定要站在全局的角度去考虑如何组装以成为一台完整的机器,并思考如何建立各个零件之间的联系以使这台机器能正常运转。

本书尝试建立经济社会各组成部分之间的关系,以达到对这台机器可拆可装、可灵活运用的目的。

创作本书并非期待读者从本书中得到真理,但力求提出一种原创的思想或理论,在此抛砖引玉。

本书创作思路

经济基本面是经济社会各个组成部分依存的环境,尽管某个零件偶有偏离,最终还是会回到应有的位置。

微观企业基本面、中观行业基本面、宏观经济整体基本面是基本面的三大层次,是由零件组成部件、再由部件组成整台机器的完整体现。

建立了微观、中观到宏观的桥梁,基本面分析即可迎刃而解,基于基本面的投资即有了方向。

财务数据是反映微观企业基本面的公布较为及时完整的数据,无论宏观、行业经济数据如何变动,最终都会在企业财务报表上得以体现。通过建立行业财务数据与其他行业经济数据的联系、经济整体财务数据与其他宏观经济数据的联系可以达到微观企业基本面、中观行业基本面、宏观经济基本面的——对应。

本书创作特点

站在较长的一个时期具有前瞻性地去看经济与投资,需要从众多数据中抽象出某种规律,浅显一点说类似儿时看立体画,从看似重复简单的平面图形中由模糊到清晰地发现其中奇妙的立体童话世界;高深一点说如同混沌与分形世界,看似随机性的变化却能产生某种确定性的奇妙无比的结果。

全书使用了近 300 幅图片来阐释重要的财务管理理论、经济学理论及投资观察要点,将复杂的理论知识简单地通过图形表示出来,直观易懂,使读者对以往认为晦涩难懂的理论知识在本书中一看就能轻松掌握。

本书创作背景

跨领域研究之所以成为难点,主要由于我们曾经所经历的学习与工作经历使得我们更多地专注于某一个领域,而经历过跨领域学习与工作的人士不一定有机会将自己的经验进行完整系统的总结后对外公开。

因此,受学习与工作经历限制,宏观分析人士往往难懂微观企业分析,有时看似完美得令人震撼、令人心动的宏观逻辑实际上已经违背了微观最基本的常识;微观企业分析人士往往看问题不够宏观,这很大程度地限制了分析视野的拓展。本书希望通过架设微观-中观-宏观的桥梁,使各个领域的人士能更轻松地拓展已有的专业知识,更全面地看问题。

笔者有机会从会计师事务所审计、企业自身经营管理、金融行业投资分析多个角度体验以不同视野观察分析企业的奥秘,在这里对使用过程中的经验加以总结提炼,对财务、经济与投资多个领域知识的结合与运用进行系统的梳理,形成本书,希望和读者一起分享。

本书读者对象

本书适合财务、经济、投资各个领域的读者使用,是沟通多领域知识的桥梁,达到对单个领域知识进行扩展与延伸的目的。本书同时适合需要涉及多个领域的管理或研究人士使用。本书所说的投资不限于证券投资,无论股票、债券、期货还是房地产,也不管是实体经济还是虚拟经济,投资思想始终是共通的。

本书涵盖的内容

全书共分为 5 篇,依次是总论、财务分析、行业分析、宏观分析、投资分析,是从财务分析到经济分析、再到投资分析的过程,也是从微观分析到中观分析、再到宏观分析的层层递进的整个过程。

本书对于重要的财务管理理论通过案例进行详细分析使投资者较易掌握和运用。可持续发展思想与杜邦分析思想是两项重要的财务管理思想,将贯穿本书的始终。这两个重要的分析思想使财务分析得以形成一个整体并具有前瞻性,从而达到经济分析与投资分析的目的。

需求与供给理论、经济周期理论是两项重要的经济学理论,本书同样使用了较大篇幅用案例的形式加以图解,并将这两项重要的经济学思想扩展应用到财务分析与投资分析领域。

本书列举了较为详尽的投资分析案例,实务性较强,同时由于整个过程以财务数据为中心展开,因此对财务分析思想的理解很重要。财务知识博大精深,就理论知识而言,市场上有很多完整、详尽的专著,以中国注册会计师协会编写的全套注册会计师全国统一考试辅导教材为例,是很好的研究学习教材。但要把教材的知识掌握之后再在使用中融会贯通是一个长期而艰辛的过程。希望笔者的经验总结对读者有用。

刘华峰

2013年12月

目 录

第一篇 总 论

第 1 章 微观、中观与宏观	3
1.1 微观数据	3
1.1.1 财务报告导读	4
1.1.2 资产负债表	5
1.1.3 利润表	8
1.1.4 现金流量表	10
1.1.5 所有者权益变动表	12
1.1.6 如何将合并抵销思想应用到经济分析与投资分析	15
1.1.7 合并报表的编制案例	17
1.1.8 合并报表范围	25
1.1.9 关联方关系的应用	27
1.1.10 权责发生制与收付实现制	27
1.1.11 会计管理思想	28
1.1.12 财务管理思想	29
1.1.13 重要财务比率	30
1.2 中观数据	32
1.3 宏观数据	33
1.3.1 需求与供给分析的全新视角	34
1.3.2 经济周期理论与应用	34

第二篇 财务分析

第2章 现金流量表的编制案例	41
2.1 编制思想	42
2.2 资产负债表项目的现金流量性质	43
2.3 利润表项目的现金流量性质	47
2.4 所有者权益变动表项目的现金流量性质	49
2.5 现金流量表主表	51
2.5.1 经营活动产生的现金流量	51
2.5.2 投资活动产生的现金流量	58
2.5.3 筹资活动产生的现金流量	61
2.6 现金流量表补充资料	62
2.7 现金流量表编制方法及程序	65
2.8 会计师事务所常用的工作底稿法编制现金流量表案例	66
2.8.1 编制现金流量调整分录	67
2.8.2 现金流量试算平衡	70
2.8.3 现金流量表的填列	75
第3章 杜邦分析案例	79
3.1 杜邦分析思想	79
3.2 杜邦分析案例	82
3.2.1 净资产收益率影响因素分析	82
3.2.2 总资产净利率影响因素分析	84
3.2.3 营业净利率影响因素分析	85
3.2.4 总资产周转率影响因素分析	87
3.2.5 资产负债率影响因素分析	88
3.3 杜邦分析思想的运用	90
3.3.1 赊销行业竞争状况	92
3.3.2 赊销行业资金链状况	94

3.3.3 赊销方融资地位状况	97
第4章 可持续发展分析案例	100
4.1 财务管理与可持续发展	101
4.1.1 企业增长的实现方式	102
4.1.2 可持续增长率的概念	103
4.1.3 可持续增长率的计算	104
4.2 可持续发展分析案例	106
4.2.1 食品饮料行业	108
4.2.2 黑色金属行业	112
4.3 宏观经济与可持续发展	116
4.4 投资分析与可持续发展	118

第三篇 行业分析

第5章 财务数据与行业数据的相互印证	123
5.1 采掘行业	123
5.1.1 领先指标	123
5.1.2 数据对应关系	124
5.1.3 简要分析	125
5.2 餐饮旅游行业	128
5.3 电子行业	129
5.4 房地产行业	131
5.4.1 领先指标	131
5.4.2 数据对应关系	131
5.4.3 简要分析	133
5.5 纺织服装行业	135
5.6 公用事业行业	136
5.6.1 领先指标	136
5.6.2 数据对应关系	136

5.6.3	简要分析	137
5.7	黑色金属行业	139
5.7.1	领先指标	139
5.7.2	数据对应关系	139
5.7.3	简要分析	139
5.8	化工行业	140
5.8.1	领先指标	145
5.8.2	数据对应关系	145
5.8.3	简要分析	146
5.9	机械设备行业	147
5.9.1	领先指标	148
5.9.2	数据对应关系	148
5.9.3	简要分析	149
5.10	家用电器行业	150
5.10.1	领先指标	152
5.10.2	数据对应关系	152
5.10.3	简要分析	153
5.11	建筑建材行业	153
5.11.1	领先指标	154
5.11.2	数据对应关系	154
5.11.3	简要分析	155
5.12	交通运输行业	156
5.12.1	领先指标	158
5.12.2	数据对应关系	158
5.12.3	简要分析	159
5.13	交运设备行业	159
161	5.13.1 领先指标	161
	5.13.2 数据对应关系	161
	5.13.3 简要分析	162
5.14	农林牧渔行业	162

5.14.1 领先指标	162
5.14.2 数据对应关系	163
5.14.3 简要分析	164
5.15 轻工制造行业	165
5.16 商业贸易行业	166
5.17 食品饮料行业	167
5.17.1 领先指标	167
5.17.2 数据对应关系	168
5.17.3 简要分析	169
5.18 信息服务行业	170
5.19 信息设备行业	172
5.19.1 领先指标	172
5.19.2 数据对应关系	172
5.19.3 简要分析	172
5.20 医药生物行业	173
5.20.1 领先指标	173
5.20.2 数据对应关系	174
5.20.3 简要分析	174
5.21 有色金属行业	176
5.21.1 领先指标	176
5.21.2 数据对应关系	176
5.21.3 简要分析	177

第四篇 宏观分析

第6章 财务数据与宏观数据的相互印证	181
6.1 经济增长的财务与宏观印证	181
6.2 固定资产投资的财务与宏观印证	183
6.3 证券投资的财务与宏观印证	184
6.4 财政政策的财务与宏观印证	184

6.5 货币供应量的财务与宏观印证	186
6.6 利率的财务与宏观印证	188
6.7 经济周期的财务与宏观印证	189

第7章 经济领先指标分析

7.1 从需求与供给看领先性	193
7.1.1 产品市场	194
7.1.2 货币市场	196
7.1.3 人力市场	196
7.1.4 国际市场	197
7.1.5 资本市场	197
7.2 从产业链看领先性	198
7.3 从货币市场与产品市场看领先性	200
7.4 从筹资与投资看领先性	201
7.5 从经营与筹资看领先性	202
7.5.1 经营现金流的领先性分析	202
7.5.2 从经营与筹资看领先性	204
7.6 从产量与价格看领先性	205
7.6.1 产品市场	205
7.6.2 货币市场	208
7.6.3 人力市场	209
7.6.4 国际市场	209
7.6.5 股票市场	210
7.7 从货币供给与价格看领先性	211

第五篇 投资分析

第8章 股票市场投资分析案例	215
8.1 杜邦分析思想	215
8.2 可持续发展思想	216

8.3	数据准备	217
8.4	杜邦分析	217
8.4.1	高盈利与低负债	217
8.4.2	低负债的形成原因	218
8.4.3	高盈利的影响因素	220
8.4.4	营业净利率较高的影响因素	221
8.4.5	总资产周转速度较高的影响因素	222
8.4.6	比较优势行业的发展	223
8.5	可持续发展分析	225
8.5.1	超可持续增长率的增速形成原因	225
8.5.2	成长空间分析	226
8.6	经济周期分析	227
8.6.1	微观经济变化的领先反映	228
8.6.2	出口型经济对国际经济形势的变化敏感	229
8.6.3	民营企业、中小企业灵活应对经济变化	230
8.7	如何从股票市场取得超额收益	230
第9章	债券市场投资分析案例	232
9.1	利率走势周期分析	232
9.1.1	周期阶段的确定	233
9.1.2	第一阶段走势分析	235
9.1.3	第二阶段走势分析	237
9.1.4	第三阶段走势分析	238
9.1.5	第四阶段走势分析	239
9.1.6	利率分析与金融改革、盘活货币存量	241
9.2	信用风险分析概述	241
9.3	信用风险分析:信用债评级调整分析	242
9.3.1	评级调高债券分析:12 锡新区 MTN1、MTN2, 从 AA 调至 AA ⁺	244
9.3.2	评级调低债券分析:11 天威债,从 AA ⁺ 调至 AA	247

9.4 信用风险分析:信用债事件分析	249
9.4.1 11 超日债	250
9.4.2 11 海龙 CP01	252
9.4.3 11 江西赛维 CP001	258
9.4.4 11 新农开 CP01	260
9.4.5 11 新中基 CP001	261
9.4.6 信用风险分析小结	264
9.4.7 自下而上看信用利差	265
9.5 信用风险分析:常用的信用对比分析方法	266
9.5.1 沃尔评分法简介	266
9.5.2 企业信用体检表	267
9.6 信用风险分析:部分评级机构评级方法简介	268

参考文献	269
------------	-----

第一篇 总 论

第 1 章

微观、中观与宏观

微观、中观、宏观是我们观察分析问题时的三个不同的层次,我们在投资分析时常用的基本面分析即包括微观企业基本面、中观行业基本面、宏观经济整体基本面的分析。实现微观、中观到宏观的互通以达到事半功倍的效果是写作本书的目的。

财务数据是反映微观企业基本面的公布较为及时完整的数据,无论宏观、行业环境如何变化,最终都会在企业财务报表上得以体现。财务数据相对于其他行业、宏观数据虽然繁琐,但具有独有的平衡勾稽关系以及较高的数据质量。本书将以财务报表的平衡关系为中心对外延伸,通过建立行业财务数据与行业其他经济数据的联系、经济整体财务数据与其他宏观经济数据的联系来架设微观、中观到宏观的桥梁。传统普遍认为财务数据所反映的企业财务状况滞后,事实上,读懂了财务数据间的领先关系以及各经济阶段的财务特征,财务分析的领先性与前瞻性即可解决。

财务是一门偏技术的学科,相对经济学较为晦涩,因此本书花了较大篇幅讲述财务相关理论。如果您是非财务专业阅读者,对于生涩的术语之处不必焦虑,借用西晋陈寿《三国志》中的一句话:读书百遍,其义自见。

1.1 微观数据

微观涉及的是我们日常生活中个体之间的行为,例如你出差时早餐去肯德基吃了个牛肉汉堡,支付了10元,那么肯德基的牛肉汉堡的价格、肯德基销售的牛肉汉堡的个数等都是微观涉及的问题。

肯德基不只销售牛肉汉堡,还销售鸡肉汉堡、冰淇淋、奶茶之类的。为便于规范管理,肯德基会以货币计量来统计总共取得的销售额,也会计算其购买牛肉等餐