

财务报表分析系列： 概念框架

叶小杰

课程简介

- 📌 课程主要内容：了解哈佛分析方法、理解财务报表的概念框架、掌握主要财务报表的内涵和实质
- 📌 课程适宜对象：企业财务会计人员、对财务报表分析感兴趣的人员



教师简介



叶小杰

- 职称：副教授
- 工作单位：上海国家会计学院
- 社会兼职：中国金融会计学会理事、专家委员会委员
- 研究方向：资本市场与公司金融

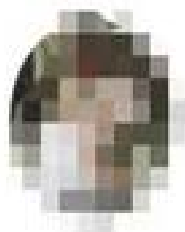


学习目标

1. 了解哈佛分析方法
2. 理解财务报表的概念框架
3. 掌握主要财务报表的内涵和实质



开篇案例



用户名

这就是机器人替代不了会计的原因 🍑

3天前 上海



1485



回复 用户名

回复 用户名: 是的因为人工智能不能坐牢 🍑

3天前 江西



540

展开 110 条回复

开篇案例

硅谷银行破产启示录：产品期限错配、大量配置MBS，强势加息周期下沦为牺牲品

每日经济新闻 2023-03-12 00:12:26

◎3月11日，美国加州监管机构宣布，硅谷银行因“流动性不足与资不抵债”被美国联邦存款保险公司接管，并开始安排后续存款偿付计划。

◎硅谷银行在过去几年存款大幅增长的时候，用吸收进来的资金在资产端配置的持有至到期资产，要比可供出售资产多得多。这不仅加大了期限错配，还面临着巨大的利率风险。

每经记者 刘嘉魁 每经编辑 陈旭

在美联储开启激进加息周期抗击40年来最高通胀率的进程中，美国金融机构风险不断暴露，恐慌笼罩着华尔街，谁都不想成为下一个“雷曼”。

沃伦·巴菲特六大投资建议

1. 投资指数型基金
2. 远离比特币
3. 学会阅读财务报表

“尽量多地学习会计学内容，会计是商业活动的语言……它将使你在今后数年里阅读财务报表变得更为轻松，适应它，因为它是一个完全属于自己的语言。学习一门外语需要花费一些精力，早点去学，今后将受益无穷。”

4. 专注于存钱，而不是一夜暴富
5. 如果股市下跌，逢低买入，不要低位抛售
6. 不要假装自己是专家

沃伦·爱德华·巴菲特



沃伦·巴菲特2006年

英文名	Warren Edward Buffett
别名	奥马哈的先知、股神
出生	1930年8月30日（85岁）  美国内布拉斯加奥马哈
居住地	 美国
国籍	 美国
职业	伯克希尔·哈撒韦公司 董事长兼首席执行官
薪金	10万美元（2005年） ^[1]
净资产	633亿美元（2015年8月） ^[2]

问题出在哪里？

- 向哥哥和姐姐各借了500元，买了双皮鞋用了970元。剩下30元，还哥哥和姐姐各10元，自己剩下了10元。欠哥哥和姐姐各490元， $490+490=980$ ，加上自己的10块=990。还有10块去哪里了？



目录CONTENTS

01 | 哈佛分析方法

02 | 财务报表的概念框架

03 | 主要财务报表

04 | 课程要点回顾





01

第一部分 哈佛分析方法

财务报表和财务分析

- 商业中介使用财务报表以达到四个关键目标：



➤ 战略分析：确定主要的利润动因和经营风险，定性评估企业的盈利能力

➤ 会计分析：评价公司会计反映基本经营现实的程度

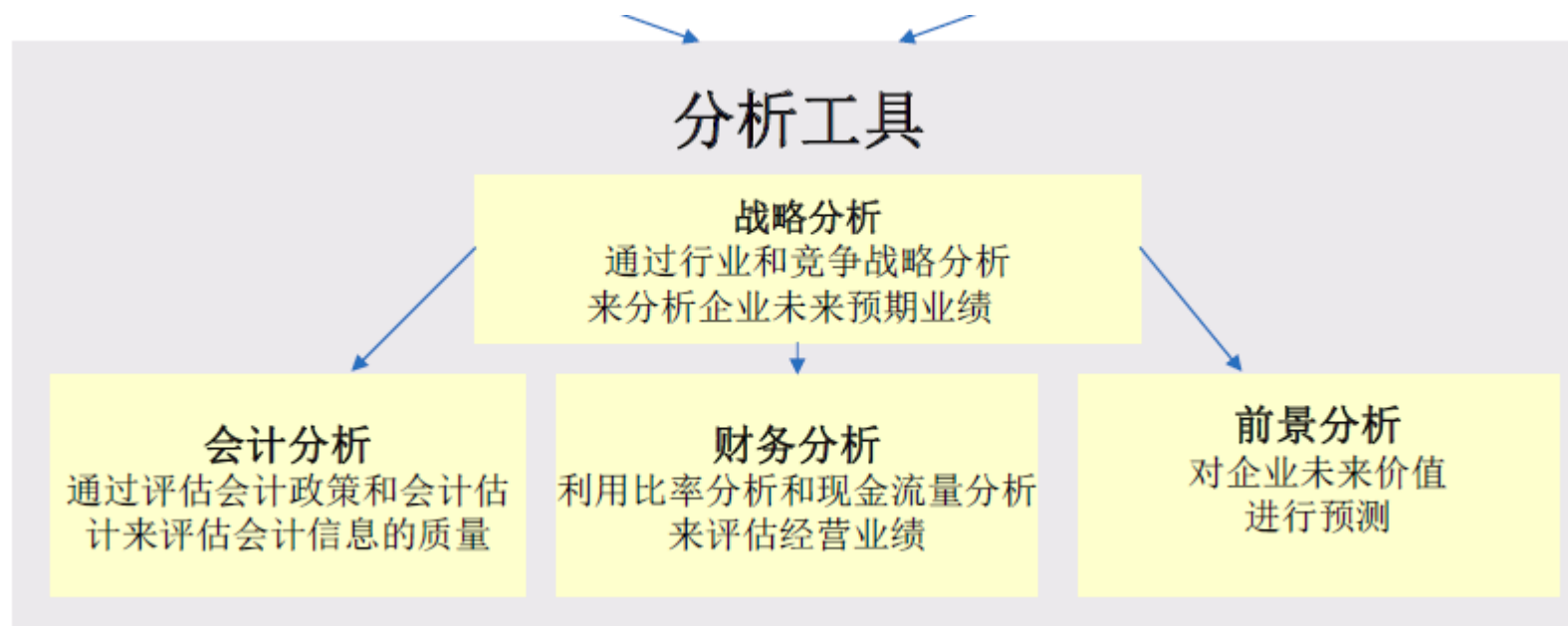
➤ 财务分析：运用财务数据评价当前和以往业绩

➤ 前景分析：对公司未来做出科学预测

哈佛分析框架

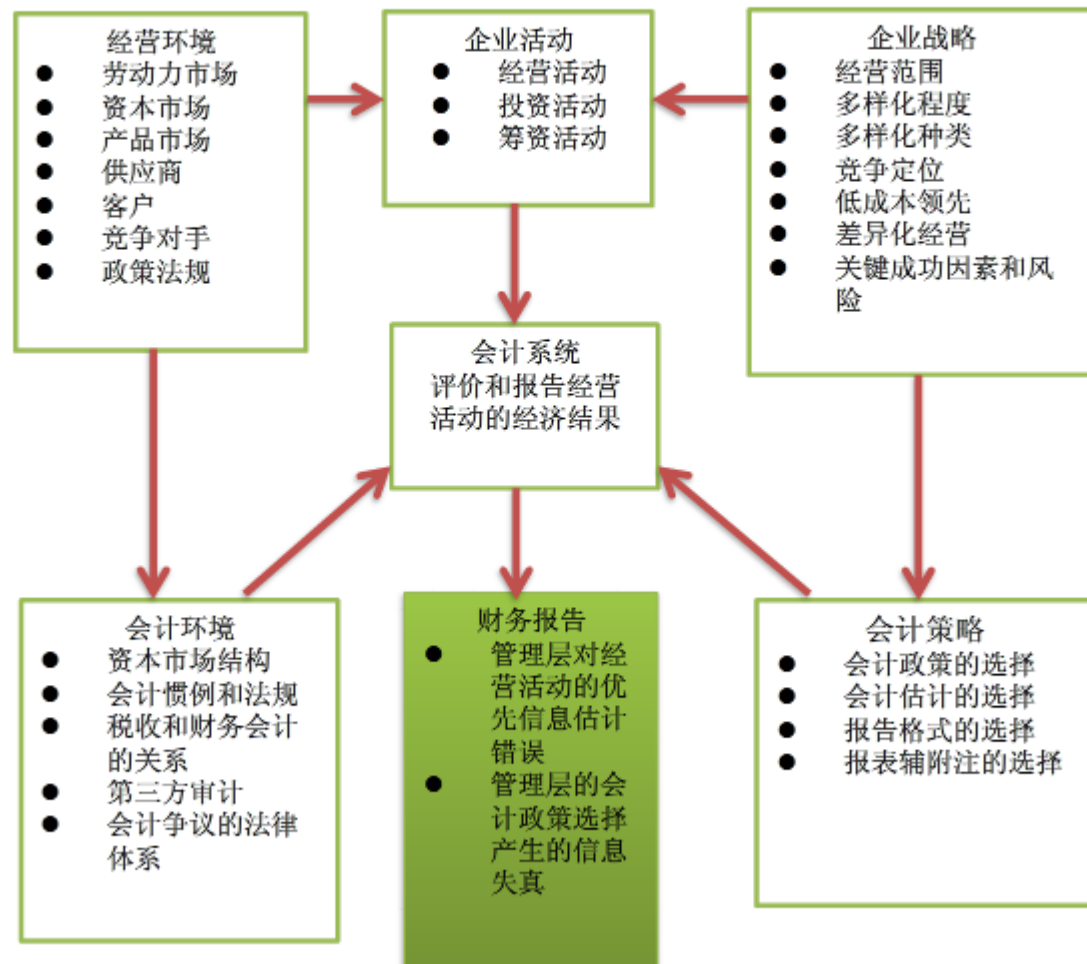
财务报表
其他公众数据
行业和公司数据
财务报表外数据

商业应用
信用分析
证券分析
并购分析
债务/股息分析
企业沟通策略分析
一般业务分析



哈佛分析框架

哈佛分析框架

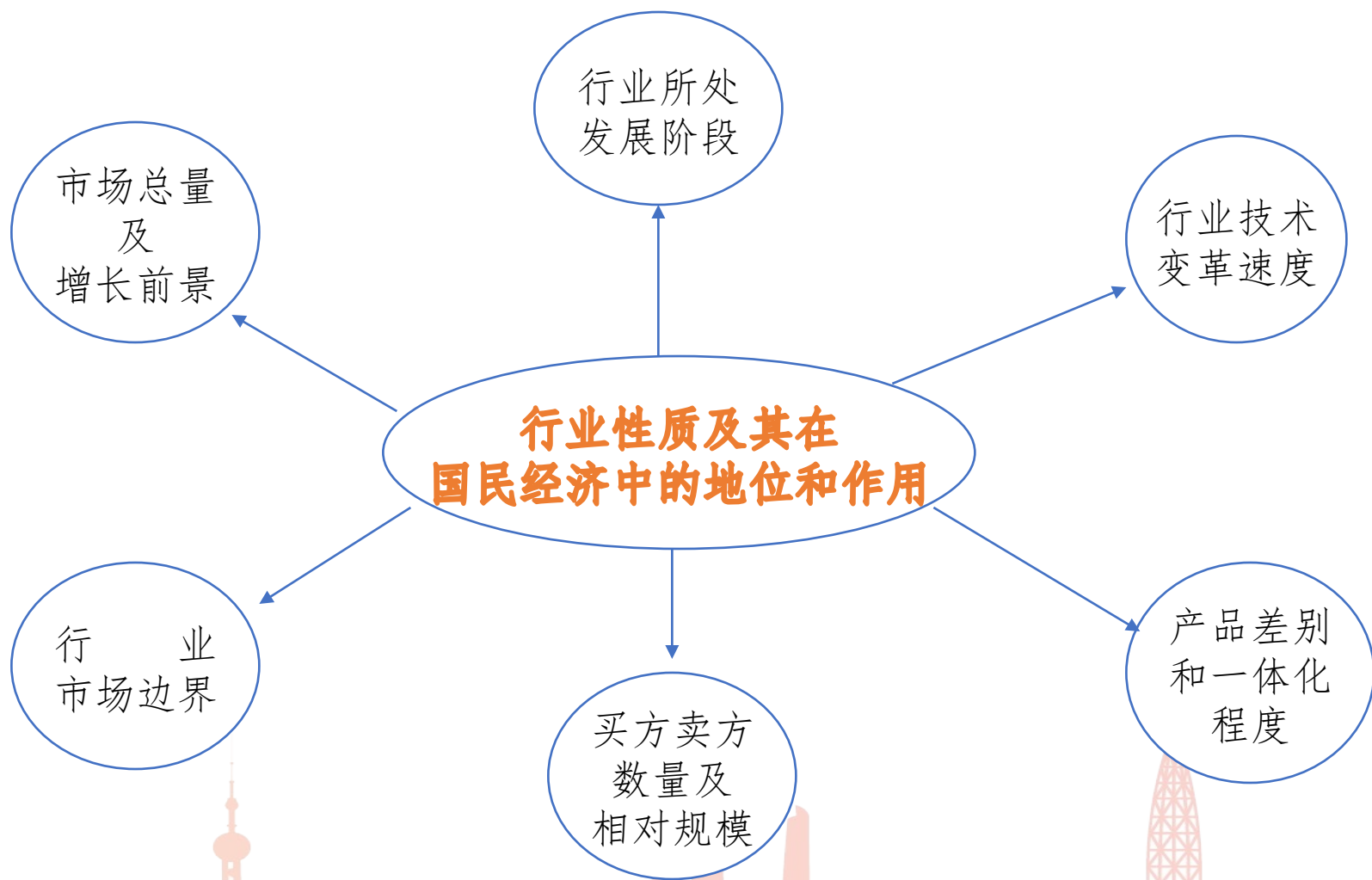


战略分析的重要性

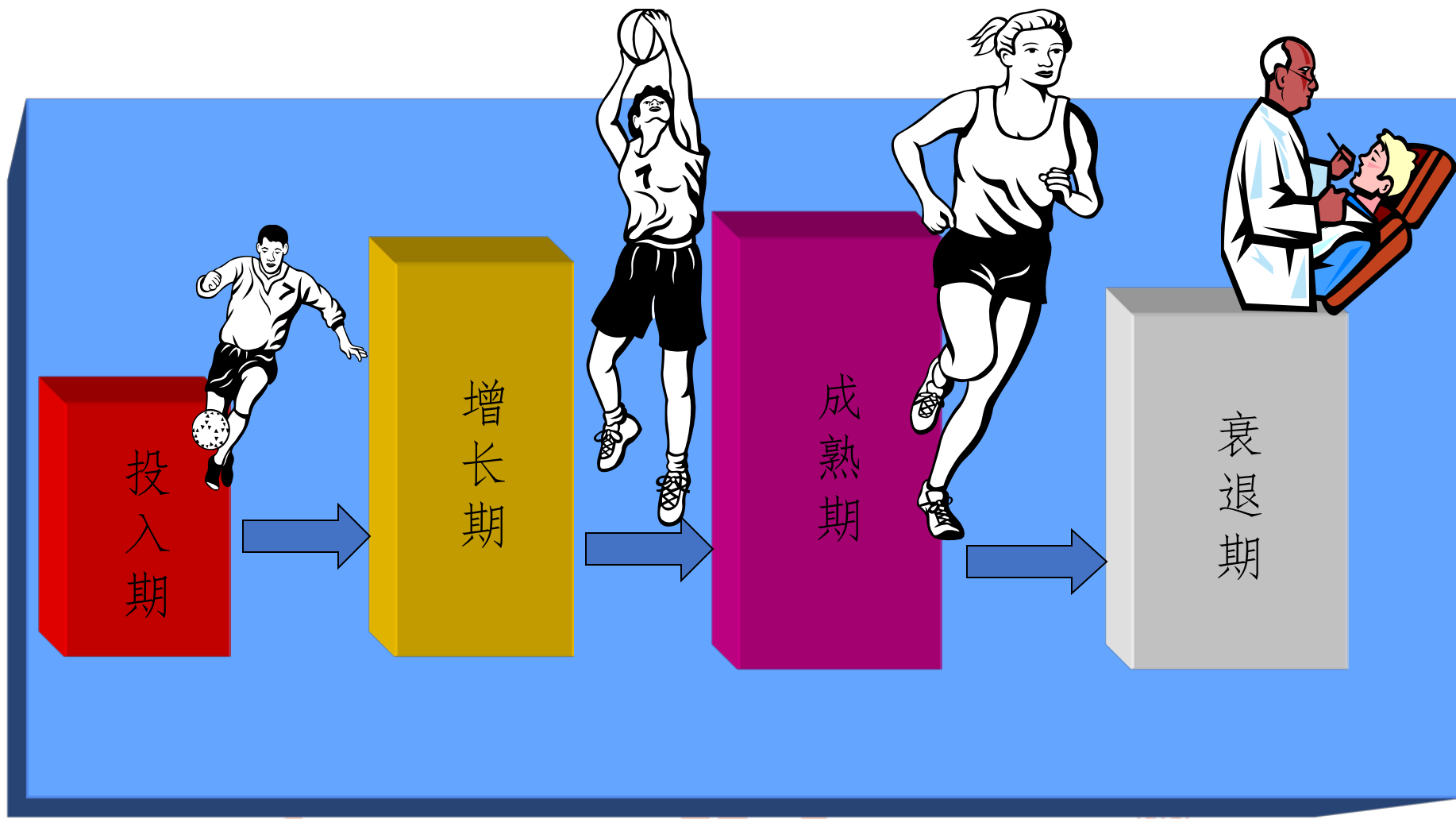
- 战略指引企业的发展方向：行业内竞争分析
- 研究公司战略：
 - 对风险、盈利能力和竞争优势的驱动力有了深刻理
 - 对未来表现有所预期
 - 知道如何衡量公司决策行为的成功性



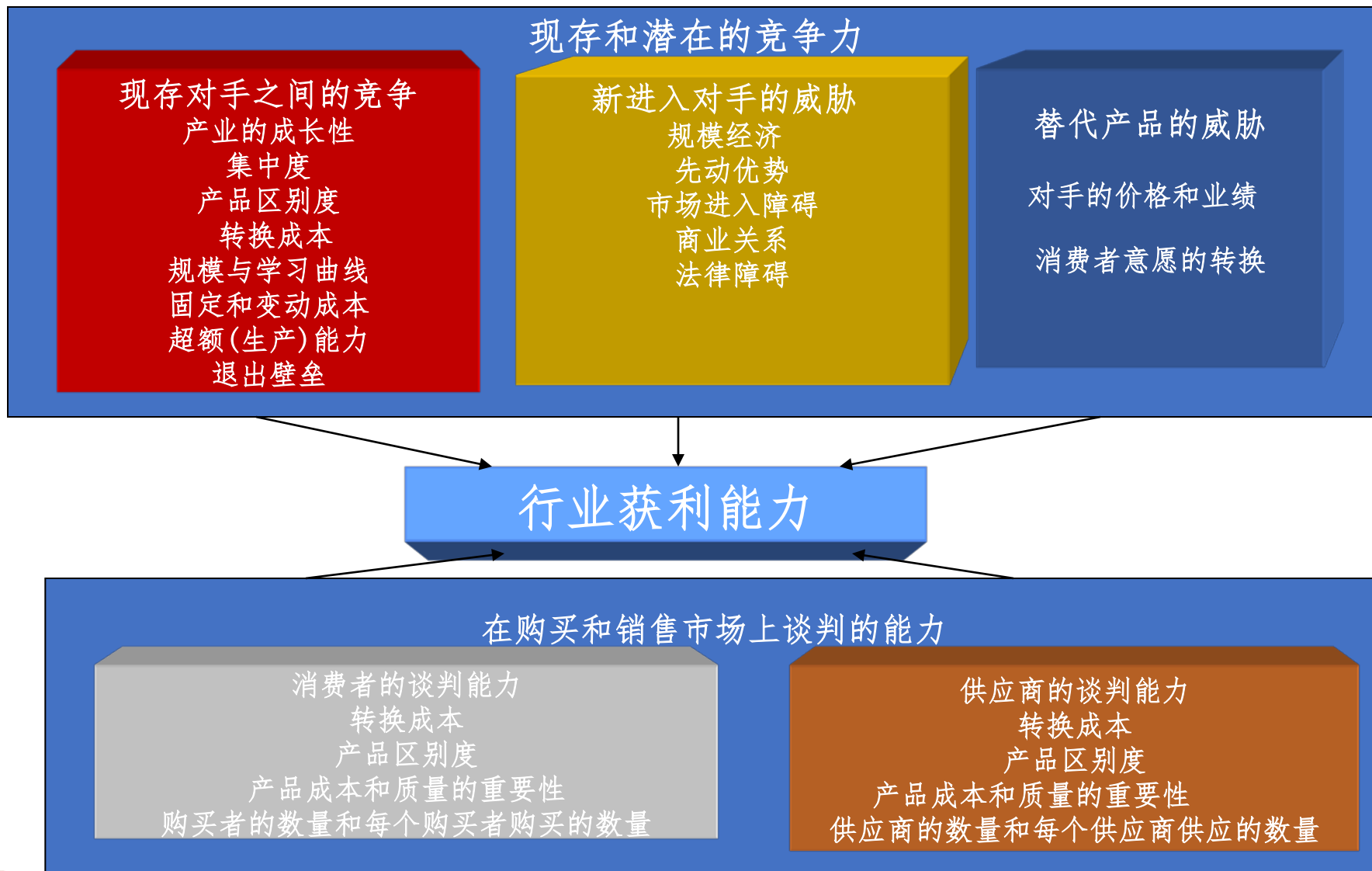
行业特征分析



行业生命周期分析



行业获利能力析

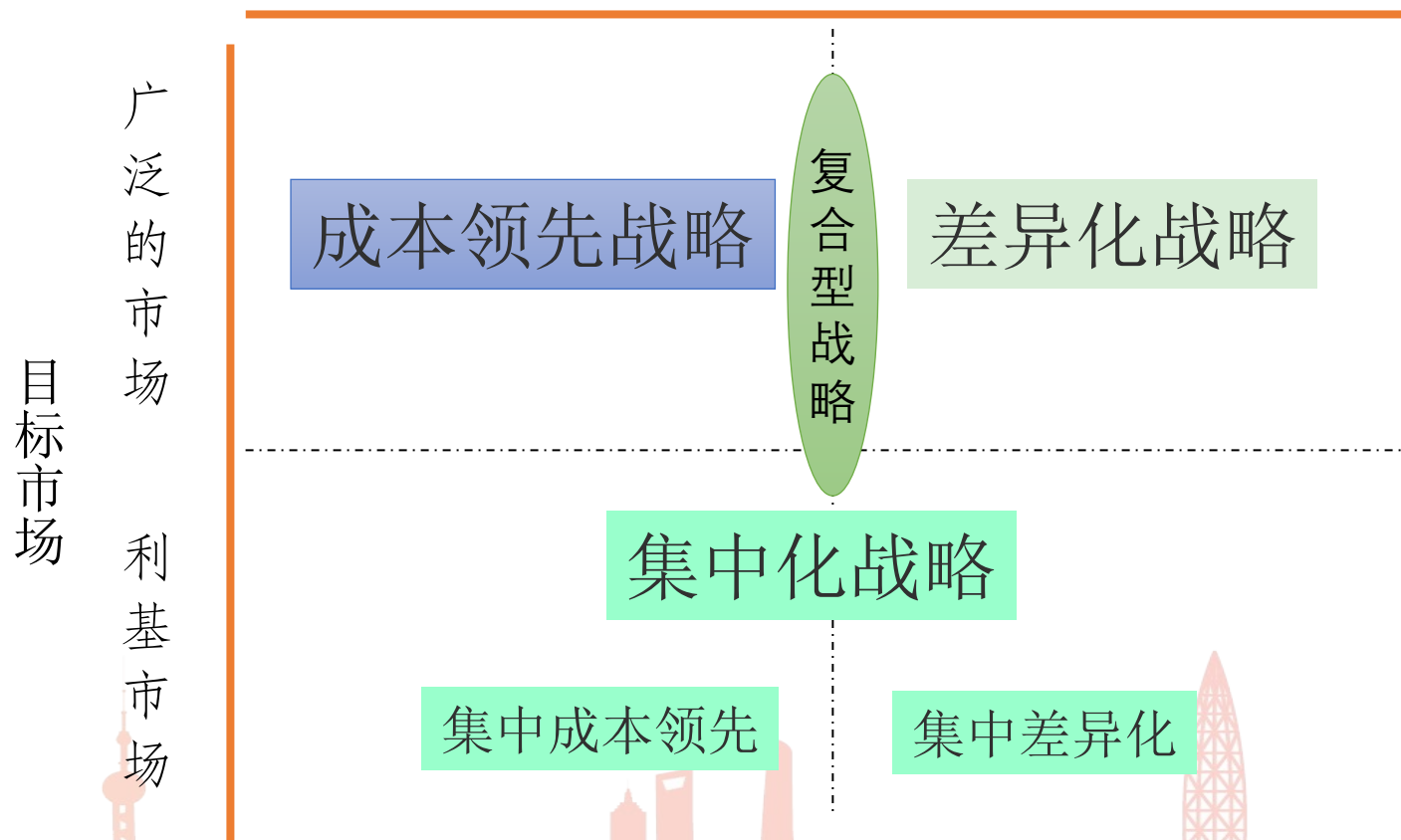


竞争优势理论（业务层战略）

谋求建立的竞争优势的类型

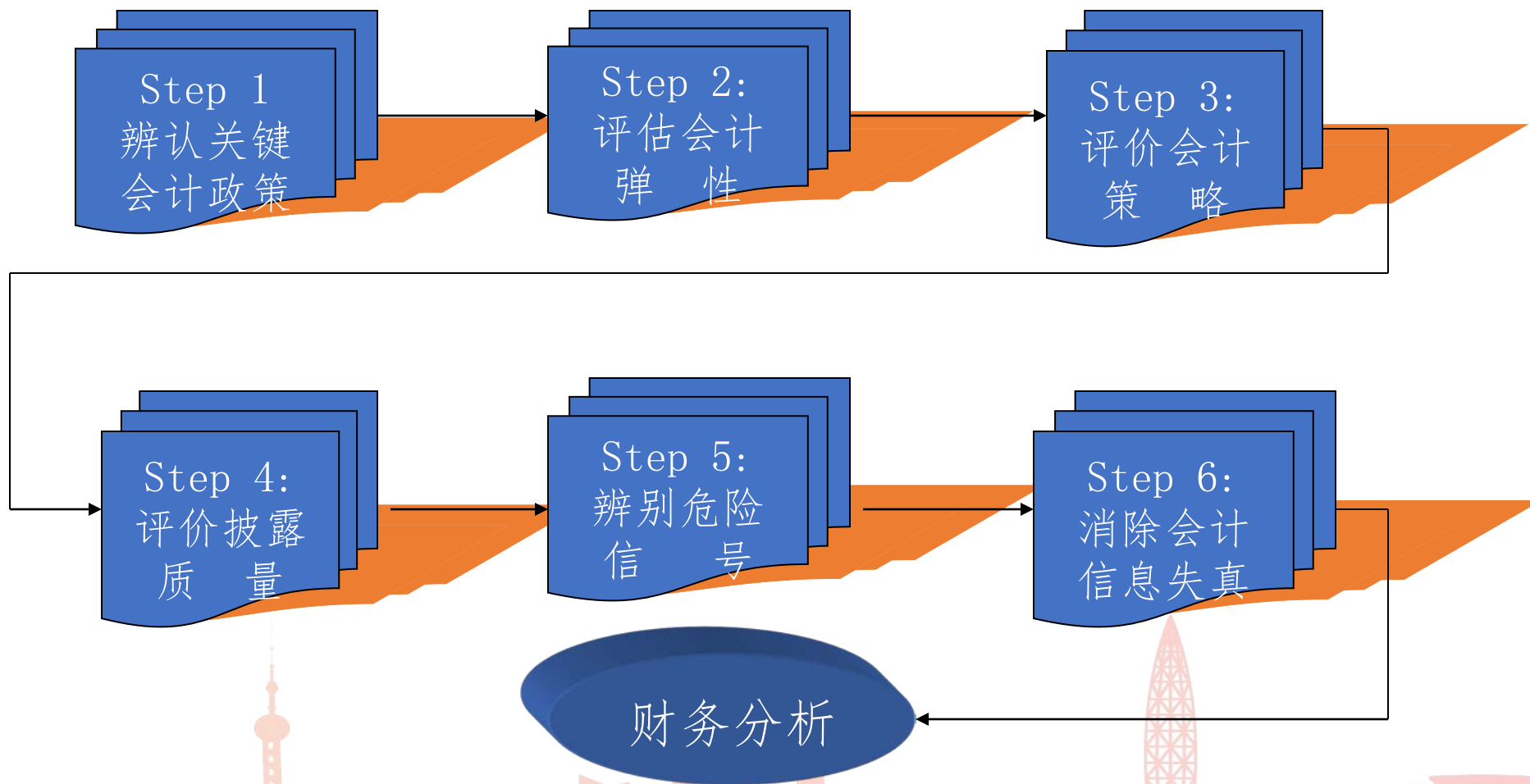
低成本

差异化

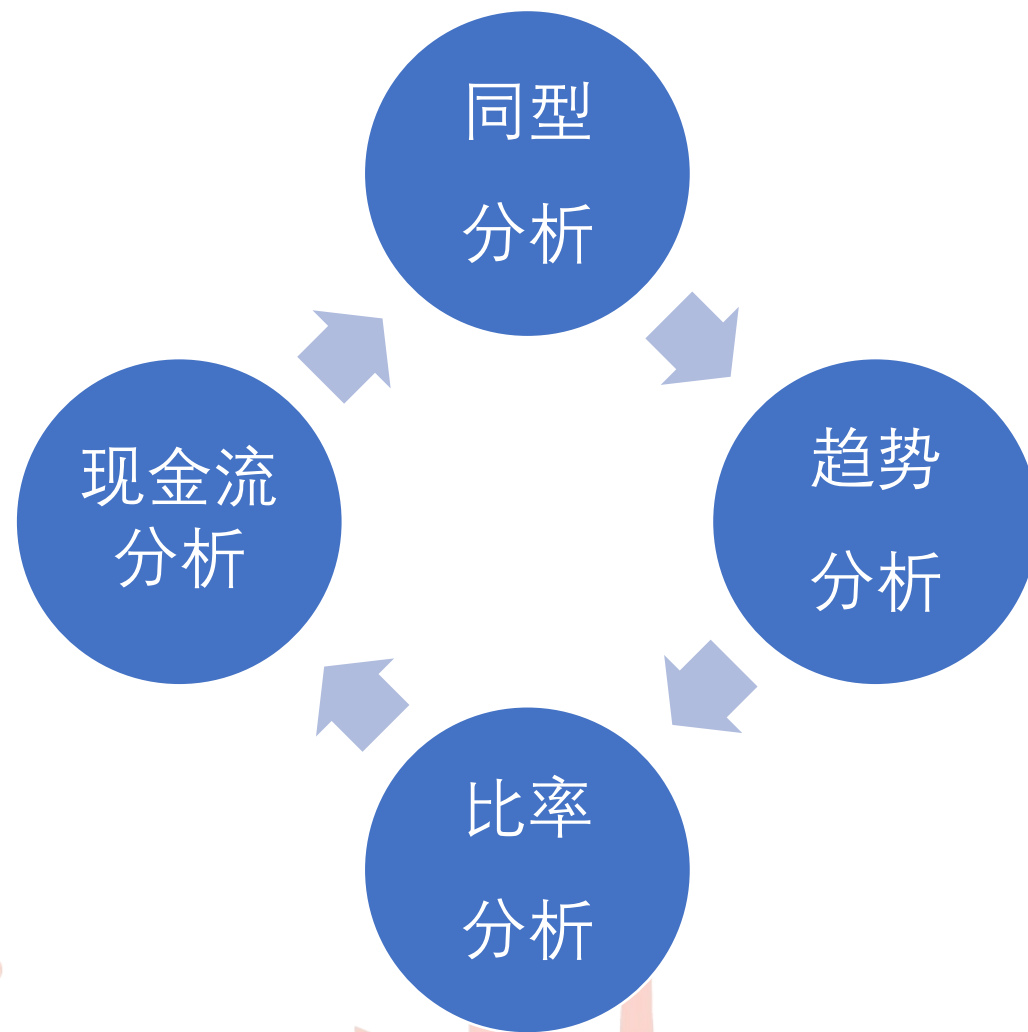


不做假账
朱镕基
2001年4月

会计分析一般步骤

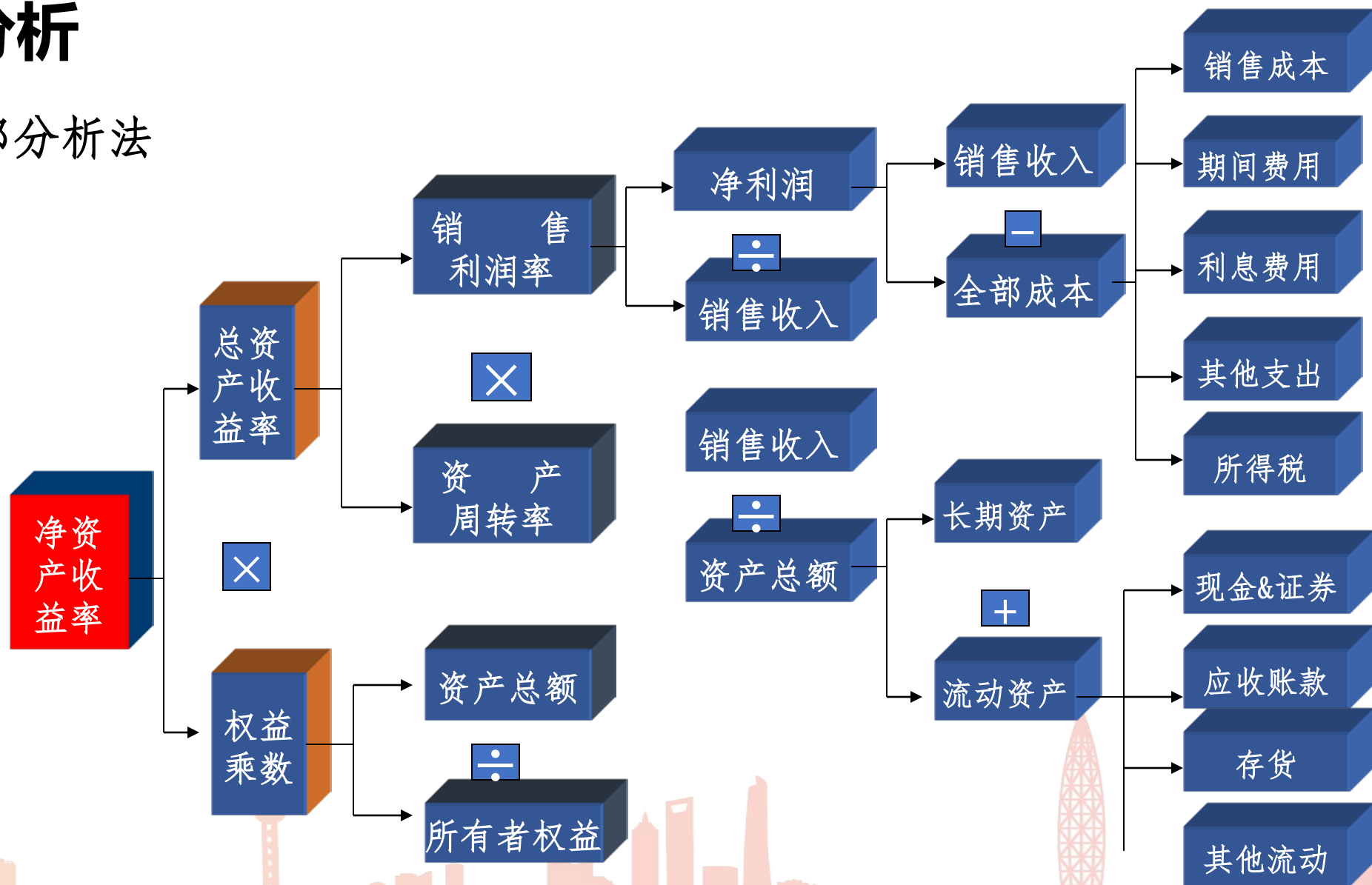


财务分析



财务分析

□ 杜邦分析法





02

第二部分 财务报表概念框架

什么是会计?

□ 会计：一种商业语言

- 以价值来识别、测量、记录和沟通经济事件
- 为商业社会中的决策提供信息

□ 财务会计：外部

□ 管理会计：内部



会计是什么？

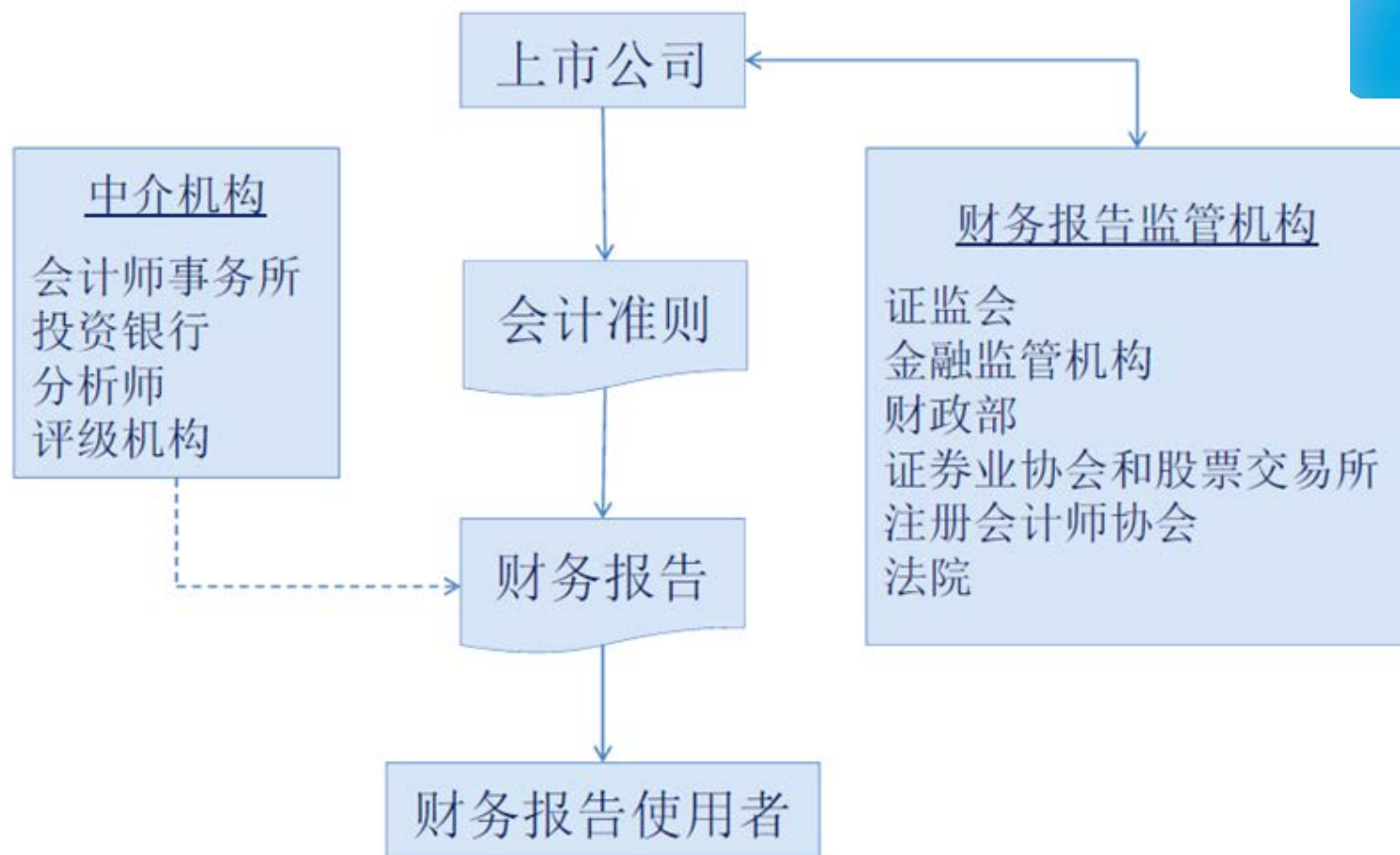


中国企业财务报告目标

- 财务会计报告的目的是向报告使用者提供企业**财务状况、经营成果和现金流量**有关的会计信息，反映企业管理层受托责任履行情况，有助于报表使用者作出经济决策。
- 会计是对经济活动的（真实？）反映



上市公司财务报告系统（中国）



目录

第一节 重要提示、目录和释义	2
第二节 公司简介和主要财务指标	6
第三节 管理层讨论与分析	10
第四节 公司治理	30
第五节 环境和社会责任	44
第六节 重要事项	47
第七节 股份变动及股东情况	69
第八节 优先股相关情况	75
第九节 债券相关情况	76
第十节 财务报告	77

财务报告

□ 财务报表

合并资产负债表
母公司资产负债表

合并利润表
母公司利润表

合并现金流量表
母公司现金流量表

合并所有者权益变动表
母公司所有者权益变动表

□ 报表附注

□ 审计报告

□ 管理层讨论与分析

□ 历年（通常为5年）财务数据摘要

不保真的财务报告

某上市公司年报变脸，董事长不保证年报的真实性

财税闲谈 | 2022-07-03

辅仁药业6月29日晚，公布2021年报，董事长姜之华对年报决议案投了弃权票；6月30日晚，公司又发布更正公告，董事长姜之华称无法保证年报真实性，认为年审会计师穷尽方法也无法表示意见，本人更无法保证公司2021年年度报告内容的真实性、准确性和完整性。

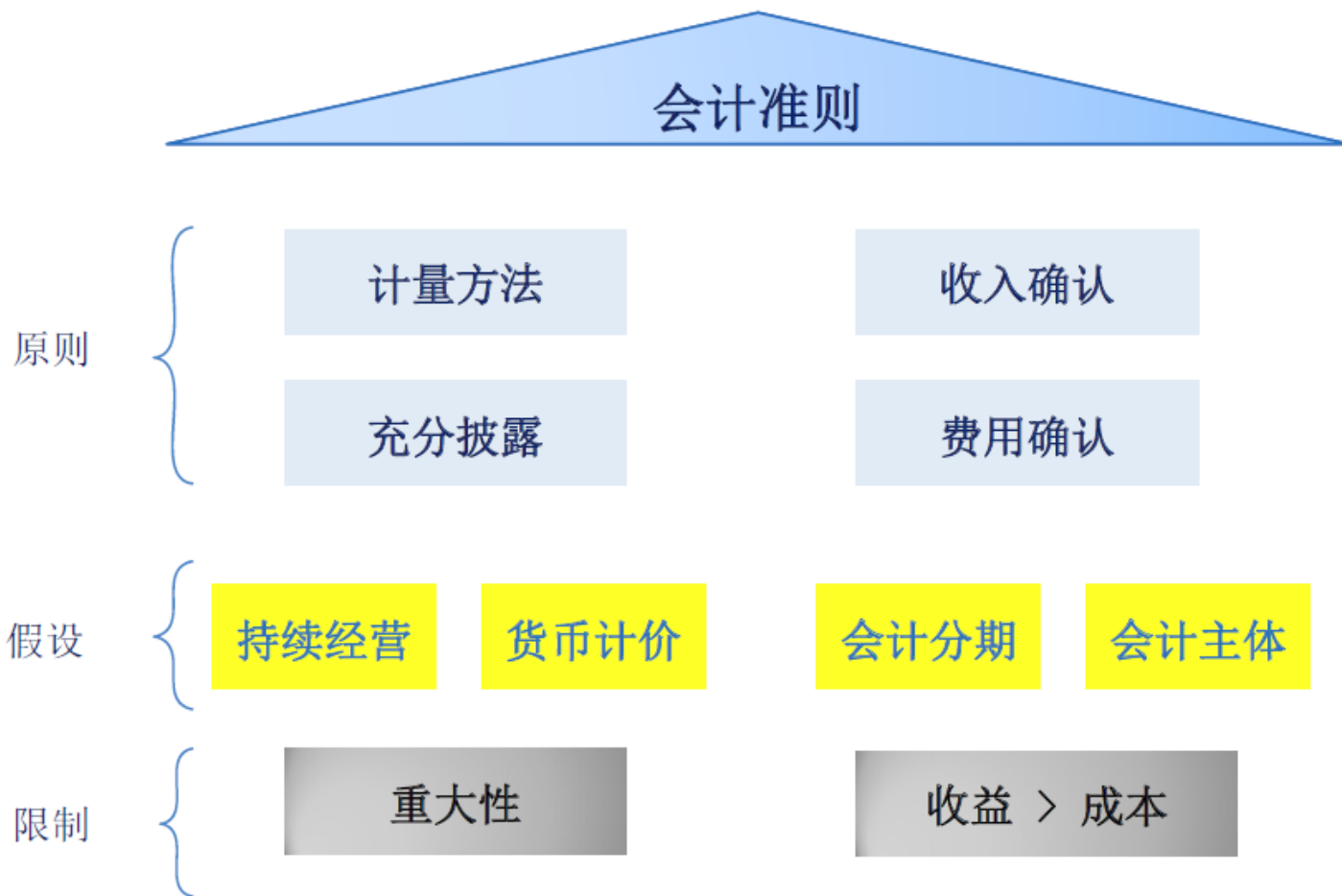
从年报可以看出，公司其他董事（包括独立董事）和高管，对年报真实性、正确性和完整性仍然予以保证。

本公司董事会及除董事姜之华先生外的董事、监事、高级管理人员保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

董事姜之华先生无法保证本报告内容的真实性、准确性和完整性，理由是：根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第2号》和《上海证券交易所股票上市规则》的有关规定和要求，作为公司的董事、监事和高级管理人员需要全面了解和审核公司2021年年度报告。我作为公司的董事，仔细阅读了该年度报告及附属文件，尤其是公司年审会计师出具的无法表示意见的审计报告，其中无法表示意见的内容主要为：

会计准则概念框架

会计准则的概念框架



会计原则

1

计量方法原则(历史
成本和公允价值)

2

收入确认原则

3

费用匹配原则

4

充分披露原则

公允价值与金融危机

- 中国日报网环球在线消息：在美国愈演愈烈的金融危机中，一些银行家、金融业人士和国会议员将矛头指向美国会计准则，认为第157号美国会计准则要求金融产品按照“公允价值”计量的规定，在市场大跌和市场定价功能缺失的情况下，导致金融机构过分对资产按市价减计，造成亏损和资本充足率下降，进而促使金融机构加大资产抛售力度，从而使市场陷入交易价格下跌——资产减计——核减资本金——恐慌性抛售——价格进一步下跌的恶性循环之中，对加重金融危机起到推波助澜的作用。近期，60名国会议员联名写信给美国证监会（SEC），要求暂停使用公允价值计量。他们认为，失灵的市场常常意味着没有什么价格可以让银行作为基准来‘盯住’，如果银行不必按市值给其资产定价的话，金融危机就会消退。
- 面对越来越大的对公允价值质疑的声音，在参众两院刚刚表决通过的救援法案中，赋予了SEC暂停使用公允价值计量的权利，并要求SEC在未来90天内就公允价值对金融业的影响进行一个全面的研究。
- 在巨大的政治和企业压力下，SEC在2008年9月30日针对非活跃与非理性市场情况下采用公允价值的会计处理方式发布了指导意见。该指导意见仍然坚持第157号准则的原则，并未暂停公允价值的使用，只是要求企业在为资产确定其公允价值时，如果该类资产缺乏活跃的公开市场交易，则可以通过内部定价，包括合理的主观判断来确定其公允价值。

基本假设

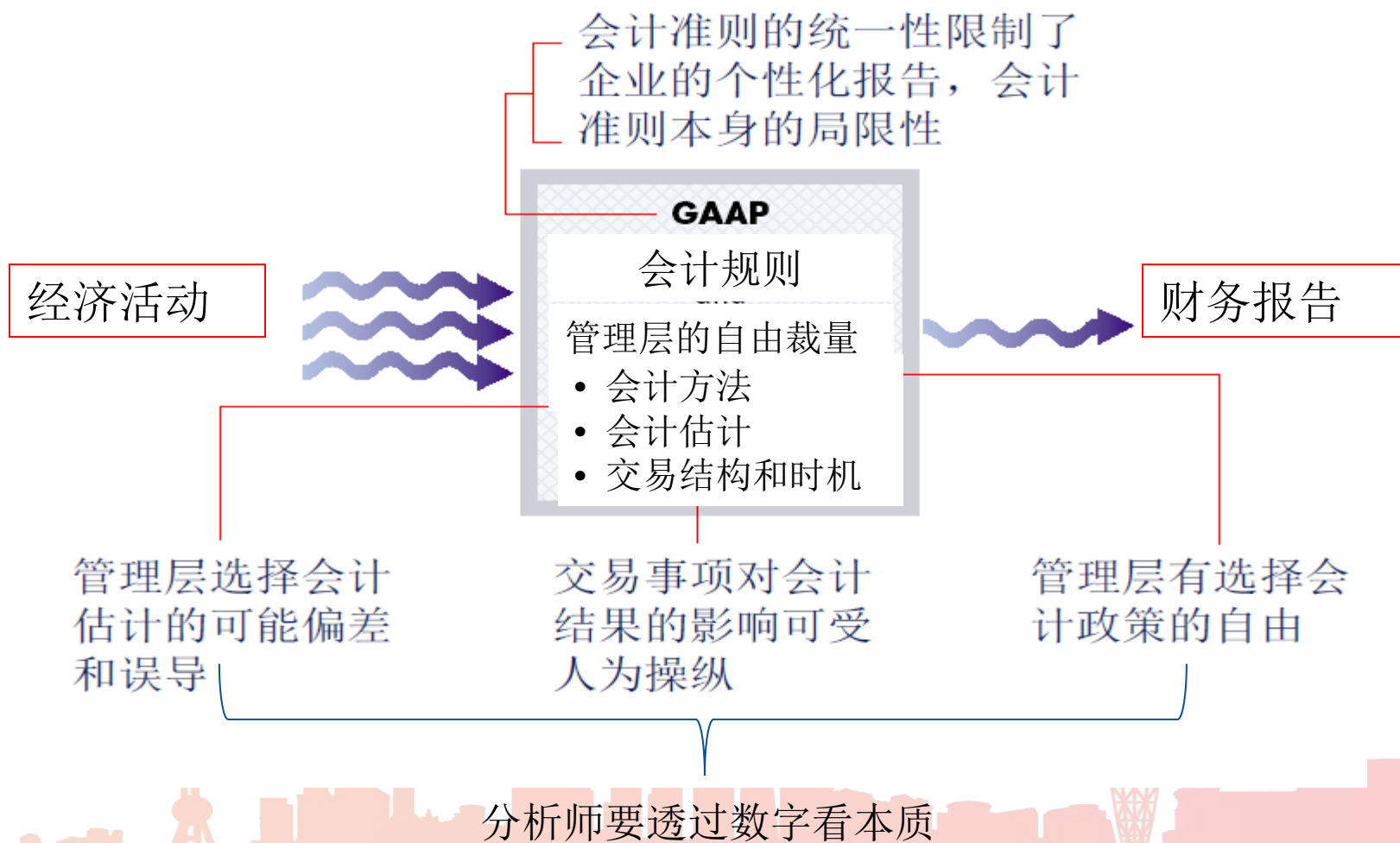
- 会计主体假设
- 持续经营假设

贤丰控股股份有限公司 2021 年半年度报告全文

三、营业利润（亏损以“－”号填列）	9,384,547.05	-148,985,966.43
加：营业外收入	53,475.10	72,374.36
减：营业外支出	193,521.40	18,190.17
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	9,244,500.75	-148,931,782.24
减：所得税费用	4,491,919.75	-1,222,231.73
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	4,752,581.00	-147,709,550.51
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	16,292,173.94	-147,709,550.51
2.终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）	-11,539,592.94	

上市公司财务报告系统

上市公司财务报告系统



稳健主义

- 又称**审慎性原则**，是对历史成本原则的一个修正。
 - 凡是可能发生的损失或负债应充分的估计并确认，凡是可能的收入、利得或资产一般不予估计和确认。
 - 资产的公允价值下跌至账面价值之下时，计提资产减值准备，确认资产减值损失。



报忧不报喜

影响财务报表质量的主要因素

- 会计准则和监管
- 财务数据估计和预测的准确性
- 审计的有效性
- 法律环境和诉讼的可能
- 严密有效的内部控制系统
- 管理人员操纵盈利的动机和机会



小练习

- 下面所列的状态都与财报相关，找出每种情况下最相关适用的基本概念（比如假设、原则）
- 陈锋是陈氏电器的全资拥有人。他借了100万元买一所新房作私人住宅。**该债务并不记录在陈氏电器的档案上。**
 - 上海电力向股东发布**年**报。
 - 合肥百货：当产品交付给客户，即使现金尚未收到**也计入收入。**
 - 尽管很多公司都可能破产，但**清算价值一般都不出现在资产负债表里。**

小练习

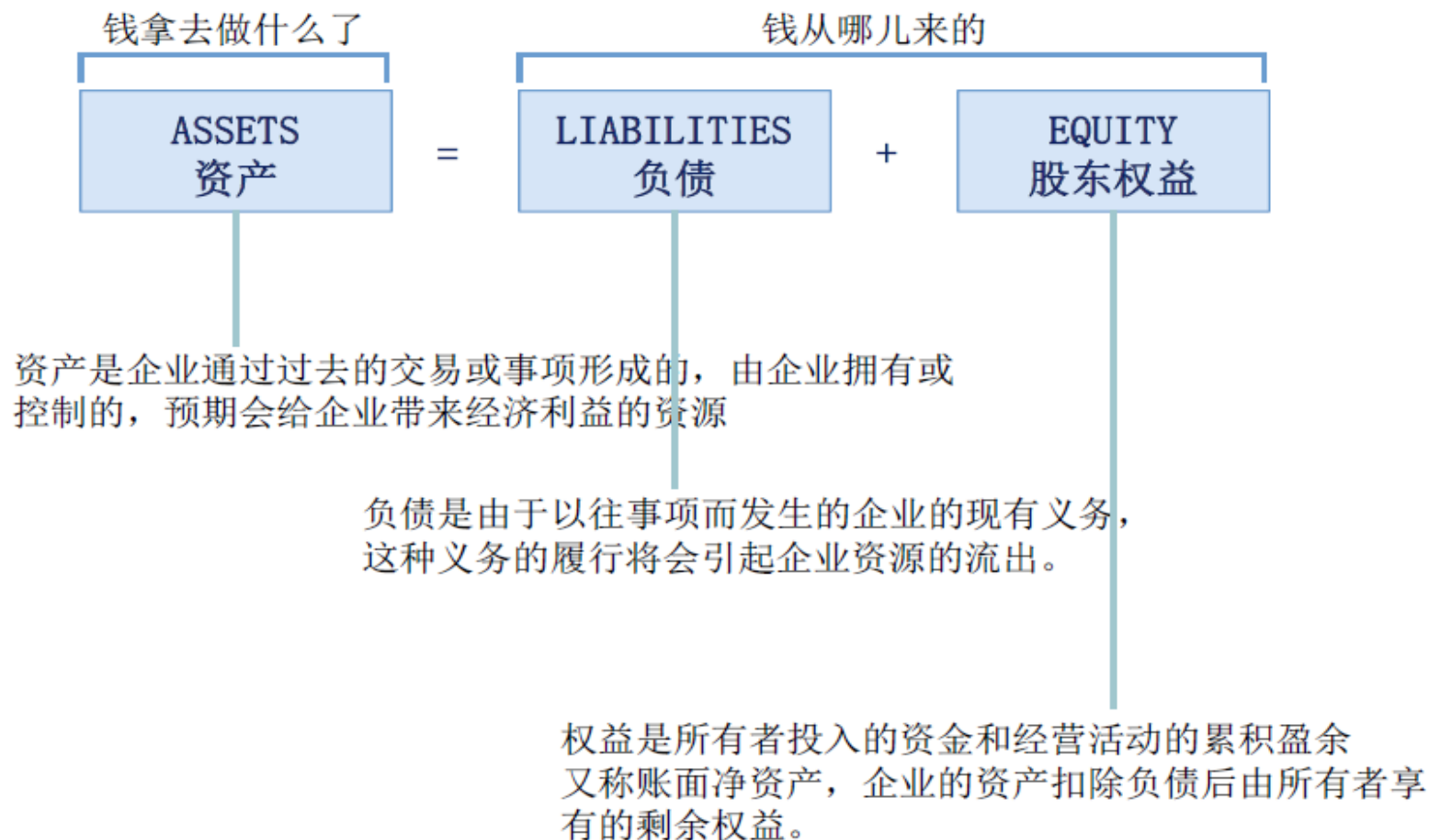
- 百度，一家价值数百亿美元的上市公司，耗资5000元购买了一些小工具。尽管这些工具将用于许多年，公司记录该购买作为一项费用。
- 中石油以20万元买了一个机器，在接下来的五年将被用来制造网络器材。
 - 中石油在账簿上将机器记录为20万元。
 - 中石油在接下来的五年记录折旧费。
 - 购买一年后，中石油发现机器只“值”1万元，并记录相应的减值损失。（假使这台机器“值”25万元会怎样？）



03

第三部分 重要财务报表

会计恒等式



会计恒等式

□ 资产=负债+所有者权益

➤ 既能用来分析单一的交易，同样也适用于千千万万的交易。

* 投资=融资

* 资源=资源来源

* 资源=资源权益

➤ 负债=资产-所有者权益 还是 所有者权益=资产-负债？

资产负债表

□ 资产负债表,也被称为财务状况表

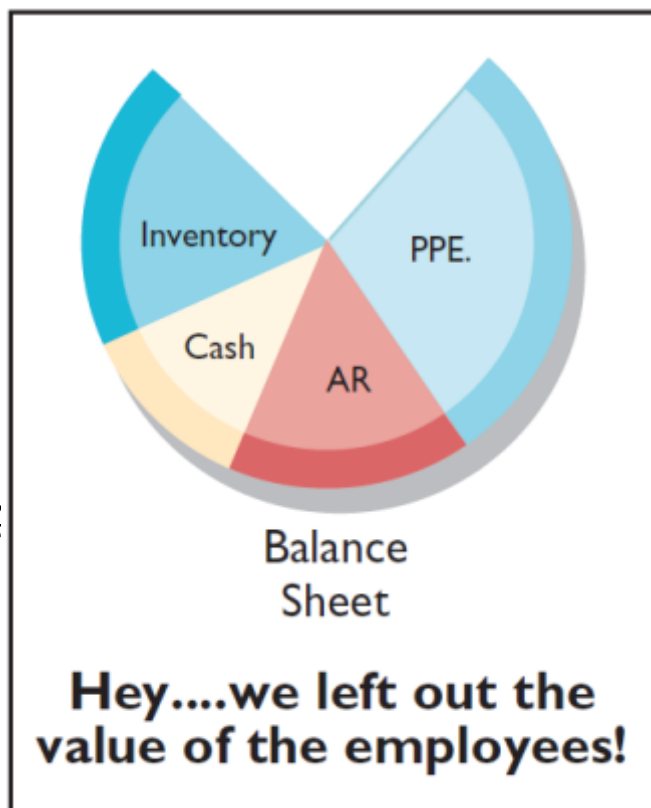
- 汇报企业在特定日期（通常为各会计期末）的财务状况（即资产、负债和股东权益的状况）。
- 提供关于公司经济资源、所承担的信用债务和所有者对净资产权利的信息。
- 有助于预测未来现金流的金额、时间和不确定性。



资产负债表

实用性

- ◆ 计算回报率
- ◆ 评估资本结构
- ◆ 资产风险和未来现金流
- ◆ 分析公司的流动性
 - ▶ 偿债能力
 - ▶ 财务灵活性



局限性

- ◆ 大多数资产和负债以历史价格计价
- ◆ 判断和估计的使用
- ◆ 很多项目的财务价值会忽略（比如人力成本）

资产负债表分类

财务报表的要素

- 1、**资产** 特定经济实体因为已发生交易或事项所拥有和控制的预计未来会带来经济收益的经济资源。
- 2、**负债** 过去的交易或者事项形成的、预期会导致经济利益流出企业的现时义务。
- 3、**权益** 实体资产扣除负债之后的剩余权益。在一个商业企业，股权是所有者的权益。

- **资产？**：现金；设备；某制药公司支付了300万元给科学家用以开发新药。
- **负债？**：银行贷款；应付工资；车主控告某新能源汽车公司产品设计缺陷造成的过失。

常见的资产项目

□ 流动资产

- 货币资金：现金的意义和问题
- 交易性金融资产：短期持有的金融资产（股票、债券、基金等）
- 应收账款：坏账与坏账准备；利用应收账款融资
- 其他应收款：多发生于关联方
- 预付款项：相当于暂存于卖方的现金
- 存货：存在不同的计价方法
- 其他流动资产

□ 非流动资产

- 长期股权投资
- 固定资产（为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，寿命超过一个会计年度，如设备、厂房等）
- 生物资产（有生命的动物和植物。可分为消耗型、生产型、公益型）
- 无形资产（专利权、版权、商标权、商誉、土地使用权）
- 长期待摊费用
- 其他非流动资产

会计科目中的屌丝：“长期待摊费用”。实际上全是费用，未来不可能为企业带来任何经济利益流入。但它却作为资产“滥竽充数”在资产负债表中~原因就是会计分期是以一年为周期的，超过一年摊销的费用，无法一次性进入利润表，只好先在资产负债表中排队等待，逐期摊入利润表中去。

待摊费用

常见的负债及股东权益项目

□ 负债

- 银行贷款：短期借款、长期借款
- 应付账款：欠供应商的钱
- 预收款项：预先收取的货款
- 其他应付款：商品交易以外发生的，如应付工资、应交税费
- 长期应付款：和融资性租赁有关

□ 股东权益

- 实收资本（或股本）：必须等于注册资本
- 资本公积：包括资本溢价和直接计入所有者权益的利得和损失
- 盈余公积：中国特色的项目，企业按规定从净利润中提取的各种积累资金
- 未分配利润：企业未做分配的利润

最美丽的债务是**预收款项**。CCTV要是懂会计，应该采访它~你看，货还没出去，钱就进来了。而且还是急不可耐地将钱打进来，生怕晚了货就没了~虽说表面上看起来属愁煞人的负债，但它其实属于未来的收入，永远不用还钱，什么时候想要增点收入，给点货就OK~原因无它，产品牛掰。

流动资产

□ 企业可以在一年或者超过一年的一个营业周期内变现或者运用的资产。

科目	估值基础
货币资金	公允价值
交易性金融资产	一般用公允价值
应收账款	预估可回收金额
存货	成本与市价孰低
预付款项	成本

流动负债

预计将在1年（含1年）或者超过1年的一个营业周期内（用资产或者举新债而）偿还的债务

资产负债表（单位千）

流动负债

应付票据	\$ 233,450
应付账款	131,800
应付职工薪酬	43,000
预收款项	17,000
应交税费	23,400
一年内到期的非流动负债	121,000

流动负债合计	569,650
--------	---------

非流动负债

应付债券	979,500
租赁负债	345,800
递延所得税负债	77,909

非流动负债合计	1,403,209
---------	-----------

股东权益

非流动负债

期限超过1年的债务。公司不预期在一个营业周期内偿还的债务。

所有的条款与限制必须披露

资产负债表（单位千）

流动负债	
应付票据	\$ 233,450
应付账款	131,800
应付职工薪酬	43,000
预收款项	17,000
应交税费	23,400
一年内到期的非流动负债	121,000
流动负债合计	569,650
非流动负债	
应付债券	979,500
租赁负债	345,800
递延所得税负债	77,909
非流动负债合计	1,403,209
股东权益	

人生的资产负债表

- 每个人的一生都是一张**资产负债表**，其实英文表述更贴切，叫做**Balance Sheet**，生活的本质就在于此……
- 资产的获得总是通过其他资产的减少或负债增加来实现
 - **想得到某些东西，一定也会付出另一些东西以达到平衡。**人们总是习惯于以拥有资产，特别是物质资产的多少来判断人生的成功也否，殊不知资产与负债总是如影随形。
 - 所有资产负债表第一项都一样，令人又爱又恨的“钱”。可惜很多人只看到这第一项，就对报表的主人下判断，称此人为穷人或富人，却**看不到这项资产增多之下所背负的债务**，比如辛劳、风险、担心，甚至是犯罪；或者另外一些无形资产，比如与家人团聚和娱乐时间的减少。

人生的资产负债表

- **父母**，是我们一出生就获得的原始资产，相应的，我们也迎来一项长期负债，它叫做赡养；有的人可能还拥有另一项资产-兄弟姐妹，与此相应的债务叫做照顾。
- **朋友**，它带来的负债是守望相助，但有时也会是背叛。
- **爱人**，是我们人生的一个最大的抉择。拥有这项资产的意义非同小可，其影响**类似于两家企业合并**，因为资产增加了一倍，但负债也增加了一倍。此外它还**衍生出更多的资产和负债**，比如激情、快乐、亲密、稳定，再比如磨合、冲突、担心、放弃一定的自由和自我。同时，这项资产特质敏感，需要付出经常维护这一负债才能保持质量稳定。

人生的资产负债表

- **子女**，这更是重量级的资产，同时也是重要级的负债——可能是你后半生最大的操劳和牵挂。老人都喜欢把省心的小孩叫做“还债”的，而把那些让父母操碎心的小孩叫做“讨债鬼”。
- 有些人的资产负债表上还会有丰富的**人生阅历**，与之相伴的负债自然是大量的磨练，或许有远离故土的孤独。
- 还有**健康**，这是每个人都需要的基本资产，当然由坚持锻炼这项负债来维护其平衡。正如企业有大有小，人生的资产负债也各不相同。有人平静地度过一生，资产和负债都比较少；也有人波澜壮阔，拥有大量资产和大量负债。



人生的资产负债表

- 名人就像上市公司，Public一词精确地说明了两种情况的相似。与名气、荣誉和利益等等资产相伴的除了相应的负债，还有额外的要求，那就是名人们必须公开自己的人生报表，可能还会遭遇不断的追踪和审计。很难用好坏来衡量规模，存在的只是生活方式的不同。



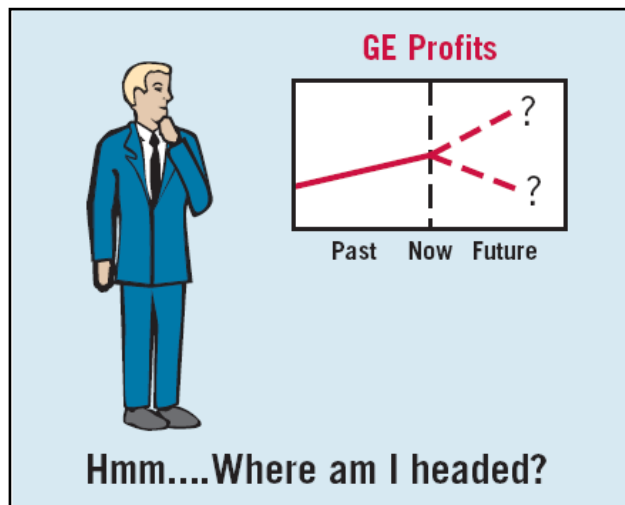
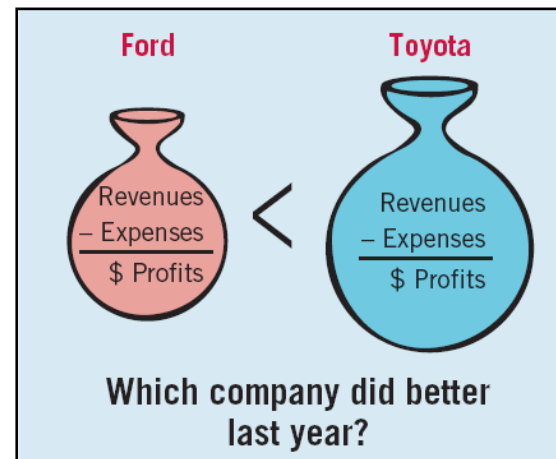
人生的资产负债表

- 其实，判断人生的标准不是资产，而是资产减掉负债的剩余，那才是我们的净资产。
最基本的净资产当然是命运与机遇，所谓时也，运也，命也。这些与生俱来的神秘力量正像最初的注册资金，我们也许无法选择与改变。但是不论起点如何，每个人都被赋予足够的机会来经营自己的人生……
- 我们可以增加自己的无形资产来使人生充满盈余。这些宝贵的无形资产就是：平衡的心态，宽容，感激，善良，乐观，努力……

利润表

作用

◆ 评估过去业绩



◆ 预测未来业绩

IBM		Recurring?
Income for Year Ended 12/31/12		
Revenues		
- Operating expenses		
Operating income		Yes
± Unusual or extraordinary items		No
\$ Net Income		?

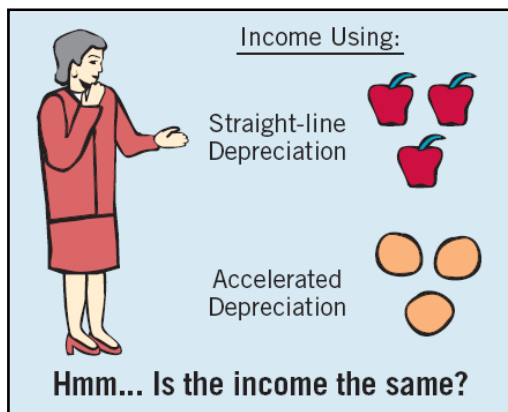
Recurring items are more certain in the future.

◆ 帮助评估未来可实现现金流的风险或可能性。

利润表

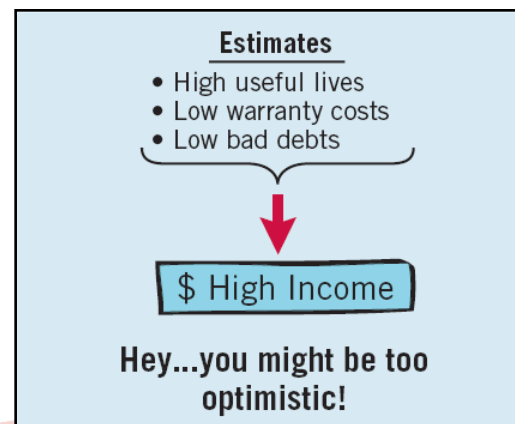
局限性

- ◆ 企业略去无法准确计量的科目。



- ◆ 采用何种会计方法对收益多少有影响。

- ◆ 收益计量受到判断的影响。



营业收入与营业成本

- 营业收入是从事销售商品、提供劳务和让渡资产使用权等日常经营业务过程中所形成的经济利益的总流入。
- 营业成本是销售成本、应付职工薪酬等日常经营业务过程中所形成的经济利益的总流出。
- 营业收入和营业成本从本质上讲会每期发生。
- 营业收入比最终净利润能更好的预测一家公司未来盈利能力，但是并非所有经营项目损益都可以被看作公司永久的、每期发生的损益。（比如：资产重组）

得利与损失

- 利得是指非日常活动所形成的、会导致所有者权益增加的经济利益的流入。
(比如：卖楼)
- 损失是指非日常活动所发生的、会导致所有者权益减少的经济利益的流出。
(比如：减值损失)
- 利得和损失从本质上讲不会每期发生。

报告非经常性损益

十、非经常性损益项目和金额

√适用 □不适用

单位:元 币种:人民币

非经常性损益项目	2021 年金额	附注 (如适用)	2020 年金额	2019 年金额
非流动资产处置损益	-11,920,829.77		-100,113.92	-510,515.56
计入当期损益的政府补助,但与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	4,616,000.00		2,028,500.00	
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	-3,750,122.23		4,966,170.34	-14,018,472.46
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-210,928,052.99		-438,037,777.35	-258,459,086.43
其他符合非经常性损益定义的损益项目	61,031,069.26		237,455.55	
减: 所得税影响额	-40,237,983.93		-107,726,441.35	-68,247,018.61
少数股东权益影响额(税后)	244,326.28		-4,044,011.11	-4,303,058.19
合计	-120,958,278.08		-319,135,312.92	-200,437,997.65

综合收益

综合收益是指在会计期间除所有人投资和所有人派得以外的全部所有者权益变动。也就是说，综合收益包括：(1)在净收益中报告的收入、收益、费用以及损失；(2)不属于净收益但影响所有者权益的收益和损失。例如，可供出售金融资产的未实现收益和损失就是不属于净收益但影响所有者权益的收益和损失。

利润表（以千元为单位）	
营业收入	\$ 285,000
营业成本	149,000
毛利润	136,000
营业费用	
销售费用	10,000
管理费用	43,000
总营业费用	53,000
营业净利	83,000
其他收入（费用）	
利息收入	17,000
利息费用	(21,000)
其他费用	(4,000)
税前利润	79,000
所得税	24,000
净利润	\$ 55,000

+

其他综合收益

可供出售证券的未实现利得和损失。

汇兑收益。

其它。

（呈现于股东权益部分）

会计基础

- 收付实现制（现金收付制或现金制）
 - 净利润=现金流
- 权责发生制（应计制）
 - 与现金流相独立
 - 营业收入确定和营业费用确定（匹配）原则



会计基础

- 公司的整个生命周期，以下总是成立

总现金（收付实现制）净收入

=总应计制（权责发生制）净收入

- 由于会计分期假设，产生了本期与非本期的区别，从而出现了权责发生制和收付实现制的区别。

现金流量表

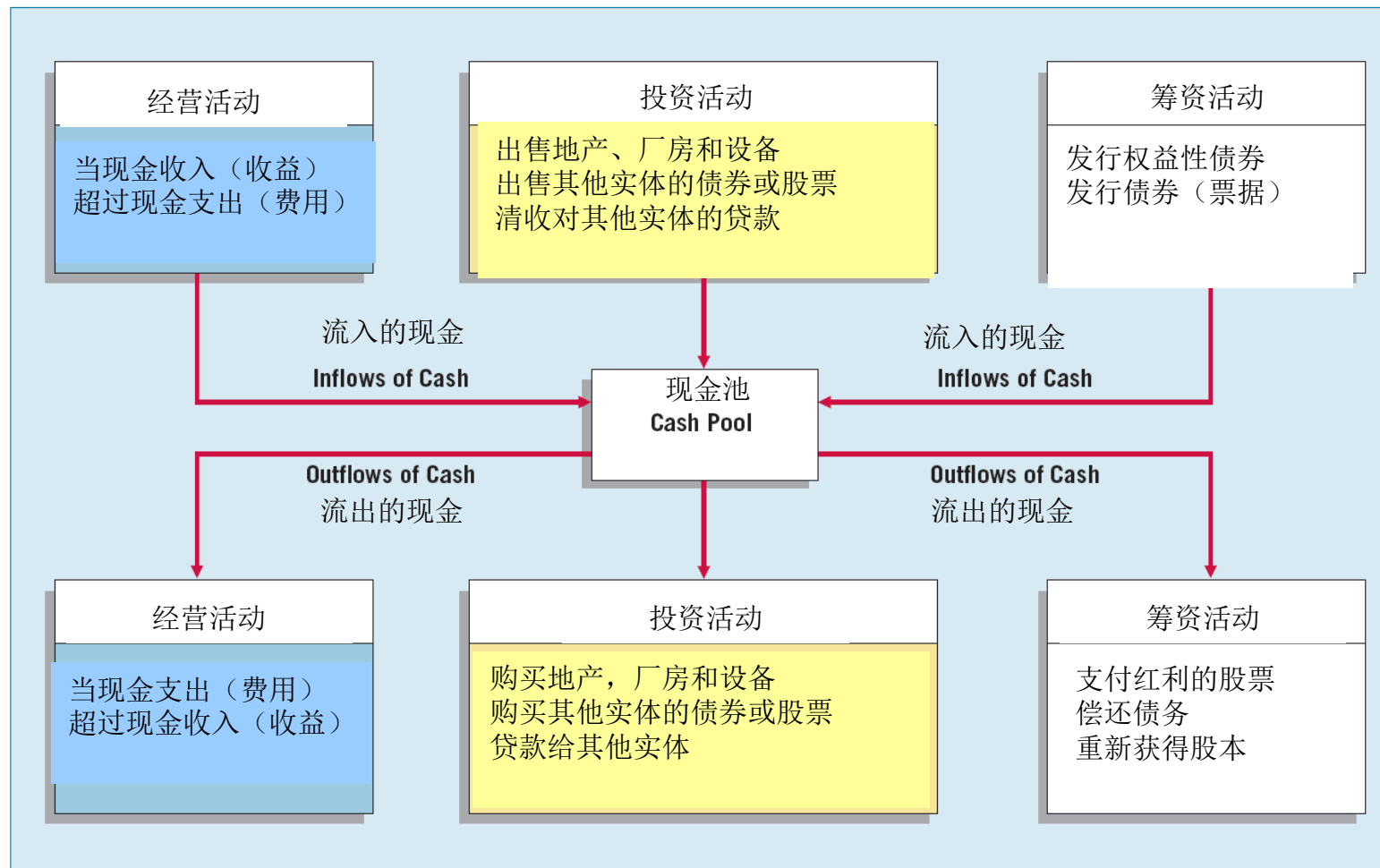
- 财报的主要的目的之一就是：对现金流的数量、时间和不确定性进行评估。
- 现金流量表反映公司在一定时期现金流入和现金流出动态状况。除解释现金余额的变化外，现金流量表也解释了资产负债表的变化。
- 现金指库存现金、活期存款，现金等价物指短期国债、商业票据等。



现金流量表

- 华尔街分析师认为，现金流是衡量公司财务健康度的一个重要指标
- 现金流量表反映企业不同发展阶段面临的不同风险
- 现金流量表提供有关企业财务弹性的重要信息
 - 应对逆境持续经营
 - 扩展经营业务
 - 利用市场机遇
 - 支付股利

现金流量表



现金流量表

• 经营活动产生的现金流量	XXXX
• 投资活动产生的现金流量	XXXX
• 筹资活动产生的现金流量	<u>XXXX</u>
• 现金及现金等价物净增加额	XXXX
• 加：期初现金及现金等价物余额	XXXX
• 期末现金及现金等价物余额	XXXX

重要的非现金活动

2020 年年度报告

固定资产报废损失（收益以“－”号填列）		
财务费用（收益以“－”号填列）	1,346,326	1,645,072
汇兑收益	-	-22,290
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-15,245	-24,618
投资损失（收益以“－”号填列）	-1,973,282	-1,299,407
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-673,264	-510,058
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-181,758	18,888
递延收益摊销	-1,119,036	-1,177,948
存货的减少（增加以“－”号填列）	-2,608,021	2,007,069
合同资产的变动	-6,187,134	-6,205,295
合同负债的增加/（减少）	6,776,314	-1,788,702
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-12,345,768	-6,148,370
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	13,024,187	14,363,441
专项储备的增加	7,255	847
其他		
经营活动产生的现金流量净额	4,696,198	10,505,138
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
以银行承兑汇票支付的存货采购款	1,232,863	1,033,538
当期新增的使用权资产	547,615	749,843

现金流量表的编制

- 两种方法可供编制现金流量表，主要是针对**经营**活动的现金流量的编制而言的。
 - **直接法**：通过**现金收入**和**现金支出**的主要类别列示经营活动的现金流量。
 - **间接法**：以企业报告期内按照权责发生制计算的**净利润为起点**，经过对有关项目的**调整**，转换为按照收付实现制计算出来的企业当期经营活动产生的现金净流量的方法。

直接法

- 现金流入

- 销售商品、提供劳务收到的现金
- 收到的税费返还
- 收到其他与经营活动有关的现金

- 现金流出

- 购买商品、接受劳务支付的现金
- 支付给职工以及为职工支付的现金
- 支付的各项税费
- 支付其他与经营活动有关的现金

间接法

净利润

调整经营活动中的净利润和现金流：

扣除非经营活动损益

加上不支付经营资产的费用

加上非现金流动资产减少

加上经营性应付项目增加

经营活动中产生的现金流量净额

51、现金流量表补充资料

(1). 现金流量表补充资料

√ 适用 □ 不适用

单位：元 币种：人民币

补充资料	本期金额	上期金额
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	55,720,529,956.46	49,523,329,882.40
加：资产减值准备		
信用减值损失	13,022,441.19	71,371,809.85
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,344,833,911.39	1,195,956,468.60
使用权资产摊销	101,608,046.18	
无形资产摊销	124,084,418.97	110,349,099.00
长期待摊费用摊销	10,687,874.77	10,562,811.76
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）		
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	11,920,829.77	100,113.92
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	2,244,726.29	-4,897,994.43
财务费用（收益以“－”号填列）	13,529,867.76	
投资损失（收益以“－”号填列）	-58,255,937.39	-305,631.46
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-1,113,981,357.47	-23,278,138.80
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-1,457,513.23	-71,235,087.78
存货的减少（增加以“－”号填列）	-4,525,277,406.77	-3,584,166,871.73
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	504,305,749.89	-504,008,375.44
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	11,880,880,539.56	4,945,290,607.14
其他		
经营活动产生的现金流量净额	64,028,676,147.37	51,669,068,693.03

现金流量表的使用

- 在美国，如果使用的是直接法，就必须以附表形式报告间接法下的现金流量信息。97.5%的美国公司采用间接法。
- 在中国，会计准则要求企业采用直接法列示经营活动产生的现金流量，并同时以附注披露间接法。
- 直接法能提供更多直接信息，间接法有助于分析盈利质量。
- 财务会计准则委员会实地研究
 - 用直接法来呈现现金流被分析师普遍认为是第三个最有用的演示模型（对银行的分析师来说排第二）。
 - 而编制年报者认为直接法对于交流财务业绩是最没用的方法

如何从现金流量表识别风险？

8类不同现金流特征的企业，如何判断其风险？

序号	经营现金流	投资现金流	融资现金流
1	+	+	+
2	+	+	-
3	+	-	+
4	+	-	-
5	-	+	+
6	-	+	-
7	-	-	+
8	-	-	-

如何从现金流量表识别风险？

序号	经营现金流	投资现金流	融资现金流
1	+	+	+
2	+	+	-
3	+	-	+
4	+	-	-
5	-	+	+
6	-	+	-
7	-	-	+
8	-	-	-

以第2种情况为例，经营现金流为正，说明经营活动具有造血功能，可以养活自己。投资活动现金流为正，可能是获得了投资收益。融资活动现金流为负，意味着可能在给银行还本付息，或者给股东分红。这是处于成熟阶段企业最常见的现金流状况。

如何从现金流量表识别风险？

序号	经营现金流	投资现金流	融资现金流
1	+	+	+
2	+	+	-
3	+	-	+
4	+	-	-
5	-	+	+
6	-	+	-
7	-	-	+
8	-	-	-

第1种情况：经营情况良好、投资情况良好，正在融资，可能是想要进行投资或正在为投资做准备。要不了多久，投资现金流会变为负的，进入第三种状态。如果企业没有大的投资计划呢？（1）民营企业的融资冲动；（2）关联企业的掏空行为。是成熟企业，但要兼顾其融资目的来探讨。

如何从现金流量表识别风险？

序号	经营现金流	投资现金流	融资现金流
1	+	+	+
2	+	+	-
3	+	-	+
4	+	-	-
5	-	+	+
6	-	+	-
7	-	-	+
8	-	-	-

第3种情况：经营自给自足，融入大量资金，此时要关注投资情况，尤其是投资方向的选择。那么，投资方向正确，是否就完全没有风险？No
需要关注投资方向的选择，也需要有效控制投资规模和节奏。

如何从现金流量表识别风险？

序号	经营现金流	投资现金流	融资现金流
1	+	+	+
2	+	+	-
3	+	-	+
4	+	-	-
5	-	+	+
6	-	+	-
7	-	-	+
8	-	-	-

第4种情况：融资现金流为负，表明正在还钱；为正，表明正在融入资金。孰好？还钱意味着用钱的地方变多，也意味着开始控制风险。应该关注什么？净现金流（三者总和）：为负，意味着消耗现金存量，资金链吃紧，需要关注投资情况。为正，也不一定好。可能转变为情况8。怎么办？

如何从现金流量表识别风险？

序号	经营现金流	投资现金流	融资现金流
1	+	+	+
2	+	+	-
3	+	-	+
4	+	-	-
5	-	+	+
6	-	+	-
7	-	-	+
8	-	-	-

第7种情况：可能处于初创期。经营和投资活动现金流为负，融资现金流为正。很难依靠经营活动创造现金流，但又需要不断投资，往往需要依靠融资活动下来。也可能处于衰退阶段，营运能力衰退，但仍在投资，表明正在转型，但已经错过了最佳时机。对于衰退的企业，银行和股东没兴趣。依靠扩大产能？不可能。

如何从现金流量表识别风险？

序号	经营现金流	投资现金流	融资现金流
1	+	+	+
2	+	+	-
3	+	-	+
4	+	-	-
5	-	+	+
6	-	+	-
7	-	-	+
8	-	-	-

第5种情况：处于衰退期。投资现金流为正，产生了投资收益，但不一定可持续。如果收益来自处置资产，未来风险相当大；如果收益来自投资收益，又分为两种情况。一种是金融性资产的投资收益，运气成分大，不能降低风险。另一种是来自实业型投资收益，这才可持续，与情况1没有明显差异。

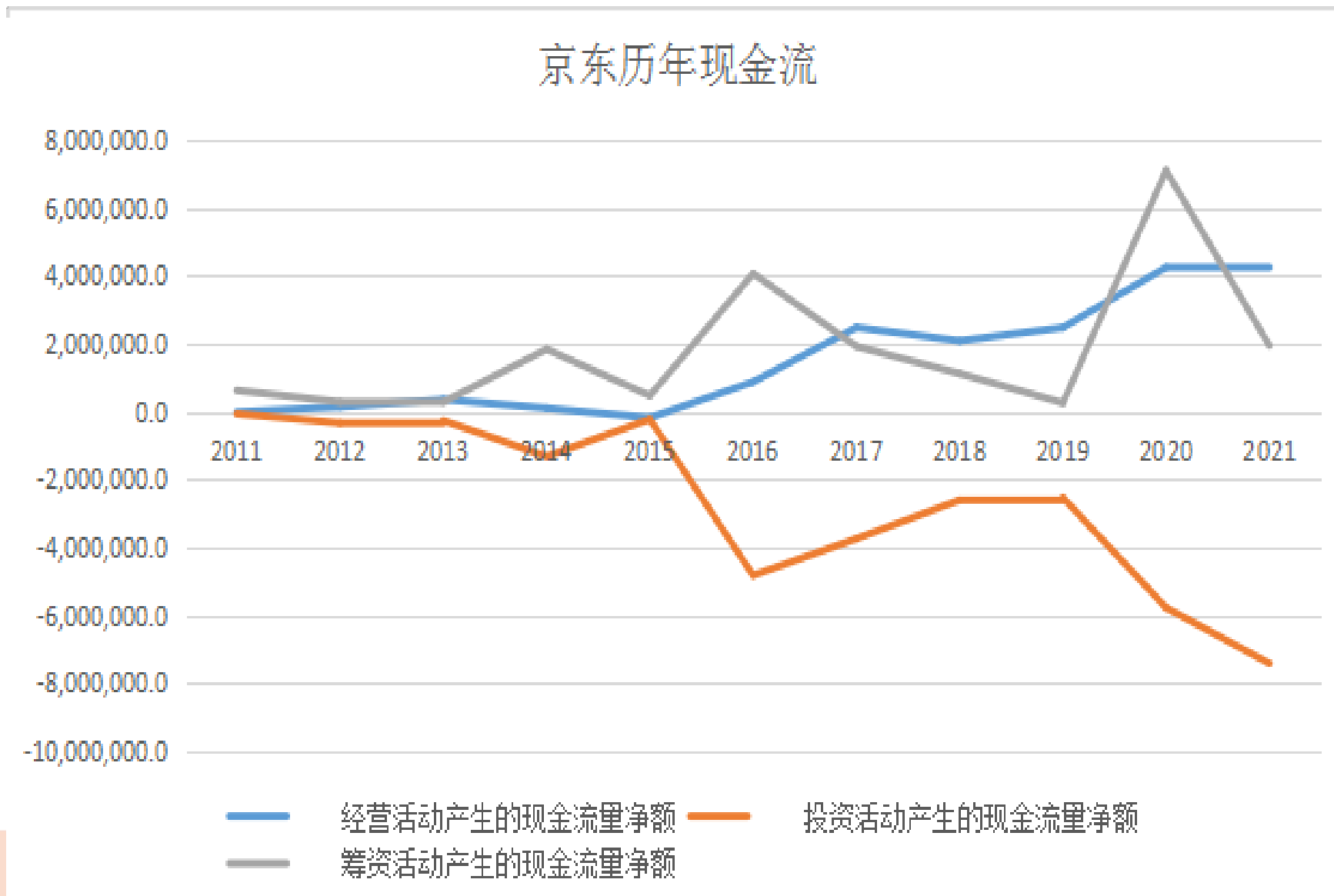
如何从现金流量表识别风险？

序号	经营现金流	投资现金流	融资现金流
1	+	+	+
2	+	+	-
3	+	-	+
4	+	-	-
5	-	+	+
6	-	+	-
7	-	-	+
8	-	-	-

第6种情况：变卖资产的同时还要还债，这种公司的日子肯定非常难挨。

第8种情况：没有任何一家企业可以长期处于这种状态。

现金流量表和营业周期



现金流量表操纵的手段

- **利用现金流量表准则提供的判断空间与选择余地。**公司出于美化经营现金流的需要，有可能将实质上属于投资、筹资活动的现金流入纳入经营活动现金流，比如，企业向往来单位借入现金，本应在筹资活动“借款所收到的现金”项目反映，但却列入“收到的其他与经营活动有关的现金”项目。
- **利用往来款影响现金流收付的发生时间。**在这种手法下，公司往往在第四季度通过加快货款回收、清理资金占用、延长采购付款期限、通过关联方代垫费用支出等方式，提升经营活动现金流量，从而达到粉饰年度现金流量的目的。

如何关注现金流

- 确保公司保持足够的流动性,以满足其当前和未来的需要。
- 现金如同引擎的“油”。流动资金保证引擎运转。
- 净营业资产快速增长时需要严格的现金管理。
- 如果收入或费用是很难估计的,或是否可收回是不确定的,那现金流也许是更好的衡量经济表现的标准。
- 现金流来源的趋势与现金流用途的趋势有所不同,所以当在做估值(贴现)评估时,对各自趋势的预测就变得很重要。

其他报表

□所有者权益变动表

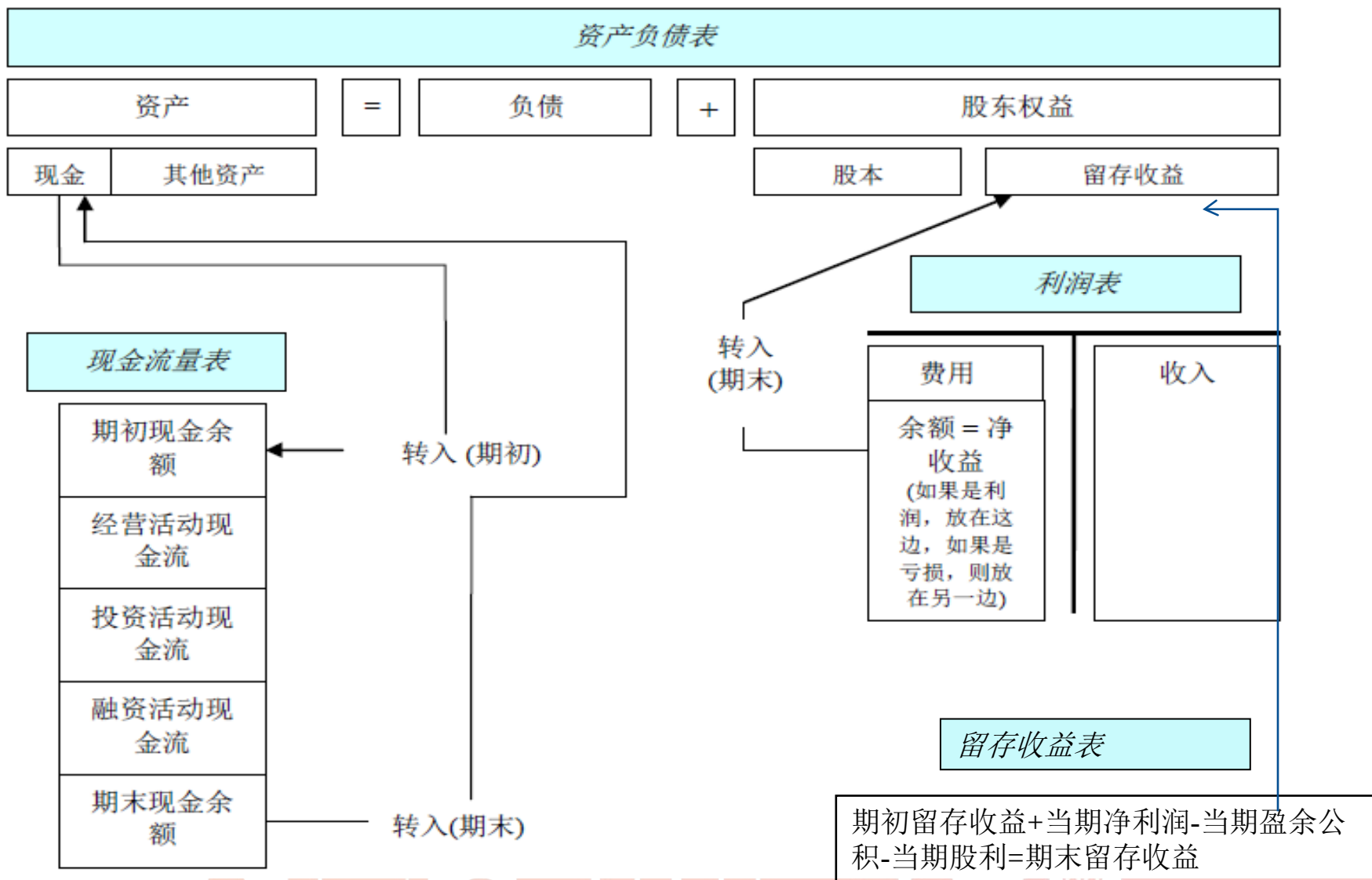
- 股东权益在一段时期内的变化

• 留存收益表

- 留存收益在一定时期内的变化



财务报表间的关系



三张报表的比较

- 现金流量表，进进出出，“剩”者为王；利润表，赚赚赔赔，“胜”者为王；资产负债表，增增减减，“盛”者为王。
- 资产负债表总是不甘于平淡，喧嚣着要配合利润表风花雪月般的浪漫，它们是难舍难分，你中有我，我中有你。只有现金流量表本分实在，讲述着柴米油盐的故事。
- 女孩子找对象时，首先看的是家境，是穷是富；其次才是问这个小伙子能不能挣钱，挣多少钱。从这里，很容易明白资产负债表在财报分析中才是最核心的，利润表、现金流量表相对来讲是辅助性的。为什么现在姑娘盼嫁官二代、富二代，就是由于人家资产负债表强嘛。

三张报表的比较

□ 银行最关心哪张报表？

- 资产负债表 OR 现金流量表？银行从来都不希望企业还不起钱，也不希望看到任何一家企业通过变卖自己的资产来还债，而是希望企业手头永远有大量的现金。

□ 投资者最关心哪张报表？

- 投资者最关注企业未来的收益，利润表将可持续的利润（经营利润）和不可持续的利润（营业外收支、补贴收入、汇兑损益）分别列示，能够形成对企业未来盈利的预期。

□ 并购时最关注哪张报表？

- 利润表，无法如实反映未来盈利趋势，因为经营情况大变
- 现金流量表，不一定能预测未来的现金收益情况
- 资产负债表，因为相当于购买了其股东权益，成为新股东



SNAI ♥ AFDI

04

第四部分 要点回顾



课程要点

哈佛分析方法

战略分析、会计分析、财务分析、前景分析
竞争优势理论、成本领先战略、差异化战略
会计分析的一般步骤、杜邦分析法

财务报表概念 框架

企业财务报告目标、上市公司财务报告系统
会计准则概念框架、会计原则、会计假设
影响财务报表质量的主要因素

主要财务报表

会计恒等式、资产负债表（资产、负债、所有者权益）
利润表、营业收入、营业成本、综合收益
现金流量表、直接法、间接法



谢谢大家！

