

财务报表分析
Financial Statement Analysis
(handout11)

张昕

Email: xzhang@nsd.pku.edu.cn

资产负债表重要项目解读

- 有息负债：指企业的银行借款、发行的债券以及从其他企业拆借的需要支付利息的负债，一般由以下项目构成

- ◆ 短期借款
- ◆ 短期应付债券（其他流动负债）
- ◆ 一年内到期的非流动负债
- ◆ 长期借款
- ◆ 应付债券
- ◆ 长期应付款

企业从其他非金融类企业借入的短期付息借款，一般计入“其他应付款”，这部分也属于有息负债

每股净资产

- 每股净资产： 归属于普通股股东的净资产

（股东权益）与总股数的比率

$\text{每股净资产} = \text{净资产} / \text{总股数}$

- 反映了发行在外的每一股普通股所能分配的公司账面净资产的价值

市净率 (P/B ratio; Price to Book Value Ratio)

■ 市净率 = 每股市价 / 每股净资产 = 公司总市值 / 净资产

金融企业一般常用此指标进行估值定价，股市低迷

时期常用此指标

国内主要银行市净率

	工商银行	农业银行	中国银行	建设银行	交通银行	中信银行	招商银行	民生银行
15/05/28	1.15	1.06	1.14	1.22	1.01	1.29	1.36	1.35
16/11/17	0.84	0.83	0.77	0.86	0.69	0.91	1.12	1.02
17/11/27	1.06	0.93	0.84	1.07	0.79	0.86	1.72	0.92

市净率 = 市盈率 × 净资产收益率


注：此处净资产收益率使用期末净资产总额作为分母

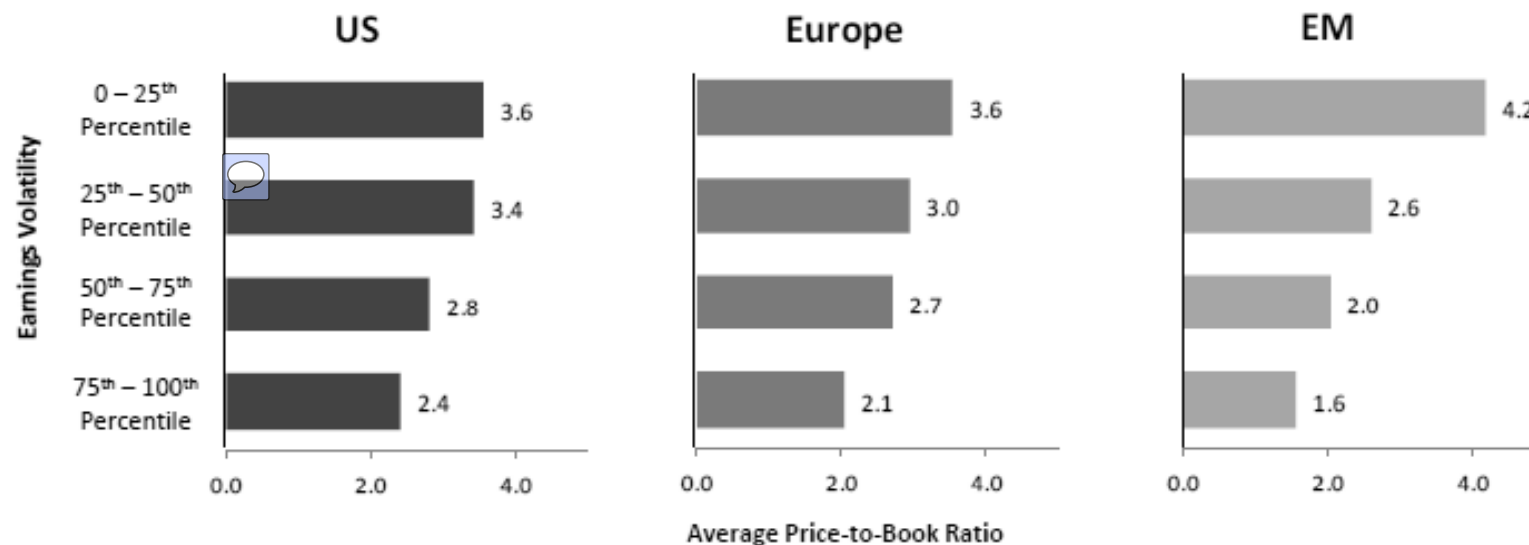
市净率 (P/B ratio)

The Value of Lower Earnings Volatility

Bank of America
Merrill Lynch 

Lower Earnings Volatility, Higher Valuation

- We broke earnings volatilities of the companies analyzed into different buckets and calculated the average price-to-book ratio within each bucket across different countries 
- We find investors tend to reward companies that have lower earnings volatility with higher valuations



Source: Bloomberg and BofAML

企业的账面价值与市场价格

■ 账面价值（Book Value）

= 资产 - 负债 = 净资产 = 股东权益

■ 市场价值（Market Capitalization）

= 流通在外的总股数 × 股票价格

一个企业的市场价值与其账面价值的关系？

2013年《Financial Times》500强排名

单位：亿美元

排名	公司	公司市值	国家
1	苹果	4157	美国
2	埃克森美孚	4037	美国
3	伯克希尔哈撒韦	2568	美国
4	中国石油	2546	中国
5	沃尔玛	2464	美国
6	通用电气	2398	美国
7	微软	2396	美国
8	IBM	2377	美国
9	雀巢	2338	瑞士
10	雪佛龙	2308	美国

根据2013年3月28日市场价格计算得到

企业的市场价值 (Market Capitalization)

Ticker		Short Name	P/B	Market Cap<lt(Current Market Cap)		Price:D-1	P/E
101)AAPL	US	APPLE INC	6.69	898.35B	1	174.97	19.03
102)GOOGL	US	ALPHABET INC-A	4.67	728.14B	2	1056.52	31.33
103)MSFT	US	MICROSOFT CORP	7.17	642.32B	3	83.26	31.05
104)AMZN	US	AMAZON.COM INC	23.18	571.50B	4	1186.00	300.51
105)FB	US	FACEBOOK INC-A	7.46	533.43B	5	182.78	35.42
106)700	HK	TENCENT	14.29	506.40B	6	415.80	53.83
107)BABA	US	ALIBABA GRP-ADR	10.01	489.67B	7	191.19	58.73
108)BRK/A	US	BERKSHIRE HATH-A	1.46	450.58B	8	274417.00	29.11
109)JNJ	US	JOHNSON&JOHNSON	5.01	370.77B	9	138.01	21.46
110)XOM	US	EXXON MOBIL CORP	1.89	344.99B	10	81.42	22.91

根据2017年11月27日市场价格计算得到

企业的市场价值 (Market Capitalization)

			Ticker		Short Name	P/B	Market Cap	Current Market Cap)	Market Cap	Price:D-1	P/E	Total Return YTD
1)			AAPL	US	APPLE INC	4.58	586.50B	1	586.50B	109.99	13.39	6.82
2)			GOOGL	US	ALPHABET INC-A	4.01	531.87B	2	531.87B	779.98	28.07	0.25
3)			MSFT	US	MICROSOFT CORP	6.60	463.80B	3	463.80B	59.65	28.63	10.46
4)			BRK/A	US	BERKSHIRE HATH-A	1.44	387.25B	4	387.25B	235470.00	21.66	19.04
5)			XOM	US	EXXON MOBIL CORP	2.08	355.58B	5	355.58B	85.75	40.07	13.91
6)			AMZN	US	AMAZON.COM INC	19.94	354.71B	6	354.71B	746.49	170.61	10.45
7)			FB	US	FACEBOOK INC-A	6.20	336.13B	7	336.13B	116.34	44.92	11.16
8)			JNJ	US	JOHNSON&JOHNSON	4.35	316.56B	8	316.56B	116.36	18.88	15.67
9)			JPM	US	JPMORGAN CHASE	1.21	276.96B	9	276.96B	77.40	14.40	20.70
10)			GE	US	GENERAL ELECTRIC	3.32	271.94B	10	271.94B	30.74	32.64	0.98

根据2016年11月17日市场价格计算得到

企业的市场价值 (Market Capitalization)

			Ticker		Short Name	Market Cap↑	Rank(Current Market Cap)	Price:D-1	P/B
1)	📈	📊	AAPL	US	APPLE INC	721.63B	1	125.26	5.59
2)	📈	📊	MSFT	US	MICROSOFT CORP	377.78B	2	46.70	4.20
3)	📈	📊	XOM	US	EXXON MOBIL CORP	366.27B	3	87.60	2.14
4)	📈	📊	GOOGL	US	GOOGLE INC-A	365.72B	4	542.04	3.41
5)	📈	📊	BRK/A	US	BERKSHIRE HATH-A	358.75B	5	218720.00	1.49
6)	📈	📊	857	HK	PETROCHINA-H	343.57B	6	9.58	1.19
7)	📈	📊	601398	CH	IND & COMM BK-A	292.49B	7	5.08	1.15
8)	📈	📊	941	HK	CHINA MOBILE	284.40B	8	107.70	2.06
9)	📈	📊	WFC	US	WELLS FARGO & CO	282.23B	9	54.81	1.70
10)	📈	📊	JNJ	US	JOHNSON&JOHNSON	276.36B	10	99.66	4.08

根据2015年5月7日市场价格计算得到

资产负债表分析

资产负债表的分析价值

■ 体现出公司的价值创造能力

- ◆ 货币资金、应收账款、积压的老旧存货（如果账面价值过大，不是企业良性运营的征兆）
- ◆ 优质土地、房屋建筑以及运转良好的机器设备（账面价值未必代表实际价值）

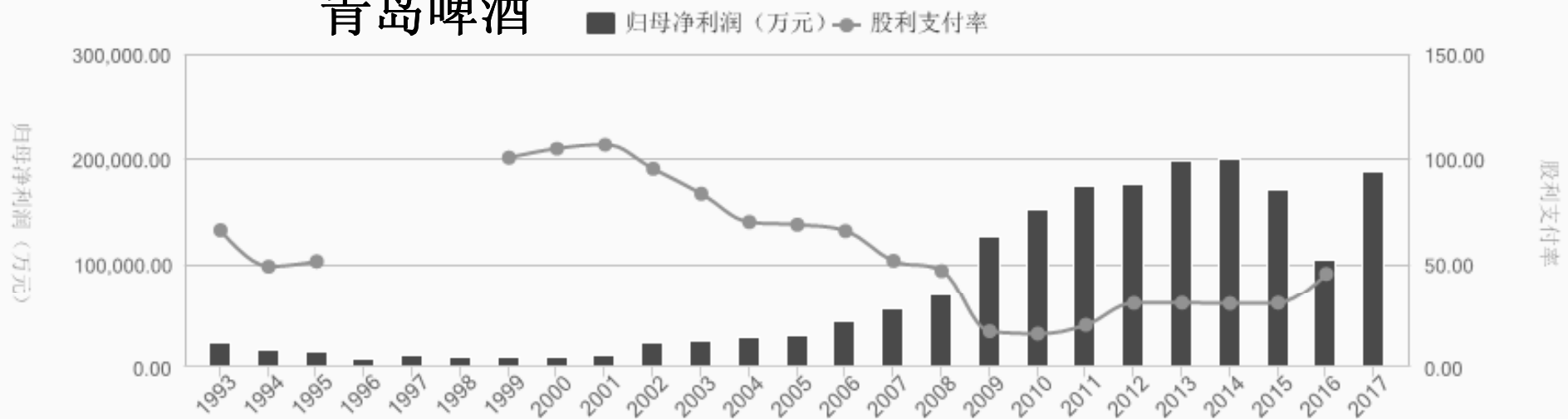
■ 反映出企业未来的资金需求，例如：短期借款、短期应付债券

■ 反映股东投入资本的情况以及企业以往盈利（或亏损）的累积结果，例如股本、未分配利润

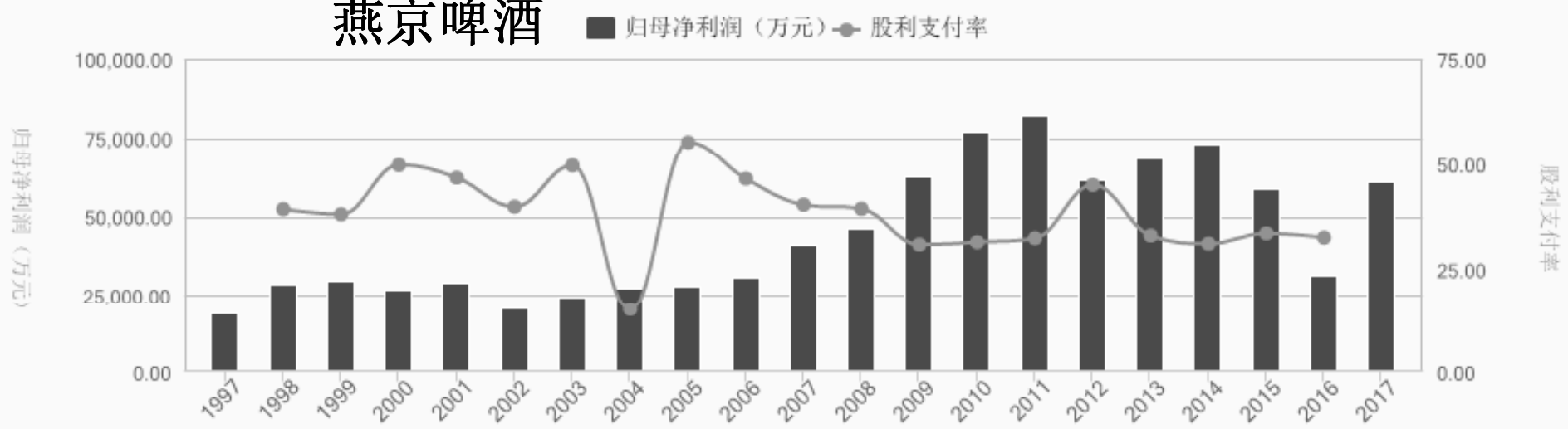
青岛啤酒未分配利润		燕京啤酒未分配利润	
100.3亿元	33.3%	35.4亿元	19.4%

青 岛 啤 酒	上市时间	1993（21）	燕 京 啤 酒	上市时间	1997（19）
	累计实现净利润	193亿元		累计实现净利润	102亿元
	累计现金分红	59亿元		累计现金分红	31亿元
	分红率	31%		分红率	30%

青岛啤酒



燕京啤酒



资产负债表同型分析

- 资产负债表的同型分析：将公司的总资产作为**100%**，用各项资产、负债和所有者权益在总资产中所占的比重来表示
- 分析的重点
 - ◆ 资产结构，重点关注企业核心创效资产所占比重以及其他资源的分布情况
 - ◆ 资本结构，主要分析股东权益与企业负债的比例关系

资产负债表同型分析

■ 资产结构分析

- ◆ 行业特征对企业资产结构形成一定的约束限制
- ◆ 企业仍然具有较大的空间选取或调整资产结构
- ◆ 不同的资产结构往往决定了企业发展潜力与竞争优势的物资基础
- ◆ 资产结构与成本结构之间具有较强的相关性，固定资产、无形资产等长期资产占比较高的企业，固定成本相对较大；流动资产占比较高的企业，变动成本一般相对较大
- ◆ 资产结构与资本结构之间具有一定的相关性

资产负债表同型分析

■ 资本结构分析（狭义）

◆ 作为企业资金来源的股东权益与负债之间相对比例的分析

- ◆ 由于股东权益通常不需要归还，而负债需要偿还本金并支付利息，因此负债较高的企业还本付息的压力较大，但债权人要求的回报固定，不参与利润分配
- ◆ 不同的资本结构决定了企业面临的财务风险不同

资产负债表同型分析

- 资本结构分析（广义）
 - ◆ 股东权益与负债之间的相对比例分析
 - ◆ 债务结构分析（不同债务结构影响企业的财务风险、利息支出、资金流出时间分布）
 - ◆ 股权结构分析（不同股权结构）

资产负债表同型分析

■ 资产结构与资本结构之间的对应关系

- ◆ 以流动资产为主的企业通常以流动负债作为主要融资方式
- ◆ 以非流动资产为主的企业常常通过长期借款、发行长期债券或权益融资等方式取得长期资金
- ◆ 国内银监会发布的《流动资金贷款管理暂行办法》，禁止企业将从银行取得的流动资金贷款用于固定资产、股权投资等方面

长短期资金的来源与使用要做到期限相互匹配，资金来源与使用的期限匹配有利于降低企业的财务风险，避免期限错配导致的资金链断裂

资产负债表同型分析

- 具体计算分析过程中，可以把某些经济含义相近或类似的报表项目合并起来考虑，这样更容易抓住事物的重点，有效降低分析的复杂程度，更容易发现问题
 - ◆ 长期借款与应付债券
- 对于某些金额与所占比重较小的报表项目可以忽略不计

不同行业的企业资产负债表同型分析

鞍钢股份、南方航空及永辉超市

单位：亿元

2016年	A		B		C	
项目	金额	百分比	金额	百分比	金额	百分比
流动资产	205.7	69.9%	137.6	6.9%	256.8	29.2%
货币资金	81.0	27.5%	48.5	2.4%	19.7	2.2%
应收账款票据	4.9	1.7%	30.1	1.5%	102.9	11.7%
预付款项	14.4	4.9%	14.8	0.7%	25.9	2.9%
存货	53.8	18.3%	15.9	0.8%	104.7	11.9%
非流动资产	88.7	30.1%	1,867	93.1%	623.9	70.8%
固定资产	31.1	10.6%	1,464	73.0%	490.6	55.7%
长期待摊费用	23.9	8.1%	5.7	0.3%		
资产总额	294.4	100%	2,005	100%	880.7	100%

不同行业的企业资产负债表同型分析

鞍钢股份、南方航空及永辉超市

单位：亿元

2016年	A		B		C	
项目	金额	百分比	金额	百分比	金额	百分比
流动负债	100.5	34.1%	679.3	33.9%	367.9	41.8%
短期借款			261.9	13.1%	189.9	21.6%
应付账款	65.0	22.1%	134.2	6.7%	118.2	13.4%
预收款项	15.3	5.2%			40.6	4.6%
非流动负债	1.5	0.5%	778.2	38.8%	59.9	6.8%
长期借款及债券			187.6	9.4%	52.4	5.9%
应付融资租赁款			556.2	27.7%		
负债合计	102.0	34.6%	1,458	72.7%	427.8	48.6%
所有者权益	192.4	65.4%	547.1	27.3%	452.9	51.4%
未分配利润	27.0	9.2%	172.4	8.6%	24.8	2.8%

鞍钢股份、南方航空及永辉超市股利支付情况

永辉超市



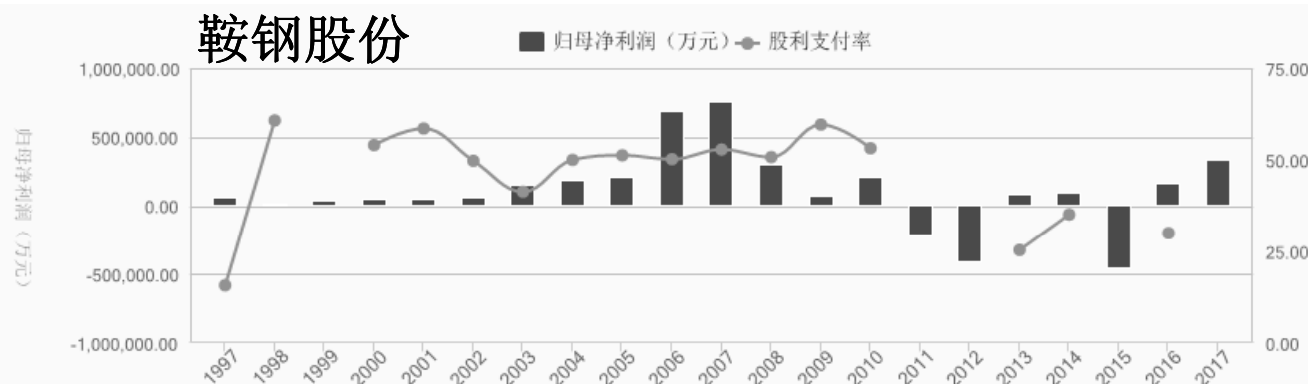
上市年	2010
分红次数	7
累计净利润	59.8
累计分红	30.3
分红率	51%

南方航空



上市年	2003
分红次数	6
累计净利润	37.2
累计分红	5
分红率	13%

鞍钢股份



上市年	1997
分红次数	16
累计净利润	23
累计分红	15
分红率	65%

青岛啤酒与燕京啤酒资产负债表同型分析

2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
28.5%	29.5%	23.7%	31.2%	30.1%

单位：亿元

2016年	青岛啤酒		燕京啤酒	
项目	金额	百分比	金额	百分比
流动资产	126.1	41.9%	60.5	33.1%
货币资金	85.7	28.5%	16.8	9.2%
应收款项	1.5	0.5%	2.0	1.1%
存货	24.1	8.0%	38.9	21.3%
其他流动资产	11.2	3.7%	0.8	0.4%

其他流动资产主要包括：12个月内拟出售的可供出售金融资产、预缴企业所得税、增值税留抵税额等

青岛啤酒货币资金所占比重持续偏高，燕京啤酒存货比重相对较高（连续三年21%）

青岛啤酒与燕京啤酒资产负债表同型分析

单位：亿元

2016年	青岛啤酒		燕京啤酒	
项目	金额	百分比	金额	百分比
非流动资产	174.7	58.1%	122.0	66.8%
长期股权投资	3.8	1.3%	1.8	1.0%
固定资产	114.5	38.1%	101.0	55.3%
在建工程	1.9	0.6%	4.9	2.7%
无形资产	29.7	9.9%	9.3	5.1%
商誉	13.1	4.4%	2.7	1.5%
资产总额	300.8	100%	182.6	100%

燕京啤酒固定资产所占比重较高（近三年**55.3%-57.4%**），其他各非流动资产项目所占比重相对较低

青岛啤酒与燕京啤酒资产负债表同型分析

单位：亿元

2016年	青岛啤酒		燕京啤酒	
项目	金额	百分比	金额	百分比
负债合计	132.0	43.9%	45.7	25.0%
短期借款	3.0	1.0%	8.5	4.7%
应付款项	23.6	7.8%	10.5	5.8%
预收款项	13.2	4.4%	6.0	3.3%
其他应付款	49.2	16.4%	17.1	9.4%
递延收益	19.5	6.5%	0.2	0.1%
所有者权益合计	168.8	56.1%	136.8	74.9%
未分配利润	100.3	33.3%	35.4	19.4%

两家公司均没有长期借款，短期借款很少，有息负债规模有限，经营性负债相对较大

资产负债表分析

资产负债表的分析局限

- 涵盖范围有局限。现有会计准则无法详细体现出品牌、声誉等无形资产
- 计量手段有缺陷。除少数具有金融属性的资产以外，资产负债表中的大部分资产均使用历史成本原则计价，资产的账面价值通常并不代表资产的当前实际价值

利润表VS.资产负债表

■ Barth M., W. Beaver, W. Landsman (1996)

发现：资产负债表和利润表的相对重要性因行业和财务状况的不同而异

- ◆ 高科技行业，医药企业利润表相对重要
- ◆ 金融企业的资产负债表重要
- ◆ 随着公司财务困难程度的加剧，资产负债表的相对重要性增加，净利润的相对重要性降低，此时还应更加关注现金流量表

现金流量表（Cash Flow Statement）

- 现金流量表反映企业一定会计期间现金和现金等价物流入和流出
- 现金是一个广义概念
 - ◆ 现金与资产负债表中的货币资金并不等同，区别：货币资金中可能存在使用受限制的资金

列示于现金流量表的现金及现金等价物

	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
货币资金	8,572,685,245	8,401,751,637
其他应收款 - 存放非金融机构款项	92,885	-
减：受到限制的银行存款	(1,360,000)	-
受到限制的存放中央银行款项	(601,010,000)	(489,020,000)
受到限制的其他货币资金	(40,935,099)	(337,357,454)
	<u>7,929,473,031</u>	<u>7,575,374,183</u>

现金流量表

■现金流量表包括三个部分

- ◆经营活动（**operating activities**）产生的现金流量：
跟企业生产、销售产品和提供服务等活动有关的
现金流入和流出

- ◆投资活动（**investing activities**）产生的现金流量：
企业购建或处置固定资产和其他长期资产、投资
于债券或其他公司股票的现金流入和流出

- ◆筹资活动（**financing activities**）产生的现金流量：
企业发行股票、借债、还债引起的现金流入和流

- 现金流量对于企业的重要性就如同血液对于人体

- 经营活动是关注的重点。健康成熟的公司经营活动产生的现金流量应该是现金流量的主要来源

现金流量表——经营活动

项目	本期金额	上期金额
一、经营活动产生的现金流量：		
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		
经营活动现金流入小计		
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		
经营活动现金流出小计		
经营活动产生的现金流量净额		-29-

经营活动产生的现金流量（直接法）

- 销售商品、提供劳务收到的现金：反映企业销售商品、提供劳务实际收到的现金，包括销售收入和应向购买者收取的增值税销项税额以及销售材料与代购代销业务收到的现金
- 收到的税费返还：企业收到返还的各种税费
- 收到其他与经营活动有关的现金：包括罚款收入、经营租赁固定资产收到的现金、投资性房地产收到的租金收入、流动资产损失中由个人赔偿的现金收入、除税费返还外的其他政府补助收入等

经营活动产生的现金流量

- 购买商品、接受劳务支付的现金：反映企业购买材料、商品、接受劳务实际支付的现金，包括支付的货款及与相关增值税进项税额
- 支付给职工以及为职工支付的现金：反映企业实际支付给职工及为职工支付的现金
 - ◆ 支付给为构建固定资产、无形资产和其他长期资产工作人员的工资、奖金、津贴和福利费，在“构建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”

经营活动产生的现金流量

- 支付的各项税费：反映企业按规定支付的各项税费，包括本期发生并支付的税费，以及本期支付以前各期发生的税费和预交的税金
- 支付的其他与经营活动有关的现金：反映企业除上述各项目外，支付的其他与经营活动有关的现金，如罚款支出、支付的差旅费、业务招待费、保险费、经营租赁支付的现金等

经营活动产生的现金流量

- 经营活动现金流量通常与利润表以及资产负债表中经营性流动资产与流动负债项目变化联系紧密
- 下列三类项目不影响经营活动现金流量
 - ◆ 属于融资活动的项目，如财务费用中的利息支出，资产负债表中短期借款、应付利息、应付股利等项目的变化
 - ◆ 属于投资活动的项目，如投资收益、应收利息与应收股利等项目的变化
 - ◆ 不涉及现金流量的项目，如折旧、摊销、资产减值损失、公允价值变动收益等
- 房地产企业经营活动现金流量波动较大，食品、饮料、酒类企业现金流量较为稳定

青岛啤酒经营活动现金流量（直接法）

项目	2013	2014	2015	2016
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	312.8	314.6	301.7	292.8
收到的税费返还	0.0	0.2	0.1	0.2
收到其他与经营活动有关的现金	14.4	13.5	11.2	9.9
经营活动现金流入小计	327.2	328.3	313.1	302.9
购买商品、接受劳务支付的现金	163.6	174.7	158.5	139.2
支付给职工以及为职工支付的现金	33.7	38.2	40.3	42.9
支付的各项税费	55.4	54.5	49.2	52.6
支付其他与经营活动有关的现金	40.5	44.0	39.3	38.5
经营活动现金流出小计	293.2	311.4	287.3	273.2
经营活动产生的现金流量净额	34.0	16.9	25.7	29.7

单位：亿元

↓50%

青岛啤酒经营活动现金流量（间接法）

项目	2013	2014	2015	2016
净利润	19.7	20.2	16.1	11.1
加：资产减值准备	0.0	0.0	0.0	0.1
固定资产折旧	7.1	7.3	7.5	9.1
无形资产摊销	1.7	1.9	2.0	2.3
长期待摊费用摊销	0.1	0.1	0.1	0.2
处置固定资产等损失	1.0	0.6	1.0	2.2
财务费用	-2.6	-3.6	-3.0	-2.7
投资损失	-2.3	-0.2	-4.6	-1.5
递延所得税资产减少	-2.2	-0.2	-0.5	-2.7
递延所得税负债增加	-0.2	-0.2	-0.2	-0.3
存货的减少	-3.4	0.7	2.9	1.5
经营性应收项目的减少	-6.3	-2.9	1.5	3.7
经营性应付项目的增加	21.4	-6.8	5.1	10.4
经营活动产生的现金流量净额	34.0	16.9	25.7	29.7

单位：亿元

EBITDA

- EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) 利息、所得税、折旧及摊销前利润

= 净利润 + 所得税费用 + 利息费用 + 折旧摊销

- EBITDA没有考虑存货和往来款项变化等因素对现金流量的影响，也没有剔除资产减值损失以及投资收益等项目，因此与经营活动现金流量净额之间存在一定的差异

EBITDA仅仅是公司经营活动现金流量净额的一个不够精确的替代指标，一般用于粗略估计企业的经营活动现金流量情况，一些企业使用EBITDA作为业绩考核指标。

应计利润 (Accruals)

- 应计利润：企业的净利润与经营活动现金流量净额之间的差额
- 应计利润中包含折旧摊销、资产减值等非现金费用与损失以及投融资活动的收益与损失等
- 学术界中很多学者通过建立模型分析和研究应计利润的情况，判断企业是否操纵了利润，进行了盈余管理——Jones's Model

$$TA/A_{t-1} = \beta_0(1/A_{t-1}) + \beta_1(\Delta REV/A_{t-1}) + \beta_2(PPE/A_{t-1})$$

青岛啤酒与燕京啤酒应计利润

公司	项目	2011	2012	2013	2014	2015	2016
青岛啤酒	净利润	18.0	18.4	19.7	20.2	16.1	11.1
	经营活动净现金流量	18.7	31.0	34.0	16.9	25.7	29.7
	应计利润	-0.7	-12.6	-14.3	3.3	-9.6	-18.6
燕京啤酒	净利润	9.2	6.5	7.8	7.9	6.3	3.2
	经营活动净现金流量	8.2	13.3	30.9	12.0	16.2	12.5
	应计利润	1.0	-6.8	-23.1	-4.1	-9.9	-9.3

两家公司近些年应计利润基本为负，盈利质量相对较好

食品、饮料、烟酒企业现金流相对较好

现金流量表——投资活动

项目	本期金额	上期金额
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金		
取得投资收益收到的现金		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计		

现金流量表——投资活动

项目	本期金额	上期金额
二、投资活动产生的现金流量：		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		
投资支付的现金		
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计		
投资活动产生的现金流量净额		

投资活动产生的现金流量 (Cash Flows from Investing Activities)

- 收回投资收到的现金：企业出售、转让或到期收回除现金等价物以外的交易性金融资产、持有至到期投资、可供出售金融资产、长期股权投资等而收到的现金
 - ◆ 不包括：债权性投资收回的利息，以及处置子公司及其他营业单位收到的现金净额

投资活动产生的现金流量

- 取得投资收益收到的现金：反映企业股权性投资分得的现金股利，债权性投资取得的利息收入
- 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额：反映企业出售固定资产、无形资产和其他长期资产所取得的现金，减去为处置这些资产而支付的有关税费后的净额。
 - ◆ 如所收回的现金净额如为负数，在“支付其他与投资活动有关的现金”项目中反映

投资活动产生的现金流量

- 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额:
反映企业处置子公司及其他营业单位所取得的现金减去子公司或其他营业单位持有的现金和现金等价物以及相关处置费用后的净额
 - ◆ 收到的现金净额如果为负数，应将该金额填列至“支付其他与投资活动有关的现金”项目中

投资活动产生的现金流量

- 收到其他与投资活动有关的现金：反映企业除上述各项目外，收到的其他与投资活动有关的现金
- 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金：反映企业购买、建造固定资产、取得无形资产和其他长期资产支付的现金，购建过程中发生的借款利息资本化部分，在“分配股利、利润或偿付利息支付的现金”项目反映；融资租入固定资产所支付的租赁费，在“支付其他与筹资活动有关的现金”项目反映

投资活动产生的现金流量

- 投资支付的现金：反映企业进行权益性投资和债权性投资所支付的现金
 - ◆ 企业实际支付的价款中包含的已宣告但尚未领取的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息，应在“支付其他与投资活动有关的现金”项目反映
 - ◆ 收回购买股票和债券时支付的已宣告但尚未领取的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息，应在“收到其他与投资活动有关的现金”项目反映

投资活动产生的现金流量

- 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额:
反映企业取得子公司及其他营业单位购买出价中以现金支付的部分，减去子公司或其他营业单位持有的现金和现金等价物后的净额，如为负数应在“收到其他与投资活动有关的现金”项目反映
- 支付其他与投资活动有关的现金：反映企业除上述各项目外，支付的其他与投资活动有关的现金

青岛啤酒投资活动现金流量

项目	2013	2014	2015	2016
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	0.4		9.0	29.7
取得投资收益收到的现金	0.4	0.2	0.4	0.5
处置固定资产等资产收回的现金	0.5	0.1	0.4	0.3
处置子公司及其他单位收到的现金			4.6	
收到其他与投资活动有关的现金	8.7	10.3	9.6	6.1
投资活动现金流入小计	9.7	10.5	24.1	36.5
购建固定资产等资产支付的现金	20.4	19.5	13.1	8.6
投资支付的现金		2.5	12.1	32.6
取得子公司及其他单位支付的现金		1.8	1.0	5.7
支付其他与投资活动有关的现金	4.3	0.4	0.2	1.3
投资活动现金流出小计	24.6	24.1	26.5	48.1
投资活动产生的现金流量净额	-15.0	-13.6	-2.4	-11.6

单位：亿元

自由现金流量 (Free Cash Flow)

- 自由现金流量：企业产生的、在满足了再投资需要之后剩余的可供债权人、股东分配的现金流量，是在不影响公司持续发展的前提下当期产生的可分配给资本供应者的最大现金金额

自由现金流量=经营活动产生的现金净流量-资本性支出

- 在无法取得资本性支出的具体数据时，可以使用现金流量表中的“购建固定资产等资产支付的现金”作为替代

青岛啤酒与燕京啤酒自由现金流量 单位：亿元

公司	2011	2012	2013	2014	2015	2016
青岛啤酒	-5.7	7.3	13.6	-2.6	12.6	21.1
燕京啤酒	-5.7	-4.1	14.9	3.1	8.6	3.3

现金流量表——筹资活动

项目	本期金额	上期金额
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金		
发行债券收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计		
偿还债务支付的现金		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计		
筹资活动产生的现金流量净额		

现金流量表(Cash Flow Statement)

项目	本期金额	上期金额
经营活动产生的现金流量净额		
投资活动产生的现金流量净额		
筹资活动产生的现金流量净额		
四、汇率变动对现金的影响		
五、现金及现金等价物净增加额		
加：期初现金及现金等价物余额		
六、期末现金及现金等价物余额		

筹资活动产生的现金流量(Cash Flows from Investing Activities)

- 吸收投资收到的现金：反映企业以发行股票等方式筹集资金实际收到的款项净额（发行收入减去支付的佣金等发行费用后的净额）
- 借款收到的现金：反映企业举借各种短期、长期借款收到的现金
- 发行债券收到的现金：发行债券实际收到的款项净额（发行收入减去直接支付的佣金等发行费用后的净额）

筹资活动产生的现金流量

- 收到其他与筹资活动有关的现金：反映企业除上述各项目外，收到的其他与筹资活动有关的现金
- 偿还债务支付的现金：反映企业以现金偿还债务的本金，包括：归还金融企业的借款本金、偿付企业到期的债券本金等

筹资活动产生的现金流量



- 分配股利、利润或偿付利息支付的现金：反映企业实际支付的现金股利、支付给其他投资单位的利润或用现金支付的借款利息、债券利息
- 支付其他与筹资活动有关的现金：反映企业除上述各项目外，支付的其他与筹资活动有关的现金，如以发行股票、债券等方式筹集资金而由企业直接支付的审计、咨询等费用，融资租赁各期支付的现金、以分期付款方式购建固定资产、无形资产等各期支付的现金等

青岛啤酒筹资活动现金流量

项目	2013	2014	2015	2016
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	0.1			
其中：子公司吸收投资收到的现金	0.1			
取得借款收到的现金	0.4	3.4	6.9	0.5
收到其他与筹资活动有关的现金			3.0	
筹资活动现金流入小计	0.5	3.4	9.9	0.5
偿还债务支付的现金	2.1	18.1	3.3	9.2
分配股利或偿付利息支付的现金	6.2	6.9	6.9	6.0
其中：子公司支付给少数股东的现金	0.5	0.6	0.7	
支付其他与筹资活动有关的现金	0.0	2.9		
筹资活动现金流出小计	8.3	27.9	10.2	15.2
筹资活动产生的现金流量净额	-7.8	-24.5	-0.3	-14.7

单位：亿元

现金流量表(Cash Flow Statement)

-  投资活动的现金流量：与资产负债表中的长期资产项目（固定资产、无形资产、在建工程、可供出售金融资产、持有至到期投资、长期股权投资等）的变化以及利润表中的投资收益以及营业外收支相关
- 筹资活动的现金流量  与资产负债表中的短期借款、长期负债、股本项目的变化以及利润表中的财务费用相关