

看数据 | 知真相 | 懂管理 | 巧投资, 快速提升财商

财务报表分析

从新手到高手

郑永强 张 杰◎著



FINANCIAL STATEMENTS

中国铁道出版社
CHINA RAILWAY PUBLISHING HOUSE

财务报表分析

从新手到高手

郑永强 张 杰◎著



图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析从新手到高手/郑永强, 张杰著. —北京:
中国铁道出版社, 2018.1 (2018.4重印)

ISBN 978-7-113-23360-0

I. ①财… II. ①郑… ②张… 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 (2017) 第162550号

书 名: 财务报表分析从新手到高手

作 者: 郑永强 张 杰 著

策 划: 王 佩

读者热线电话: 010-63560056

责任编辑: 杨新阳

责任印制: 赵星辰

封面设计: **MX** DESIGN
STUDIO

出版发行: 中国铁道出版社 (100054, 北京市西城区右安门西街8号)

印 刷: 虎彩印艺股份有限公司

版 次: 2018年1月第1版 2018年4月第3次印刷

开 本: 700mm×1000mm 1/16 印张: 15.25 字数: 254千

书 号: ISBN 978-7-113-23360-0

定 价: 45.00元

版权所有 侵权必究

凡购买铁道版图书, 如有印制质量问题, 请与本社读者服务部联系调换。电话: (010) 51873174

打击盗版举报电话: (010) 51873659

推荐序。

深夜，掩卷，一本深入浅出诠释财务三张报表，以及用生动语言和案例描述的关于那些眼花缭乱的财务比例的故事。一本值得圈内和圈外人共同阅读的书。

第一次看到用骨骼、肌肉和血液来形容财务的三大报表暗喻公司财务状况的健康程度，细想倒也是非常贴切。对于圈内人来说，站到另一个角度来看财务的日常，回到分析的初心也未尝不会有新的启示。而对于圈外人来说，能通过这本书理解数据表象之后的原本，能从一堆繁杂的数字和比例之中找到想要了解的情况，以数据和事实作为判断的依据，总比道听途说，人云亦云要来得踏实一点。这本书的作者自己搜集了大量的案例和数据，用他独到的视角和观点一层一层娓娓道来，赋予了原本枯燥乏味数字一种生动的诠释，不管是从学习财务分析，或是了解这些经典案例本身都是值得一读的。佩服郑先生能在繁忙的工作之余写成这本书，期待他更多的新作！

刘海颖

英国特许管理会计师公会（CIMA）北亚理事会理事

英国特许管理会计师公会（CIMA）中国顾问委员会主席

可口可乐大中华区及韩国区副总裁兼首席财务官

2017年8月30日

PREFACE

前言。

2015 年股市经历了一波跌宕起伏，很多投资者血本无归。我的一位朋友和我聊起他的股市经历，他当时并没有自己的投资策略，同时也不知道自己买的是哪家公司的股票，更不知道这家公司到底做什么业务的，甚至不知道所投资的经营状况好不好，仅仅是一味的听从了七大姑八大姨的所谓“专业”投资意见，所以前期的确是赚了点小钱，但最终是满盘皆输。我终于了解到为什么会有那么多的投资者在股市中的损失会如此惨重。其实，这样投资不输钱才是不正常的。

作为投资者，你至少应该了解几点：

一、企业的经营状况；

二、投资的时机；

三、市场的看法。

这就好比我们中国人常说的地利（企业的经营状况）、天时（投资时机）和人和（市场看法）。而在投资过程中，最重要的则是第一条企业的经营状况。一个企业有没有价值，值不值得投资，最关键的还是要看企业本身的经营状况。如果一家企业自身经营情况非常糟糕，那么怎么可能会有投资价值呢？更不用期待投资回报。所以一个企业的经营状况决定了一个企业的价值。

本书将用非常通俗、简单的方法帮助大家在短时间内学会一套快速了解和掌握一家企业的经营状况的方法，从而找出企业的核心价值。好比认识自己身体状况一样，我们会运用“人体骨骼脉络图”来说明和展示自己的健康状况。而在分析企业的时候，我们也要充分了解和掌握企业自身的“骨骼和脉络图”，在这本书里，你会认识什么是财务报表，也就是企业的骨骼脉络图；资产负债表（好比人体的骨骼）、利润表（好比人体的肌肉）和现金流量表（好比人体的血液）有些什么项目，代表什么；如何利用财务比率去捕捉财务报表里的变化和隐含信息；如何利用财务报表对企业经营进行解析。

本书最大的特点是从基础着手，以大量热点企业案例为辅，既面向门外汉，又可以帮助有一定财务基础的读者温故知新。在内容编排上层层递进，首先从财务概念入手，再分析三大表的结构和作用，然后结合财务指标对企业进行分析与评价，最后通过 3 个综合案例帮助读者掌握如何运用这些分析工具。

为方便读者学习，读者可通过扫描右下方的二维码获取书中三大企业的财务报表（下载后需解压）。

也可以输入链接地址：

<http://www.crphdm.com/2017/0912/13688.shtml> 获取。



书中三大企业财务报表

郑永强 张 杰

2017 年 8 月

| 目录 |

CONTENTS

第一部分 解读财务报表——三分钟搞定企业的秘密

第一章 什么是财务管理 / 2

- 1.1 我们为什么除了要考试还要分析考卷 / 3
- 1.2 什么是财务报表 / 4
- 1.3 财务报表 = “战略地图” / 5
- 1.4 三张财务报表各自的作用 / 6
- 1.5 三大财务报表之间的关系
——“骨骼”、“肌肉”和“血液” / 8
- 1.6 企业经营的关键点——“产品”、“效率”和“财力” / 10
- 1.7 三张表，三分钟，搞定企业经营三要素 / 12

第二章 解读资产负债表——企业的过去和现在 / 15

- 2.1 意大利传教士和资产负债表 / 15
- 2.2 企业的“多宝格”——图解资产负债表 / 17
- 2.3 解读资产负债表科目 / 20
- 2.4 牢牢掌握资产负债表的关键指标 / 24

第三章 把脉利润表——企业收入的来源 / 27

- 3.1 解析利润表的结构 / 28
- 3.2 抓住利润表的核心 / 30

第四章 企业的验血报告——现金流量表 / 34

- 4.1 史玉柱的传奇故事 / 34

4.2 分析现金流量表的构成 / 37

4.3 决胜现金流的秘诀 / 39

第二部分 财务比率综合分析方法——教你看穿企业的经营本质，避免雾里看花、水中望月

第五章 财务比率综合分析方法概述——解决实际管理问题，我们需要财务思路 / 44

5.1 到底哪些因素会影响企业的盈利能力 / 44

5.2 什么是企业的生命周期 / 46

5.3 多维度衡量企业的综合素质 / 47

5.4 案例：财务比率综合分析应用——是大而全还是小而美？财务比率说了算 / 49

第六章 成长能力分析 / 58

6.1 怎样做成长能力分析 / 58

6.2 成长能力指标 / 60

6.3 案例：成长才是硬道理——雅虎的兴衰 / 61

第七章 偿债能力分析——财务“杠杆” / 66

7.1 企业的经营魅力来自于融资 / 68

7.2 偿债能力的主要类别 / 71

7.3 短期偿债能力 / 72

7.4 长期偿债能力 / 74

7.5 案例：压死骆驼的稻草——百年通用为啥会破产 / 76

第八章 营运能力分析——好钢用在刀刃上 / 82

8.1 便利店的生存之道 / 82

8.2 决定“企业效率”的财务指标——周转率 / 87

8.3 案例：天下武功，唯快不破：ZARA 的成功之道——“效率”为王 / 91

第九章 盈利能力分析——大浪淘沙始见金 / 100

9.1 销售毛利率 / 105

9.2 案例：万变不离其宗：巴菲特的投资之道——高收益率 / 110

第十章 杜邦分析法——一个篱笆三个桩，一个好汉三个帮 / 117

10.1 杜邦分析法 / 118

10.2 案例：慧眼识珠：保险公司举牌的逻辑——门口的野蛮人“万科和宝能” / 120

第三部分 附注和百分比报表——发现隐形的翅膀

第十一章 财务报表附注隐藏的秘密 / 130

11.1 财务报表附注的主要内容 / 130

11.2 案例：真相只有一个在报表附注中找到财务造假的蛛丝马迹 / 132

第十二章 百分比报表的应用 / 138

12.1 什么是百分比财务报表 / 138

12.2 案例：携程为什么还是龙头老大 / 139

第四部分 学会运用财务报表解析企业经营 - 知天时、闻地利、懂人和

第十三章 一步一步发掘好企业的秘密——“股王”茅台 / 148

13.1 抓重点——浏览重要提示和股东情况 / 150

13.2 知概况——公司简介和主要财务指标 / 152

13.3 看业务——公司业务分析 / 154

13.4 析原因——管理层讨论与分析 / 161

13.5 抠细节——仔细分析财务报告 / 164

13.6 作比较——纵向比较与横向比较 / 181

13.7 结论 / 190

第十四章 综合分析找到企业制胜关键——现代牧业 / 192

14.1 管中窥豹——从管理层讨论中把握全貌 / 195

14.2 抽丝剥茧——财务报告中锁定关键信息 / 202

14.3 多点开花——用财务比例进行全面评价 / 208

14.4 以史为鉴——纵向比较看到变化 / 210

14.5 货比三家——横向比较看出优劣 / 212

14.6 结论 / 214

第十五章 爆款的方式: 有了酒和巷子, 香不香还重要吗—— What's RIO / 216

15.1 摸清套路——了解企业的前世今生 / 217

15.2 分析现状——看到企业的危与机 / 221

15.3 关注变数——那些看上去不重要的, 其实很重要 / 227

15.4 结论 / 228

后记 / 230

第一部分

解读财务报表

——三分钟搞定企业的秘密

第一章 什么是财务管理

前阶段看了几期央视的诗词大会，很喜欢，觉得对于我这样语汇匮乏的人来说特别有帮助。之前，我看到各种自然美景，只会用同一句话来表达我的心情和感受，“天啊，太美了！”我想很多人和我有同感，看山也是，看海也是，只有一句“太美了”。自从看了诗词大会，现在看到大海，“春江潮水连海平，海上明月共潮生”；看到池塘荷叶，“接天莲叶无穷碧”；总之，各种诗词张口就来，显得既文艺又优雅。

不过，后来我又进行了反思，当我们评价和分析一家公司经营好坏时，是不是也可以很有诗意地分析和评价呢？心情坏的时候，“伫倚危楼风细细”；心情好的时候，“春风得意马蹄疾”。我想答案很显然“这样做是万万不可以！”公司经营的好坏是客观存在的，不会因为评价的修饰改变公司经营的好坏。因此对一家公司的经营情况的分析和评价必须是严谨和准确的，而且评价标准和模型必须是精确和一致的，我们只能用最简洁和最明了的标准和模型来评价企业经营，“好”就是“好”，“不好”就是“不好”。

财务管理就是一套应用工具、经验模型或者说是应用标准。我们使用这套工具就能简便地让企业的经营管理变得标准化、透明化、可读化，从而找出公司经营管理的问题所在；或者发现公司的优势和问题。作为投资者，通过财务模型找到更好的投资标的，或者防止投资者选择表面光鲜而实质破烂的公司；作为经营者，学会管理公司的标准手段和逻辑，找出自己的优势和劣势，扬长避短，使自己在市场竞争中处于不败之地。

在后面的文章里，我将为大家呈现一套数字化描述和管理企业的简便方法，当然初读时会觉得有点生涩难懂，所以我尽量以最简单的方式和案例解读的方式，让读者尽可能化繁为简地掌握分析和企业管理财务数据的工具。

1.1 我们为什么除了要考试还要分析考卷

讲到企业经营管理，我们可以类比读书学习。怎样衡量我们学的好还是不好，我想可能就是考试了。那么对于企业来说，如何衡量企业经营的好坏呢？那肯定也是通过一份数字化的考试卷或者成绩单，那么这个考试卷就是企业的财务报表，用来衡量企业经营的好坏。

正如我们想研究一位学生读书方面是好是坏？哪里做得比较好？哪里需要改进？以及未来可能会发展成什么样子？甚至未来是否有咸鱼翻身的机会，更甚者是否会金榜题名？我想，多数老师的方法是一样的，除了观察学生的日常表现以外，最重要的方法就是分析学生的考试试卷。老师可以从试卷中，分析出学生对知识的掌握情况、学习情况、学习能力以及学习潜力。

是不是看到过类似的场景，家长会上，老师拿着学生的试卷和家长讲，“就凭你儿子这张卷子的情况，能进清华北大吗？”家长只能站在一边尴尬地点头。其实，老师并非是诅咒或者说气话；老师往往是通过分析试卷的每个部分进行分析，推导出学生掌握知识的真实情况、运用的情况以及学生的学习能力和潜力，这些往往是老师通过之前教学经验的类比分析得出的结果，一般较为准确；所以“咸鱼翻身”的情形往往只能在电影里才能看到。

记得读书的时候，老师经常会帮助我们分析试卷，通过对试卷进行分析，找出自己的不足和弱点，从而找到最佳的学习方法和应对改进方案。比如语文，老师会帮助我们分析，是基础部分扣分多？还是阅读理解部分失分比较多？扣分扣在哪些环节？还是因为作文没写好？通过分析，找到改进方法。

然而这三部分代表的能力以及补救的措施是完全不一样的。基础部分扣分多，我们应该是强化记忆和背诵课文，这是最有效的解决方案；如果阅读理解部分失分比较多，老师就会分析，是总结能力和归纳能力出了问题？还是类似于基础部分的背诵记忆问题？如果是总结理解和归纳的问题，那就要多做多练、多归纳、多总结，提高这方面的能力；如果还是基础部分的背诵记忆问题，那只能还是死记硬背。如果作文方面扣分多，就要分析是因为辨题不清？还是阐述不当？两者也是不一样的。没有读懂题目的意思，方向出现了问题，我们需要的是提高和强化理解能力，重视阅读理解；而阐述不当，

写得不好，则需要提高日常写作的综合能力，重视笔耕不辍。

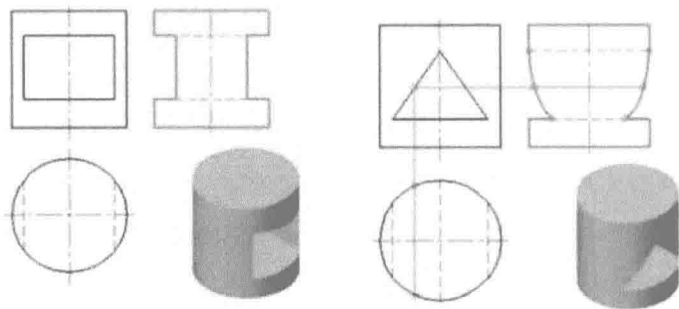
此外，这三部分内容对语文考试成绩都会有影响，然而需要在有限的时间内提高考试成绩，我们应该先重视哪一部分内容呢？我们必须要考虑在有限的时间范围内，学习改进的优先顺序，选择权衡，选择对自己最有利的顺序和方式，确保自己在最短的时间取得最大的改进和提升。

1.2 什么是财务报表

其实当我讲完了上面这些关于读书学习的事情，我们是否发现企业管理也是一样，我们在关注日常工作的时候，是否应该更关注企业的经营报表，通过对不同报表的分析研究，找出企业经营中的问题和症结，扬长避短，找到解决问题和利润增长的方案。

企业的财务报表好比就是企业的考试卷，通常情况下就像我们考试分语、数、外三大考试，而企业财务报表则包括资产负债表、利润表和现金流量表三大主要报表。

语文，综合考量一个学生的理解表达能力；数学考量一个学生的逻辑思维能力；而英文则考核一个学生的沟通、跨界学习能力。与之相对应的企业财务报表，资产负债表界定企业的资产负债规模和运用质量；利润表分析归纳企业产品收入和利润的情况；现金流量表则讲述企业流动性的情况。



上图我贴了两个圆柱体，两个圆柱体都是当中镂空的。试想一下，如果

只让大家从某一个角度，比如都从顶部看，大家可能根本无法判定，这个物体到底是圆柱还是球体，更不用说判断出是两个镂空的圆柱体，即便同时看两个维度也是非常难以辨认。而资产负债表、利润表和现金流量表好比是三维视图的三个维度，通过解读和定位这三张表才能了解企业的全貌。

进而深入分析这三张表，就能够通过多维度掌握和准确定位企业经营情况，避免盲人摸象，以偏概全。下面我们来看看企业的三大表结构是什么样的：

XX 公司资产负债表			
资产	XX年XX月	负债	XX年XX月
流动资产	*****	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	*****
*****		*****	
*****		*****	
*****		*****	
非流动资产合计	*****	非流动负债合计	*****
		股东权益	*****

		股东权益合计	*****
资产总计	*****	负债和股东权益总计	*****

XX 公司利润表	
项目	XX年
营业总收入	*****

营业总成本	*****

营业利润	*****

利润总额	*****

净利润	*****

每股收益	*****
综合收益总额	*****

XX 公司现金流量表	
项目	XX年
经营活动产生的现金流量	*****

投资活动产生的现金流量	*****

筹资活动产生的现金流量	*****

汇率变动的影响	*****

现金及现金等价物净增加/减少	*****

年末现金及现金等价物余额	*****

左边的报表，我们称为“资产负债表”，统括和总结了企业财、物等各项资产以及资产来源的负债和投资者的资本注入状况的报表，好比人体的骨骼，需要强健有力。中间的报表，称为“利润表”，是记录和统计企业收入与支出状况的报表，好比人体的肌肉，“虚胖”的报表往往是不好的报表。右边的报表则是“现金流量表”，记录和反应了企业现金状况以及现金流入、流出的信息，好比人体的血液，必须流动。

学习财务管理无非就是学会看懂这三张表，学会运用这三张表，而最有效和最快速地掌握企业经营效果的捷径也就是学会看懂财务报表。就好比分析考卷，我们仔细研读企业的财务报表，从中找出优势，发扬光大；从细节上找到不足，改进完善，决胜未来。

1.3 财务报表 = “战略地图”

了解企业经营状况的最简单、最有效的手段就是学会看懂企业的财务报

表。很多朋友都会问，为什么不是去企业实地考察情况或者主动去找企业里的经营者了解情况？的确这样的做法可能更直接，但是有没有想过地产大亨王健林是否愿意你花时间给你讲他的企业经营情况？应该不会，实际条件并不允许。有没有想过当你长途跋涉到企业实地考察，被保安拦在了门外？那是完全有可能的。所以这些方法成本过高、而且效率过于低下。了解和掌握企业财务报表是目前掌握企业经营信息最直接、最有效、成本最低的好方法。

很多人会问为什么是财务报表？而不是其他经营报告或者参考信息呢？这里给大家举个例子。好比我们指挥军队进行战斗。战斗之前、之中以及之后，我们是否应该及时了解和掌握我们自己的状况？这个结果是肯定的。那么，朋友们有没有看过抗战的电影电视作品？除了血腥的战斗场面之外，这些作品当中，是不是有很多描写的是指挥官面对一份巨大的标有各种信息和数据的战略地图进行推演和决策呢？试想一下，如果没有这份资料齐全、数据翔实的战略地图，我们的指挥官是否会像盲人摸象那样判断错误？这份资料翔实的战略地图的作用就在于，指挥官们可以通过战略地图了解自身的军事实力以及战略推进的进度和结果，帮助指挥官们用逻辑的方法计算和推演未来的发展，找到战争中的制胜之道。

如果把经营一家企业，当作率领一支军队，在市场中参与激烈的竞争，并获得最终胜利。那么企业的经营者就好比是军队的指挥官，而企业的财务报表就好比是我们前面提到的那份巨大的标有各种信息和数据的战略地图。读懂这份“战略地图”，就能掌握企业经营发展的情况，就能做出更精确的判断。因此财务报表就是这样一个有效的战略工具，将企业的经营情况用数字进行概括和总结，从而量化地反映企业经营的情况。

1.4 三张财务报表各自的作用

我们再把打仗和经营企业的事讲得更具体一点。不论何时，作为军队的指挥官，我们必须关注和掌握自己的武器装备、军队数量以及粮食储备等重要资源信息，而这些都是定点和定量的数据信息，即在某个时刻，我们有多少武器

装备，多少粮食和多少士兵，以及这些资源的部署和运用状况。这些信息反应我们有多少资源可用以及资源的运用效率，是否有闲置资源。反过来看企业经营的时候，我们也同样需要这样的信息资料提供管理者决策支持。在财务报表体系中，资产负债表则承载了这些重要的信息。资产负债表汇总记录了在某个时间点上企业的财和物的情况，以及资源分配和运用的实际信息。

一场战争的胜利与否的衡量标准是基于最终结果的统计分析。我们将统计打败和缴获了多少敌军和装备，同时统计自身损失了多少兵力和装备，进行分析比较，从而得出最终的结果。我们赞赏的胜利是以最小的代价，换取最大的胜利；而伤敌八百，自损一千的胜利，我们并不认同。企业经营也是同样的道理，我们往往赞赏那些用最小的成本获得了最大利润的企业。所以在企业经营和管理中，我们用利润表来记录我们得到（收入）是多少，付出的代价（成本）是多少，最终的成果（利润）是高还是低，反映企业经营状况是好还是坏。

不论三五百年前，还是今天的世界，战争主要拼的是什么？说到底还是看资金。谁资金量大，谁胜利的可能性就大；打到最后资金断链了只能撤兵，美国出征阿富汗就是最典型的例子。打仗要看资金，做生意经营企业更要关注资金。因此在企业经营管理中，有一张承担了记录和反映企业资金状况的报表，我们称为现金流量表。顾名思义，现金流量表是一张记录了企业资金状况的综合报表，它记载和反映了企业资金的流向，即钱是从哪里来的，用到哪里去了，某个时点上够不够。现金流一旦出现问题，就像前面提到的打仗，子弹打完了，也没钱买子弹了，那么这个时候要不撤退，要不只能坐以待毙。

上面通过分析企业经营和战争的相似之处，让我们理解了如何运用财务报表（这份企业经营的战略地图）看懂企业经营的要点和重点。接下来和大家分析，企业财务报表，尤其是三大表之间的关系和作用，帮助大家更好地理解 and 看懂企业的经营状况。