

第14周-读懂资产负债表

1 初识财务报告

- 📖 组成部分：资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益变动表和财务报表附注：四表一注
- 👉 所有者权益变动表客观记录权益变动，无法造假→不用分析
- 👉 关注重点→三表一注
- 📊 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

2 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（相片）
- 👉 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 一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 一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
 - 📈 资产增值
 - 其他综合收益：其他权益工具投资股票升值
 - 💰 利润积累
 - 盈余公积
 - 未分配利润

股东投入的资本实打实地赚来的钱

3 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

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
 - 归属于母公司所有者权益合计
 - 少数股东权益
- 钱的来源

4 资金去向及风险分析

- 💰 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%

5 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，总资产占比越高越好
 - 👉 $(\text{货币资金} + \text{交易性金融资产}) / \text{总资产} \times 100\%$
 - 👉 > 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
 - 👤 可以算作准现金，属于优质资产
 - 📄 商业承兑票据
 - 👤 可以算作应收账款，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
 - 👉 造假风险高
- 💰 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%，公司业绩爆雷风险高
- 💰 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
 - 👉 产品不好买，且无法带来现金收入的存货属于劣质资产
 - 👉 当应收账款/总资产 < 1%时，存货/总资产 ≤ 20%没有问题
 - 👉 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
- 💰 长期应收款
 - 👉 属于劣质资产
 - 👉 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
- 💰 总结：优质资产
 - 👉 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
 - 👉 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

6 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