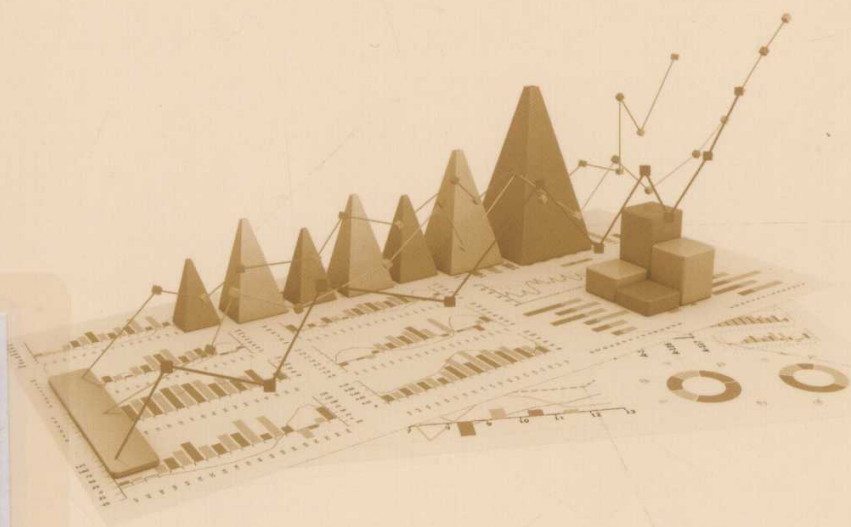


一本书

掌握

财务分析

孙伟航〔著〕



一本书

掌握

财务分析

孙伟航〔著〕



ZHEJIANG UNIVERSITY PRESS

浙江大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

一本书掌握财务分析 / 孙伟航著. —杭州: 浙江大学出版社, 2022.4

ISBN 978-7-308-22309-6

I. ①—… II. ①孙… III. ①会计分析 IV.
①F231.2

中国版本图书馆CIP数据核字 (2022) 第014390号

一本书掌握财务分析

孙伟航 著

责任编辑 顾 翔

责任校对 陈 欣

封面设计 VIOLET

出版发行 浙江大学出版社

(杭州市天目山路148号 邮政编码310007)

(网址: <http://www.zjupress.com>)

排 版 杭州林智广告有限公司

印 刷 杭州钱江彩色印务有限公司

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 16.75

字 数 249千

版 印 次 2022年4月第1版 2022年4月第1次印刷

书 号 ISBN 978-7-308-22309-6

定 价 59.00元

版权所有 翻印必究 印装差错 负责调换

浙江大学出版社市场运营中心联系方式: (0571) 88925591; <http://www.zjdxcb.com>

数据分析是做财务决策的基础

鲁迅有句名言：“在我的后园，可以看见墙外有两株树，一株是枣树，还有一株也是枣树。”要说做财务决策的基础是什么，第一是数据分析，第二还是数据分析。

做数据分析需要我们读懂数据，而数据最直观的体现就在财务报表中，因此读懂财务报表就是进行数据分析的基础。如果你不会阅读财务报表，那么就不能快速而清晰地知道一家企业的经营情况，企业处于行业中的什么地位，企业产品是否受市场欢迎，企业的前景如何、管理效率又如何，企业的发展阻力会出现在什么地方，是否存在潜在风险，又是否值得投资，等等。

财务报表是一种特殊语言，如果你足够熟练、足够仔细，你可能还会发现同一家企业不同时期的财务报表会呈现出不同的特性，就像一个作家在不同时期写出的词句，会呈现出不同的表达风格一样。虽然这种差异可能十分细微，但只要你用心品味，就一定能够发现它们之间的不同。另外，财务报表还会因为编制者的不同而不同，如同我们每个人写出的字体体现了我们不同的性格一样，不同的人编制的财务报表也有着不同的性格。

当拿到伟航的这本书时，我真为她感到高兴。我们常说财务与生活密不可分，伟航就通过这本书告诉了我们财务是如何影响生活的。这是一本

融汇了她多年工作经验的书，伟航用她丰富的实战经验对如何入手阅读财务报表、如何分析、如何利用数字等问题一一进行了详细阐述。无疑，这本书可以有效帮助阅读财务报表的朋友从财务报表中提取关键信息，使之明白财务报表的各个项目所反映出来的情况代表着什么，财务与业务之间是如何相互影响的，报表之间又存在怎样的勾稽关系，等等。读完书稿，我能够感受到，伟航确实是在用心帮助报表使用者有效阅读财务报表。

这本书的精彩之处还在于，伟航在每一个重要的报表项目下都告诉了我们这个项目的用途以及它是如何影响财务报表的，并且在书中配置了大量的案例，能让读者非常直观、真实地感受到数字是如何变化的，以及数字到底告诉了我们什么。看懂财务报表，才能更好地拨开数字之间的迷雾，洞悉隐藏在财务数字背后企业的庐山真面目。

翻开这本书你会发现，作者对理性的财务进行了柔性阐述，书中没有晦涩难懂的语言，也没有让人痛苦的公式，她就这样娓娓道来，真诚地、朴实地向我们讲述着财务报表中的“故事”。

请你现在就打开这本书吧！

马靖昊

《新理财》杂志社社长

发现数字之美

我接触过的几乎每一位企业负责人都问过我同一个问题，那就是要怎么看公司的财务报表？

实际上，这个问题不仅困扰着一些企业负责人，也同样困扰着一些财务行业从业者。在全面数字化的当下，越来越多的数据经过软件的处理自动生成财务信息，让越来越少的人去主动思考“为什么是这个数据”“这个数据代表着什么”以及“要如何利用这个数据”等问题。那么，财务报表体现的这些数字到底代表着什么意义？我们又要如何解读这些数据呢？

前几天，一位创业的朋友对我说：“我知道财务报表很重要，可我一看到这几张报表就头大。”这可能是大多数人对阅读财务报表的感受。那么，想一想，我们为什么会一边明白财务报表如此重要，一边又觉得财务报表不知所云、让人无从下手呢？一方面，财务报表确实涉及较多的专业术语，这些术语让人听起来不免觉得绕口难懂，而既专业又拗口的财务语言让人望而却步，挡住了我们前进的脚步；另一方面，我们总觉得要看懂财务报表需要我们系统地学习财务知识，而系统学习财务知识是非常吃力的。就这样，还没看到庭院内的风景，我们就被厚重的大门给吓退了。

其实我们是被自己的意识给吓住了。所有人都告诉你，财务语言晦涩难懂，这就在我们的思维深处埋下了财务知识很难、财务报表看不懂的种

子。表现出来的就是，我们知道财务报表很重要，但我们就是不想看，从心里就不想看。

被画家身份掩藏了发明家、建筑家、思想家、作家等身份的达·芬奇有句话说得很直白，他说：“所有的知识都来自人们的感受。”

所以，我们不妨先动手解开束缚自己思维的绳索，去重新发现数字之美，感受数字之魅。数字的美在于其可读性、可计算性；数字的魅在于其可变性、可影响性、可预测性。要知道，每一个数字背后都有故事，都是我们企业每一次经营行为、消费行为、决策行为等谱写出来的故事。再往深层想一下，我们看到的数字，有时候颇能带给我们“运筹帷幄而决胜于千里之外的空间与时间之感”。

只有明白了数字之美、数字之魅，我们才能真正去理解数字、分析数字。然而，漂亮的数字和实际情况是两回事——中间还隔着财务准则，以及使用准则的企业。

在我看来，分析财务数据的过程就像解读侦探小说那层层设计的谜语、暗号的过程，每个报表项目的背后都藏着各种可能，你能够像古生物学家那样，凭一块下颌骨或一条胫骨推演出整个恐龙。是不是很有意思？现在，不妨试着用这样的思维来推开那道厚重的大门。

《吕氏春秋》中说：“凡持国，太上知始，其次知终，其次知中。三者不能，国必危，身必穷。”意思是说，但凡操持国务：最好能够把握事情的源头，知道事情是怎么开始的；其次是把握结果，知道最终的走向；再次是把握过程，知道中间会发生什么。如果这三项都没做到，不知道自己处于什么状态，那么这个国家必定危急、没有希望，个人也会陷入困境。

企业经营同理。财务报表贯穿企业经营的始终，只有看懂财务报表，才能时刻掌握经营的状况。你可以不懂财务，但你必须要看懂财务报表：从内读，看管理、看效率；从外读，看有没有投资价值。

所谓数据分析，是建立在数据之上的。也就是说，数据是分析的基础。所以我在本书中重点介绍了财务报表中那些会影响数据的情况。对每一个重要的报表项目都进行了展开说明，并辅之以相关案例。另外，我们要知道的是，实际上我们在日常工作中并不会采用所有的分析方法，比如

战略分析中所列举的几种方法，可能有时我们只会使用其中一种，也可能有时我们会结合起来使用，但鲜少在同一时期把所有的方法都用尽的。

我始终相信，数字，有着一种温柔的力量。本书如若能带给您一丝帮助，就算有所成。

孙伟航

财务平衡的艺术

我先给大家提三个小问题，读者朋友可以拿出纸笔回答一下。

你平时看财务报表吗？

你觉得财务报表有什么用？

你是怎么看财务报表的？

相信在看这本书的人有很多是公司的管理者，也都具备一定的管理能力，但是在此我想颠覆一下大家的认知。

我们经营企业时最关心的是什么？是不是这个业务能赚多少钱？

先给大家讲个故事吧。

摩拜单车的创始人王晓峰在给公司员工做培训的时候问了一个问题——“什么是销售”。这个问题看似很简单，在场的也不乏公司的销售明星，但被这么猛的一问，一时半会还真有些说不清楚。所以答案也都各异，但回答的主题却类似，王晓峰把他们的答案总结成了一句话——“把货卖出去”。

这个答案很中肯对吧？在很多人看来销售就是把货卖出去，很多企业为了把货卖出去还会制定各种各样的销售手段，甚至进行大量的补贴。但是王晓峰认为这个答案只回答了一半。他认为销售是一个闭环，把货卖出去只进行了一半，还需要把钱收回来才算完成销售。

实际上，这已经很接近企业的本质了，从财务认知思维的角度来看，

单纯认为销售是“把货卖出去”却忽视了两点：一个是成本管理，另一个是货币管理。

一方面，为销售增加大量的补贴会推高公司的获客成本，进而会减少公司的利润。另一方面，为销售而销售会使大部分人把目标锁定在开发新客户上，从而忽视老客户的价值，而将老客户维护好，却是可以减少企业后续的边际成本的。

把货卖出去只实现了销售的一半，还要把钱收回来才算完成销售，也就是实现了企业经营从现金到现金的循环过程。为什么说企业经营是从现金到现金的循环？大家可以先记住这个问题。

把货卖出去体现在财务报表上就是在增加了收入的同时也增加了应回收的销售欠款，而只有把钱收回来，把增加的应回收的欠款转化成现金，才算完成了销售。

如果不看财务报表，只考虑把货卖出去，我们看到的是库存的减少和销售的增加，但是借助财务报表，我们能看到货卖出去了不假，但钱却没有收回来。

所以，财务报表有什么用？

提升你的管理能力从而帮助你更好地管理企业的吗？

不，它们是提升我们的格局的，将使我们看问题的角度更加开阔，更加多元。看懂财务报表要建立一种财务的思维。

我再给大家讲个故事。

想必这幅画大家都知道吧，达·芬奇的《最后的晚餐》（见图 0-1），他开始创作于 1494 年。

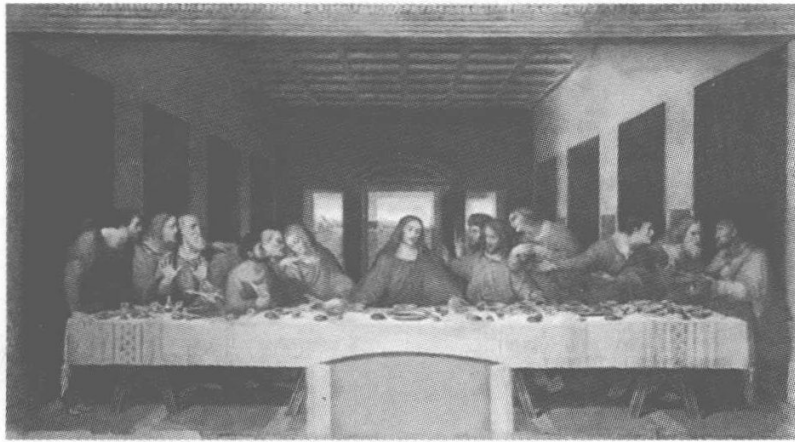


图 0-1 达·芬奇画作《最后的晚餐》

我们知道，任何著名的《圣经》故事都不会只有一个版本的美术表现形式，《最后的晚餐》也一样。这个《圣经》中耶稣与十二门徒的故事被反复表现在美术画作中，在达·芬奇创作这幅画之前还有之后，都有不少很有名的画家也画过这个题材，我们可以先来看一下这些画作（见图 0-2）。

但对我们来说，为什么一提起《最后的晚餐》，我们首先想到的就是达·芬奇的这幅呢？

其实达·芬奇在最开始构思这幅画的时候，布局和后面我们看到的这些是没有差别的，他当时的着重点也是在人物的表情上，我们可以看一下他当时画的草图（见图 0-3）。

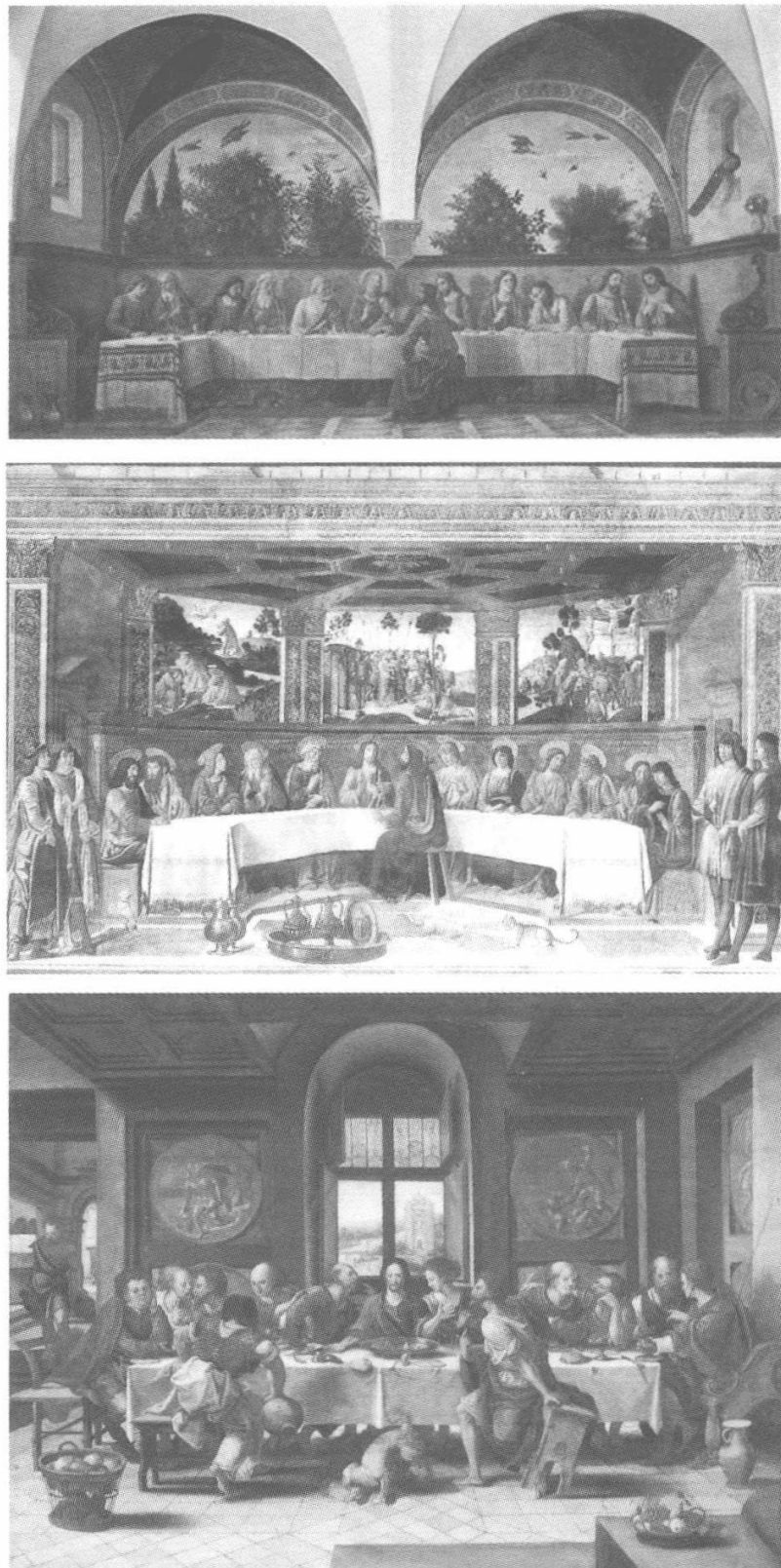


图 0-2 其他各个版本的《最后的晚餐》



图 0-3 达·芬奇《最后的晚餐》草图

这幅草图和其他画家的画作在布局上是不是很像？犹太是被孤立的。而我们现在所看到的成品却不是这样的，从布局上就打破了传统，将犹太放在了十二门徒之中。是什么让达·芬奇摒弃了这样的传统创作形式，开创了新的画法，并使《最后的晚餐》最终成为传世之作？这就不得不提起一个人了——卢卡·帕乔利。卢卡·帕乔利是意大利数学家，也被称为现代会计学之父。

提起意大利，大家不要以为这只是个艺术的国度，文艺复兴的发源地。熟悉欧洲史的人都应该清楚，威尼斯、佛罗伦萨以及热那亚，是当时商人们经常聚集的贸易中心。也就是说，这几个城市也是当时的经济中心。而文艺复兴更是带来了一场科学与艺术的革命，这场革命一扫中世纪的黑暗，使经济得以复苏，产生了资本主义的萌芽。

对威尼斯和佛罗伦萨大家可能还比较熟悉，莎士比亚写过《威尼斯商人》，而佛罗伦萨是文艺复兴的中心，那为什么会提到热那亚呢？其实热那亚商人同样影响了我们今天的商业。在 11 世纪的地中海地区活跃着两个著名的商人群体，马格里布商人和热那亚商人。如果说马格里布商人是靠道德和诚信来维护商业的，那么热那亚商人就是靠制度来维护商业的，热那亚商人和马格里布商人做出了不同的选择，收获了不同的结果，最终热那亚商人取代了马格里布商人。

我们可以在中世纪意大利的地图上找一下这三个地方，它们正好组成

一个三角形。商人们聚集的地方往往是经济发达的地方，他们的往来贸易带动了簿记的发展。此时簿记使用的还是单式记账法，这三个城市都有着自己自成一派的簿记方法，其中威尼斯商人在热那亚簿记和佛罗伦萨簿记的基础上形成了威尼斯簿记，这是当时最完整的记账方法。

卢卡·帕乔利在长达十几年的跟踪研究之后认为，这种单式记账法有些像叙事文，不够简单明了，功能也不够全面。于是卢卡·帕乔利就将其改进一番，自创了一种方法，就是我们所熟知的复式记账法。他提出了“借记”与“贷记”——通俗理解就是，在记录这一事件的同时，把相对应的联动事项也记录出来，并且将其写进了他的著作《算术、几何、比及比例概要》。复式记账法被一直沿用到了今天，相信你也听说过财务常说的那句“有借必有贷，借贷必相等”。

你别看这书书名绕口，当年出版时，全城人民可是抬着他的书稿大肆游行进行庆祝的，简直就是一场盛世大联欢。那这本传世之作是什么时候发表的呢？1494年。

这个时间是不是很耳熟？还有印象吗？没错，达·芬奇也是在这一年开始创作《最后的晚餐》的。可能你会说这有什么联系呢？也不过就是撞了年份而已。这就不得不说一下卢卡·帕乔利的另一个身份了，他不但是现代会计学之父，他还是达·芬奇的老师，可以说达·芬奇深受他这位老师的影响。我们知道，达·芬奇涉猎很广，他不仅是画家，同时也是解剖学家、天文学家、数学家等。而他的这位老师更厉害，简直就是一位典型的传奇式全能型人才。达·芬奇后来还为他老师的另一著作《神圣比例》画了全书的插画。可以说达·芬奇的这幅画作与他老师的影响是分不开的。



我们可以再仔细观察下这幅画，有没有什么特别的发现？你可以找一下这幅画的原点，看一下耶稣的额头，这是这幅画的中心。而耶稣的十二门徒与他处于同一水平线上，并分列他的两边，每边各6人，又分每3人一组在激烈地讨论着。我们可以感受到争吵，也可以感受到爱的包容，犹太不再被孤立在一侧，依然是耶稣的门徒。明与暗，善与恶，都巧妙地体现在这一幅画面中，你感受不到违和，有的只是平和，这就是这幅画的魅力。

你可以上下左右对折，或者自己画一条线试试，你就会惊奇地发现它是如此对称，这一巧妙的布局让我们感受到了前所未有的震撼，也使整幅画作更加的丰富。这就是这幅画的“平衡之美”，也是会计学的思维理论在艺术中的体现。

有没有很惊讶？没想到深奥乏味的会计学竟然也能如此文艺。有没有颠覆你的认知？

那么，“平衡之术”在财务中还体现在哪里呢？

想一想让你头痛的财务报表，是不是就体现了平衡之术？所以，读懂财务报表靠的是财务思维方式，而不是技巧。

	第一章 阅读财务报表的前提 ... 001
	一、财务报表都包括什么? ... 003
	二、你如何阅读财务报表? ... 006
	三、关注审计意见 ... 006
	(一) 熟悉各类型的审计意见 ... 007
	(二) 客观把握审计报告 ... 016
	四、关注报表附注 ... 019
	第二章 财务报表的整体画像 ... 025
	一、资产负债表 ... 027
	(一) 什么是资产? ... 029
	(二) 什么是负债? ... 030

补充阅读 或有负债 ABS	… 032
(三) 什么是所有者权益?	… 035
二、利润表	… 036
三、现金流量表	… 040
(一) 什么是现金?	… 041
补充阅读 没钱是不是就要破产了?	… 042
(二) 现金流和生命周期	… 044

第三章 细说资产负债表 … 047

一、资产	… 051
(一) 流动资产	… 051
补充阅读 为什么坏账会成为操纵利润的工具?	… 058
补充阅读 存货是怎么影响利润的?	… 065
(二) 非流动资产	… 067
补充阅读 长期股权投资如何变成控制利润的工具?	… 071
补充阅读 对外投资时应持有多少股份?	… 073
补充阅读 选择重资产还是轻资产?	… 078
补充阅读 固定资产要买还是要租?	… 087
补充阅读 在建工程如何影响利润?	… 090
补充阅读 无形资产如何影响利润?	… 100
补充阅读 科研人员是不是越多越好?	… 105
补充阅读 警惕研发支出的反噬	… 107