

一本人人都能读懂的财报书

财务报表 分析

从入门到精通

刘 靳◎著
任成枢◎审校

四大
报表
解读

五大
能力
分析

百张
图表
演示

《一本书读懂财务报表》补充升级

教你轻松读懂每一个数据
熟练掌握财务报表分析技巧
深入了解企业运营状况

干货：财务报表分析公式、思路、方法

财务报表 分析

从入门到精通

刘 靳◎著
任成枢◎审校

天津出版传媒集团

天津科学技术出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

财务报表分析从入门到精通 / 刘靳著. — 天津 :
天津科学技术出版社, 2020. 9
ISBN 978-7-5576-8566-9

I. ①财… II. ①刘… 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(2020)第148449号

财务报表分析从入门到精通

CAIWU BAOBIAO FENXI CONG RUMEN DAO JINGTONG

责任编辑: 吴文博

出 版: 天津出版传媒集团
天津科学技术出版社

地 址: 天津市西康路35号

邮 编: 300051

电 话: (022) 23332695

网 址: www.tjkjcs.com.cn

发 行: 新华书店经销

印 刷: 大厂回族自治县彩虹印刷有限公司

开本 710×1000 1/16 印张14 字数 200 000

2020年9月第1版第1次印刷

定价: 55.00元

前言

Preface



企业的经营简单点儿说就是投入生产要素，最终形成产品对外销售，实现资金回流的过程。经营过程的实现，归根结底是资金的运动，即资金把人、机器、原料结合在一起，最后又通过产品销售回到资金的状态。而资金的流动又会完整地在整个财务记录链条上留下痕迹，最终以财务报表的形式完整地呈现给相关报表信息使用者（以下简称“信息使用者”）。所以，一份真实、完整、准确的财务报表是企业经营情况的完整反映。不同的信息使用者基于自身需求，都能够从财务报表中得到相关问题的答案，并通过对财务报表进行深入分析，来了解企业经营中的优势、隐藏的管理问题和面对的主要风险。

哪些人会成为潜在的信息使用者呢？

除了企业的财务人员以外，企业的股东、管理层也都需要充分了解财务报表。

对于股东而言，不了解财务报表就无法评价管理层的经营状况，无法知晓管理层存在的管理问题，无法预估企业未来的经营态势。

对于管理层而言，不了解财务报表，忽视对财报数据的深入分析，对财务报表所反映出的问题无法及时分析并确定原因，容易忽视潜在的管理问题，导致决策失误，从而丧失最佳经营契机。比如，企业在销售大幅增长的时期，

战略上以提升市场占有率为目标，那么相应的营销费用的增长是否能够匹配相应的企业目标？企业大幅扩张增加投资时，相应的经营性现金流能否支撑企业高速发展？如果无法支撑，那么筹措资金的节奏能否跟上？……这些具体的问题都可以从财务报表及其相关信息的分析中找到相应的解答，从而支撑管理层做出相应的经营决策，或去复盘之前所做决定的正确与否。

同时，企业外部的潜在投资者——既包括潜在股权投资者，也包括债权人投资者、第三方中介机构，都需要通过了解企业报送的财务报表及相关信息来做出相应的投资决策。

潜在股权投资者，简单来说，是指在二级市场购买股票的个人或机构。那么对于所购股票的载体——标的企业，投资者选择它的理由是什么？仅仅是K线图吗？著名投资大师索罗斯说过：“人们时常会以愚蠢的价格买进或卖出股票。某些股票的长期价格取决于企业的经济发展，而不是每天的市场行情。”大家都知道价格是围绕价值不断波动的，对于价值投资者而言，只要所选择的标的企业是一家优质的、有潜力的企业，投资人迟早都会因价值回归而获得相应的收益。在很多时候，投资人之所以投资股票亏钱了，很重要的原因是没有选准好的标的企业。实际上，如果投资者具备了一定的财务报表及其相关信息的分析能力，很大程度上能够降低选择劣质企业的风险，从而提高投资者的投资胜率。就机构投资者而言，对企业财务报表及相关信息的分析更是至关重要的。机构不仅会分析企业已经发布的财务报表，更会深入研究企业所处的内外部环境，并实地考察标的企业，从而印证或证伪构成财务报表的相关数据，进而基于企业财务报表做出关于标的企业发展前景的分析、预测。

债权人投资人也要通过对企业相关财务报表及相关信息的分析得出投资风险的高低、投资回报率的大小，以及企业现在和未来的经营趋势与偿债能力，进而做出是否投资、投资期限长短，以及是否提前或延后收回投资等一系列重要决策。无论是前期调研还是贷后检查，债权人都会要求企业提供完整、

真实的财务报表作为评价基础。

第三方中介机构，如会计师事务所、税务师事务所、资产评估机构等，也主要以企业的财务报表及其相关信息为基础，提供相应的鉴证评估咨询服务。其中，一些知名的中介机构的专家对财务报表及其相关信息的理解在某些方面比企业的财务人员更深刻，视角也更为宏观，他们能够通过分析财务报表及数据背后的相关信息，洞察企业潜在的管理问题，提供相应的管理建议。

各级政府监管部门也需要通过企业的财务报表了解企业的经营情况，并通过对各行业财务数据的整合，得出整体与区域、不同行业发展的状况和趋势，并据此做出相应的干预和调整。经济政策调整的最重要依据之一就是数据，而不同所有制企业基于财务报表报送的相关数据一直以来都是经济运行的“晴雨表”。再者，企业的主管税务机关，也会要求企业定期报送当期的财务报表，从而了解企业真实的经营状况，并通过对财务报表数据与申报缴税金额钩稽关系和趋势的分析，得出企业潜在的涉税风险。一方面，税务机关的工作人员需要深入了解财务报表的相关知识，从而做出相应的税务判断；另一方面，企业财务人员也要将所在企业财务报表的相关数据和数据背后的业务实质了然于胸，并能够对反映企业涉税事项的财务报表数据进行提前分析，并准确预判，以便从容应对主管税务部门对企业税务事项的判断。

总体来说，能够结合企业所处内外部环境信息理解财务报表，并能够熟练分析财务报表，对信息使用者有着重要的意义，这是信息使用者了解企业的重要工具。本书以财会〔2019〕6号文中的财务报表为基础展开，通过对财务报表基础知识、财务报表最新变化和财务报表分析工具的介绍，立足于实际应用，并使用大量案例，来帮助读者获得财务报表分析知识，了解知识如何运用。

在熟悉掌握了财务报表分析工具之后，一方面，本书突破财务报表的局限，引出管理用财务报表的概念和相关的分析工具，进一步拓宽分析视野；

另一方面，本书从非财务的角度重新审视财务报表，使读者在加深了解企业所处宏观、中观、微观环境的基础上，提高解读财务报表的能力，从而透过数据更加全面地了解企业所面对的经营环境以及在行业中所处的竞争态势。

根据新会计准则的规定，企业财务报表主要包括企业的资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表以及财务报表附注。本书对这些概念性知识进行了深入浅出的阐述，紧密结合案例和图表，让内容变得通俗易懂。本书亦详细介绍了管理用财务报表的知识点和从不同角度审视财务报表的相关内容，使得读者能够更加宏观地看待财务报表数据的分析结果，因此，对于刚接触财务报表的人来说，本书可以作为入门性读物。对于已经掌握一定财务基础的人来说，本书可以作为重要的财务知识的补充，以及进阶之用。

目录

Contents



第一章 概览财务报表

- 1.1 财务报表的作用 // 002
- 1.2 资产负债表简介 // 010
- 1.3 利润表简介 // 014
- 1.4 现金流量表简介 // 018
- 1.5 所有者权益变动表简介 // 023
- 1.6 财务报表附注 // 025
- 1.7 财务报表近几年的重大变化 // 029

第二章 资产负债表——企业财务状况的反映

- 2.1 资产的分类与含义 // 032
- 2.2 负债的分类及含义 // 038
- 2.3 理解企业的“权益” // 044
- 2.4 资产负债表的“平衡”之道 // 046

第三章 利润表——企业经营成果的反映

- 3.1 收入的构成 // 048
- 3.2 成本费用的构成 // 050
- 3.3 不同“利润”的含义 // 052
- 3.4 新准则下的“其他综合收益” // 055

第四章 现金流量表——企业生存能力的反映

- 4.1 从利润表的缺陷认识现金流量表 // 058
- 4.2 经营活动产生的现金流量 // 061
- 4.3 投资活动和融资活动产生的现金流量 // 063
- 4.4 现金流量表的相关财务分析 // 066

第五章 所有者权益变动表——资本投入现状的反映

- 5.1 所有者权益变动表的内在逻辑 // 070
- 5.2 股利分配、股票分割、股票回购对权益的影响 // 073
- 5.3 “每股收益”的解读 // 076

第六章 财务报表附注——财务报表的补充说明

- 6.1 信息丰富的附注 // 080
- 6.2 读懂财务报表附注 // 085

第七章 集团化企业的财务报表

- 7.1 企业合并与合并财务报表简介 // 090
- 7.2 财务报表的“合并”之道 // 093

第八章 公司偿债能力分析

8.1 财务报表分析数据的确定 // 098

8.2 短期偿债能力分析 // 106

8.3 长期偿债能力分析 // 111

第九章 公司营运能力分析

9.1 应收账款周转率 // 116

9.2 存货和流动资产周转率 // 118

9.3 营运资本周转率 // 120

9.4 非流动资产周转率和总资产周转率 // 121

第十章 公司盈利能力分析

10.1 营业净利率 // 124

10.2 总资产净利率 // 127

10.3 权益净利率 // 129

第十一章 公司发展能力分析

11.1 销售增长率 // 132

11.2 资产增长率 // 134

11.3 股利分配政策 // 136

第十二章 公司市场价值分析

12.1 公司市场价值评估基础 // 140

12.2 市盈率模型 // 144

12.3 市净率模型 // 146

12.4 市销率模型 // 148

第十三章 财务报表分析方法

13.1 因素分析法 // 152

13.2 杜邦分析体系 // 156

第十四章 精通管理用财务报表

14.1 传统财务报表的局限性 // 164

14.2 管理用资产负债表 // 166

14.3 管理用利润表 // 170

14.4 管理用现金流量表 // 173

14.5 管理用财务报表分析体系 // 176

第十五章 多角度看财务报表

15.1 宏观角度看财报 // 182

15.2 中观角度看财报 // 186

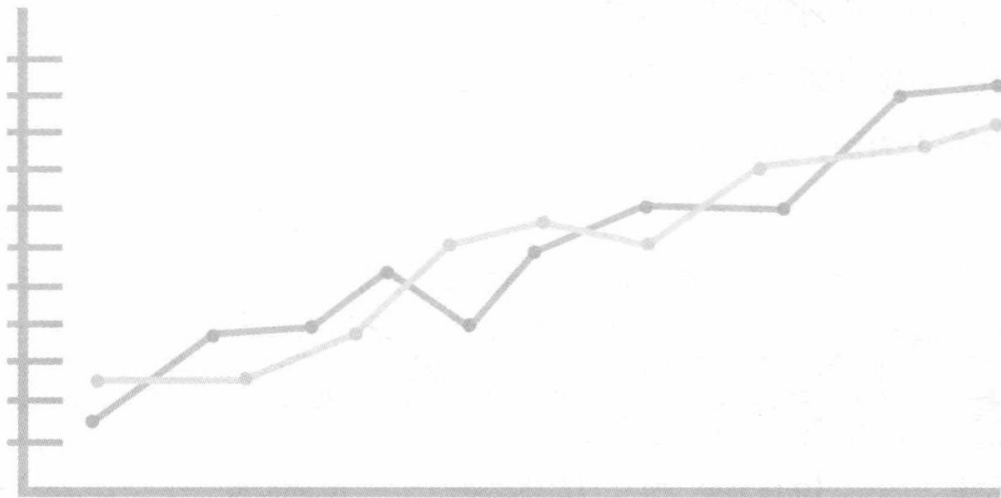
15.3 微观角度看财报 // 192

15.4 上市公司案例分析 // 196

第一章

概览财务报表

财务报表是企业经营信息全方位展示的重要途径之一，相对于其他披露方式而言，财务报表具有完整、准确、及时、标准化的特性，从而易于为相关信息使用者所使用，更便于对同类企业进行横向对比。相关信息使用者对于财务报表理解得越透彻，越能够透过财务报表所呈现的“现象”了解企业经营的“本质”。因此，加深对财务报表的理解是信息使用者了解企业最为直接、有效的方式之一。



1.1 财务报表的作用

财务报表是企业内外部利益相关者审视企业的重要窗口。

1.1.1 财务报表在企业内部的作用

对企业内部而言，财务报表是股东对管理层业绩考核的度量衡。管理层在经营周期内是否完成公司指标，是否在所有内控环节均能有效管控，是否在所有风险环节都能将风险控制在可接受范围内，股东都可以通过财务报表得到相关反馈。管理层自身也可以通过对财务报表的分析，找出管理上存在的问题，并针对管理上的薄弱环节，制订相应的工作计划加以改善。因此，从某种意义上说，对财务报表的分析是企业提升管理水平的重要依据。尤其是对于上市公司来说，财务报表是反映企业经营状况、管理水平的一面镜子，管理层更应该对财务报表进行深入分析，整改企业潜在问题，不断提升公司业绩、强化内部管理，给所有投资者信心和回报。。

以表 1-1 为例，这是 A 公司 2013—2016 年的部分财务数据。

表 1-1 A 公司的收入分析

编制单位：A 公司

2016 年 12 月 31 日

单位：万元

| 指标 | 2013 年 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 |
|-----|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 销售额 | 10,133.00 | 12,452.00 | 16,588.00 | 20,285.00 |

(续表)

| 指标 | 2013年 | 2014年 | 2015年 | 2016年 |
|------|----------|----------|----------|----------|
| 净利润 | 1,003.20 | 1,182.98 | 1,476.30 | 1,785.07 |
| 应收账款 | 5,425.00 | 5,688.00 | 7,815.00 | 9,987.00 |

从数据上看，收入和利润均有稳定增长，但经过分析后会发现如下问题，如图 1-1。

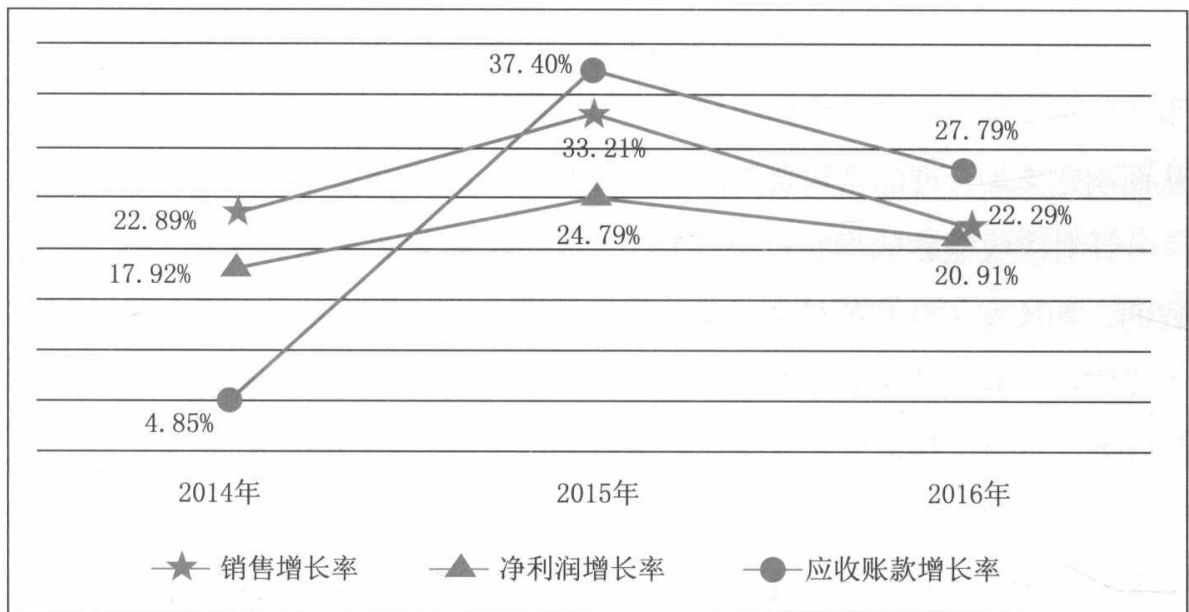


图 1-1 A 公司 2014—2016 年收入增长率

我们把表 1-1 的数据换算成图 1-1 的增长率，就会发现：从 2014 到 2016 年，净利润的增长率分别是 17.92%、24.79%、20.91%，低于销售增长率 22.89%、33.21%、22.29%；并且随着销售收入的不断提高，应收账款在 2015 年、2016 年对应的增长率分别为 37.40%、27.79%，也显著高于销售增长率。

A 公司的销售收入获得大幅提升的同时伴随成本费用的急剧增加，原因

到底是超出企业规模经济导致的成本增加，还是大幅提高销售费用导致的费用增加，抑或是规模扩张导致的财务费用增加，还需要我们继续对财务报表其他科目进行具体分析来确定。再者，收入增加所导致的应收账款增长率跑得“过快”，是因为历年呆账积累导致，还是因为实施了激进的销售政策，还得进行账龄分析才能确定。当对这些问题进行分析后，企业就可以找出症结所在，从而对经营中存在的问题心中有数。这样，管理层在取得相关结论后，可以决定是否制订相应的行动计划。

针对成本费用增长快于销售收入增长的问题，如果是属于超出企业规模经济的问题，就要研究是否需要扩大产能；如果是销售费用过快增长导致的，则首先要评估销售费用是否与企业近期的战略相匹配，企业要短期迅速占领市场，那市场占有率是否同比增加。如果不是，企业就需要重新评估费效比，从而制定更加合理的销售费用比例，保持收入与利润的同步增长。

针对应收账款的增长过快问题，企业要分析是否是激进的销售政策所导致的，如放宽了客户的信用评价标准，或者大幅对客户进行授信销售。了解了原因后，我们需要评估发生呆账、坏账的风险，在综合评判收入增长带来的收益、资金占用成本和呆账坏账造成的损失后，进行相应决策。

由此可见，在对财务报表及其相关信息的分析中，各个因素环环相扣，如果只考虑某一个或某几个指标，无异于盲人摸象，容易做出错误决策。这就要求企业内部信息使用者要充分、全面、详细地了解财务报表逻辑、原理、钩稽关系和企业所处环境，从而能够结合企业业务实质，做出合理、准确的判断。

1.1.2 财务报表在企业外部的作用

对企业外部而言，财务报表及其相关信息是潜在投资者、潜在供应商、各级监管部门、第三方机构了解企业并做出相应决策的重要依据。

(1) 潜在投资者。潜在投资者既包括潜在股权投资人，也包括潜在债

权投资人。前者关注的是投资逻辑及相应的投资回报率，后者关注的是资金的安全和可回收性。潜在投资者既可以通过财务报表了解企业过去和现实的经营情况，也可以通过对财务报表主体所处环境进行对比分析在某种程度上得出企业未来的发展态势。甚至对于企业投资价值评估的数据基础也依赖于企业财务报表的工作质量。对于投资人来说，通过对财务报表及其相关信息的分析尽可能了解企业的真实经营情况、潜在的经营风险，是风险投资评估的重要抓手。

(2) 潜在供应商。潜在供应商也同样关注企业的资金状况，他们通过对财报及其相关信息的分析，审慎评估企业的信用风险，从而结合实际情况做出产品最终报价。

(3) 各级监管部门。各级监管部门包括税务机关、统计机关等。这些部门通过对企业定期报送财务报表的分析，评价企业经营状况、发展趋势及税务风险，并通过将所有企业的数据整合后，形成全行业、全口径的经济运行数据，从而为下一步的调整措施提供决策依据。因此财务报表是企业对外全方位展示的一扇窗口，综合反映了企业的经营素质、运营成果和生存能力。

(4) 第三方中介机构。如会计师事务所、税务师事务所、资产评估机构等，他们共同组成专业的行业专家团队，实地考察企业，深入了解经营，并凭借自身扎实的业务积累和宏观的产业研策，结合企业提供的财务报表及其相关信息，可以判断管理层的意图和存在的管理问题。通过他们的鉴证，企业财务报表及其相关信息的信用等级能够获得极大提升；同时，企业管理层还可以通过上述专家团队的管理建议，洞察企业潜在的、未被发现的管理问题。

外部信息使用者通过对企业财务报表及其相关信息的分析，获得相应的企业经营信息，从而做出对应的投资、干预决策。例如，表 1-2 是对 B 公司 2017 年度现金流量的分析。

表 1-2 B 公司现金流量表

编制单位：B 公司

2017 年 12 月

单位：万元

| 项 目 | 附注 | 2017 年度 |
|---------------------------|------|-------------------|
| 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 | | 2,689.49 |
| 收到的税费返还 | | — |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 五、50 | 367.59 |
| 经营活动现金流入小计 | | 3,057.08 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | | 6,858.76 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | | 2,462.33 |
| 支付的各项税费 | | 1,552.27 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 五、50 | 5,877.18 |
| 经营活动现金流出小计 | | 16,750.54 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | | -13,693.46 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | | — |
| 收回投资收到的现金 | | 5,000.00 |
| 取得投资收益收到的现金 | | 640.00 |
| 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 | 五、50 | 1.03 |
| 投资活动现金流入小计 | | 5,641.03 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | | 3,050.17 |
| 投资支付的现金 | | 5,000.00 |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 五、50 | — |
| 投资活动现金流出小计 | | 8,050.17 |