



高顿财税学院
FINANCE AND TAX COLLEGE



财务报表阅读与分析 研究报告

更多研究报告，请联系：
021-51855318
club_cs@gaodun.com



报告简介

财务报表就是企业的“听诊器”，在密密麻麻的数据背后所包含的是企业经营状况与潜在的风险。对于财务专业人士而言，报表并不陌生，但报表的分析和实际应用却是一门博大精深的学问，值得财务专业人士不断探索并挖掘其中的奥秘。能够更加准确、高效、深入的利用报表，并形成让领导满意的财务分析报告是每一位财务人员的目标和职责。

此次《财务报表阅读与分析》的培训，高顿财税学院携手资深财务总监陈老师带领广大学员，从财务报告阅读入手，分类介绍三张财务报表，引领大家仔细阅读了“最关心”的利润表、“最实在”的资产负债表和“最难造假”的现金流量表，并结合重要指标综合分析财务的报表质量。

方老师深厚的专业知识、丰富形象的案例，生动幽默的讲解风格，使得学员在轻松愉悦的环境下收获满满的财务报表分析的知识，建立阅读和分析的合理思路。

本报告根据本场培训的部分精彩内容整理而成。

关于高顿财税学院

高顿财税学院是全国首创 O2O 财税服务平台，凭借线上线下 (online-offline) 相结合的培训模式，专注于个人和企业 (oneself-organization) 的双向发展。学院通过系统性财税培训体系和全方位会员服务机制，为企业提供系统财务能力提升的专属平台。

作为全球最大的财经教育机构，高顿历经十年的沉淀与发展，正在重新定义财经教育这一垂直领域。十年之际，高屋建瓴，高顿财税学院应运而生，标志着中国最高端的财务培训已经来到您的身边，学院通过提供更具针对性、灵活性、高性价比的财税学习方案，助力企业财务体系应对经济形势转型，在竞争与变革的浪潮中适应快速发展带来的财税挑战。

研究催发创新，创新引领实践。正是基于这一宗旨，高顿财税学院总结十年研发经验，秉持系统财务培训理念，集结顶级财税培训师资，突破传统单一培训模式，大道至简，深入浅出地传播企业财税管理最佳实践与成功经验。同时，凭借得天独厚的财税资源，学院汇聚各地政策制定者、财税翘楚、专家学者打造学员专属交流平台，全方面、多形式地给大家带来快速的知识迭代和密集的经验聚合，为企业发展提供增值。

报告目录

财务报表阅读与分析.....	5
第一部分、财务报告阅读.....	5
一、财务报告的组成部分.....	5
二、中国上市公司年报构成.....	5
三、财务报告的使用者.....	7
四、制约企业报表编制的基本会计假设.....	7
五、会计准则.....	7
第二部分、三张财务报表.....	8
一、资产负债表.....	8
二、利润表.....	8
三、现金流量表.....	9
第三部分、利润表阅读.....	10
一、收入确认实施中的挑战.....	10
二、扭亏为盈的法宝：营业外收入.....	10
三、财务洗澡的方法.....	10
四、财务洗澡的征兆.....	10
五、通过毛利率发现异常现象.....	10
六、从管理者视角分析收入.....	11
七、从管理者视角分析期间费用.....	11
八、从管理者视角分析顾客盈利性.....	11
九、销售费用分析.....	11
十、管理费用分析.....	12
十一、财务费用分析.....	12
十二、资产减值损失.....	12
十三、对利润结构的质量分析.....	12
十四、利润质量恶化的主要表现.....	12
第四部分、资产负债表阅读.....	13
一、货币资金.....	13
二、企业价值.....	13
三、存货.....	13
四、其他应收款.....	14
五、OPM (Other People's Money) 战略.....	14
六、企业筹资组合.....	15
第五部分、现金流量表阅读.....	16
一、现金流量表（直接法）.....	16
二、现金流量表（间接法）.....	16

三、分析净利润到经营活动现金流的三大调整.....	17
四、盈余质量低下的根本原因.....	17
五、权责发生制可以做的会计操纵.....	17
六、现金流量表财务比率分析.....	18
第六部分、财务报表综合分析方法.....	18
一、趋势分析法.....	18
二、结构分析法.....	18
三、比率分析法.....	18
四、净资产收益率 ROE.....	19
五、杜邦分析.....	19
六、经济增加值 EVA.....	19

财务报表阅读与分析

第一部分、财务报告阅读

一、财务报告的组成部分

- 基本财务报表
- 财务报表附注
- 审计报告
- 董事报告
- 管理层讨论和分析
- 风险因素

高顿提示：财务报告≠财务报表

单纯的报表只能体现数字的增减，对公司进行分析时要结合其他报告综合反映公司的经营情况。

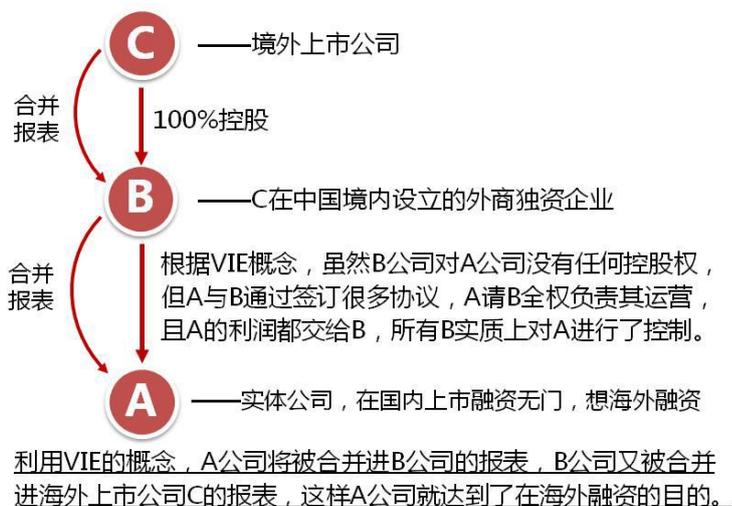
二、中国上市公司年报构成

- 公司基本情况
- 会计数据和业务数据摘要
- 股本变动及股东情况
- 董事，监事和高级管理人员情况
- 公司治理结构
- 股东大会情况简介
- 董事会报告
- 监事会报告

高顿提示：

- 股本变动及股东情况可以反映出很多信息，股东的特质会烙印在公司身上，如：大股东的增减持传递出对自己公司的信心及股价被低估还是高估，股东规模大幅度增加可能是有基金等机构投资者进入等。
- 高管人员情况可以验证公司的真实状况，如果一家高新科技公司高管的年纪偏大且学历偏低，就需要质疑公司的水平是否真的如其所宣传的那样。
- 通过公司的员工情况及利润水平，可以推断出人均对利润的贡献，再通过与行业和竞争对手的比较，可以发现公司真实的效率。
- 从股东大会的地点和时间，可以发现很多端倪，如：公司是否为了躲避大股东、机构投资者和分析师，而将股东大会地点故意设在偏远地区，或故意与其他大公司安排在同一天，企图分散注意。

- 通过对上市公司招股说明书的阅读，可以发现很多重要信息，如公司主要的供应商和客户（金逸院线因武汉国资委事件 IPO 审核取消）、公司运营中的风险、行业未来发展前景、行业竞争状况及主要竞争对手。
- 美国上市公司年报的风险中，有专门针对中国公司的“在中国运营的风险”，原因是中国的很多企业都是通过 VIE 结构规避政策去海外上市的（百度、新浪、阿里巴巴、京东），有 VIE 风险。
- **VIE (Variable Interest Entities)** :可变利益实体，也称“协议控制”，是最高风险的代名词。
- **SPE (Special Purpose Entity)** :特殊利益实体、特殊目的公司，是一种表外融资安排，通常是某一公司专为某种特殊目的而设立的具有特定寿命期限和从事特定活动的实体。SPE 公司的资本结构很特别，控制它的公司占其股权比重很小，而当一家公司对其控股低于 50%，是不用将其编进控制公司的合并报表的。
- **VIE 的历史渊源**：来自 2007 年安然公司事件，VIE（可变利益实体）是 SPE（特殊利益实体、特殊目的公司）的一种，安然有 3000 多个 SPE 公司，占整个安然帝国企业的 97%，就是说这 97% 的公司是不需要进合并报表的。为什么要成立那么多 SPE 公司？因安然可以用这些公司去作表外负债，且这些公司不需要进合并报表，所以在安然的合并报表中资产负债率很优化，可实际上负债很大。由于 SPE 公司不需要披露，外部人无法知道。所有资金链一断裂，安然大厦很快就轰然倒塌了。
- 安然事件之后，美国 FASB 第 46 号解释函“可变利益实体的合并”
- 安然事件之后，特殊利益实体(SPE)被公众视为逃避税收和会计监管的工具，美国 FASB 颁布了第 46 号解释函(FIN46)“**可变利益实体的合并**”，在 SPE 公司里面，当满足某些条件的情况下，变成了一个 VIE，那即便对这家公司的控股少于 50%，甚至没有控股，但有实质的管理权和经营权，还是要把它放进合并报表。
- 中国很多企业通过 VIE 的形式，顺利到海外融资：



三、财务报告的使用者

- 经营人员（决策、分析）
- 政府部门（管理、监督）
- 投资人（获利能力）
- 债权人（偿债能力）
- 其他（供应商、顾客、竞争对手、职工等）

【案例】AN 证券公司 83%股权挂牌转让新闻，总体估值约 164.8 亿元，谁对该新闻最感兴趣？

高顿提示：税务局对股权交易非常关注，会产生巨额税款！

四、制约企业报表编制的基本会计假设

- 会计主体假设
- 持续经营假设
- 会计分期假设
- 货币计量假设

高顿提示：

- 会计主体问题-近几年国资委要求整体上市，禁止关联方交易把利润“做”上去。
- 持续经营问题-在可以预期的未来，不会发生破产清算的情况，如果报表在不可持续的基础上编制出来，财务数据差异会很大，不能真实地反映公司的经营情况，像存货等资产会有不同的计量。
- 货币假设问题-所以有些会计内容不能以货币计量，就不会体现在报表上面，如时间价值。

五、会计准则

- 中国会计准则 PRC GAAP/CAS
- 国际会计准则 IFRS（欧盟推崇、世界上最主流的会计语言）
- 美国会计准则 US GAAP

高顿提示：

- **现在的趋势是 US GAAP 和 CAS 都向 IFRS 靠拢**
- **GAAP 与 Non-GAAP 产生差异的原因：现金和非现金科目**
非现金收入有：货币汇率、公允价值——不会带来真的收入
非现金费用有：折旧、摊销——不会带来真的损失
- **GAAP 与 Non-GAAP 的调整：（京东、阿里巴巴案例）**
Non-GAAP 的净利润=GAAP 的净利润-非现金收入+非现金费用-非主营业务收入-非经常发生业务收入，得到真正能够带来现金流的主营业务收入的利润。
- **【案例】京东和阿里巴巴按照 GAAP 美国会计准则都是亏损的，经过 Non-GAAP 调整后净利润很高。**

第二部分、三张财务报表

一、资产负债表

- 资产负债表结构：资产=负债+所有者权益
- 资产定义：能够用货币表现的经济资源，是企业全部资源的一部分
- 计量属性：历史成本、重置成本、可变现净值、现值、公允价值
- 公允价值-双刃剑
- 资产分类：按流动性（流动资产和非流动负债）和按对利润贡献方式（经营资产和投资资产）
- 资源按权益归属：分为债权和股东权益
- 股东权益构成：实收资本、资本公积、盈余公积、未分配利润
- 资产负债表主要反映的信息：流动性、资本结构和偿债能力

高顿提示：

- 之所以说资产是全部资源的一部分，因为有一些没有出现在资产负债表上，如品牌价值、人才价值。
- 公司的商誉，要在收购的时候才会体现出来，商誉很美，但如果占总资产的比重超过 10%，就会被认为公司的资产有水分（华尔街分析师看法），很多公司当年巨亏，就是因为商誉出具巨大的减值损失。
- 外部人看商誉，认为商誉=讨价还价+会计误差+会计差错，所以在 2006 年之前叫“合并差错”。

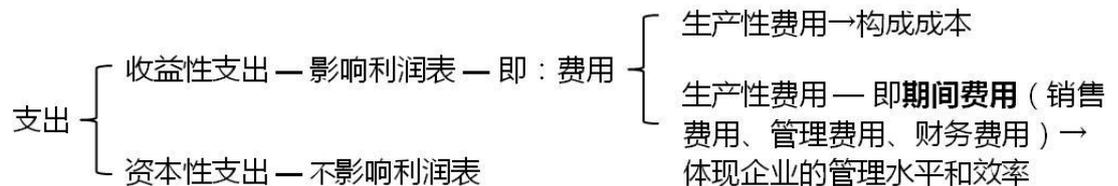
二、利润表

- 反映企业一定时期财务效益状况的报表、基本关系：收入-费用=净利润
- 新会计准则下利润表路径：营业收入→营业利润→利润总额→净利润
- 另一条路径：**主营业务收入-营主成本=主营业务利润-销售费用-管理费用-财务费用+其他业务利润=营业利润+投资收益+营业外收入-营业外支出=利润总额-所得税=净利润**
- 阅读利润表的关注点：经营能力、成长性、经营结构、获利能力
- 利润表遵循的是：权责发生制配比和谨慎性原则

高顿提示：

- 利润表（2006 年）把“投资收益”放在“营业利润”上面，营业利润应该和公司主营有关，但是很大一部分企业在做投资，有投资收益，并不是一种孤立的现象。所以个人在对公司的主营业务进行评价时，建议把投资收益放在“营业利润”外，因为放在里面与主营业务无关，与行业和竞争对手比会不太合理。
- 所以净利润不能说明全部问题，所以说利润表高或者低，不说明公司的利润质量是高还是低。

- 毛利率高，是非常强的竞争力的表现。
- **EBIT（息税前利润）=净利润+利息+所得税**。EBIT 指标可以体现企业真正的营业能力，因为同一个行业，不同的企业之间，其税率和资本成本是有差异的。
- **EBITDA（息税折旧摊销前利润）=净利润+利息+所得税+折旧、摊销**，EBITDA 对于固定资产占比比较高的企业有较大的影响，如钢铁行业的企业。
- 费用和成本的区分：



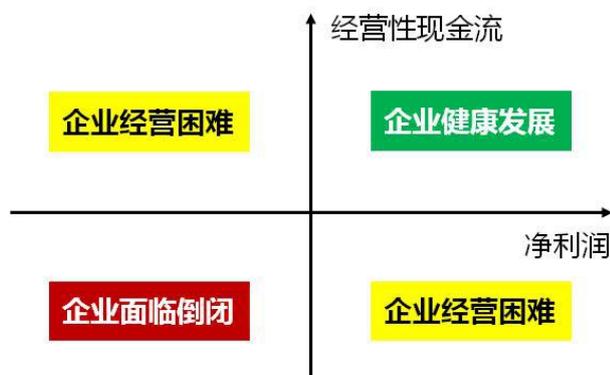
三、现金流量表

- 反映企业一定时期的现金及现金等价物收支情况的报表
- 现金流入量-现金流出量=现金流量净额
- 现金流量分为：经营活动、投资活动和筹资活动
- 利润表遵循的是：现金收付制原则

高顿提示：

- 现金和利润哪个更重要？需要结合企业所在的行业环境和所处的发展周期来分析，不能一概而论。利润和现金在不同的时候，其重要性是不一样的。

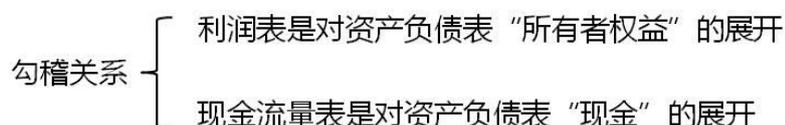
现金流与企业发展的处境



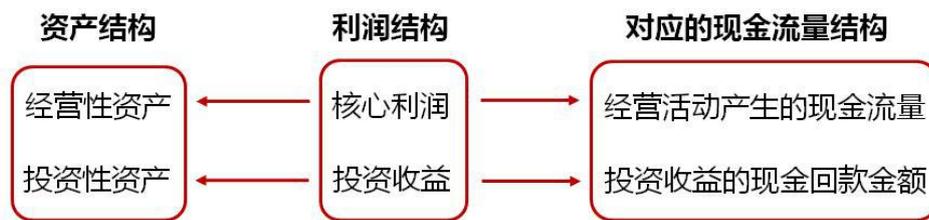
- 净利润和现金流量的差异，是由于编制报表的依据不同而引起的，净利润是依据权责发生制得出的，而现金流量是依据收付实现制得出。

高顿提示：

- 在资产负债表中有两个科目，不需要对外交易也会影响利润表：**交易性金额资产**（公允价值变动会影响净利润）、**货币资金**（汇率会产生汇兑损益）。
- 三种报表勾稽关系：



➤ 三种报表逻辑关系：



第三部分、利润表阅读

一、收入确认实施中的挑战

1. 顾客预付货款；
2. 产品/服务提供跨越多个年度；
3. 产品/服务的使用权以及出售但卖方保留剩余权利；
4. 可疑的消费信贷；
5. 对不满的顾客的赔偿；

二、扭亏为盈的法宝：营业外收入

是企业发生的与其日常活动无直接关系的各项利得，主要包括非流动资产处置利得、捐赠利得、确定无法支付而按规定程序经批准后转作营业外收入的应付款项等。

高顿提示：

- 净利润指标无法准确反映利润的质量，且有时候 3 年的净利润也是不够的，需要连续分析 5 年的净利润情况，通过用趋势法可以发现企业的端倪。

三、财务洗澡的方法

- 提取准备金，以便将来平滑利润；
- 通过有意压低不好年度的业绩，为下一年的业绩改善打下基础

四、财务洗澡的征兆

- 财报表现过于激进：如将能够释放的利润收益，在上一年度全部释放出来；
- 资产比重：无形资产，商誉在资产中所占比重过大；
- 投资项目：有投资，但没有投资收益；
- 应收账款和存货：规模越来越大，且周转时间越来越长；
- 管理层变更

高顿提示：

- 财务洗澡时权责发生制的应用，不能说不合法的，是钻了会计政策的漏洞，给了管理层很大的盈余管理余地。

五、通过毛利率发现异常现象

- 当存货周转率逐年下降，而毛利率却逐年上升；
- 当出现较高的毛利率，而现金循环周期也比较高；

- 当出现较高的毛利率，而应收账款帐期很长，或发现应付账款付钱付得很快；
- 当毛利率与一些特征相背离，就意味着毛利率很可能是粉饰出来的

高顿提示：

- 通过将毛利率与行业相比，可以发现财务是否存在问题。通过研究一家公司在不改变主营业务的情况下，如何在短时间内大幅提升毛利率，可以发现异常。
- 单纯强调毛利率意义不大，因为影响毛利率的除了企业收入和成本，还有**收入确认原则**，与合同有很大关系。
- 企业的不同发展阶段，关注的点是不一样的。如：在初创阶段企业更加关注收入和市场占有率，盈利不是第一位考虑的，市场才是第一位考虑的。

六、从管理者视角分析收入

- 驱动企业盈利和成长的引擎，关键指标是收入增长率
- 回顾过去：多维度分析：地理区域、市场细分、客户、销售渠道
- 未来收入：订单储备

七、从管理者视角分析期间费用

- 期间费用占比是关键的财务业绩指标
- 费用的划分：根据资源消耗属性、根据资源消耗的目的、根据业务运营特点
- 固定成本和变动成本

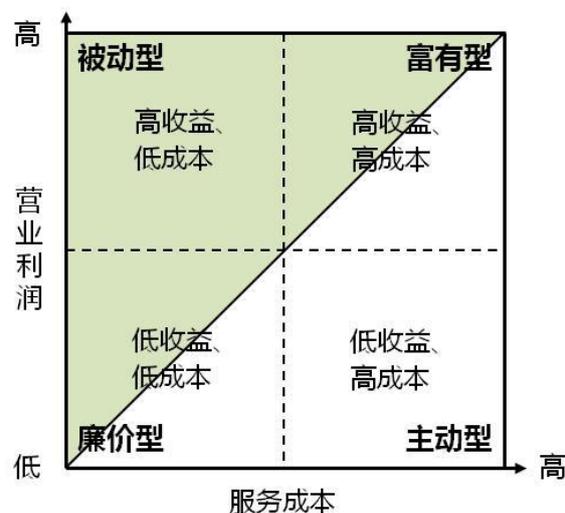
八、从管理者视角分析顾客盈利性

- 哪些客户是赚钱的，应该重点维护关系，提供增值服务
- 哪些客户是难以伺候，又不赚钱的
- 通过作用成本法重新梳理

九、销售费用分析

高顿提示：

- 不是带来营业收入最多的客户，带来的利润就是最高的。
- 客户盈利能力分析：



对角线上方的客户才能为企业带来盈利

➤ 客户成本法——作业成本法

十、管理费用分析

- 管理费用与主营业务收入配比
- 管理费用与财务预算比较
- 管理费用与企业规格配比

高顿提示：

- 管理费用并不是越低越好，因为管理费用中包括研发费用、工资福利、审计费用、咨询费用。

十一、财务费用分析

- 财务费用的高低主要取决于 3 个因素：贷款规模、贷款利率和贷款期限。
- 财务费用中最主要的费用项目是**借款的利息费用**，应注意划分资本和费用化。
- 利息资本化：符合条件的相关利息费用支出不计入当前损益，而是记入相关资产的成本。

高顿提示：

- 财务费用在不同行业的报表中差异很大，即便是同一个行业也不能拿来直接比对，差异也会费用大，还是要细分经营模式来看，如：房地产行业（住宅地产、商业地产和房产中介）。

十二、资产减值损失

高顿提示：

- 了解资产减值损失的具体构成情况，即企业当年主要是哪些项目发生了减值。将当期各项资产的减值情况与企业以外情况、市场情况以及行业平均水平相比，可以发现其变动趋势，从而对合理预测企业未来财务状况提供帮助。

十三、对利润结构的质量分析

- 毛利率走势
- 销售费用、管理费用、财务费用、核心利润及相关比率所包含的质量信息含量
- 注意核心利润与投资收益的互补性变化
- 营业外收入
- 营业外支出
- 关于资产减值损失
- 关于公允价值变动损益

十四、利润质量恶化的主要表现

- 变更会计政策和会计估计
- 反常压缩研发、广告费等支出
- 企业扩张速度过快
- 企业过度举债

- 存货周转过于缓慢
- 应付账款贵的不正常增加，应收账款的不正常延长
- 无形资产或者开发支出规模的不正常增加
- 企业的业绩过度依赖非营业项目
- 企业计提的各种准备过低
- 销售费用，管理费用等项目的不正常的降低
- 注册会计师（会计师事务所）的变更，审计报告出现异常

第四部分、资产负债表阅读

一、货币资金

高顿提示：

- 现金是不是越多越好，要结合企业的终极所有权属性及规模来看，对于国有企业融资渠道相对比较宽的话，可能它的资金闲置在账上是有问题的，但对于很多民营企业来说，他们的融资渠道是非常有限的，需要足够的现金保障企业未来的经营，分析的时候要注意。

二、企业价值

=（公司的普通股市值+公司优化股股票市值）+（债务的市值-现金）

=（公司的普通股市值+公司优化股股票市值）-净现金

高顿提示：

- 优先股根据合同中不同条款，会影响到优先股是放在所有者权益还是负债里，这对公司的资本结构有很大影响。
- 当上市同时满足“低估值、低债务、高现金”三个条件时，对于收购方存在不花钱反赚钱的可能，这种时候，上市公司的管理层要么回购要么增持，以防被收购。

三、存货

- 个别计价法
- 先进先出法（2006年新会计准则适用后，规定只能用先进先出法）
- 后进先出法
- 销货成本=期初存货+本期购货-期末存货
- 毛利率的增加，与存货管理（存货积压）有很大的关系

高顿提示：

- 农林牧渔行业很容易出现存货欺诈事件。
- 为什么赚钱的公司喜欢用后进先出法？因为后期进货的价格，要比前期进货的价格高，所以后进先出使得企业的成本高，利润低，这样企业集聚可以少交税。
- 煤矿型企业实行了先进先出法之后，利润普遍有了增加，因为煤炭行业存货存储的方式是：进货的时候第二批货盖在第一批货的上面，而出去的时候第二批货先出去。

从煤炭企业存货的存储方式来看，行业上用的是后进先出法，但是后进先出法出来的利润比较低，所以 2006 年改用先进先出法后，利润普遍就上升了。

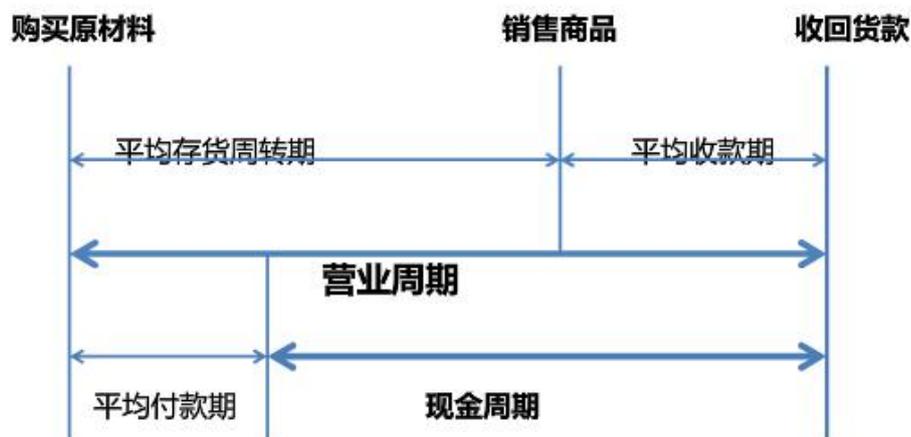
➤ 所以很多时候会计准则的选择，就当年利润的影响是很大的。

四、其他应收款

- 与主营业务产生的债权（应收账款等）比较其数额不应过大，如果其数额过高，则属于不正常现金，容易产生一些不明原因的占用。
- 警惕企业利用该项目粉饰利润、让大股东无偿占用资金。
- 危险信号：金额巨大、长期挂账。

五、OPM（Other People's Money）战略

- 是指：将资金占用和资金成本转嫁给供应商的运营资金管理策略。
- OPM 核心：上下游关系的管理；
- OPM 指标：现金转化周期=应收账款周转天数+存货周转天数-应付账款周转天数，
现金转化周期越短，表明 OPM 战略越成功。
- 成功的 OPM 有助于增强财务弹性，增加经营活动现金流量。
- 现金周转周期模式：



$$\text{现金周期} = \text{营业周期} - \text{平均付款期}$$

高顿提示：

➤

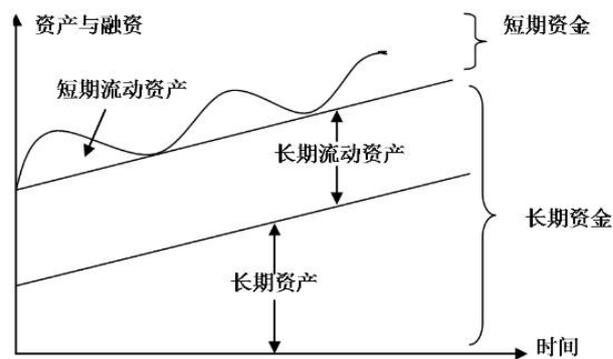
资金投入角度 {

- 资本性投资：收取一定的费用，付银行利息，付股东股息
- 非资本性投资：不收取资金费用，如供应商在账期范围内提供无偿资金

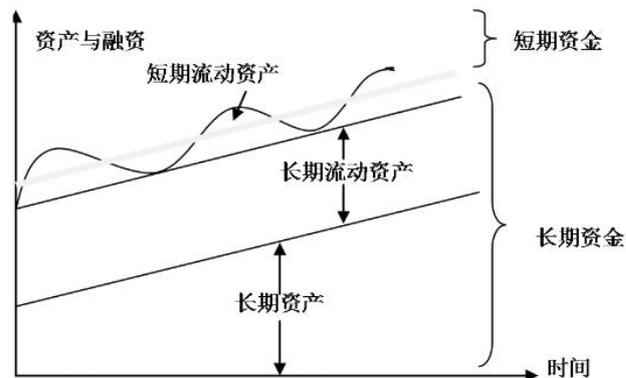
- OPM 战略其实看的就是，占用别人的资金多，还是被别人占用的资金多
- 靠占用供应商的资金，通过延长供应商账期，来降低现金转化周期，这种经营策略是不长久的，都会体现在短期负债里。

六、企业筹资组合

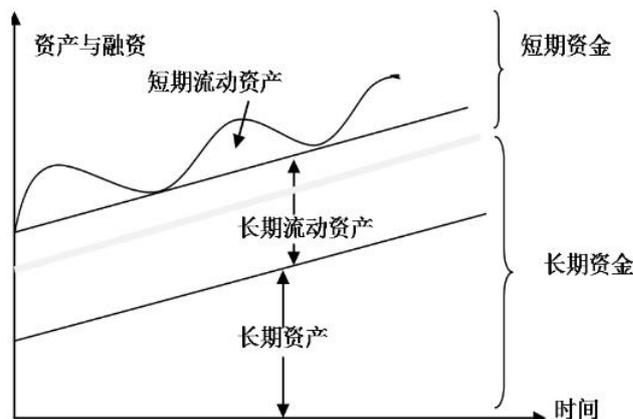
- 筹资管理主要是作好企业的短期资金供需平衡,同时结合长期资金的使用和筹措,如固定资产的配置,长期债券和普通股发行,现金股利的支付,安排短期筹资计划。
- 企业根据长期资金与短期资金的特点,与自身的能力选择两者的比例,构成企业的筹资组合。
- 选择筹资组合,需要考虑:收益与风险的均衡、保留适当的融资能力。
- 短期资金来源应该匹配短期投资,长期资金来源应该匹配长期投资。
- **匹配型筹资组合:**



- **保守些筹资组合:**



- **冒险型筹资组合:**



第五部分、现金流量表阅读

- 可以说明企业一定期间内现金余额发生变化的具体原因
- 有助于了解企业利润的“含金量”，揭示企业的支付能力和偿债能力
- 有助于分析企业获取现金的能力，为预测企业未来现金流量提供信息支持
- 可以分析企业投资和理财活动对经营成果和财务状况的影响

高顿提示：

- 现金流量表是对资产负债表上的“货币资金”科目的展开说明，通过用经营、投资、筹资三个活动，把现金的“进进出出”的情况作一个归总。
- 我们在看现金流量表的时候，一般来说关注的重点是**经营活动现金流**，因为这是企业的**造血功能**；投资活动是**抽血功能**，筹资活动是**输血功能**。

一、现金流量表（直接法）

一、经营活动的现金流量

+ 销售商品、提供劳务所得的现金

- 购买商品、接受劳务支付的现金

经营活动产生的现金流量净额

二、投资活动的现金流量

+ 投资收益所得的现金

+ 处置固定资产、无形资产所得现金净额

- 购建固定资产、无形资产所支付的现金

- 投资支付的现金

投资活动产生的现金流量净额

三、筹资活动的现金流量

+ 吸收投资所得的现金

+ 借款所得的现金

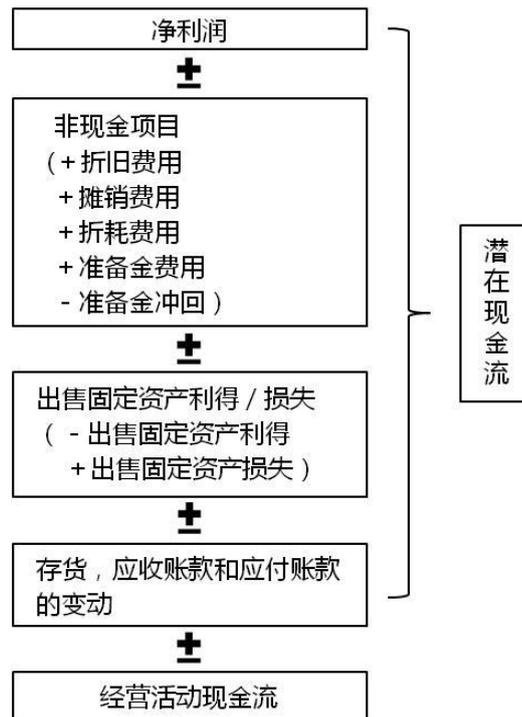
- 偿债支付的现金

- 支付利息、股息的现金

融资活动所产生的现金净额

当期企业现金净流入

二、现金流量表（间接法）



高顿提示:

- 中国会计准则(CAS)编制现金流量表时一般用的是直接法, 美国会计准则(USGAAP)一般用的是间接法。

三、分析净利润到经营活动现金流的三大调整

- 非现金项目——对当期利润有正面或负面的影响, 但对现金流没有影响
- 出售固定资产的利得或损失——非主营业务
- 存货, 应收账款, 应付账款的变动——运营资金管理

四、盈余质量低下的根本原因: 净利润和经营活动现金流的差异

高顿提示:

- 如果利润和现金流长期不一致, 这时会有很大的问题, 意味着要么盈利质量很低, 要么盈利根本就是不真实的。

五、权责发生制可以做的会计操纵

- 折旧费用、准备金的调高调低
- 提取不必要的准备金或冲回准备金
- 不必要的资产减值, 如应收账款的减值
- 资产的重估, 如利用公允价值增加资产的价值
- 利息资本化、研发费用资本化

高顿提示:

- 为什么可以用现金收付制编制的现金流量表, 去验证权责发生制编制的利润表? 利用权责发生制操纵共同的特征是**都是非现金的, 与现金无关**, 所以可以用现金流量表去验证。

六、现金流量表财务比率分析

- **现金流占销售收入百分比**=经营活动现金流/销售收入——衡量企业销售收入的现金质量
- **经营活动现金流比率**=经营活动现金流/净利润——衡量净利润有多少转换为“真金白银”
- **现金流动比率**=经营活动现金流/平均流动负债
- **现金杠杆率**=经营活动现金流/平均总负债

第六部分、财务报表综合分析方法

一、趋势分析法

研究上市公司成长性的方法，通过历年的销售、净利润、加权平均每股收益等财务指标的变化，发现这种变化的趋势。

二、结构分析法

将某一科目或总额设定为 100%，而将统一报表的其他科目或报表余额与总额相比，结果用百分比形式表现。

高顿提示

- 用结构法可以很容易地看出一个公司的状况，通过与行业的比照，看每项资产所占的比重，关注占比高的资产到底实不实？中间有没有水分？

三、比率分析法

- 短期偿债能力：**流动比率**（2:1 为好），**速度比率**（1:1 为好）
- 长期偿债能力：**资产负债率**-合理稳健（55%-65%），**预警信号**（70%以上）

高顿提示

- 即是企业的资产负债率和流动比率指标非常稳健，但企业也可能会面临到期无法偿还债务的可能；
- 企业所拥有的现金或者经营性现金流入，才是偿还到期债务最有力的保障
- 企业虽然可以通过债务重组的方式，以非现金资产偿还债务，或者达成延长还债期限协议的方式缓解到期债务压力，但这通常意味着企业利益的更大流失。

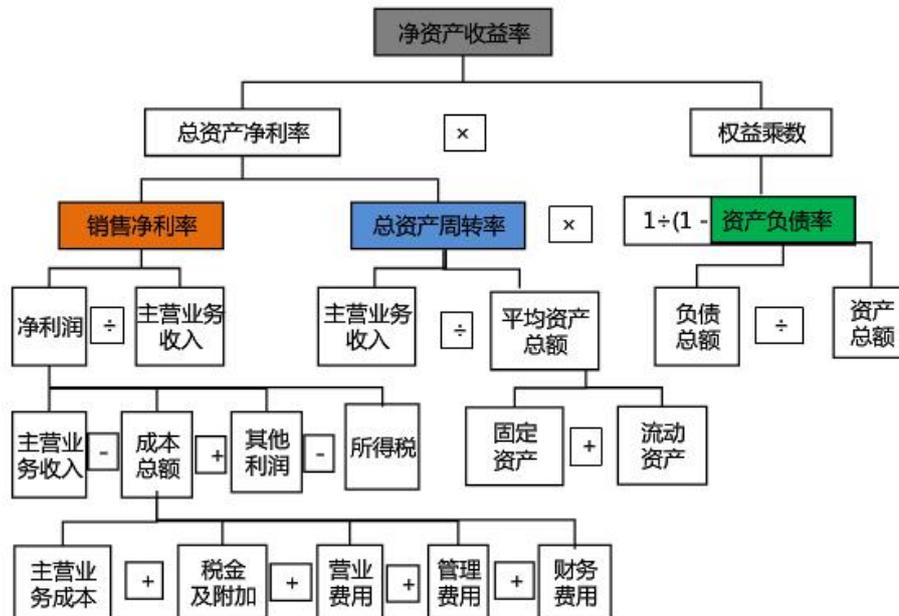
● 盈利能力：

- 毛利润率——反映产品的竞争力
- 主营业务利润率——反映盈利结构的安全性
- 销售净利率——反映盈利水平以及费用控制能力
- 成本费用利润率——反映企业的管理能力
- 净资产收益率——反映投资者的回报
- 总资产报酬率——反映企业的管理水平
- **营运能力**：应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率
- **成长能力**：收入可持续增长、增长可产生盈余、资产规模增长

四、净资产收益率 ROE

- ROE 在我国评价上市公司业绩综合指标的排序中居于首位
- 对 ROE 的综合分析，可以看出企业获利能力在同行业中所处的地位，以及与同行的差异水平。

五、杜邦分析



高顿提示：

- 权益净利率 ROE 是核心比率，销售净利率对应企业的盈利能力，总资产周转率对应企业的营运能力，权益乘数对应企业的偿债能力。
- 如何提高 ROE，有三个途径：要么提高销售净利率；要么加强营运资本的管理，提高周转率；要么优化资本结构，适当的用一些杠杆。
- 销售净利率的提升途径：产品定价、成本管理、费用控制、税务筹划
- 总资产周转率的提升途径：销售提升、收款加速、投资决策、资产优化

六、经济增加值 EVA

- 是指从税后利润中扣除资本成本或资本费用后的余额；
- 是全面衡量企业生产经营真正盈利或创造价值的一个指标或一种方法
- 经济增加值=税后利润-资本费用

高顿提示：

- 很多国企、央企以 EVA 指标考核业绩，因为如果仅仅拿 ROE 等指标考核只关注了眼前的利益，不考虑今后的发展投入，对未来的影响不利。

免责声明：

本报告各种信息和数据等仅供参考，本报告所载的观点和判断仅代表高顿财税学院的客观分析，并不构成任何建议或实际的结果，高顿财税学院也不保证当中的观点和判断不会发生任何调整或变更，本报告所涉及资料来源及观点皆被高顿财税学院认为可靠，并不对相关资料的准确性、充足性或完整性做出任何保证，也不对相关资料的任何错误或遗漏负任何法律责任。