

## 初识财务报表

关注重点：三表一注（资产负债表、利润表、现金流量表及注释）

财务报表分类：

★ 合并财务报表—重点分析

★ 母公司财务报表

使用福昕阅读器，快速搜索关键词

## 合并资产负债表

反映的是一家公司在某个时点上可以以货币计量的资产、负债及所有者权益情况

反映的是某一瞬间的信息（照片）

只反映可以用货币计量的资产情况，不反映所有资产情况

资产

流动性强弱

流动资产 1年或者一个营业周期内能变成现金的资产

非流动资产 1年以上或一个营业周期以上能变成现金的资产

负债

流动性强弱

流动负债 1年或一个营业周期内需要偿还的负债

非流动负债 1年以上或一个营业周期以上需要偿还的负债

所有者权益

股东入资

实收资本（或股本）

资本公积（资本溢价或股本溢价）

股东为经营企业而投入的资本

利润积累

盈余公积

未分配利润

股东投入的资本实实在在地赚来的钱

## 资产负债表主要科目解释

资产类科目

货币资金

交易性金融资产

应收票据

应收账款

应收款项融资

预付款项

存货

债权投资

可供出售金融资产

持有至到期投资

长期股权投资

投资性房地产

固定资产

在建工程

无形资产

商誉

长期待摊费用

递延所得税资产

钱的去向

负债类科目

短期借款

应付票据

应付账款

预收款项

应付职工薪酬

应交税费

其他应付款

长期借款

应付债券

递延收益

递延所得税负债

占用别人的钱

有偿占用别人的钱，需要付利息—有息负债

无偿占用别人的钱，不需要付利息—无息负债

钱的来源

有息负债的金额越小越好，无息负债的金额越大越好

所有者权益科目

实收资本(或股本)

资本公积

盈余公积

未分配利润

少数股东权益

## 资产去向及风险分析

资金去向—买资产

与主业经营有关的资产

与企业经营有关的资产占总资产的比例大于90%，越高越好

与主业经营无关的资产

所有科目之和占总资产的比率最好不要超过10%，越少越好

单个科目占总资产的比率最好不要超过3%

## 资产科目分析

资产质量

优质资产

能生钱或变现容易的资产

劣质资产

不能生钱或不容易变现的资产

准货币资金：货币资金+交易性金融资产

货币资金—现金

交易性金融资产—准现金

优质资产，金额越大越好，占总资产比越高越好

(货币资金+交易性金融资产)/总资产\*100%

> 50%，最好的公司

> 25%，优秀的公司

< 25%，淘汰

应收票据

银行承兑票据

可以看作准现金，属于优质资产

商业承兑票据

可以看作应收账款，属于劣质资产

白条，能收回来多少完全看欠款公司的信用，不能生钱，属于劣质资产

应收账款

造假风险高

应收账款占总资产

① < 1%甚至为0，最好的公司

② < 3%，优秀的公司

③ > 15%，公司业绩爆发风险高

应收款项融资

把银行承兑票据进行贴现或背书转让，需要付出一定的成本

劣质资产，金额越小越好，最好为0

预付款项

钱已经付，货没到

不能生钱，不能增值，属于劣质资产

预付款项/总资产

> 3%，风险较大

< 1%，好公司

财务造假：通过预付款项把钱转给关联公司，占比更高

存货

产成品或半成品，公司通过出售存货获得收入

可能是优质资产也可能是劣质资产

以较高的毛利出售，且能带来现金收入的存货属于优质资产

当应收账款/总资产 < 1%时，存货/总资产 ≤ 20%没有问题

产品不好卖，且无法带来现金收入的存货属于劣质资产

一旦存货大幅计提减值损失，就会导致公司的利润大幅减少，出现业绩爆雷。

当应收账款/总资产 > 5%时，存货/总资产 > 15%时需要把目标公司淘汰掉

合同资产

与应收账款比较像，都在未来有按合同收款的权利

应收账款—无条件收款权

合同资产—有条件收款权

属于劣质资产

长期应收款

时间大于1年的应收款，收回期限较长，容易减值，风险较大，属于劣质资产

最好公司一般没有长期应收款

固定资产

概念：公司为了生产产品而建立的厂房、生产线、采购的运输设备

固定资产本身不能生钱，很难变现，属于劣质资产

固定资产/总资产

> 40%，重资产型公司，淘汰

< 40%，轻资产型公司

< 20%，更好

重资产型公司风险大于轻资产型公司

财务造假首选科目：①价值高且难以评估，②可以通过折旧或减值把财务造假虚增的金额消化掉

在建工程

概念：未完工的固定资产，当在建工程完工并验收合格后会转成固定资产

财务造假首选科目

在建工程/总资产

< 5%，较合适

> 5%，注意财务造假

使用权资产

概念：是指在租赁期内使用资产的权利

既不能生钱也很难变现，是劣质资产

无形资产

包括专利权、非专利技术、商标权、著作权、土地使用权、特许权

可能增加公司的核心竞争力，增加公司的收入，属于优质资产

价值难评估，易财务造假

无形资产/总资产

≤ 5%，最好，不宜过高

> 5%，小心减值风险

开发支出、长期待摊费用、递延所得税资产

都是已经发生的费用，不能生钱也无法变现，属于劣质资产

主要包括：货币资金、交易性金融资产、银行承兑票据、存货、无形资产

总结：优质资产

优质资产/总资产

> 70%，最优秀的公司

> 50%，优秀的公司

< 50%但是具有3个或以上的核心竞争力且是行业第一名，可以考虑

## 财务造假的逻辑

恒等式：资产=负债+所有者权益

财务造假=资产虚胖

某些资产科目虚增了金额

某些资产科目隐瞒了损失，该减值的不减值

资产造假

负债

很难造假，需外人配合，成本高

所有者权益虚胖

实收资本

资本公积

未分配利润虚胖

股东投的钱，造不了假

经营中赚到的利润，资产的虚胖必然导致未分配利润的虚胖

提示

看财务报表时，不能把财报报表中的数据直接拿来就用，只有确认资产质量和利润质量没有问题才能用

## 第十四周重点总结

重点一：理解资产去向及风险分析的方法

重点二：理解各个资产科目的分析方法

重点三：理解财务造假的逻辑