

财务学习：财务报表勾稽关系研究 .....	1
三张财务报表的表间勾稽关系（上） .....	5
三张财务报表的表间勾稽关系（中） .....	9
三张财务报表的表间勾稽关系（下） .....	17
财务报告的分析思路 .....	24
四大的前辈们看财报的思路 .....	34
会计报表的十种操纵方式及应对 .....	37
关于财务报表的二十八条投资密码 .....	40

## 财务学习：财务报表勾稽关系研究

### 一、表内勾稽关系

在财务报表中，有些勾稽关系是精确的，即各个项目之间可以构成等式。如：资产=负债+所有者权益；收入-费用=利润。相对于表间关系而言，表内关系是简单的。

1、资产负债表最重要的一个“勾稽关系”就是资产等于负债加上权益。也就是说，企业现在拥有的一切，不外乎来源于两个方面，一个是本来就是自己的，另一个就是借来的，自己有的再加上借来的，当然就是现在拥有的一切。在会计上，目前我拥有的一切就叫资产，而借来的钱就是负债，自己的就叫权益。这就是资产负债表最重要的内部“勾稽关系”。

2、利润表最重要的一个“勾稽关系”就是收入减去成本费用，等于利润。

3、现金流量表主要是告诉我们，在一段时间里，这个公司收进了多少现金，付出去了多少钱，还余下多少现金在银行里。最重要的一个“勾稽关系”就是流入的现金减去流出的现金，等于余下的现金。

### 二、表外勾稽关系

对于财务报表分析而言，更为重要的另一种不太精确的勾稽关系，即报表中的某些项目之间存在勾稽关系，在某些假设前提和条件下可以构成等式。

反映的区间上看，现金流量表与损益表是一致的，资产负债表是一个时点报表，而损益表和现金流量表是一个时期报表；从核算方法上看，现金流量表与资产负债表/损益表存在差异，后两者是权责发生制，前者是收付实现制。损益表可以与资产负债表建立直接的联系，但如果通过现金流量表，往往能找到一些更直接具体的关系，这里重点探讨三张表的勾稽关系，特别是现金流量表在损益表和资产负债表之间的衔接关系。

	资产负债表	损益表	现金流量表
编制方法	权责发生制	权责发生制	收付实现制
反映区间	时点存量	时区增量	时区增量

#### （一）资产负债表与利润表间勾稽关系

1、根据资产负债表中短期投资、长期投资，复核匡算利润表中“投资收益”的合理性。如关注是否存在资产负债表中没有投资项目而利润表中却列有投资收益，以及投资收益大大超过投

资项目的本金等异常情况。

2、根据资产负债表中固定资产、累计折旧金额，复核匡算利润表中“管理费用—折旧费”的合理性。结合生产设备的增减情况和开工率、能耗消耗，分析主营业务收入的变动是否存在产能和能源消耗支撑。

## （二）现金流量表与利润表的勾稽关系

现金流量表是表面上是说明现金的流转状况，但实质上是从另外一个角度简介反映损益问题，因此可以上现金流量表最主要的作用还是论证和辅助说明损益表。具体关系可以通过现金流量表的编制方法上看出。

直接法是通过现金收入和支出的主要类别反映来自企业经营活动的现金流量，一般是以损益表中的营业收入为起算点，调整与经营活动有关的项目的增减变动，然后计算出经营活动的现金流量。间接法是以本期净利润为起算点，调整不涉及现金的收入、费用、营业外收支以及有关项目的增减变动，据此计算出经营活动的现金流量。

起点	净利润
剔除非经营性损益，恢复到经营性项目	处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减：收益) + 固定资产报废损失 + 财务费用 + 投资损失(减：收益)
调整账务对非付现的处理	+ 计提的坏帐准备或转销的坏帐 + 当期计提的固定资产折旧 + 无形资产摊销 + 其他不减少现金的费用、损失
调整时间性差异	递延税款贷项(减：借项) + 存货的减少(减：增加) + 经营性应收项目的减少(减：增加) + 经营性应付项目的增加(减：减少) + 增值税增加净额(减：减少净额)

如：利润表中的“营业收入”、现金流量表中的“销售商品、提供劳务收到的现金”、资产负债表中的“应收账款”等项目之间存在勾稽关系；（可以简单估算：**营业收入—应收账款=销售商品、提供劳务收到的现金**，当然，还要考虑应交税费中的有关税金的变动数）利润表中的“主营业务成本”、现金流量表中的“购买商品、接受劳务支付的现金”、资产负债表中的“应付账款”等项目之间存在的勾稽关系。购买商品、接受劳务支付现金 $\approx$ （主营业务成本+其他业务成本+存货增加额） $\times$ （1+17%）+预付账款增加额-应付账款增加额-应付票据增加额。

## （三）现金流量表与资产负债表的勾稽关系

资产负债表同现金流量表之间的关系，主要是资产负债表的现金，银行存款及其他货币资金等项目的期末数减去期初数，应该等于现金流量表最后的现金及现金等价物净流量。

1、公司经营现金流的各个组成部分反映了现金流量的质量，以现金纯收入和非现金收入表费用（如折旧）调整为基础的现金流通常是最受欢迎的，而延长应付账款，或者大量提前吸收预付账款，或税收优惠增加的现金流量最终会损害上下游产业链关系，从投资者面前不是一种可持续发展的表现。

2、资产负债表中应付职工薪酬期初期末余额数字为企业已计提尚未支付给职工的现金，现金流量表中的数字为企业本期支付给职工薪酬总额，单纯从资产负债表中看不出两者的勾稽关系，但是目前企业财务报表附注中都要求对应付职工薪酬科目进行详细披露本年发生额，本年计提额。资产负债表中应付职工薪酬本年发生额除了支付与企业经营活动有关人员的现金外，还包含本年支付给在建工程人员的工资。因此，现金流量表中支付给职工以及为职工支付的现金

应小于或等于应付职工薪酬中的本年发生额，即应付职工薪酬借方发生额。

3、如：现金流量表中的“现金及现金等价物净增加额”一般与资产负债表“货币资金”年末数年初数之差相等，前提是企业不存在现金等价物。同理的，现金流量表中的“期初现金及现金等价物余额”、“期末现金及现金等价物余额”就分别等于资产负债表中的“货币资金”的年初余额、期末余额。

### 三、勾稽关系举例

1、资产负债表中期末“未分配利润”=损益表中“净利润”+资产负债表中“未分配利润”的年初数。

2、资产负债表中期末“应交税费”=应交增值税（按损益表计算本期应交增值税）+应交城建税教育附加（按损益表计算本期应交各项税费）+应交所得税（按损益表计算本期应交所得税）。这几项还必须与现金流量表中支付的各项税费项目相等。

3、现金流量表中的“现金及现金等价物净额”=资产负债表中“货币资金”期末金额-期初金额

4、现金流量表中“销售商品、提供劳务收到的现金”=损益表中“主营业务收入”+“其他业务收入”+按损益表中（“主营业务收入”+“其他业务收入”）计算的应交税金（应交增值税——销项税额（参照前面计算方法得来））+资产负债表中（“应收账款”期初数-“应收账款”期末数）+（“应收票据”期初数-“应收票据”期末数）+（“预收账款”期末数-“预收账款”期初数）-当期计提的“坏账准备”。

5、现金流量表中“购买商品、接受劳务支付的现金”=损益表中“主营业务成本”+“其他支出”+资产负债表中“存货”期末价值-“存货”期初价值+应交税金（应交增值税——进项税额（参照前面计算方法得来））+（“应付账款”期初数-“应付账款”期末数）+（“应付票据”期初数-“应付票据”期末数）+（“预付账款”期末数-“预付账款”期初数）

6、现金流量表中“支付给职工及为职工支付的现金”=资产负债表中“应付工资”期末数-期初数+“应付福利费”期末数-期初数（现在统一在“应付职工薪酬”中核算）+本期为职工支付的工资和福利总额。（包含在销售费用，管理费用里面）

7、现金流量表中“支付的各项税费（不包括耕地占用税及退回的增值税所得税）”=损益表中“所得税”+“主营业务税金及附加”+“应交税金（应交增值税-已交税金）（本期损益表中营业收入计算的各项税费）”

8、现金流量表中“支付的其他与经营活动有关的现金”=剔除各项因素后的费用：损益表中“管理费用+销售费用+营业外收入-营业外支出”-资产负债表中“累计折旧”增加额（期末数-期初数）（也就是计入各项费用的折旧，这部分是没有在本期支付现金的）-费用中的工资（已在“为职工支付的现金”中反映）。

9、现金流量表中“收回或支付投资所收到或支付的现金”=资产负债表中“短期投资”初和各项长期投资科目的变动数。

10、现金流量表中“分得股利，债券利息所收到的现金”=损益表中“投资收益”本期发生额-资产负债表中“应收股利”期末数-期初数-“应收利息”期末数-期初数。

11、现金流量表中“处置或购置固定资产、无形资产及其它资产收到或支付的现金”=资产负债表中“固定资产”+“在建工程”+“无形资产”等其他科目变动额（增加了计入收到的现金流量中，减少了计入支付的现金流量中）。



### 三、勾稽关系的破坏与修复

报表分析者需要掌握，在何种情况下这些项目之间会构成等式，在何种情况下这些项目之间无法构成等式，在何种情况下这些项目之间的勾稽关系会被破坏。（这种破坏，是可以修复的，可以根据具体经济业务具体分析）分析者应该考察报表中这些相关项目之间的关系，并从报表及报表附注中发现相关证据，进而形成对分析对象的判断。

例：一位股票投资者在阅读上市公司年报中发现了一个有趣的问题。在某上市公司 2004 年的年报中，利润表中 2004 年主营业务收入为 6.52 亿元，现金流量表中 2004 年销售商品、提供劳务收到的现金为 5.23 亿元，收入与现金流相差 1 亿多元；同时在资产负债表中，公司 2004 年年末的应收票据、应收账款合计只有近 0.14 亿元。这使这位分析者产生了疑惑，近一个亿的收入为什么在现金流量表与资产负债表中未能体现出来？究竟是该公司的报表存在问题，还是什么原因？

这位分析者注意到了三张表之间的勾稽关系。他的基本思路是：对于利润表中所实现的“主营业务收入”，企业要么收到现金，则反映于现金流量表中的“销售商品、提供劳务收到的现金”，要么形成应收款项，反映于资产负债表中的“应收账款”和“应收票据”。

但是，正如前面所指出的那样，这种勾稽关系的成立依赖于某些前提条件。导致上述情形出现的常见原因有以下几类：

① 企业在确认主营业务收入时，既没有收到现金流，也没有确认应收账款或应收票据。如，企业在确认主营业务收入时冲减了“应付账款”；企业在确认主营业务收入时冲减了以前年度的“预收账款”；企业在补偿贸易方式下确认主营业务收入时冲减了“长期应付款”；企业用以货易货方式进行交易，但不符合非货币性交易的标准（补价高于 25%）等等。

② 企业在确认主营业务收入时，同时确认了应收账款或应收票据，但是其后应收账款或应收票据的余额减少时，企业并非全部收到现金（注意报表中“应收账款”项目是应收账款余额扣除坏账准备后的应收账款账面价值）。如：对应收账款计提了坏账准备；企业对应收账款进行债务重组，对方以非现金资产抵偿债务或者以低于债务面值的现金抵偿债务；企业年内发生清产核资，将债务人所欠债务予以核销；企业利用应收账款进行对外投资；企业将应收账款出售，售价低于面值；企业将应收票据贴现，贴现所获金额低于面值；企业给予客户现金折扣，收到货款时折扣部分计入了财务费用；企业委托代销产品，按照应支付的代销手续费，借记“营业费用”，同时冲减了应收账款等等。

③ 企业合并报表范围发生了变化所致。如，企业在年中将年初纳入合并报表的子公司出售（或降低持股比例至合并要求之下），则在年末编制合并利润表时将子公司出售前的利润表纳入合并范围，但资产负债表没有纳入，故此使得勾稽关系不成立。

分析者可以通过阅读报表及相关附注证实或证伪上述三类原因的存在。如果没有发现上述原因及其他特殊原因存在的证据，那么很有可能是该公司的报表存在问题，则分析者需要重点关注该公司的收入确认、应收账款与其他应收款、现金流量的归类等。

通过对上述案例的分析，我们可以看到，基于报表勾稽关系的财务报表分析是一种更为注重对报表结构、报表各项目间关系理解的财务分析思路，它更强调从报表来看企业发生的经济业务，它更注重识别企业财务报表是否存在粉饰和错误。由于在我国现阶段，现实中存在着相当一部分的虚假会计信息，报表粉饰行为盛行，所以应该强调基于报表勾稽关系的财务报表分

析。

讨论：财务报表的分析要抓住存货和税金 2 个科目。存货涉及应付款，通过毛利倒算收入，进而估算应收款。税金则通过计算单位税负可以分析出企业是否操纵存货科目。

### 三张财务报表的表间勾稽关系(上)

#### 第一篇：

“经济越发展，会计越重要”，“会计越重要，报表越复杂”。的确，报表复杂程度增加了。注册会计师的考试难度也加大了。

一方面，多样化且复杂化的经济业务需要在报表中得到反映；另一方面，企业的盈余管理手段也在不断翻新。这些因素使得财务报表越来越复杂，同时也使得财务报表分析演变为更专业化的工作。计算几个简单的财务比率已经无法实现财务报表分析的目的，不能满足现实的需要。

分析者只有具备较强的财务会计知识才能够准确地理解愈发复杂的财务报表，对于那些关注报表细节、试图了解企业财务报表中是否存在问题的分析者（如股票交易所的财务分析人员、证券公司的财务分析师、审计人员等）来说更是如此。因此我们认为，分析者应该基于报表勾稽关系进行财务报表分析。

所谓基于报表勾稽关系的财务报表分析是指，分析者以财务报表中各个项目之间的勾稽关系作为主要分析工具，通过考察报表中某项目的金额及相关项目的金额来分析企业的会计政策选择、账务处理思路以及报表数字背后的交易或事项，并从报表及其附注中来证实或证伪自己的假设，进而对企业的财务状况、经营成果和现金流量状况做出判断。这一方法要求分析者熟悉不同会计政策和会计处理方式对三张表的影响，能够把握报表项目之间的勾稽关系。

在财务报表中，有些勾稽关系是精确的，即各个项目之间可以构成等式。如， $\text{资产} = \text{负债} + \text{所有者权益}$ ， $\text{收入} - \text{费用} = \text{利润}$ ；（在同一张财务报表中的关系，我们称之为表内关系，相对于表间关系而言，表内关系是简单的。）再如，资产负债表中“未分配利润”年初数年末数分别与利润分配表（现在已经不编制利润分配表了，只编制利润表）中“年初未分配利润”、“未分配利润”相等。这些勾稽关系是基本的勾稽关系，也是报表编制者判断报表编制是否准确的最基本的衡量标准。

不过，对于财务报表分析而言，更为重要的另一种不太精确的勾稽关系，即报表中的某些项目之间存在勾稽关系，在某些假设前提和条件下可以构成等式。

如，现金流量表中的“现金及现金等价物净增加额”一般与资产负债表“货币资金”年末数年初数之差相等，前提是企业不存在现金等价物。同理的，现金流量表中的“期初现金及现金等价物余额”、“期末现金及现金等价物余额”就分别等于资产负债表中的“货币资金”的年初余额、期末余额。

再如，利润表中的“营业收入”、现金流量表中的“销售商品、提供劳务收到的现金”、资产负债表中的“应收账款”等项目之间存在勾稽关系；（可以简单估算： $\text{营业收入} - \text{应收账款} = \text{销售}$

商品、提供劳务收到的现金，当然，还要考虑应交税费中的有关税金的变动数)利润表中的“主营业务成本”、现金流量表中的“购买商品、接受劳务支付的现金”、资产负债表中的“应付账款”等项目之间存在的勾稽关系。报表分析者需要掌握，在何种情况下这些项目之间会构成等式，在何种情况下这些项目之间无法构成等式，在何种情况下这些项目之间的勾稽关系会被破坏。(这种破坏，是可以修复的，可以根据具体经济业务具体分析)分析者应该考察报表中这些相关项目之间的关系，并从报表及报表附注中发现相关证据，进而形成对分析对象的判断。

下面，我们通过一个案例来说明何谓基于报表勾稽关系的财务报表分析。

一位股票投资者在阅读上市公司年报中发现了一个有趣的问题。在某上市公司 2004 年的年报中，利润表中 2004 年主营业务收入为 6.52 亿元，现金流量表中 2004 年销售商品、提供劳务收到的现金为 5.23 亿元，收入与现金流相差 1 亿多元；同时在资产负债表中，公司 2004 年年末的应收票据、应收账款合计只有近 0.14 亿元。这使这位分析者产生了疑惑，近一个亿的收入为什么在现金流量表与资产负债表中未能体现出来？究竟是该公司的报表存在问题，还是什么原因？

这位分析者注意到了三张表之间的勾稽关系。他的基本思路是：对于利润表中所实现的“主营业务收入”，企业要么收到现金，则反映于现金流量表中的“销售商品、提供劳务收到的现金”，要么形成应收款项，反映于资产负债表中的“应收账款”和“应收票据”。

但是，正如前面所指出的那样，这种勾稽关系的成立依赖于某些前提条件。导致上述情形出现的常见原因有以下几类：

第一类是企业在确认主营业务收入时，既没有收到现金流，也没有确认应收账款或应收票据。如，企业在确认主营业务收入时冲减了“应付账款”；企业在确认主营业务收入时冲减了以前年度的“预收账款”；企业在补偿贸易方式下确认主营业务收入时冲减了“长期应付款”；企业用以货易货方式进行交易，但不符合非货币性交易的标准（补价高于 25%）等等。

第二类是企业在确认主营业务收入时，同时确认了应收账款或应收票据，但是其后应收账款或应收票据的余额减少时，企业并非全部收到现金（注意报表中“应收账款”项目是应收账款余额扣除坏账准备后的应收账款账面价值）。如，对应收账款计提了坏账准备；企业对应收账款进行债务重组，对方以非现金资产抵偿债务或者以低于债务面值的现金抵偿债务；企业年内发生清产核资，将债务人所欠债务予以核销；企业利用应收账款进行对外投资；企业将应收账款出售，售价低于面值；企业将应收票据贴现，贴现所获金额低于面值；企业给予客户现金折扣，收到货款时折扣部分计入了财务费用；企业委托代销产品，按照应支付的代销手续费，借记“营业费用”，同时冲减了应收账款等等。

第三类是企业合并报表范围发生了变化所致。如，企业在年中将年初纳入合并报表的子公司出售（或降低持股比例至合并要求之下），则在年末编制合并利润表时将子公司出售前的利润表纳入合并范围，但资产负债表没有纳入，故此使得勾稽关系不成立。

分析者可以通过阅读报表及相关附注证实或证伪上述三类原因的存在。如果没有发现上述原因及其他特殊原因存在的证据，那么很有可能是该公司的报表存在问题，则分析者需要重点关注该公司的收入确认、应收账款与其他应收款、现金流量的归类等。

通过对上述案例的分析，我们可以看到，基于报表勾稽关系的财务报表分析是一种更为注重对报表结构、报表各项目间关系理解的财务分析思路，它更强调从报表来看企业发生的经济业务，它更注重识别企业财务报表是否存在粉饰和错误。由于在我国现阶段，现实中存在着相当一部分的虚假会计信息，报表粉饰行为盛行，所以应该强调基于报表勾稽关系的财务报表分析。

报表真伪最简单的识别之一：

“资产负债表”中的货币资金期末余额减去期初余额，等于“现金流量表”中的现金净流量。

## 第二篇：

### 财务报表的勾稽关系

关于这个问题，我得说一下，报表是为了了解企业而服务的，做为企业的一个外部关系人，我们应该从哪几个方面来了解企业呢？至少从三个方面，大家注意，我说的是至少，而不是只是。

从哪三个方面呢？一个是企业财务状况，二是企业的经营成果，三是企业的现金流量。说白一点，就是，一是要搞清楚我目前有多少钱和欠人家多少钱。二是要搞清楚我这一段时间是赚了还是赔了，如是赚了，赚多少，如果是赔了，赔多少。三是要搞清楚这一段时间从我手头上经手了多少实实在在的票子，收了多少票子，支出去多少票子。

我们就要搞清楚这三个方面的问题。为了让我们搞清楚这三个方面的问题，企业给我们准备了三张报表：一张是资产负债表，这是为了让我们搞清楚第一个问题；另一张是利润表或损益表，这是为了让我们搞清楚第二个问题；第三张是现金流量表，这是为了让我们搞清楚第三个问题。因此，我们最常见的就这三张报表。

基本搞明白企业给我们准备了哪几张报表之后，我们来看一看，这三张表是个什么关系。

为什么要搞明白这个问题呢，我打个比较简单的比方，比如，你想让一个人告诉你一些事情，你首先要搞明白，他是不是对你撒谎，如果搞明白呢，第一，你要看他说的话，是不是前后矛盾，能不能自圆其说，这主要从形式上来考查；第二，你得对他说的话进行深入分析，了解具体事实，再去问一问其他人对这个事情的看法，然后和他说的话做一个对比，看看有什么问题，等等，总之，要从内容上来考查。也就是说，要从两个方面去考查，即从形式上和内容上去考查，才要对这件事情有真正的了解。在这里，我们只是先从形式上来考查，至于如何从内容上来考查会计报表，我们在以后的时间里，和大家来讲。那如何从形式上来考查呢，也就是说，会计是企业经济活动的语言，会计报表是会计人员来做的，如何来考查这些“狡诈”的会计人员是不是说了假话呢，首先要搞清楚，这几张报表之间有什么关系，这些关系是不是正确的反映在这些会计报表上了。这些关系在会计上叫“勾稽关系”，当然，一般情况下，企业放到我们面前的会计报表，这些关系都是正确的，那是企业在私下里核对了很多次才拿出来的，所以，一般没有什么问题，作为一个公司的会计人员，如果这个“勾稽关系”没搞正确，那真正有点太对不起观众了。

谈了这些报表的“勾稽关系”，主要有两种，一种是表内的“勾稽关系”，另一种是表间“勾稽

关系”。第一种很简单，就是表内各项目之间的加加减减，看一看加减得对不对，汇总是否有误等；第二种较复杂一点，就是，一张报表的某一项或几项，与另一张报表的某一项或几项，有一个确定的关系，可以通过一定的公式来验证。

一、先让我们来看一看表内的“勾稽关系”吧。

1、先看一看资产负债表，这张报表主要是告诉我们，在出报表的那一时刻，这个公司资产负债情况如何，是穷还是富，穷的话，穷到什么地步，富的话，富得是不是流油。所以，这张报表，关键点要看是什么时候出的，时点对这张报表的影响很大，因为，昨天穷，不一定今天就穷，今天富，不一定明天也一定会富，三十年河东，四十年河西，没有一个人会在一辈子总是一个状况，对吧。在这张报表时，最重要的一个“勾稽关系”就是资产等于负债加上权益。如何理解呢，就是，我现在拥有的一切，不外乎来源于两个方面，一个是本来就是自己的，另一个就是借来的，自己有的，再加上借来的，当然就是我现在拥有的一切。在会计上，目前我拥有的一切，就叫资产，而借来的钱，就是负债，自己的，就叫权益。这就是资产负债表最重要的内部“勾稽关系”。

2、再看一看利润表或损益表，这张报表主要是告诉我们，在一段时间里，这个公司损益情况如何，就是说，在一段时间里，是赚了还是赔了，如是赚了，赚多少，如果是赔了，赔多少。所以，这张报表关键点，就是看这段时间有多长，一般是一个月，一个季度或一年的时间。在这张表里，最重要的一个“勾稽关系”就是收入减去成本费用，等于利润，这个关系就太简单，就不用多解释了。

3、我们再看一看现金流量表，这张报表主要是告诉我们，在一段时间里，这个公司收进了多少现金，付出去了多少现金，还余下多少现金在银行里。这张报表的关键也是要看这段时间有多长了，这一点同损益表或利润表一样。在这张表里，最重要的一个“勾稽关系”就是流入的现金减去流出的现金，等于余下的现金，这个关系也十分简单，就不用多解释了。

讲到这里，大家可能觉得，会计报表真是太简单了，这些关系真是小学生都东西。是的，这是从大的层面上来说，是很简单的，因为必尽是表内的关系，大多数是一些加加减减，然后汇总，只要明白各个项目内的加减关系，同时计算没有什么问题，一般不会出什么错。但也不要小看这些表内“勾稽关系”，特别是资产负债表里的那个“勾稽关系”，就是资产等于负债加权益，这个是会计的一个核心原理之一，很多会计平衡的概念，都是从这个等式引申出来的，正可谓，最简单的逻辑，蕴含着最复杂的道理。所以说，不要小看看拟简单而平淡的东西，其实，细细琢磨起来，会得出很多更深层次的道理来。

二、好了，在了解了表内关系之后，我们再来看一看这些表的表间“勾稽关系”吧。

1、我们先来看一看资产负债表同损益表（或利润表）之间的“勾稽关系”。

资产负债表同损益表的表间关系主要是资产负债表中未分配利润的期末数减去期初数，应该等于损益表的未分配利润项，因为，资产负债表是一个时点报表，而损益表是一个时期报表，两个不同时点之间就是一段时期，这两个时点的上未分配利润的差额，应该等于这段时期内未分配利润的增量。那可能有人要问了，为什么单单拿未分配利润来比较呢，不拿其他的来比较呢？



首先简单解释一下，什么叫未分配利润。

未分配利润就是企业支付成本费用，取得收入，然后交了税金，付完利息后，将余下的利润分给股东之后，最后余下的钱，企业的所有活动产生的经济效果，到最后，都要体现到未分配利润下来，做个最后的了结，而其他的项目之间的关系，主要表现在表内的关系上，而不是通过表间关系体现的。

## 2、再来看一看资产负债表同现金流量表之间的“勾稽关系”。

资产负债表同现金流量表之间的关系，主要是资产负债表的现金，银行存款及其他货币资金等项目的期末数减去期初数，应该等于现金流量表最后的现金及现金等价物净流量，资产负债表是一个时点报表，现金流量表是一个时期报表，表间关系的原理同上。想进一步解释一下的就是，什么叫现金及现金等价物，这个概念对于现金流量表来说，是非常重要的。现金大家都明白，就是实实在在的票子和放在银行里的银行存款，是广义上的现金，而现金等价物是个什么概念呢？顾名思义，就是可以把这些东西当成现金来看待的，那企业里，哪些东西可以被当作现金来看呢？主要包括短期投资，以及可以马上变现的长期投资等，那为什么这些东西可以当作现金来看呢？主要是因为他们可以随时变成现金，可以马上在交易市场上卖了，换回现金，这个同现金没有太大的差异，除了可以从交易市场上换回现金外，几乎还可以直接做为支付手段，支付给客户，因此，在现实运作中，可以将这些东西，看成与现金一样的，在会计上，就叫现金等价物。

## 3、至于损益表与现金流量表之间的关系，要通过很多的运算才可以说明，比较复杂。

要注意的是，这两张报表，有他们的相同之处，也有他们的不同之处。所谓相同之处就是，他们都是时期报表，就是反映一段时期内的一些活动情况：一个是反映一段时期内的利润情况，一个是反映一段时期内的现金流量情况。所谓不同之处就是，编制的基础不同；在会计上，对经济活动，有两种不同的处理方法，一种叫收付实现制，就是真正收到钱，才叫收入，在会计上才确定收入；真正支付钱时，才叫支出，在会计上才确定为成本费用，而无论这笔钱是不是应该由收付的当时期间负担，这个可能好理解一点，再来一个不好理解的，就是另一种处理方法，叫权责发生制，什么意思呢，与收付实现制正好对着来，就是在会计上确定收入和成本费用时，不是看是不是真正收到或支出的钱，而是看这些收入和支出是不是“应该”由当期负担，不由当期负担的，就不确定，而是等到应该负担的期间再确认。还真是有点让人不好理解，难怪有人说学会会计和律师的这帮人，都是“狡猾狡猾的”。

## 三张财务报表的表间勾稽关系（中）

### 第三篇：

先看一看资产负债表，这张报表主要是告诉我们，在出报表的那一时刻，这个公司资产负债情况如何，是穷还是富，穷的话，穷到什么地步，富得话，富得是不是流油。所以，这张报表，关键点一是看是什么时候出的，时点对这张报表的影响很大，因为，昨天穷，不一定今天就穷，今天富，不一定明天也一定会富，三十年河东，四十年河西，没有一个人会在一辈子总是一个状况，对吧。在这张报表时，最重要的一个“勾稽关系”就是资产等于负债加上权益。如何理解呢，就是，我现在拥有的一切，不外乎来源于两个方面，一个是本来就是自己的，另一个就是借来的，自己有的，再加上借来的，当然就是我现在拥有的一切。在会计上，目前我拥有

的一切，就叫资产，而借来的钱，就是负债，自己的，就叫权益。这就是资产负债表最重要的内部“勾稽关系”。

再看一看利润表或损益表，这张报表主要是告诉我们，在一段时间里，这个公司损益情况如何，就是说，在一段时间里，是赚了还是赔了，如是赚了，赚多少，如果是赔了，赔多少。所以，这张报表关键点，就是看这段时间有多长，一般是一个月，一个季度或一年的时间。在这张表里，最重要的一个“勾稽关系”就是收入减去成本费用，等于利润，这个关系就太简单，就不用多解释了。

我们再看一看现金流量表，这张报表主要是告诉我们，在一段时间里，这个公司收进了多少现金，付出去了多少现金，还余下多少现金在银行里。这张报表的关键也是要看这段时间有多长了，这一点同损益表或利润表一样。在这张表里，最重要的一个“勾稽关系”就是流入的现金减去流出的现金，等于余下的现金，这个关系也十分简单，就不用多解释了。

讲到这里，大家可能觉得，会计报表真是太简单了，这些关系真是小学生都东西。是的，这是从大的层面上来说，是很简单的，因为必尽是表内的关系，大多数是一些加加减减，然后汇总，只要明白各个项目内的加减关系，同时计算没有什么问题，一般不会出什么错。但也不要小看这些表内“勾稽关系”，特别是资产负债表里的那个“勾稽关系”，就是资产等于负债加权益，这个是会计的一个核心原理之一，很多会计平衡的概念，都是从这个等式引申出来的，正可谓，最简单的逻辑，蕴含着最复杂的道理。所以说，不要小看看拟简单而平淡的东西，其实，细细琢磨起来，会得出很多更深层次的道理来。

好了，在了解了表内关系之后，我们再来看一下这些表的表间“勾稽关系”吧。

我们先来看一下资产负债表同损益表（或利润表）之间的“勾稽关系”。

资产负债表同损益表的表间关系主要是资产负债表中未分配利润的期末数减去期初数，应该等于损益表的未分配利润项，因为，资产负债表是一个时点报表，而损益表是一个时期报表，两个不同时点之间就是一段时期，这两个时点的上未分配利润的差额，应该等于这段时期内未分配利润的增量。那可能有人要问了，为什么单单拿未分配利润来比较呢，不拿其他的来比较呢？首先简单解释一下，什么叫未分配利润，未分配利润就是企业支付成本费用，取得收入，然后交了税金，付完利息后，将余下的利润分给股东之后，最后余下的钱，企业的所有活动产生的经济效果，到最后，都要体现到未分配利润下来，做个最后的了结，而其他的项目之间的关系，主要表现在表内的关系上，而不是通过表间关系体现的。

再来看一下资产负债表同现金流量表之间的“勾稽关系”。

资产负债表同现金流量表之间的关系，主要是资产负债表的现金，银行存款及其他货币资金等项目的期末数减去期初数，应该等于现金流量表最后的现金及现金等价物净流量。资产负债表是一个时点报表，现金流量表是一个时期报表，表间关系的原理同上。想进一步解释一下的就是，什么叫现金及现金等价物，这个概念对于现金流量表来说，是非常重要的。现金大家都明白，就是实实在在的票子和放在银行里的银行存款，是广义上的现金，而现金等价物是个什么概念呢？顾名思义，就是可以把这些东西当成现金来看待的，那企业里，哪些东西可以被当作现金来看呢？主要包括短期投资，以及可以马上变现的长期投资等，那为什么这些东西可以当

作现金来看呢？主要是因为他们可以随时变成现金，可以马上在交易市场上卖了，换回现金，这个同现金没有太大的差异，除了可以从交易市场上换回现金外，几乎还可以直接做为支付手段，支付给客户，因此，在现实运作中，可以将这些东西，看成与现金一样的，在会计上，就叫现金等价物。

至于损益表与现金流量表之间的关系，要通过很多的运算才可以说明，比较复杂，我们可以在以后的时间里，和大家具体的讨论。要注意的是，这两张报表，有他们的相同之处，也有他们的不同之处。所谓相同之处就是，他们都是时期报表，就是反映一段时期内的一些活动情况，一个是反映一段时期内的利润情况，一个是反映一段时期内的现金流量情况；所谓不同之处就是，编制的基础不同，在会计上，对经济活动，有两种不同的处理方法，一种叫收付实现制，就是真正收到钱，才叫收入，在会计上才确定收入，真正支付钱时，才叫支出，在会计上才确定为成本费用，而无论这笔钱是不是应该由收付的当时期间负担，这个可能好理解一点，再来一个不好理解的，就是另一种处理方法，叫权责发生制，什么意思呢，与收付实现制正好对着来，就是在会计上确定收入和成本费用时，不是看是不是真正收到或支出的钱，而是看这些收入和支出是不是“应该”由当期负担，不由当期负担的，就不确定，而是等到应该负担的期间再确认。还真是有点让人不好理解，难怪有人说学会计和律师的这帮人，都是“狡猾狡猾的”，呵呵。

好了，以上我们聊了二个方面的问题，一个是企业中有哪张报表，二个是这些报表是个什么关系。那如果手头上有了这些报表，同时也通过上面的方法，确认也这些报表从形式上没有什么问题，也就是说，这些会计人员至少说得象是真的，那我们应该如何来看懂这些报表呢？

在第一部分中，我们讲了在一般的企业中，有哪些报表，这些报表主要告诉我们什么信息，以及表内及表间是什么关系。

下面我想简单的讲一下，拿这些报表后，重点看哪些地方，以便得到报表的主要信息。由于要得到企业的一些深层次的信息，必须结合几个报表的各个项目一起来分析，因此，我们先讲一讲各个报表的形式结构，然后再讲一讲用于分析报表的分析方法及几个主要的分析指标比率的含义。

首先我们来看一看这些报表的形式结构，先看一看资产负债表。

正如我们在前一个部分所讲的，资产负债表是一张时点报表，也就是说，在某一个时点上，企业的资产负债状况如何。过了这个时点，企业的资产负债情况就会不一样了，所以，拿到这张表的第一反应，就是要看一看是什么时点的报表，这一点很重要。

从资产负债表的表结构来看，国外的表结构一般是上下结构的，也就是说，将资产负债表分成上下两部分，将资产放在表的上半部分，下半部分依次是负债和权益；而中国的表结构一般是左右结构的，就是将表分成左右两个部分，将资产放在表的左边部分，右边的上半部分放负债，下半部分是权益。但无论是上下结构，还是左右结构，只要是资产负债表，都依据资产等于负债加权益这个公式进行编制的，这个公式全世界一样，没有什么中国特色。同时，在资产负债表里，资产和负债的各自的明细项目，都是按资产或负债的流程性大小顺序来排列的，即，流动性高的放在前面，流动性差的放在后面。所谓流动性，就是反映了可以“兑现”或者就要“兑现”的时间长短，如果一项资产，马上就可以“兑现”，如，短期投资，这项目资产就是流动

资产，就流动性来说，短期投资的流动性当然不及银行存款等货币资金，因为银行存款本来就属于现金范畴，也即兑现时间为零，对兑现时间越短，流动性就越高，反之亦然。同理，如果一项负债，被要求兑现的时间越短，流动性就越高。流动性是资产负债表中各明细项目放置位置的一个主要依据。

我们看一看资产负债表的左边，即资产类，可以看到，资产被分为了流动资产，固定资产及无形资产等小类别，并分别有小计，这些反映了一个公司资产的分布形态，也就是说，公司的资产是以什么形态存在的，是以流动资产形式存在，还是以固定资产或无形资产形式存在的。资产是以什么形式存在很重要，反映了资金的运用方向。再进一步的看，如中流动资产中，这些流动资产分别是以什么形式存在的，是将钱全部放在银行里，还是有多少以存货的形式放在仓库里，有多少以应收帐款的形式存在而还没有收回。将各类资产从总体到明细层层分解来看，以确定这些资产的存在形式。同时可以将几年的同类资产的金额进行比较，看看有什么变化或趋势，结合企业的行业特点，产品特点和企业规模等进行分析，可以找出你想要的信息。具体的分析的方法，我们可以在讲到财务报表的分析方法时，再详细解说。在这里，我想重点强调的是，在流动资产中，关注比较多的是几个项目，一个是应收帐款项目，另一个是存货项目，第三个是待摊费用项目。应收帐款就是东西卖出去了，我们还没有收到客户的钱，对这个项目的关注主要是出于现金流入风险的考虑，俗话说得好，两鸟在林，不如一鸟在手，到手的钱，才是自己的。因此，对这个项目的关注，一个是从金额的大小来看，金额越大，风险越大，当然，这个要与销售收入相比较才可以说明问题，绝对数大不可真正说明问题，再一个就是，应收帐款金额的大小，同企业的性质也有关系，批发企业一般是以赊销的方式进行销售的，因此，应收帐款项目金额可能就比零售企业的要大，因为，零售企业主要是以现金收款方式进行销售的。第二个是看应收帐款的时间长短，也就是这个钱已有多长时间没有收回了，拖的时间越长，客户不还的可能性就越大。第三个是看是谁欠的钱，看一看这个欠钱的公司还钱的能力有多强，分析一下这个公司的销售能力，产品盈利能力及现金流量等。第二个要关注的就是存货项目，所谓存货，就是放在仓库里的，用做生产的原材料，半成品或产成品，这个项目的多少，反映资金有多少被压在仓库中。我们常说的，减少资金的占用，加速资金的周转，主要的就是说的要减少这个项目的金额。这个项目金额越少，说明，企业在这个环节积压的资金就越少，资金周转就可能越快。但这个金额的大小，也要看是什么样的企业，企业的生产方式或需求应对方式不一样，这个项目有可能会有不同的特点，如，按库存生产的企业，存货就可能比按订单生产的企业要多。第三个要关注的就待摊费用，什么是待摊费用呢，说简单一点，就是前期支付了应该由以后好几期应该负担的钱，打个比方，今年元月份就将今年 12 个月的房租钱交算了，元月份交了全部的钱，但元月份不应该负担全年的房租费用，这个道理非常简单。实际支付了一笔钱，不一定就确认为支付当期的费用，应该将它分摊到以后几期去，这个概念显然就是我们在前面讲过的权益发生制的概念范畴。那为什么要关注这个项目呢，主要是因为，这个项目严重影响当期的利润，是产生利润额与现金净流量差异的主要原因，与这个项目相似的还有几个项目，一个是折旧，一个是长期待摊费用，还有就是有一些资产的减值准备，这些都是影响利润，但不产生现金流量的项目，要引起关注。折旧和待摊费用，包括长期和短期，都是前期大量现金流出后，对本期及后期的影响，而一些资产的减值准备，如，长期投资减值准备，则是反映这些资产在市场上的价值变化，减值准备越大，说明这些资产在市场上的价值就有可能贬值越大。

以上重点是对资产中的流动资产的一些项目进行了简单的说明，在负债项目中，有几项目也要引起关注，一个是长期借款，一个是应付帐款，再一个就是未付税金。在长期借款项目中，要关注的是，长期借款的金额有多大，二是借款期间有多长，三是向谁借的款，四是借款的利息



是多少，这些在报表及报表附注里都会有说明。应付帐款反映有多少钱应该付而还没有付给供应商的，在关注这个项目时，一个是金额大小，二是欠了谁的，三是欠人家多长时间了，这个项目反映的是本企业运用其他企业的资金的多少。再一个要关注的是未付税金，这个是反映企业一共还有多少应该交纳而还没有交的税金，包括全部的税金，如所得税，营业税等。在权益方面，我们也有几个要重点关注的，一个是实收资本或实收股本，这个项目反映的是公司所有者，投资人或股东，他们在公司才开业的时候，投到公司的钱。在关注这个项目时，一个是要搞清楚主要的投资人或股东都有谁，都投了多少钱，占总投资额的比例有多大，为什么要关注这个呢，主要是看一看，谁是老大，谁在公司说了算，因为，出的钱越多，在股东会上说话就越算数。在权益方面，我们另外要关注的二个是资本公积项目和未分配利润项目，所谓资本公积，简单的说，这些钱确定是股东或投资人的，但没有明确说明，具体哪个股东或投资人应该分多少，可以把它看成是还没有最后分配到股东或投资人自己帐上的公共的钱，共有的钱。为什么会有这处项目，这个项目是如何形成的，说起来就比较复杂了，主要是几个方面，一个是股票或资本溢价，说简单一点，就是在公司成立后，后来加入的股东或投资人，应该要比公司成立时的股东或投资人支付要多出一部分钱，才可以得到与在公司成立时的股东或投资人一样的持股比例，为什么呢？因为人家比你先投入，比你多承担了资金的风险，你的资金没有承担这些风险，如果要得到与以前股东或投资人相同的持股比例，当然要多付出一些钱来，后来的股东或投资人多付的那部分钱，就是股票或资本溢价。资本公积另外一个重要来源就是，公司以外的人捐赠给公司的东西，对方捐赠的是公司，而不是某一个股东或投资人，因此，这些东西是全部股东或投资人公共的，于是做为资本公积。未分配利润就比较简单了，就是公司从开业到出资产负债表这个时刻，公司一共有多少利润或亏损，关于这个未分配利润项目是如何来的，这个就是利润表或损益表主要要说明的了。

这些天一直在忙于一个项目，一直没有时间将这个内容继续讲下去。今天抽点时间出来继续我们的话题！

在本话题的第二部分，我们谈过了有关资产负债表的一些内容，在接下来的这部分里，我们谈一谈有关利润表（或叫损益表）的相关内容，同时，我们还将谈到利润分配表，利润分配表是利润表的一个附表，辅助说明在利润表里的最后一项，就是税后净利润是如何在企业所有者之间进行分配的，未分配利润是如何得出来的。

利润表主要说明税后利润产生的过程，而利润分配表主要说明税后利润的分配过程及未分配利润的计算过程。

与资产负债表是个时点报表相对应，利润表是一个时期报表，也就是说，在多长时间一个时期之内，产生了多少的利润或亏损，时期长短不一样，利润或亏损（既损益）是不一样的，所以，拿到这张表的第一反应，就是看一看，这张表说的是哪段时期的利润。

从利润表的结构来看，表的项目分为五个层次，从上到下分别是，主营业务收入，主营业务利润，营业利润，利润总额及净利润。我们可以从两个方向来看这张报表，一个是从上向下看，通过计算主营业务收入到得出净利润这个过程，可以看出这个净利润产生的过程；如果从下向上看，即先看净利润，最后看主营业务收入，可以得出净利润产生的原因。从分析的角度来说，应该是从下向上看，我个人也习惯从下向上看，首先看最后的结果，是赚了还是亏了，然后再看，是如何赚的，如何亏的。

好的，那我们就从下向上来看这张利润表吧。利润表的最后一项，就是净利润，注意，我在这里强调一下，是净利润，而不是未分配利润，我看到太多的人，把利润表的最后一项当做是未分配利润，记住，不是未分配利润，而是净利润，未分配利润是利润分配表的最后一项，是利润分配表要说明的问题，而利润表只是说明净利润是如何来的，至于净利润如何通过分配过程，最后如何到未分配利润，是利润分配表的事。

好了，我们知道了净利润是多少了，那它是如何来的呢？净利润是个什么概念？就是交了所得税之后，企业最后得到的钱，因此，我们可以向上看，可以看到，利润总额是多少，所谓利润总额，就是企业经过一段时间后，总共得到了多少钱。在得到利润总额后，分为两个部分，一部分是以所得税的形式交给国家，余下的部分就留给企业了，这就是净利润。这里，可能大家还有一个问题，就是所得税是如何计算出来的，要回答这个问题，就要涉及到国家的税法了，总的计算方式是把利润总额去乘以一个比率，这个比率就是我们常说的税率，得出的这个数就是要交的所得税了，说起来简单，但具体到某一个企业、行业、地区等，就比较复杂了，因为，国家为了从总体上调控产业结构和地区平衡，不同的行业，不同的地区，其所得税税率是不一样的，同时，还出台很多相关的优惠措施，这些相关细节写在相关的税法或规章制度里，也不是我们一下子可以搞得清楚的，有时候还真的模棱两可，一时半会还真难搞清楚，如果真能一下子搞清楚，那些税务师可能就没饭吃了，那些税务机关的大爷们可能就没有私底下收钱理由了，收入少了一大半，他们也不会干。所以，我们在这里就不再提关于税务方面的细节，我们只要知道这么几点，一是一般的国内企业的所得税都是33%，二是经济特区和经济开发区所得税减半，三是如果你是外资企业，还有更多的优惠等着你。

好了，我们再看一看利润总额这个是如何来的，我们刚才也说了，利润总额就是企业经过一段时间后，总共得到了多少钱，大家注意，我在这里只是说经过一段时间得到的钱，而没有说经过一段时间的经营而得到的钱，这有什么区别呢？当然有，企业在一段时间内得到的钱，除了通过经营得到的利润，即营业利润以外，还有营业外利润，什么是营业外利润呢？说简单一点，就是天上掉下来的大馅饼，俗话说，人无外财不富，马无夜草不肥，就是说的这个营业外收入，当然，如果一个企业主要是靠营业外收入赚钱，那就很有问题了，所以，我们在看上市公司的报表时，不要只看最后公司赚了多少钱，更要看一看，这个钱是不是通过自己的真本事赚来的，还是发的意外之财，目前有很多上市公司都是通过调节利润表的营业外收入，来修饰报表的净利润，假装自己赚到了钱，真是有点自欺欺人。OK，我们知道了利润总额是由两部分组成的，一部分是凭自己的本事硬赚来的钱，即营业利润，另一部分是天上掉下来的大馅饼，即营业外利润。

那我们向上看，进一步来看一看，营业利润是如何来的，我们知道，一个企业的业务可能有很多，一般会有两类，一类是主营业务，另一类是非主营业务，即其他业务。通过主营业务赚到的钱，我们叫做主营业务利润，而通过其他业务赚到的钱，我们叫做其他业务利润，因此，这两类业务的利润相加之后，减去这个期间为这两类业务而耗费的一些公共支出，即我们常说的期间费用，如财务费用，销售费用等，最后可以得到营业利润。我们再向上看，而主营业务利润是如何得到的如何，这个就比较简单了，就是主营业务收入减去主营业务成本，再减去应该由主营业务负担的税金，就可以得到我们的主营业务利润了，而主营业务收入在哪里，就是我们利润表的第一项，主营业务收入。

以上是我们从下向上看利润表的过程，通过这个过程，我们可以更好的理解净利润产生的原因。当然，你也可以从上向下看利润表，去关注净利润产生和计算的过程，但无论如何看，请大家

记住利润表项目的五个层次，依次是，主营业务收入，主营业务利润，营业利润，利润总额及净利润，并了解它们之间的相互关系。

以上是我们谈的利润表的内容，利润表还有一个附表，就是利润分配表，这张表主要关注的是净利润是如何在企业所有者之间如何分配的，以及未分配利润是如何计算的。

在看利润分配表时，我们要关注的就是利润分配两个方面的问题，一个是方向问题，第二个是顺序问题，从总体上来说，利润分配的方向大体有两个方向，一个是留在企业里，作为企业发展基金，另一个是分配给股东；从利润分配的顺序来看，是先留一部分资金在企业，然后再将余下的分配给股东，在分配给股东时，顺序是先分给优先股股东，再分给普通股股东。问题是，先留多少在企业中呢，关于这个问题，在公司法中都有统一的规定，可以按净利润的一定比率，提出一部分作为企业发展基金，就是我们常说的公积金和公益金，其实这个所谓公积金或公益金，同我们在前面讲的资本公积性质是一回事，都是全部股东所有，而不明确具体哪个股东多少份额，只是种类不同而已。提出一部分公积金或公益金的目的是为企业后期和长期发展做的准备，要干企业，就要图一个长期的发展，而不是咱们大家捞了一把后把钱分了散伙。通过这些分配之后，余下的部分，就是未分配利润，这部分利润，可以留待以后年度汇同以后年度赚的钱，继续参与分

在前三部分中，我们分别讲了财务的一些基本概念、资产负债表、利润表及利润分配表等，在这一部分中，我们打算对现金流量表进行简要的介绍，关于财务报表的分析方法，由于涉及内容也比较多，我想后期会专门开一篇来做具体的介绍，因此，在这里，我们将暂时不涉及这部分内容。

下面，我们来看一看现金流量表是个怎么回事。

所谓现金流量，简单的说，就是在一段时期内，现金的流入，流出及结余的多少，现金流量表的目的也就是反应企业在一段时期内，流入、流出企业的资金有多少、分别是从哪里流来的，又因为什么原因流出了企业，这段时期内，到底是流入企业的多，还是流出企业的多，用流入的减去流出的，结余是多少，这个结余，在财务上，我们叫现金净流量。

我们可以将企业看成你家的水池，现金就是流经水池的水，现金流量表的作用，就是在水池的进水口按一个水表，在水池的出水口按一个水表，两个水表分别记录流入水池的水量和流出水池的水量，看一看一个月内，你们家一共用了多少水，排了多少水，然后用进水表的数减去排水表的数，再去看一看你家水缸里的水是增加了还是减少了，如果增加了，表示为以后停水做准备的水缸储水量增多了，反之，就要引起注意，如果一旦停水，可能水缸里的水不够烧火做饭用的。

这当然只是一个简单的比方，现实中现金流量表当然不是这么容易的。要理解现金流量表，除了理解现金流量表的作用外，还有一个比较重要的概念，就是收付实现制，关于收付实现制和权责发生制，我们在前面的部分中，已经提到过，在这里我们就不再细说了。要注意的一点是，现金流量表是按收付实现制来编制的，而资产负债表、利润表及利润分配表都是按权责发生制编制的。为什么有了以权责发生制为基础的报表外，还要求编制以收付实现制为基础的报表呢？这是由于权责发生制与收付实现的本质差异造成的，由于一般会计准则大多要求企业以权责发生制来进行会计的核算及报告，而权责发生制的一个特点就是，确定了收入，但不一定收到了

钱；收到钱了，也不一定会确认为收入；同时，付了钱不一定确认为成本费用，确认了成本费用，也不一定会付钱。这样就会造成按权责发生制为基础计算的收入减去成本费用后得到的利润，有很大一部分不一定是实实在在收到钱的利润，也许一分钱也没有收到，利润数却很大。这样就给人一种错觉，就是这家公司很赚钱，其实穷得叮当响，银行里一分钱也没有。那这些没有收到钱的利润是什么呢，都是一些没有收到钱的所谓收入，主要如应收帐款对应的营业收入等，这些都是公司有权在以后向债务人收回的钱，但俗语说得好，二鸟在林，不如一鸟在手，以后收回的钱是有风险的，说不定债务人卷了铺盖走人了，那你可就惨了。所以，对应收帐款的分析及管理，对每个公司都是非常重要的。随便加一句，任何有风险的东西，都可能会产生收益，所以，对风险是要加以利用的，而不是一味的加以抵制，应收帐款也一样，有风险，也可以利用来产生更多的收益。再拉回来，我们看一看另外一个需要以收付实现制编制报表的原因，那就是，你活下来，不是因为有利润，而是因为你荷包里有钱，而要确认荷包里是否有钱，钱变多了还是变少了，对于企业来说，要知道这一点，就要以收付实现制来编制报表了。这就是现金流量表存在的价值。利润反映了你赚钱的能力，而现金净流量反映了你未来存活下来的可能性。因此，对于企业来说，一方面要以权责发生制来编制报表，计算出利润，来看一看你有多大的赚钱的能力，同时，另一方面，也要以收付实现制来编制报表，计算出现金净流量，来看一看你未来是否有可能存活下去，活得是否潇洒。

与现金流量表相关的还有一个比较重要的概念，在前面也讲过，在这里再提一下，那就是现金这个概念，在这里我们提到的现金，是广义上的现金，除了包括我们通常说的大团结以外，还包括存在银行里的存款，以及立即可以变成钱的短期投资等其他资金，总之，这里的现金概念，就是有立即支付能力的资产。现金流量表里的数字，就是反映这些有立即支付能力的资产的流动及结余情况。

好的，让我们来看一看现金流量表里面到底有些什么东东吧！

现金流量表将主要的视线，关注到企业里对现金流量有重要影响的三类活动上，哪三类活动呢？一类是经营活动，就是我们通常说的产品和服务的业务活动，如，产品或服务的销售，生产及采购活动，以及与之有关的其他活动等；第二类是筹资活动，说通俗一点，就是找地方去骗点钱回来，或者说时髦一点就是圈点钱回来，到哪里去圈呢，无外乎两个地方，一个是股市上，一个是债市上，这也是资金的两个来源，一个是以股本的形式，二是以负债的形式，这就要看资金需求的多少及资金成本的大小了。第三类活动，就是投资活动了，将圈来的钱，或自己赚来的钱，投到哪里去，可以再赚到钱，这个就要考虑投资项目的回报率及风险等问题了，有关筹资与投资相关的问题，可以看一看我在博客中其他的相关文章，具体的内容以后有机会再详细给大家说明。

这三大类活动，可以将他们细分为不同的小类活动，他们都会涉及到现金的流入及流出，关于每个大类中，又细分成哪些小类，这个可以找一个标准的现金流量表格式来看一看，标准格式里有关小类的说明文字都比较明确，一看就明白，在此不做过多的解释。将这三类活动分别计算出流入流出及结余量，然后汇总得出公司在这段时期内，总的流入流出及结余量。

在此要说明的是，这些流量及结余数据的多少，要具体问题具体分析，并不是说流入量及结余量越多越好。打个比方，现在突然给你 100 个亿的资金，你感觉如何？如何这是真的，你一定没事偷着乐吧，不过，不要高兴得太早，要知道，任何资金都是有成本的，也就是说，任何资金，都是要求有回报的，总不能说，现在给你 100 亿，两三年后还是还别人 100 亿吧。那你如



何给这 100 亿资金回报呢？这是个问题，也许对你这个从来没有见到这么多钱的人（当然，我想李嘉诚不会来看我的博客吧，呵呵），还可能是一个很大的问题，这可不一定是一个好事，可能到时候找你要回报的时候，你会急得团团转，这 100 亿资金对你来说，可能是一个烫手的山芋。我在这里想说的是，任何资源，都要于驾驭这些资源相匹配的能力，否则，就可能会把自己玩死，这种例子太多了，特别是在金融市场上，如前几年被自己玩死的德龙就是这样。同时，我们也并不是说，流出量增加，结余量减少就一定是个坏事，可能是由于有好的投资项目，包括公司内部投资及外部投资，而进行了大量的资本性支出，等待未来有好的资金回报和现金的流入。

在现金流量表中，除了通过反映这三类活动来计算企业的现金流量外，还有一种方式，就是以净利润为起点，然后通过加减一些不产生现金流量，但对净利润有影响的项目，最后得出企业一段时期的现金流量，因为是通过净利润间接推出来的，这种方式叫间接法，在现金流量表中以附表的方式出现，与间接法相对应，通过计算三类活动来计算企业的现金流量的方法，由于这种方法比较直接，于是叫直接法。在这里想加一句的就是，这里的间接法，其实就是我们上个世纪 90 年代编制企业财务状况变动表时的方法，这个财务状况变动表如今以现金流量表的附表的形式出现，真是三十年河东，四十年河西啊。不过，可不要小看这个附表。编制现金流量表，包括正表和附表，都需要对企业的业务及财务会计有相当的熟练程度，对报表编制人员有相当的要求，编不编得平，正不正确，反映了一个会计人员的职业水平。不过，现在可以借助于计算机，在编制现金流动的记帐凭证时，就将该数据与现金流量表的表项目相关联，这样，在期末时，就可以直接快速的编制出现金流量表的正表，但附表就不那么容易了，因为要进行一系列的分析 and 反推，因此，用间接法独立的编制出现金流量表附表，对编制人员的要求更高一些。

### 三张财务报表的表间勾稽关系（下）

#### 第四篇：

资产负债表同损益表的表间关系主要是资产负债表中未分配利润的期末数减去期初数，应该等于损益表的未分配利润项，因为，资产负债表是一个时点报表，而损益表是一个时期报表，两个不同时间之间就是一段时期，这两个时间的上未分配利润的差额，应该等于这段时期内未分配利润的增量。未分配利润就是企业支付成本费用，取得收入，然后交了税金，付完利息后，将余下的利润分给股东之后，最后余下的钱。

资产负债表同现金流量表之间的关系，主要是资产负债表的现金，银行存款及其他货币资金等项目的期末数减去期初数，应该等于现金流量表最后的现金及现金等价物净流量。资产负债表是一个时点报表，现金流量表是一个时期报表。而现金等价物是个什么概念呢？顾名思义，就是可以把这些东西当成现金来看待的，那企业里，哪些东西可以被当作现金来看呢？主要包括短期投资，以及可以马上变现的长期投资等。

#### 报表结构和初步分析

只要是资产负债表，都依据资产等于负债加权益这个公式进行编制的。同时在编制中流动性高的放在前面，流动性差的放在后面。所谓流动性，就是反映了可以“兑现”或者就要“兑现”的时间长短，如果一项资产，马上就可以“兑现”，如，短期投资，这项目资产就是流动资产。

在流动资产中，关注比较多的是几个项目，一个是应收帐款项目，另一个是存货项目，第三个是待摊费用项目。在负债项目中，有几项目也要引起关注，一个是长期借款，一个是应付帐款，再一个就是未付税金。在权益方面，我们另外要关注的二个是资本公积项目和未分配利润项目。利润表主要说明税后利润产生的过程，而利润分配表主要说明税后利润的分配过程及未分配利润的计算过程。

与资产负债表是个时点报表相对应，利润表是一个时期报表，也就是说，在多长时间之内，产生了多少的利润或亏损。从利润表的结构来看，表的项目分为五个层次，从上到下分别是，主营业务收入，主营业务利润，营业利润，利润总额及净利润。在得到利润总额后，分为两个部分，一部分是以所得税的形式交给国家，余下的部分就留给企业了，这就是净利润。

所谓现金流量，简单的说，就是在一段时期内，现金的流入，流出及结余的多少，现金流量表的目的也就是反应企业在一段时期内，流入、流出企业的资金有多少、分别是从哪里流来的，又因为什么原因流出了企业，这段时期内，到底是流入企业的多，还是流出企业的多，用流入的减去流出的，结余是多少，这个结余，在财务上，我们叫现金净流量。

要理解现金流量表，除了理解现金流量表的作用外，还有一个比较重要的概念，就是收付实现制，关于收付实现制和权责发生制，我们在前面的部分中，已经提到过，在这里我们就不再细说了。要注意的一点是，现金流量表是按收付实现制来编制的，而资产负债表、利润表及利润分配表都是按权责发生制编制的。

利润反映了你赚钱的能力，而现金净流量反映了你未来存活下来的可能性。因此，对于企业来说，一方面要以权责发生制来编制报表，计算出利润，来看一看你有多大的赚钱的能力，同时，另一方面，也要以收付实现制来编制报表，计算出现金净流量，来看一看你未来是否有可能存活下去，活得是否潇洒。

现金流量表将主要的视线，关注到企业里对现金流量有重要影响的三类活动上，哪三类活动呢？一类是经营活动，就是我们通常说的产品和服务的业务活动，如，产品或服务的销售，生产及采购活动，以及与之有关的其他活动等；第二类是筹资活动，说通俗一点，就是找地方去骗点钱回来，或者说时髦一点就是圈点钱回来，到哪里去圈呢，无外乎两个地方，一个是股市上，一个是债市上，这也是资金的两个来源，一个是以股本的形式，二是以负债的形式，这就要看资金需求的多少及资金成本的大小了。第三类活动，就是投资活动了，将圈来的钱，或自己赚来的钱，投到哪里去，可以再赚到钱，这个就要考虑投资项目的回报率及风险等问题了。

各个会计报表的作用用一句话来概括：

1. 资产负债表是反映某一时刻的财务状况。
2. 损益表是反映某一时刻的经营成果，该表的最后一个数字“净利润”将列入利润分配表。
3. 利润分配表反映某一时期的利润分配，将期初未分配利润调整为期末值，并列入资产负债表。
4. 现金流量表反映现金变化的结果和财务状况变化的原因。

资产负债表是反映企业资产结构的，分为资产、负债、所有者权益三大部分。资产好比你家有多少现金、多少存款，有多少房产，多少车，别人欠你多少钱，你进行哪些投资；负债好比你家向银行贷了多少款，欠别人多少钱；所有者权益中实收资本是反映企业所收到的投资，一般也是营业执照上的注册资本，资本公积反映企业历年来的盈利的一个累积，未分配利润按字面理解当然就是还未分配出去的利润啦，如果未分配利润是负数的话，说明这家企业是亏损的。

损益表是反映企业经营成果的，就是反映一年来是赚了还是赔了，收入是多少，支出是多少，看净利润就可看出是最后是赚了多少钱啦。

现金流量表就是反映现金和银行存款等的增加减少了，有时候企业虽然有利润，但是却没钱周转，就是现金流没控制好。

资产负债表中的两个重要公式：

1. 借方=贷方：在任何交易中，都必须同时登记到帐簿的左右两侧
2. 资产=负债+股东权益：会计学上最重要的概念是平衡，资产增加是借方；负债或股东权益增加是贷方

资产负债表按资产的流动性强弱可以分为，流动资产，长期投资，固定资产，无形资产和其它资产。

收益表反映企业在某一段时间内的获利情况。它与资产负债表的一个显著区别是每一新的会计年度开始时，收益表上的各帐户都会被结平，其余额为零。该报表的一般关系式可表示为：

毛收入-总费用=净利润(损失)。这一表达式可派生出下列表达式：

营业利润(损失)=销售收入-成本费用合计

上式中，成本费用合计包括：①销货成本②销售费用和管理费用③折旧  
税前利润=营业利润-利息费用  
净利润(损失)=税前利润-税金  
净利润或净损失代表企业的净盈利状况。其通常被称之为“底线”(俗称净利，一般位于收益表的末行)。作为经营者，重要的是要时刻意识到你所真正赚得的是净利润，而不是营业利润。

现金流量表揭示了在某一特定时期内现金的来源与运用，集中反映了企业所获得的收益和现有的债务。现金流量可以分为三类：经营活动所带来的现金流量；投资活动所带来的现金流量和筹资活动所带来的现金流量。利用现金流量表，可以进一步得出你的公司的一些基本结论。有些活动引起企业现金流入而有些活动却没有，其最终的结果是企业收入的现金更高于支出。

### 三大报表基本分析

1. 从资产负债表看企业资产质量和财务状况：资产的核心是会给企业带来预期的经济利益，从这个角度讲资产应该是预期净现金流量的现值，但资产负债表反映资产的价值是以历史成本为基础的，所以资产负债表上资产的账面价值并不能反映资产真正的价值。

总的来说，资产的账面价值有可能高于资产的实际价值，也有可能低于资产的价值。每一个科目也存在着具体问题：短期投资如股票或债券价格变动，应收账款存在着一些不确定因素如法律纠纷，预付账款是不能变现的价值，存货可能存在价值贬损与实物损失等问题（油罐、蓝田集团），待摊费用也没有变现价值，可能只是一种财务手段，在建工程利息资本化问题，无形资产的资本化/费用化，固定资产的折旧，技术更新都会对其价值有影响。

2. 从利润表看企业盈利质量：利润质量指利润形成的真实性及其对现金流量的影响。

首先是收入结构分析，营业利润占利润总额的比例，主营业务利润占营业利润的比例，它能反映企业持续盈利的潜力。与关联方交易的收入占总收入的比例，地方或部门保护主义对企业收入的影响。

投资收益的质量分析——投资收益是否有对应的现金流。

营业成本质量分析——成本计算是否真实，存货计价方法是否稳健，折旧是否正常计提，营业成本水平下降是否为暂时性因素所致，关联方交易和地方部门保护主义对成本下降的贡献。

营业及管理费用的质量分析——折旧及其他摊销性费用是否作正常处理，费用控制是否具有短期行为。

财务费用质量分析——企业是否过少的负债，企业是否过分依赖短期借款，企业是否过分依赖自然负债。从财务管理筹资理论上讲合理的筹资结构应该是长期资金靠长期融资方式取得，短期资金需要靠短期筹资方式取得，自然负债是指商业信用，如应付账款。

3. 从现金流量表看现金流量质量：首先关注经营活动产生的现金流量，注意企业不同阶段现金流量的特点（创业、平稳发展和萎缩）。

投资活动产生的现金流量的质量分析：（1）如果投资活动产生的现金流量小于零，意味着投资活动本身的现金流“入不敷出”，这通常是正常现象，但须关注投资支出的合理性和投资收益的实现状况。（2）如果投资活动产生的现金流量大于或等于零，这通常是非正常现象，但须关注长期资产处置/变现、投资收益实现、以及投资支出过少的可能原因。

筹资活动产生的现金流量的质量分析：（1）如果筹资活动产生的现金流量大于零，则需关注：筹资与投资及经营规划是否协调？（2）如果筹资活动产生的现金流量小于零，则需关注：企业是否面临偿债压力而又缺乏新的筹资能力？企业是否无新的投资发展机会？

## 财务报表综合分析

财务报表分析的一般目的可以概括为：评价过去的经营业绩（盈利能力）；衡量现在的财务状况（偿债能力）；预测未来的发展趋势（成长能力）。

盈利能力：盈利能力分析一般包括三个步骤：一是计算各种盈利能力指标，即将各种盈利指标与不同相关基数相比求得各种盈利能力相对数指标。二是将计算出的盈利能力相对数指标与社



会、行业同类指标以及企业历史和计划等指标进行比较分析。判断企业盈利能力的高低和任务完成的状况。三是将各种盈利能力指标联系在一起分析，通过不同盈利能力指标的构成状况来提示企业的风险特征、理财行为特征以及投资价值。

1. 主营收入盈利能力分析：该指标反映企业的市场竞争和发展潜力。

2. 总资产盈利分析：每单位资产可以产生的税前收益。

3. 各类资产盈利分析：

4. 净资产盈利分析：净资产盈利率 = 净利润 / 净资产平均余额

偿债能力：偿债能力表示企业变现或归还债务的能力，一般情况下债权人尤其重视。

短期偿债能力分析：短期偿债能力的强弱，虽与企业未来盈利能力高低并无直接关系，但它也是企业是否稳健运营的指标之一，一般情况下，短期债权人（如银行）最关心的是企业短期获得现金的能力，与企业资产构成密切相关。该比率越大，表明企业短期偿还债务的能力越强。

流动比率 = 流动资产 / 流动负债：此比率一般要求在 1 以上合适，但比率太高则表示企业有大量资金或大量存货闲置，太小则表明企业资金不足或无货可卖。

速动比率 = 速动资产 / 流动负债 = (流动资产 - 存货 - 待摊费用) / 流动负债：这是剔除存货后的指标，表示快速偿还债务的能力，国际上认定为 1 左右是安全的。

长期偿债能力分析：

资产负债率 = 负债总额 / 资产总额：表示企业总资产中有多少是通过负债筹集的。

净资产负债率 = 负债总额 / 净资产：它直接反映净资产对负债的担保能力。

利息保障倍数 = 息税前收益 / 利息支出：这是从企业盈利能力角度考察企业偿付负债利息的能力。

成长能力；销售增长率；净利增长率。

资产管理比率：

流动资产周转次数 = 年收入 / 流动资产平均余额

流动资产周转天数 = 365 天 / 流动资产周转次数：原则上周转次数越快越好。

应收账款周转次数 = 收入 / 应收账款平均余额

应收账款周转天数 = 365 天 / 应收账款周转次数：同样越快越好

存货周转次数 = 收入 / 存货平均余额

存货周转天数 = 365 天 / 存货周转次数

## 财务状况分析

1. 生产经营状况分析: 从产量、产值、质量及销售等方面对公司本期的生产经营活动作一简单评价并与上年同期水平作一对比说明。

## 2. 成本费用分析

a. 原材料消耗与上期对比增减变化情况, 对变化原因作出分析说明。

b. 管理费用与销售费用的增减变化情况(与上期对比)并分析变化的原因, 对业务费、销售佣金单列分析。

c. 以本期各产品产量大小为依据确定本公司主要产品, 分析其销售毛利, 并根据具体情况分析降低产品单位成本的可行途径。

## 3. 利润分析

a. 分析主要业务利润占利润总额的比例(主要业务利润按工业、贸易和其他行业分为产品销售利润、商品销售利润和营业利润)。

b. 对各项投资收益、汇总损益及其他营业收入作出说明。

c. 分析利润形成情况及其原因。

## 4. 存货分析

1. 根据产品销售率分析本公司产销平衡情况。

2. 分析存货积压的形成原因及库存产品完好程度。

3. 本期处理库存积压产品的分析, 包括处理的数量、金额及导致的损失。

## 5. 应收帐款分析

1. 分析金额较大的应收帐款形成原因及处理情况, 包括催收或上诉的进度情况。

2. 本期未取得货款的收入占总销售收入的比例, 如比例较大的应说明原因。

3. 应收帐款中非应收货款部分的数量, 包括预付货款、定金及借给外单位的款项等, 对于借给

外单位和其他用途而挂应收帐款科目的款项应单独列出并作出说明。

4. 季度、年度分析应对应收帐款进行帐龄分析，予以分类说明。

## 6. 负债分析

a. 根据负债比率、流动比率及速动比率分析企业的偿债能力及财务风险的大小。

b. 分析本期增加的借款的去向。

c. 季度分析和年度分析应根据各项借款的利息率与资金利润率的对比，分析各项借款的经济性，以作为调整借款渠道和计划的依据之一。

## 7. 其他事项分析

a. 对发生重大变化的有关资产和负债项目作出分析说明(如长期投资等)。

b. 对数额较大的待摊费用、预提费用超过限度的现金余额作出分析。

c. 对其他影响企业效益和财务状况较大的项目和重大事件作出分析说明。

金嘉投行

## 财务报告的分析思路

作者：韩铭忠

现代企业的财务报告分析起来十分复杂，由于不同报表使用人需要获取的报表信息存在着差别，因此分析财务报告首先要找好立足点即报表分析的主体，只有抓准了报表使用人，解决了为谁分析的问题，才能针对具体的分析目的对症下药。一般来说，分析财务报告应由浅入深，循序渐进：首先应就单张表进行相关分析，把握企业的基本情况。然后再将所有财务报表结合起来计算相关比率，通过纵向比较和横向比较，分析企业的偿债能力、盈利能力和营运能力。

### 一、分析财务报告的基本思路

分析财务报告常用比较分析法，通过比较本企业不同时期的财务指标，从指标的增减变动情况中发现问题，查找原因以达到改进工作的目的，通过连续数期的趋势变动分析，评价出企业的管理水平，同时预测企业未来的发展趋势；通过与行业指标比较，判断该企业在行业中所处的位置，通过同类先进企业比较，找到差距，达到吸收先进经验的目的；通过与预算或者计划指标比较，分析企业完成预算的程度，揭示差异产生的原因，找出管理漏洞。

#### 单表分析

单表分析就是针对资产负债表，利润表、现金流量表及其附表分别进行相关分析。

##### 1、资产负债表分析

(1) 打开资产负债表后，首先浏览资产总额，结合利润表中的销售额和统计指标中的从业人数，判断企业的经营规模，单从资产总额方面考虑，4亿元以上为大型，4000万元以下为小型，介于二者之间为中型(资产总额作为企业经营规模的衡量指标仅适用于工业企业和建筑企业)。再看一下资产的来源即负债总额和所有者权益总额的高低，把握企业债务规模和净资产的大小，然后通过计算资产负债率或者产权比例，进而分析企业的财务风险。

(2) 了解了总体情况后，再对资产的结构进行分析，计算流动资产和长期资产在总资产中的比重，判断企业类型。长期资产比重大的企业一般都是传统企业，而高新技术其企业一般不需要很多的固定资产。

(3) 通过计算流动资产中各项目的比重，了解企业资产的流动性及资产质量。一般情况下，存货占50%，应收账款占30%，现金占20%，但先进的管理行业不执行该标准。

(4) 计算长期资产中各项目的比重，了解企业资产的状况和潜能。长期投资的金额和比重大小，反映企业资本经营的规模 and 水平。固定资产净额和比重的多少，反映企业的生产能力和技术进步，进而反映其获利能力，如果净额接近原值，说明企业要么是新的，要么是老企业的旧资产通过技术改造成为优质资产，如果净额很小，说明企业技术落后，资金缺乏。无形资产金额和比重大小，反映企业的技术含量。

(5) 负债方面，计算流动负债与长期负债的比重，如果流动负债比重大反映出企业偿债压力大，如果长期负债比重大说明企业财务负担重。此外，还需计算负债总额中信用性债务和结算

性债务的比重与流动负债中临时性负债与自发性负债的比重，判断债务结构是否合理；计算长期负债与总资本的比率，分析总资本对长期负债的保障程度，计算长期负债与所有者权益的比率，分析债权人风险的大小。

（6）所有者权益方面，实收资本反映企业所有者对企业利益要求权的大小，资本公积反映投入资本本身的增值，留存收益（即盈余公积和未分配利润）是企业经营过程中的资本增值。如果留存收益大，则意味着企业自我发展的潜力大。

（7）最后对资产的期末期初金额进行差额分析

资产总额的期末数大于期初数，说明资产发生了增值，结合负债和所有者权益项目分析资产增值的原因是借入资金、投资者投入还是自我积累转入。如果借入资金和投资者投入金额较大，自我积累转入少，可能是企业正在扩大规模，如果自我积累转入金额大，说明企业自我发展的潜力大。

（8）把握了总体变化情况后，再结合账簿和科目汇总表针对资产和权益各项目的期末期初差额分析变化的具体原因。

## 2、利润表分析

分析利润表首先应分析当期的利润总额及其构成，其次再就企业本期的利润率与目标值进行横向比较，找出差距和努力方向；随后再将本报表最近几期的相关项目进行纵向比较，分析出企业的发展趋势。

（1）分析利润总额及其构成

利润总额由营业利润、投资收益和营业外收支净额构成。分别计算营业利润、投资收益和营业外收支净额在利润总额中的比重，判断利润结构是否合理；通过分析主营业务利润和其他业务利润占营业利润的比重，判断营业利润的结构是否合理。如果处理资产的收益和投资收益比重过高，或者其他业务利润比重过高，说明企业的经营状况不正常，必须采取补救措施。

（2）分析企业本期的利润率指标与目标值的差距

利润率作为相对量指标，可以对同行业不同规模的企业进行比较，常用的利润率指标有销售毛利率和销售净利率。销售毛利是企业利润的直接来源，因此分析销售毛利率是利润表分析的头等大事。如果毛利率过低，就要考虑是价格低还是成本高。

如果是价格因素造成的，就要对价格调整的利弊进行分析后，再作决策。如果是成本因素造成的，就要分析一下企业在降低成本方面还有没有挖掘潜力。如果售价和成本都没有调整余地，最好还是按照薄利多销原则，增加销售量。对于销售利润率也要进行分析，对于销售利润率低的商品，要分析出是毛利低还是费用高，如果费用过高，则应在费用控制方面下大力气。

（3）针对利润表中的各项目进行纵向分析

就利润表中项目进行纵向比较，是报表分析中较常用的方法，通过比较，可以找出企业经营轨迹的变化趋势，分析出发生这种变化的原因。

列举数期的利润金额，在历史数据中选择正常年份的指标作为基期，计算出经营成果各项目（按利润表的项目顺序列示）本期实现额与基期相比的增减变动额和增减变动率，分析本期的完成情况是否正常、业绩是增长还是下降。

将本期的营业收入构成和营业成本费用结构与合理的基期指标相比计算出项目结构的增减变动，分析结构变动的原因，判断结构变动是否正常，对企业的发展是否有利。

分析现销收入和赊销收入的增减变动，分析企业的营销策略和收款策略的合理性。

自从《企业会计制度》实施以后，利润表附表一销售利润明细表已不再对外报送，但对此表更应进行仔细分析，通过分析此表，可以详细了解企业的经营情况，把握其畅销产品和滞销产品的销量及营业额，掌握各产品的营业利润及其弹性空间，在摸清市场的基础上，作出最佳经营结构决策。

### 3、现金流量表分析

分析现金流量表首先应对现金流入和现金流出的结构以及流入流出比进行分析，判定现金收支结构的合理性。对于一个健康的正在成长的企业来说，经营现金净流量应当是正数，投资现金净流量应当是负数，筹资现金净流量是正负相间的。

其次利用现金流量表主表的数据结合资产负债表和利润表通过经营现金净流入和投入资源的比值计算企业获取现金的能力。这些指标包括销售现金比、每股现金净流量（或者净资产现金回收率）和总资产现金回收率。

销售现金比=经营现金净流入÷主营业务收入，该指标反映每元销售收入所获取的净现金。

净资产现金回收率=经营现金净流入÷净资产×100%，这里的净资产使用平均数。反映企业每元净资产获取现金的能力。

总资产现金回收率=经营现金净流入÷总资产×100%，这里的总资产也使用平均数。反映企业每元总资产获取现金的能力。

最后，根据现金流量表附表的相关数据计算净收益营运指数和现金营运指数，据此判断收益质量的好坏。

现金流量表附表的功能是经净利润调整为经营现金净流量，该表中的调整项目包括非付现费用、非经营收益、经营资产净减少（增加）、无息负债净减少（增加）四个部分。用公式表示就是：

净利润+非付现费用-非经营收益+经营资产净减少（-经营资产净增加）+无息负债净增加（-无息负债净减少）=经营现金净流量。



其中非付现费用=计提的资产减值准备+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销(执行企业会计制度的企业还要加上待摊费用的减少和预提费用的增加);

非经营收益=处置固定资产、无形资产和其他长期资产的净收益(净损失用“-”号)-固定资产报废损失-财务费用+投资收益(损失用“-”号)+递延税款贷项-递延税款借项(执行企业会计准则的企业还要加上公允价值变动收益或者减去公允价值变动损失);

经营资产净减少(增加)=存货的减少(增加)+经营性应收项目的减少(增加);

无息负债净增加(减少)主要是指经营性应付项目的增加(减少)。

净收益营运指数是经营净收益在净收益中所占的比重,这里讲的净收益就是利润表中的净利润。然而这里说的经营净收益并不是利润表中的营业利润,因为营业外支出项目中的固定资产盘亏、罚没支出、捐赠支出、非常损失、债务重组损失、资产减值准备和营业外收入中的固定资产盘盈、罚没收入、非货币性交易收益以及补贴收入等均列入了经营净收益中。

净收益营运指数的计算公式为:

净收益营运指数=经营净收益÷净收益=(净利润-非经营净收益)÷净利润

该指数越低,营业外收益和投资收益的比重越大,说明收益质量不好,经营情况不正常。

现金营运指数是经营现金净流量与经营应得现金的比率,该指标的计算公式为:

现金营运指数=经营现金净流量÷经营应得现金=经营实得现金÷经营应得现金

经营应得现金=经营净收益+非付现费用=净利润-非经营净收益+非付现费用

该指数小于1,说明企业收益质量不好。一方面,一部分收益尚未收到现金,停留在实物和债权资金形态,债权能否足额变现尚存在疑问,而实物资产更存在贬值的风险。另一方面,企业营运资金增加了,反映企业为取得同样的收益占用了更多的营运资金,取得收益的代价增大了,说明同样的收益代表者较差的业绩。

## 综合分析

综合分析是指将所有财务报表结合起来计算相关比率,通过纵向比较和横向比较,分析企业的偿债能力、盈利能力和营运能力。

### 1、分析偿债能力常用的比率指标的含义及计算公式

企业的偿债能力指标除了资产负债率和产权比率外,还有利息保障倍数、流动比率、速动比率、流动资产对总负债的比率、现金净流量与到期债务比、现金净流量与流动负债比、现金净流量与债务总额比。

相关指标的计算公式如下：

资产负债率=负债总额÷资产总额×100%

产权比例=负债总额÷所有者权益总额×100%

注意两个公式的分子都是负债总额，

流动比例=流动资产÷流动负债

速动比例=(流动资产-存货)÷流动负债

现金比例=(货币资金+短期投资+应收票据)÷流动负债

需要注意的是，在这几个公式中负债是分母，确切说流动负债是分母。

利息保障倍数=(利息总额+利润总额)÷利息费用

利息保障倍数反映息税前利润对利息总额的保障程度。流动比率和速动比率可以反映出企业的短期偿债能力，该指标的合理数值应行业不同而有一定的差异，建议企业选择行业的平均水平作为比较依据。由于负债最终还需现金偿还，因此现金净流量与到期债务比、现金净流量与流动负债比、现金净流量与债务总额比最直接的反映出企业的偿债能力和举借新债的能力。

现金净流量与到期债务比=经营现金净流量÷本期到期的债务

本期到期的债务是指本期到期的长期债务和应付票据。

现金净流量与流动负债比=经营现金净流量÷流动负债

现金净流量与债务总额比=经营现金净流量÷债务总额

## 2、分析盈利能力常用的比率指标的含义及计算公式

从经营指标角度看，盈利能力的高低反映在销售毛利率和销售利润率上；从投资与报酬相结合的角度看，盈利能力的衡量指标有总资产报酬率、权益净利率、资本金利润率、每股净收益；从现金流量的角度看，盈利能力的衡量指标有每股经营现金净流量、净资产现金回收率、总资产现金回收率。

相关指标的计算公式如下：

(1) 总资产报酬率=息税前利润÷平均总资产×100%

其中息税前利润=利润总额+利息支出

平均总资产=(期初资产总额+期末资产总额)÷2

(2) 销售成本率=主营业务成本÷主营业务收入×100%

(3) 销售费用率=期间费用÷主营业务收入×100%

这里说的期间费用不仅包括营业费用、财务费用和管理费用还包括主营业务税金及附加。

(4) 销售净利率=净利润÷主营业务收入×100%

(5) 净资产收益率(也叫权益净利率)=净利润÷平均净资产×100%

平均净资产=(期初所有者权益总额+期末所有者权益总额)÷2

将权益净利率分解后该公式变为:

权益净利率=销售净利率×总资产周转率×权益乘数

权益乘数=1÷(1-资产负债率)

(6) 资本金利润率=利润总额÷实收资本总金额×100%

会计期间内若资本金发生变动,则公式中的资本金用平均数。

资本金平均余额=(期初实收资本余额+期末实收资本余额)÷2

资本金利润率反映投资者投入企业资本金的获利能力,该比率越高说明资本金的利用效果越高,企业资本金的盈利能力越强;反之该比率越低则说明资本金的利用效果不佳,企业资本金的盈利能力越弱。

(7) 净资产现金回收率=经营现金净流入÷净资产×100%,这里的净资产使用平均数。

(8) 总资产现金回收率=经营现金净流入÷总资产×100%,这里的总资产也使用平均数。

### 3、分析营运能力常用的比率指标的含义及计算公式

营运能力指标包括应收账款周转率、存货周转率、净营运资金周转率、流动资产周转率、总资产周转率。相关指标的计算公式如下:

营业周期=存货周转天数+应收账款周转天数

(1) 应收账款周转天数=360天÷应收账款周转率

应收账款周转率=主营业务收入÷平均应收账款

而平均应收账款=（期初应收账款总额+期末应收账款总额）÷2

（2）存货周转天数=360天÷存货周转率

存货周转率=主营业务成本÷平均存货

而平均存货=（期初存货总额+期末存货总额）÷2

（3）营运资金周转天数=360天÷营运资金周转率

应收账款周转率=主营业务收入÷平均营运资金

平均营运资金=【（期末流动资产总额-期末流动负债总额）+（期初流动资产总额-期初流动负债总额）】÷2

净营运资金周转率是销售收入与净营运资金平均占用额的比率，净营运资金是流动资产与流动负债的差额，它是流动资产中由长期资金来源供应的部分，是企业在业务经营中不断周转使用的资金该资金越充裕，对短期债务的及时偿付越有保证，但获利能力肯定会降低。

周转次数越快，其运营越有效。在毛利大于0的情况下，应收账款周转率和存货周转率越快，获利越多；在毛利小于0的情况下，应收账款周转率和存货周转率越快，亏损越多。

流动资产周转速度越快，会相应的节约流动资金，相当于相对扩大资产投入，增强企业的盈利能力。总资产周转率越快，反映企业销售能力越强，企业可以通过薄利多销的办法，加速资产的周转，带来利润绝对额的增加。

## 二、按照不同财务报告分析主体进行恰如其分的报表分析

财务报告的分析主体就是通常意义上的报告使用人，包括权益投资人、债权人、经营管理层、政府机构和其他与企业相关的人士及机构。而其他与企业相关的人士及机构包括财政部门、税务部门、国有资产监督管理部门、社会中介机构等。这些报表使用人出于不同的目的使用财务报告，需要不同的信息。

### 企业管理层分析财务报告的思路

企业管理层也称经理人员，他们关心的是根据企业的经营业绩获取的报酬，而经营业绩的好坏是通过财务报告反映出来的，一般情况下他们的团体利益和企业的利益是一致的，因而他们对财务报告的分析也是全面彻底的。

他们既关注经营过程中取得的成就，也关注经营过程中出现的问题和财务分析思路修改错误，通过分析错误和问题出现的原因制定出改进措施，以便下一个阶段取得更辉煌的战绩。前面介绍的财务报告分析思路基本上就是从企业管理层的角度考虑问题的，他们关注的财务比例指标一般是按照股东对他们的考核要求设计的，前文所讲到的财务指标基本上都涉及到，甚至还有

资本保值增值率和资本积累率等更多的指标。为了经营业绩他们可能更愿意冒险，利用财务杠杆获取更大的收益。

## 投资人分析财务报告的思路

使用财务报告的投资人也就是我们常说的普通股股东，他们关心的是企业的偿债能力、收益能力和风险。

他们分析财务报告是为了回答三个方面的问题：

- (1) 公司当前和长期的收益水平的高低；
- (2) 目前财务状况下，公司的资本构成决定的风险和报酬如何；
- (3) 与其他竞争者相比公司处于何种地位。

正常情况下，他们与企业经营管理层的经营目标是一致的，因为控股股东投资企业目的是实现所有者权益最大化，非控股股东投资企业的目的是获得高额的投资报酬。

他们分析财务报告主要通过分析企业的财务结构、偿债能力、盈利能力和营运能力判断企业的发展趋势。

财务结构包括资本结构和资产结构，资本结构就是资本来源中负债和所有者权益的比重，它是通过资产负债率或者产权比例反映出来的。

一般情况下，合理的资本结构应为 4:6 或 5:5，但现实生活中，也不是那么绝对，对企业管理层和股东而言只要总资产报酬率远远大于债务利率，适度增加债务比重，可以享受到财务杠杆带来的好处（即节税和增加权益报酬率）。资产结构就是前文所说的各类资产占总资产的比重，通过资产结构分析关注企业的资源配置是否合理。

偿债能力包括长期偿债能力和短期能力，分析短期偿债能力离不开计算流动比例、速动比例、现金比例和利息保障倍数。分析长期偿债能力就要计算长期资产与长期债务的比率，如果该比率大于 1，则说明企业长期偿债能力较强。偿债能力的好坏反映出企业财务风险的大小，要知道股东对风险都是胆战心惊的。

分析盈利能力既要看企业在一个会计期间内从事生产经营活动的获利能力又要看在一个较长时期内稳定获取较高利润的能力。生产经营的获利能力主要是看销售毛利率、销售净利率、总资产报酬率、权益净利率和单位净资产获取经营现金净流量的能力（股份公司中用每股现金净流量表示，非股份公司用经营现金净流量与平均净资产的商表示）。

分析时既要观察一个会计期间的指标情况，又要通过数个会计期的指标动态观察盈利能力的发展趋势，判断经营风险与收益水平是否对称。

分析营运能力就要计算营运资金额度、应收账款周转率、存货周转率、净营运资金周转率、流

总资产周转率、总资产周转率这几个比例，营运能力的高低最终落脚在盈利能力指标上。

有时经营管理层与股东的利益会存在着冲突，经营管理层为了获取高额薪金往往会通过操纵利润粉饰财务报告虚构业绩。关注数个期间的经营现金净流量与净利润的比，看看各会计期间的净利润分别有多少是有现金保证的，企业操纵账面利润一般是没有现金流量的，经营现金净流量与净利润的比例指标过低，就有虚盈实亏的可能。长期来看企业的经营现金净流量与净利润应该是一致的，长期存在着大额差距必然存在问题。

### 债权人分析财务报告的思路

债权人关心企业是否具有偿还债务的能力，其决策是决定是否给目标企业提供信用以及是否需要提前收回债权。他们分析报表的目的是为了回答以下四个方面的问题：

- (1) 公司为什么需要额外筹集资金；
- (2) 公司还本付息所需要的资金可能来源是什么；
- (3) 公司对以前期间的短期借款和长期借款是否能按时足额偿还；
- (4) 公司将来在哪些方面可能还需要借款。

债权人分析报表需要观察企业三到五年的财务报告信息，分析财务报告相关项目的变动趋势，同时还需关注相关比例的变动趋势。银行界常用的相关比例指标及其参考标准如下：

### 偿债能力指标

资产负债率（参考值为 65%—85%）

流动比例（参考值为 150%—100%）

速动比例（参考值为 100%—50%）

### 现金比例

利息保障倍数（参考值为 1.5—1）

### 盈利能力指标

资产报酬率（参考值为 10%—3%）

销售成本率

销售费用率



销售净利率

净资产收益率（权益净利率）

营运能力指标

金嘉投行社

## 四大的前辈们看财报的思路

我在四大工作三年，简单谈一下，如下：

### 一、先说审计角度

财务报告按规定应公司负责编制，但事实上大多数财务报告是审计者在审计完成后编制，并由公司认可后以自身名义对外发布的（原因是大多数公司财务部不具备编制专业财报的资源 and 能力，就好比多数公司的 IT 部门不能自主开发软件一样）。

审计中两种思路会同时进行，并以前者为主，概括如下：（1）将资产负债表和利润表自上而下层层拆解拆细，去寻找支持这些报表数据的真实性、完整性、准确性的证据链（其中完整性最难以保证），对于现金流量表，我所见到的大多是根据资产负债表和利润表的明细内容倒算出来的（具体可参考注册会计师考试会计教材相关内容，不过有朋友反映有些公司会细致到标记每笔分录的现金流量类型）。（2）基于商业逻辑去分析财报数据，包括和历史数据以及同行业其他企业的数据作比较，还会考虑销售收入与经营环境变化的关系（比如钓鱼岛事件严重影响日企的销售收入），看看财务报表有无明显不合理之处，如果有，则进一步采用第（1）种方式深究。

如果存在造假的话，那审计和造假就是一个“看谁做得更完美”的较量，审计者能否发现，取决于造假的程度和审计的深度。理论上，造假者可以造假整条证据链以及与第三者串通舞弊，但工作量很大且要确保证据链在逻辑上完整，而证据链涉及订单、合同、收发货物单据、发票、内部流转过程中的记录痕迹、成本计算、信息系统记录、会计记录、银行收付款记录等等，甚至还涉及虚构交易方或与客户或供应商串通，要虚构所有东西并保持逻辑一致是很困难的，尤其是银行流水如不提前计划根本无法回头去造假。理论上，审计者也可以无限深入调查，但出于审计成本、可操作性、法定审计责任义务以及被审计单位的反抗等原因，审计者无法像警察办案一样去侦察，只能达到自身事务所质量和风险控制所要求的水平，这也是好的会计师事务所与差的会计师事务所的区别所在；做空机构有时候更能发现造假，原因是他们动用了超常规的手段，用侦察的手段去收集一些隐蔽的信息。

审计思路在于查错纠正，与投资者角度不同。

### 二、投资者角度

我不懂专业机构如何做分析，但我个人看财报，主要就是想自己来掂量和判断一个公司的绝对估值，将市值除以绝对估值得出溢价倍数，在不同股票之间进行比较，由此对于哪些股票高估或低估会形成你自己心里的看法。而如果是对于一个陌生上市公司，我习惯性地这样快速来浏览（这不是经过计划或结构化的思路，只是自然形成的快速浏览的习惯）：

#### （1）先浏览利润表的结构。

浏览收入、成本费用、利润的金额和大致的比例结构，建立一个初步印象。看看最近两年利润表的变动，对经营状况的变动建立初步印象。接着再看利润表的盈亏与现金余额的增减变动对应关系如何，如果一个公司很赚钱，比如腾讯一年收入 400 多亿，净利润 100 多亿，我会好奇他的现金余额是不是也多了 100 多亿，如果是的话那 OK 确实够赚钱；如果不是，我会去看现

金流量表，他到底钱花哪去了，或者是赚了但没收回来；如果钱花在购买固定资产或公司并购上，那就去看资产负债表是不是相应增加了这些资产，以及进一步看能否挖掘到这些大额新增资产或并购有何目的以及是否合理（公司实际控制人通过虚增资产或隐蔽的关联交易是最容易进行利益转移的）。

## （2）浏览附注中收入、成本和费用项目的明细和变动。

收入在我看来是最重要和值得关注的项目，一方面公司经营状况和趋势都体现在收入之中，理解公司的收入内容、结构、市场竞争力和未来趋势较为重要；另一方面，大多数行业中，会计收入确认相与一般人的商业常识和理解十分贴近，不像成本确认那么复杂（像制造业和房地产业等成本的成本计算，成本计算容易出错。假设利润率为 10%，如果成本多计了 1%，利润可能就减少 9%左右）。对于收入，比如看最新上市的云游 Forgame，会从两个维度列表披露自主研发运营游戏的分成收入和 91wan 的推广运营分成收入明细、比例和每年变动，以及游戏发布和退市的数量和分布，甚至告诉你研发者和推广运营者的利益分成大概是 2:8（你还会看到，Forgame 研发的游戏在别人平台上发布的收入远高于自己平台上发布的收入然后进一步去挖掘信息和思考）。对于成本费用，主要也是看结构和内容，比如对 Forgame，我会看他的人工成本（主要分研发和 91wan 运营）有多少，推广费用有多少（或者你也有意识到，最近两年，网游广告非常多，Forgame 的推广费用支出增长非常厉害，而且最近一年，推广费用增长速度超过了收入的增长速度）。

## （3）浏览资产负债表结构。

看两年现金余额以及现金流量表的收入支出分布。拿应收账款余额除以月均营业收入，看应收账款到底大致相当于几个月的收入（应付账款类似），掂量一下靠不靠谱，无法掂量也可以知道一下有个底。现金+各种应收应付款的净额可视为一个公司可确定的类现金资产（补充：A 股个别公司预付账款很大的，在会计上经常是做错账，比如将预付购置固定资产计入了流动资产）。土地和房产的市价和账上价值差别比较大，需要单独拿出来划分出来看，专用机器和软件、长期待摊费用以及商誉大多数时候可以视为低价值或无价值资产，因为卖出去不值钱，而其挣钱能力已经纳入利润表分析中已反映的盈利能力了。

（看利润表是想知道公司最近几年都挣了多少钱以及增长率如何，可以粗略但不太合理地匡算它未来 10 年能赚多少钱。看资产负债表是想知道公司现在手上有类现金资产。这两者加起来就是公司的绝对估值，不准确，但可以心里有底。看利润表比看资产负债表要花时间得多，因为资产负债表反映的净资产是已经存在的事实，它是多少就是多少，八九不离十；但看利润表的收入、成本和费用，了解背后的业务经营状况，以及行业前景、竞争状况和企业的竞争力，进而来预测公司未来盈利前景和增长率，才是最核心和最困难的地方。）

（4）关于现金流量表：可能学会计的才知道，现金流量表是根据资产负债表和利润表倒算出来的，并不是每一笔现金流的汇总（官方指引就是这样编制的，也没有公司做账会去精细到划分现金流量类别）。所以，现金流量表并不重要，因为他所反映的事实，已经分散在资产负债表和利润表的明细里面，他仅仅起到辅助作用。（比如：一个公司赚很多钱，现金却没增加，如果没有现金流量表，我需要去看费用支出情况和资产增减的情况来了解公司的现金到底花去哪了；有了现金流量表，我们可以把现金流量表当作去目录去查看，就可以更快定位现金增减在哪里）。另外，现金流量表涉及较多计算过程，如果编制者不细致还容易会算错，再之现金流

量表有些项目是列示”总额“还是”净额“编报表的人也很容易出错，看报表的人自然就会不太肯定或信任。所以，现金流量表在我看来，仅仅是一个承担一个现金流量的”目录“的角色，而且还要小心它到底有没有计算对。（补充：有些财经媒体现金流量表是另我费解的，比如理财周报上这篇：《万福生科如何造假》，倒数第二段讲到现金流量表和资产负债表存在的逻辑矛盾。我没有仔细看万福生科的财报，但分析方式是有问题的：其一，现金流量表是倒算出来的，有逻辑错误只能说明他计算不对，财报质量有严重问题，跟造假还不能产生直接联系，造假本身不会导致会计逻辑错误，最多只会导致数据看起来不符合商业逻辑；其二，购建固定资产预付款属于非流动资产，本来不会在预付账款反映。）

（5）财报中我会忽略不看的东西：（1）税项：税务是最复杂的会计处理内容之一。但可能我比较另类，我几乎从来不看；因为上市公司相对守法，只要按规定交税，如果你了解税法，那它是怎样就是怎样了，无关一个企业的盈利和成长能力；（2）非经常性损益：非经常性损益无关一个公司的核心能力，它所产生的一次性后果已经反映在资产负债表了（比如政府给公司补偿发了100万元，这100万元已经变成现金体现中公司的现有价值上了，在利润表上我会当他没发生过）；对重大非经常性损益我才会去看，比如像A股上卖锅的爱仕达，因为政府征地补偿了上亿的现金，那我会猜想，这家公司拿到大笔钱后会怎么花，能否促进创新和研发。（3）其他不重大的财报项目，比如如果其他应收款金额一直都不重大，我就完全不看他了。（4）大多数会计政策：财报中会有会计政策的长篇幅，我只会选择性看个别独特的东西，比如制造业中的折旧政策，收入成本很难划分的公司采用的确认方法，其他大多数完全忽略。

（6）将财报浏览完后，就已经大体上了解公司的资产规模和经营状况，包括利润率是多高，是轻资产还是重资产等等，但是如果不是业内人士，很难判断经营收支是否符合商业逻辑（比如最近有人质疑中银绒业的存货高到让人难以置信），这就需要尽可能需要寻找业务接近的公司财报来做比较，这也应该是所有财报使用者避免不了要做的事。看单一公司的财报只能看到单一的事实，而缺乏一个衡量比较的基准容易会使人缺乏方向感，如果能做到纵观同行业、相近行业 and 不同行业的财报，看财报就能在心里有所比较，心里更有底，所以，到底还是得多看。而对于估值，专业投资或分析人员会将多年财报数据罗列出来，采现金流量折现等方法进行估值（在人大经济论坛可以找到一些可参考的模版），估值涉及假设过多从而难以量化准确，但依然有重大参考意义；对于时间有限的业余人士，拿最近几年的利润和净资产做一个粗略的估值计算，在考虑股票流动性产生的财富放大效应的基础上，与市值做比较，也多少可以让自己心里有些底。

### 三、做空者角度

最近几年出现一些中概股做空事件。做空者看财报目的是找茬，分析不符合会计逻辑或商业逻辑的地方，然后进行调查取证和合理性分析。因为做空者往往并不是行内人士，我猜他们应该是从对比同行业企业的财报开始，来定位不合理之处。不过调查取证则相当困难，比如题为《在中国挖掘公司内幕的高昂代价》的媒体报道中的案例。另外，我猜也可能选择一些容易涉假的企业来调查分析，比如大经销商占收入比重高且集中，而卖的又是消费品产品的企业，可能会更易于将货品提前存放到经销商创造虚假销售收入和应收账款而审计者可能无能为力；又比如一些重资产的农业企业，经常很难算清楚农业资产的数量和价值，如果是境外上市以IFRS列报，以估值来确认资产价值也很容易出问题，如嘉汉林业；企业掌门人文化水平低的，也可能有更多的涉假倾向，如万福生科。

## 会计报表的十种操纵方式及应对

企业一般在对财政、税务、对内和对外准备了不同的帐。信托计划的交易对手作为融资方和被投资方，时常会有财务造假的冲动，若在尽职调查中未能及时发现，导致对其资产实力、收入还款来源产生误判，可能对信托项目造成毁灭性打击。本报告归纳实务中遇到过的企业十种常用报表操纵方式及其对信托尽调的影响，并提出应对建议，以供工作中甄别企业财务状况时进行参考。

### 一、“嫌贫爱富”，操纵合并报表范围和科目

操纵方式：自然人名下的民营企业，常以自然人控股的方式持有旗下的各家公司，但自然人是没有报表合并的责任的，部分合并报表“嫌贫爱富”，仅选择合并有利润的企业，以隐藏部分亏损、甚至资不抵债的公司；甚至只合并部分企业的利润表，不合并资产负债表等，使所谓“合并报表”展现得优良。

应对建议：对财务报表首先要关注企业报表的合并范围，按照企业会计准则的要求，除本公司财务报表外，若目标公司有子公司或能对其施加控制的公司，除该公司在清理、破产或不能控制外，都应编制合并财务报表，将全部子公司纳入合并范围，不得从隐藏亏损等角度出发而选择性地合并。

### 二、“乾坤大挪移”，转移现金流科目

操纵方式：现金流和税收是企业较难作假的两大科目，也是尽调所关注的重点。企业的收入容易虚增，但现金流量表受期初、期末的真实货币资金数影响，较难操纵。正因为“经营活动现金净流”是较为重要的考核指标，反应了企业通过正常经营的偿债能力，因此，存在企业将部分明明属于“融资”甚至“投资”的现金流入，转入到经营活动现金流入中，虚增企业经营活动现金流的情况。

应对建议：1. 企业的经营活动现金流入应该等于：当期营业收入数+应收账款减少数-应收账款增加数+预收账款增加数-预收账款减少数。若不等的，应询问其原因。2. 关注“其他与经营活动有关的现金流入”，此处一般是营业外收入，不应该太大，若数额过大的，应询问其构成，是否是从投、融资流入中转入的。

### 三、“账外设账”，私藏小金库或借贷款

操纵方式：国家三令五申严令禁止账外设账，但总有一些采用虚列费用等多种方式，套取资金，另行设账，以记录不法经济活动。主要方式有：账外现金账和银行存款账，即小金库账；账外资产账，即小仓账；账外负债账，即民间借贷而来的资金，再通过股东借款形式，一笔金融；账外成本、权益，利润账等。

应对建议：通过报表科目之间的勾稽关系、往来款的分析，对交易对手实际控制人、财务人员进行访谈等方法来发现蛛丝马迹，结合企业所在行业的经营风险、企业的控制环境、管理当局의诚信程度来综合分析。

### 四、“寅吃卯粮”，通过应收款挂账虚增收入

操纵方式：通过应收款挂账的方式虚增企业收入；通过以收据代替发票这种手法经常用来偷逃税款。

应对建议：对于企业的此种操纵方式，可以通过抽取企业某月记录收支的主账户的银行流水单、取得纳税申报表，倒算税率和收入的比例关系。特别的，对于房地产企业，还可以通过网签核实去化率的真实性等方式验证

## 五、“变相融资”，通过售后返租、租金回报承诺方式促销

操纵方式：在房地产商铺销售中，通过承诺未来几年的年化收益，实现变相融资的目的。为规避相关法规的限制，一般采取项目公司签署售房合同，同时由关联的物业管理公司签署一份委托经营合同，在此合同中承诺每年的租金回报，来达到一个快速销售的目的，使前期收款金额大，但实际导致企业层面未来的偿付义务，构成企业层面整体的或有负债，在信托期内也有偿付义务。商铺售后包租投资风险极大，在漫长的包租期中业主包租租金回报并无保障。一些开发商会在收到购房款后转移资产，导致商铺很难正常运营，购房者无【《商品房销售管理办法》第十一条明确规定：“房地产开发企业不得采取返本销售或者变相返本销售的方式销售商品房。房地产开发企业不得采取售后包租或者变相售后包租的方式销售未竣工商品房。”】法正常收到租金，甚至有的项目通过售后包租进行非法集资。风险隐患包括：一是可能存在欺诈，开发商在以所开发的商品房屋为担保取得银行贷款的同时，向购房者销售该项目，有的甚至是携款逃匿；二是开发商融资或变相融资后，将资金挪用到别的项目上，一旦项目运作的某一环节出问题，会导致资金链断裂；三是项目建成后经营不善，无法达到预期的收益水平，没有现金流兑付等。

应对建议：售后返租本身是一种促销方式，在本身合规前提下，不能影响信托对资产售价的判断。1. 通过明访、暗访售楼部，电话咨询，查询网上推介信息，了解是否存在上述情况。2. 若存在，查看周边可比楼盘的售价，了解去除售后反租这部分虚高部分后，真实的售价和资产价值。

## 六、“打肿脸充胖子”，通过评估等方式虚增资产

操纵方式：包括直接虚增土地成本和通过评估增值增加资产价值、通过虚增投入的方式增大自有资金投入比例，同时夸大自身资产数额。

应对建议：1. 土地款：取得土地成交确认书、出让合同、土地款支付凭证和相应的税费完税凭证，汇总加计总金额与入账金额一致。参照对比周围类似容积率、用途的土地的成交价格，评价土地评估价值的合理性。2. 工程款：取得项目总包合同项下的三方（施工方、业主方、监理方）签章确认的工程进度表，查看对应的存货科目是否按照施工合同约定结算工程进度并按照结算工程进度和未付款的差额确认应付账款？3. 形象进度：核实可行性研究报告的总投入与对应期数的目前投入比例关系，是否符合项目的形象进度；核实工程计划进度表和现场

实际进度表是否相符。取得最新的三方的工程进度确认单，和已付的工程款票据核对，未付部分是否计入了应付工程款，核实大额的工程款支付凭证与目前计入存货的金额是否一致。



## 七、“左手倒右手”，通过关联企业交易转移资金

操纵方式：对于成立后的房地产信托，企业的施工总包方可能是企业的关联方或长期友好合作方，在用款审批时，可以通过施工方转移信托款，以付工程款的形式转移资金，用于其它用途。

应对建议：了解企业的施工方是否有表面关联关系和背后的私人关系，确保资金的有效使用，不得挪出。

## 八、“藏污纳垢”，往来帐中放置大额民间借贷

操纵方式：其他应收款、其他应付款这两个会计科目分属资产、负债科目，常被称为报表里的“垃圾堆”，很多虚假、难以正常安置的科目都被转入这两个科目中，一些民间不合法借贷也易出现在此，对其过于庞大的数额应格外小心。当然更多时候是不会入账，或只入到自然人股东账上，自然人股东再借入企业。此外，企业也会利用其他应收款来虚列费用，把一些成本费用不计入当期损益，而是作为其他应收款长期挂账以此虚增利润。还有企业直接通过应收、应付款长期挂账，购销双方彼此渔利，实际已构成一笔有息拆借。

应对建议：1. 取得其他应收款、其他应付款这两个会计科目的明细，查看是否有重大、难以解释科目，如“工会款、对自然人的大额款项等等”，是否因民间借贷产生；2. 是否有同时对某单位的其他应收、其他应付未抵消以靠此虚增负债；3. 查看长期挂账的原因，追踪至其发生时的原始凭证，以确定其真实性。

## 九、“假股真债”，通过资本公积放置民间借贷款

操纵方式：对于部分民营企业，存在所有者权益中的股本较小，而资本公积较大的情况。一般会解释为股东从避税和减资方便，以资本公积投入，但部分企业存在实际为民间集资、联建方的借贷投入形式进入，这不仅不是企业的一笔权益，反而是一笔负债。

应对建议：1. 查看股东投入凭证、银行进帐单，确定表面的资金来源是股东形式上投入；2. 更要通过与股东或管理层当面沟通、其他渠道的综合了解打听，了解股东是否有此实力投入上述资金，其投入的资金来源和资产产生方式；3. 若对上述调查产生怀疑的，应委托律师调查当地融资环境、股东的个人真实资产情况、是否有民间借贷在公安机关立案等。

十、“混淆使用”，成本法、权益法混用以虚增利润和资产操纵方式：有些投资企业，对被投资单位拥有控股权，但其收到被投资单位分来的现金股利时，却以成本法核算，转入了投资收益，造成虚增利润。

应对建议：根据财务会计制度规定，企业对外投资比例达到被投资企业所有者权益的20%以上的，应采用权益法核算，当收到应分得的股利时，应冲减“长期股权投资”科目。一些企业为了完成利润计划，将收到的股利直接增加投资收益，此处在尽调中应进行调减。

应该说，拥有几套帐、几份报表的企业也较常见，而向信托融资的企业往往有操纵会计报表的主观动机。从对委托人尽职尽责、对公司负责的角度，我们尽调中应抱着审慎怀疑的态度，对交易对手财务报表的真实性和背后反映的商业性进行分析，通过对财务报表的解读，真正了解

企业实力和资产状况，为委托人、为公司把好关，真正做到尽职尽责，担负起“受人之托、代人理财”的信托受托责任。另一方面，对企业负责人的履历背景、经营能力、执业行为甚至个人品性对于判断项目风险的意义，结合对报表的分析，也会更加重要。

## 关于财务报表的二十八条投资密码

### 一、利润表的 8 条投资密码：

#### 1、好企业的销售成本越少越好。

只有把销售成本降到最低，才能够把销售利润升到最高。尽管销售成本就其数字本身并不能告诉我们公司是否具有持久的竞争力优势，但它却可以告诉我们公司的毛利润的大小。

通过分析企业的利润表就能够看出这个企业是否能够创造利润，是否具有持久竞争力。企业能否盈利仅仅是一方面，还应该分析该企业获得利润的方式，它是否需要大量研发以保持竞争力，是否需要通过财富杠杆以获取利润。通过从利润表中挖掘的这些信息，可以判断出这个企业的经济增长原动力，因为利润的来源比利润本身更有意义。

#### 2、长期盈利的关键指标是毛利率。

企业的毛利润是企业的运营收入之根本，只有毛利率高的企业才有可能拥有高的净利润。我们在观察企业是否有持续竞争优势时，可以参考企业的毛利率。

毛利率在一定程度上可以反映企业的持续竞争优势如何。如果企业具有持续的竞争优势，其毛利率就处在较高的水平，企业就可以对其产品或服务自由定价，让售价远远高于其产品或服务本身的成本。如果企业缺乏持续竞争优势，其毛利率就处于较低的水平，企业就只能根据产品或服务的成本来定价，赚取微薄的利润。

如果一个公司的毛利率在 40%以上，那么该公司大都具有某种持续竞争优势；毛利率在 40%以下，其处于高度竞争的行业；如果某一个行业的平均毛利率低于 20%，那么该行业一定存在着过度竞争。

#### 3、特别关注销售费用。

企业在运营的过程中都会产生销售费用，销售费用的多少直接影响企业的长期经营业绩。关注时可与收入进行挂钩来考核结构比的合理性，另外，对于固定性的费用可变固定为变动来进行管控。

#### 4、衡量销售费用及一般管理费用的高低。

在公司的运营过程中，销售费用和一般管理费用不容轻视。我们一定要远离那些总是需要高额销售费用和一般管理费用的公司，努力寻找具有低销售费用和一般管理费用的公司。一般来说，这类费用所占的比例越低，公司的投资回报率就会越高。

如果一家公司能够将销售费用和一般管理费用占毛利润的比例控制在 30%以下，那就是一家值

得投资的公司。但这样的公司毕竟是少数，很多具有持续竞争优势的公司其比例也在 30%~80% 之间，也就是说，如果一家或一个行业的这类费用比例超过 80%，那就可以放弃投资该家或该类行业了。

#### 5、远离那些研究和开发费用高的公司。

那些必须花费巨额研发开支的公司都有在竞争优势上的缺陷，这使得他们将长期经营前景置于风险中，投资他们并不保险。

那些依靠专利权或技术领先而维持竞争优势的企业，其实并没有拥有真正持续的竞争优势，因为一旦过了专利权的保护期限或新技术的出现替代，这些所谓的竞争优势就会消失，如果企业要维持竞争优势，就必须花费大量的资金和精力在研发新技术和新产品上，也就导致了净利润减少。

#### 6、不要忽视折旧费用。

折旧费用对公司的经营业绩的影响是很大的，在考察企业是否具有持续竞争优势的时候，一定要重视厂房、机器设备等折旧费。

#### 7、利息支出越少越好。

和同行业的其他公司相比，那些利息支出占营业收入比例最低的公司，往往是最具有持续竞争优势的。利息支出是财务成本，而不是运营成本，其可以作为衡量同一行业内公司的竞争优势，通常利息支出越少的公司，其经营状况越好。

#### 8、计算经营指标时不可忽视非经常性损益。

在考察企业的经营状况时，一定要排除非经常性项目这些偶然性事件的收益或损失，然后再来计算各种经营指标。毕竟，这样的非经常性损益不可能每年都发生。还要考虑所得税的影响以分析净利率。

### 二、资产负债表的 11 条投资密码：

#### 1、没有负债的企业才是真正的好企业。

好公司是不需要借钱的。如果一个公司能够在极低的负债率下还拥有比较亮眼的成绩，那么这个公司是值得我们投资的。投资时，一定要选择那些负债率低的公司，也要尽量选择那些业务简单的公司，业务虽然简单，但却做得不简单。

#### 2、现金和现金等价物是公司的安全保障。

自由现金流是否充沛，是衡量一家企业是否属于伟大的主要标志之一。自由现金流比成长性更重要。对公司而言，通常有三种途径来获取自由现金：A、发行债券或股票；B、出售部分业务或资产；C、一直保持运营收益现金流入大于运营成本现金流出。

### 3、债务比例过高意味着高风险。

负债经营对，于企业来说犹如带刺的玫瑰，如果玫瑰上有非常多的刺，你怎么能够确信自己就能小心不被刺扎到呢？最好的方法就是，尽量选择没有刺或很少刺的企业，这样，我们的胜算才会大一些。

### 4、负债率依行业的不同而不同。

在观察一个企业的负债率的时候，一定要拿它和同时期同行业的其他企业的负债率进行比较，这才是合理的。虽然好的企业负债率都比较低，但不能把不同行业的企业放在一起比较负债率。

### 5、负债率高低与会计准则无关。

不同的会计准则能够把同一份数据计算出相差甚远的结果。所以在分析要投资的企业时，一定要尽量了解该公司使用的是那个会计准则。如果该公司有下属公司，那么一定要注意该公司报表中是不是把所有子公司的所有数据都包含在内了。

### 6、并不是所有的负债都是必要的。

在选择投资的公司时，如果从财报中发现公司是因为成本过高而导致了高负债率，那么你一定要慎重对待它。毕竟，不懂得节约成本的企业，如何能够产出质优价廉的商品？如果没有质优价廉的商品，如何能够为股东赚取丰厚的回报？

### 7、零息债券是一把双刃刀。

零息债券是个有用的金融工具，既可以节税，也可为投资者带来收益。但投资风险也是存在的。在购买零息债券时，一定要时刻提防不能按期付现。仔细观察该企业的信誉如何，不要被企业的表象所欺骗。零息债券就是一把双刃刀，它可以救人也可以伤人，要努力让零息债券成为自己的帮手而不是敌人。

### 8、银根紧缩时的投资机会更多。

不要把所有鸡蛋放到一个篮子里。保持充沛的资金流，这样，当银根紧缩时，就不会望洋兴叹错过良好的投资机会。

### 9、固定资产越少越好。

在选择投资的企业时，尽量选择生产那些不需要持续更新产品的企业，这样的企业就不需要投入太多资金在更新生产厂房和机器设备上，相对地就可以为股东们创造出更多的利润，让投资者得到更多的回报。

### 10、无形资产属于不可测量的资产。

企业的无形资产和有形资产一样重要，投资者在挑选投资的企业时，也要多了解一下企业的声誉如何。很显然，靠 10 元钱有形资产产生 1 元钱利润和靠 1 元钱有形资产产生 1 元钱利润的企业当然是不同的，无形资产作祟也。

11、优秀公司很少有长期贷款。

长期贷款对优秀的企业来说是没必要的，但并不是说具有高额长期贷款的公司都不是好公司，要分析考虑负债原因，看是不是杠杆收购缘故。

### 三、现金流量表的 9 条投资密码：

1、自由现金流充沛的企业才是好企业。

就像如果树林里没有鸟，你捕不到鸟一样，如果企业根本不产生自由现金流，投资者怎么能奢求从中获利呢？获利的只可能是那些利用市场泡沫创造出泡沫的公司而已。只有企业拥有充沛的自由现金流，投资者才能从投资中获得回报。

2、有雄厚现金实力的企业会越来越好。

这样不仅可以让我们生活安稳一些，也可以避免我们碰到合适的投资机会却没有钱进行投资。

3、自由现金流代表着真金白银。

投资者在选择企业时要注意：如果一个企业能够不依靠不断的资金投入和外债支援，光靠运营过程中产生的自由现金流就可以维持现有的发展水平，那么就是一个值得投资的好企业，千万不要错过。这样，宏观经济形势就显得不那么重要了。

4、伟大的公司必须现金流充沛。

自由现金流非常重要，在选择投资对象的时候，我们不要被成长率、增长率等数据迷惑，只有充裕的自由现金流才能给予我们投资者真正想要的回报。

5、有没有利润上交是不一样的。

如果企业把大部分利润上交给母公司后，在账面上还有和同行业相同的业绩表现，那么你可以选择投资它。

6、资金分配实质上说最重要的管理行为。

最好的资金分配方式就是把利润返还给股东，这里有两种方式：一是提高股息，多分红；二是回购股票。

7、现金流不能只看账面数字。

不要完全信赖企业的会计账目，会计账目并不能完全体现整个企业的经营全貌。

## 8、利用政府的自由现金流盈利。

利用国家货币的升值或贬值，为自己寻找更多的投资机会。

## 9、自由现金流有赖于优秀经理人。

对于一个企业来说，持续充沛的自由现金流不仅依赖于所从事的业务，在很大程度上也依赖于企业管理层的英明领导。所有，在选择投资的企业时，关注一下企业经理人的表现，也是非常重要的。

## 会计报表的十种操纵方式及应对

企业一般在对财政、税务、对内和对外准备了不同的帐。信托计划的交易对手作为融资方和被投资方，时常会有财务造假的冲动，若在尽职调查中未能及时发现，导致对其资产实力、收入还款来源产生误判，可能对信托项目造成毁灭性打击。本报告归纳实务中遇到过的企业十种常用报表操纵方式及其对信托尽调的影响，并提出应对建议，以供工作中甄别企业财务状况时进行参考。

### 一、“嫌贫爱富”，操纵合并报表范围和科目

操纵方式：自然人名下的民营企业，常以自然人控股的方式持有旗下的各家公司，但自然人是没有报表合并的责任的，部分合并报表“嫌贫爱富”，仅选择合并有利润的企业，以隐藏部分亏损、甚至资不抵债的公司；甚至只合并部分企业的利润表，不合并资产负债表等，使所谓“合并报表”展现得优良。

应对建议：对财务报表首先要关注企业报表的合并范围，按照企业会计准则的要求，除本公司财务报表外，若目标公司有子公司或能对其施加控制的公司，除该公司在清理、破产或不能控制外，都应编制合并财务报表，将全部子公司纳入合并范围，不得从隐藏亏损等角度出发而选择性地合并。

### 二、“乾坤大挪移”，转移现金流科目

操纵方式：现金流和税收是企业较难作假的两大科目，也是尽调所关注的重点。企业的收入容易虚增，但现金流量表受期初、期末的真实货币资金数影响，较难操纵。正因为“经营活动现金净流”是较为重要的考核指标，反应了企业通过正常经营的偿债能力，因此，存在企业将部分明明属于“融资”甚至“投资”的现金流入，转入到经营活动现金流入中，虚增企业经营活动现金流的情况。

应对建议：1.企业的经营活动现金流入应该等于：当期营业收入数+应收账款减少数-应收账款增加数+预收账款增加数-预收账款减少数。若不等的，应询问其原因。2.关注“其他与经营活动有关的现金流入”，此处一般是营业外收入，不应该太大，若数额过大的，应询问其构成，是否是从投、融资流入中转入的。

### 三、“账外设账”，私藏小金库或借贷款

操纵方式：国家三令五申严令禁止账外设账，但总有一些采用虚列费用等多种方式，套取资金，另行设账，以记录不法经济活动。主要方式有：账外现金账和银行存款账，即小金库账；账外资产账，即小仓账；账外负债账，即民间借贷而来的资金，再通过股东借款形式，一笔金融；账外成本、权益，利润账等。

应对建议：通过报表科目之间的勾稽关系、往来款的分析，对交易对手实际控制人、财务人员进行访谈等方法来发现蛛丝马迹，结合企业所在行业的经营风险、企业的控制环境、管理当局的诚信程度来综合分析。

#### 四、“寅吃卯粮”，通过应收款挂账虚增收入

操纵方式：通过应收款挂账的方式虚增企业收入；通过以收据代替发票这种手法经常用来偷逃税款。

应对建议：对于企业的此种操纵方式，可以通过抽取企业某月记录收支的主账户的银行流水单、取得纳税申报表，倒算税率和收入的比例关系。特别的，对于房地产企业，还可以通过网签核实去化率的真实性等方式验证

#### 五、“变相融资”，通过售后返租、租金回报承诺方式促销

操纵方式：在房地产商铺销售中，通过承诺未来几年的年化收益，实现变相融资的目的。为规避相关法规的限制，一般采取项目公司签署售房合同，同时由关联的物业管理公司签署一份委托经营合同，在此合同中承诺每年的租金回报，来达到一个快速销售的目的，使前期收款金额大，但实际导致企业层面未来的偿付义务，构成企业层面整体的或有负债，在信托期内也有偿付义务。商铺售后包租投资风险极大，在漫长的包租期中业主包租租金回报并无保障。一些开发商会在收到购房款后转移资产，导致商铺很难正常运营，购房者无【《商品房销售管理办法》第十一条明确规定：“房地产开发企业不得采取返本销售或者变相返本销售的方式销售商品房。房地产开发企业不得采取售后包租或者变相售后包租的方式销售未竣工商品房。”】法正常收到租金，甚至有的项目通过售后包租进行非法集资。风险隐患包括：一是可能存在欺诈，开发商在以所开发的商品房屋为担保取得银行贷款的同时，向购房者销售该项目，有的甚至是携款逃匿；二是开发商融资或变相融资后，将资金挪用到别的项目上，一旦项目运作的某一环节出问题，会导致资金链断裂；三是项目建成后经营不善，无法达到预期的收益水平，没有现金流兑付等。

应对建议：售后返租本身是一种促销方式，在本身合规前提下，不能影响信托对资产售价的判断。1.通过明访、暗访售楼部，电话咨询，查询网上推介信息，了解是否存在上述情况。2.若存在，查看周边可比楼盘的售价，了解去除售后反租这部分虚高部分后，真实的售价和资产价值。

#### 六、“打肿脸充胖子”，通过评估等方式虚增资产

操纵方式：包括直接虚增土地成本和通过评估增值增加资产价值、通过虚增投入的方式增大自有资金投入比例，同时夸大自身资产数额。



应对建议：1.土地款：取得土地成交确认书、出让合同、土地款支付凭证和相应的税费完税凭证，汇总加计总金额与入账金额一致。参照对比周围类似容积率、用途的土地的成交价格，评价土地评估价值的合理性。2.工程款：取得项目总包合同项下的三方（施工方、业主方、监理方）签章确认的工程进度表，查看对应的存货科目是否按照施工合同约定结算工程进度并按照结算工程进度和未付款的差额确认应付账款？3.形象进度：核实可行性研究报告的总投入与对应期数的目前投入比例关系，是否符合项目的形象进度；核实工程计划进度表和现场

实际进度表是否相符。取得最新的三方的工程进度确认单，和已付的工程款票据核对，未付部分是否计入了应付工程款，核实大额的工程款支付凭证与目前计入存货的金额是否一致。

## 七、“左手倒右手”，通过关联企业交易转移资金

操纵方式：对于成立后的房地产信托，企业的施工总包方可能是企业的关联方或长期友好合作方，在用款审批时，可以通过施工方转移信托款，以付工程款的形式转移资金，用于其它用途。

应对建议：了解企业的施工方是否有表面关联关系和背后的私人关系，确保资金的有效使用，不得挪出。

## 八、“藏污纳垢”，往来帐中放置大额民间借贷

操纵方式：其他应收款、其他应付款这两个会计科目分属资产、负债科目，常被称为报表里的“垃圾堆”，很多虚假、难以正常安置的科目都被转入这两个科目中，一些民间不合法借贷也易出现在此，对其过于庞大的数额应格外小心。当然更多时候是不会入账，或只入到自然人股东账上，自然人股东再借入企业。此外，企业也会利用其他应收款来虚列费用，把一些成本费用不计入当期损益，而是作为其他应收款长期挂账以此虚增利润。还有企业直接通过应收、应付款长期挂账，购销双方彼此渔利，实际已构成一笔有息拆借。

应对建议：1.取得其他应收款、其他应付款这两个会计科目的明细，查看是否有重大、难以解释科目，如“工会款、对自然人的大额款项等等”，是否因民间借贷产生；2.是否有同时对某单位的其他应收、其他应付未抵消以靠此虚增负债；3.查看长期挂账的原因，追踪至其发生时的原始凭证，以确定其真实性。

## 九、“假股真债”，通过资本公积放置民间借资款

操纵方式：对于部分民营企业，存在所有者权益中的股本较小，而资本公积较大的情况。一般会解释为股东从避税和减资方便，以资本公积投入，但部分企业存在实际为民间集资、联建方的借贷投入形式进入，这不仅不是企业的一笔权益，反而是一笔负债。

应对建议：1.查看股东投入凭证、银行进帐单，确定表面的资金来源是股东形式上投入；2.更要通过与股东或管理层当面沟通、其他渠道的综合了解打听，了解股东是否有此实力投入上述资金，其投入的资金来源和资产产生方式；3.若对上述调查产生怀疑的，应委托律师调查当地融资环境、股东的个人真实资产情况、是否有民间借贷在公安机关立案等。

**十、“混淆使用”，成本法、权益法混用以虚增利润和资产操纵方式：**有些投资企业，对被投资单位拥有控股权，但其收到被投资单位分来的现金股利时，却以成本法核算，转入了投资收益，造成虚增利润。

应对建议：根据财务会计制度规定，企业对外投资比例达到被投资企业所有者权益的 20%以上的，应采用权益法核算，当收到应分得的股利时，应冲减"长期股权投资"科目。一些企业为了完成利润计划，将收到的股利直接增加投资收益，此处尽调中应进行调减。

应该说，拥有几套帐、几份报表的企业也较常见，而向信托融资的企业往往有操纵会计报表的主观动机。从对委托人尽职尽责、对公司负责的角度，我们尽调中应抱着审慎怀疑的态度，对交易对手财务报表的真实性和背后反映的商业性进行分析，通过对财务报表的解读，真正了解企业实力和资产状况，为委托人、为公司把好关，真正做到尽职尽责，担负起“受人之托、代人理财”的信托受托责任。另一方面，对企业负责人的履历背景、经营能力、执业行为甚至个人品性对于判断项目风险的意义，结合对报表的分析，也会更加重要。

金嘉投行社